

D. José Antonio Trujillo del Valle, en su condición de Presidente de la sociedad InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., con domicilio en Madrid, plaza Pablo Ruiz Picasso 1, Torre Picasso, planta 22 y C.I.F.: A-83774885, en relación con la constitución de "**Cédulas Grupo Banco Popular 2, Fondo de Titulización de Activos**", cuyo Folleto Informativo ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 30 de marzo de 2006,

### CERTIFICA

Que el contenido del Folleto informativo de "**Cédulas Grupo Banco Popular 2, Fondo de Titulización de Activos**" que ha sido registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 30 de marzo de 2006, coincide exactamente con el que se presenta adjunto a la presente certificación en soporte informático;

### Y AUTORIZA

La difusión del texto del citado Folleto informativo a través de la página de internet de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que conste a los efectos oportunos, expido la presente en Madrid, a 31 de marzo de 2006.

José Antonio Trujillo  
Presidente  
InterMoney Titulización, S.G.F.T., S.A.

## **CÉDULAS GRUPO BANCO POPULAR 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

**EMISIÓN DE BONOS DE TITULIZACIÓN**  
3.000.000.000 €      Aaa / AAA

*Respaldados por Cédulas Hipotecarias emitidas por*

Banco de Andalucía  
Banco de Castilla  
Banco de Crédito Balear  
Banco de Galicia  
Banco de Vasconia  
Banco Popular Hipotecario  
bancopopular-e.com

### **Entidad Cedente**

*InterMoney Valores, Sociedad de Valores, S.A.*

### **Entidades Aseguradoras**

*Citigroup  
HVB  
DZ Bank  
IXIS*

### **Agente Financiero**

*Banco Popular Español, S.A.*

*Fondo diseñado, constituido y administrado por*



## ÍNDICE

<b>FACTORES DE RIESGO</b> .....	<b>1</b>
1 Riesgos derivados de la naturaleza jurídica y la actividad del emisor.....	1
1.1 Naturaleza del Fondo y obligaciones de la Sociedad Gestora. ....	1
1.2 Sustitución forzosa de la Sociedad Gestora. ....	1
1.3 Limitación de acciones frente a la Sociedad Gestora.....	1
1.4 Concurso de la Sociedad Gestora, el Cedente o cualquiera de los Emisores. ....	1
1.5 Cedente de las Cédulas Hipotecarias. ....	2
2 Riesgos derivados de los valores.....	2
2.1 Liquidez limitada.....	2
2.2 Intereses de demora. ....	3
2.3 Protección Limitada. ....	3
2.4 Responsabilidad Limitada.....	3
3 Riesgos derivados de los activos que respaldan la emisión.....	3
3.1 Riesgo de impago de las Cédulas Hipotecarias. ....	3
3.2 Riesgo de amortización anticipada de las Cédulas Hipotecarias. ....	4
<b>DOCUMENTO DE REGISTRO DE VALORES DE TITULIZACIÓN (Anexo VII del Reglamento CE 809/2004)</b> .....	<b>5</b>
1 PERSONAS RESPONSABLES .....	5
1.1 Personas responsables de la información que figura en el Documento de Registro. ....	5
1.2 Declaración de los responsables del Documento de Registro.....	5
2 AUDITORES DE CUENTAS.....	5
2.1 Auditores del Fondo. ....	5
2.2 Período y Criterios contables utilizados por el Fondo. ....	6
3 FACTORES DE RIESGO .....	6
4 INFORMACION SOBRE EL EMISOR.....	6
4.1 Declaración del establecimiento del emisor como Fondo de Titulización de Activos. ....	6
4.2 Nombre legal del emisor. ....	6
4.3 Registro del emisor.....	6
4.4 Fecha de constitución y periodo de actividad del emisor, si no son indefinidos. ....	6
4.4.1 Fecha de Constitución del Fondo. ....	6
4.4.2 Período de Actividad del Fondo. ....	7
4.4.3 Extinción del Fondo.....	7
4.4.4 Liquidación del Fondo. ....	8
4.5 Domicilio, personalidad jurídica y legislación aplicable al emisor. ....	9
4.5.1 Régimen fiscal del Fondo. ....	9

4.6	Capital autorizado y emitido por el emisor.....	10
5	DESCRIPCION DEL FONDO DE TITULIZACION.....	11
5.1	Actividad principal.....	11
5.2	Descripción general de los participantes en el programa de titulización. .....	11
6	ORGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTION Y DE SUPERVISION.....	16
6.1	Constitución e Inscripción en el Registro Mercantil.....	17
6.2	Auditoría de cuentas.....	17
6.3	Objeto social.....	17
6.4	Capital Social.....	18
6.5	Existencia o no de participaciones en otras sociedades.....	19
6.6	Órganos administrativos, de gestión y de supervisión.....	19
6.7	Actividades principales de las personas citadas en el apartado 6.6. anterior, desarrolladas fuera de la Sociedad Gestora si éstas fueran importantes con respecto al Fondo.....	20
6.8	Prestamistas de la Sociedad Gestora en más de un diez por ciento.....	20
6.9	Litigios de la Sociedad Gestora.....	20
7	ACCIONISTAS PRINCIPALES.....	20
8	INFORMACION FINANCIERA REFERENTE A LOS ACTIVOS Y A LAS RESPONSABILIDADES DEL EMISOR, POSICION FINANCIERA Y BENEFICIOS Y PÉRDIDAS.....	20
8.1	Declaración sobre inicio de operaciones y estados financieros del emisor anteriores a la fecha del Documento de Registro.....	21
8.2	Información financiera histórica cuando un emisor haya iniciado operaciones y se hayan realizado estados financieros.....	21
8.3	Procedimientos judiciales y de arbitraje.....	21
8.4	Cambio adverso importante en la posición financiera de emisor.....	21
9	INFORMACION DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERES.....	21
9.1	Declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto.....	21
9.2	Información procedente de terceros.....	21
10	DOCUMENTOS PARA CONSULTA.....	21
10.1	Documentos para consulta.....	21
	<b>NOTA DE VALORES (Anexo XIII del Reglamento CE 809/2004).....</b>	<b>23</b>
1	PERSONAS RESPONSABLES.....	23
1.1	Personas responsables de la información que figura en la Nota de Valores y en el Módulo Adicional a la Nota de Valores.....	23
1.2	Declaración de los responsables de la Nota de Valores.....	23
2	FACTORES DE RIESGO.....	23
3	INFORMACION FUNDAMENTAL.....	23
3.1	Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la oferta.....	23
4	INFORMACION RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE Y ADMITIRSE A COTIZACION.....	24

4.1	Importe total de los valores.....	24
4.1.1	Importe de la emisión. ....	24
4.1.2	Aseguramiento de la colocación de los Bonos .....	24
4.2	Descripción del tipo y la clase de los valores. ....	26
4.3	Legislación bajo la cual se emiten los valores.....	26
4.4	Indicación de si los valores son nominativos o al portador y si los valores están en forma de título o de anotación en cuenta.....	26
4.5	Divisa de la emisión de los valores. ....	26
4.6	Clasificación de los valores según la subordinación. ....	26
4.6.1	Mención simple al número de orden que en la prelación de pagos del Fondo ocupan los pagos de intereses de los Bonos.....	27
4.6.2	Mención simple al número de orden que en la prelación de pagos del Fondo ocupan los pagos de reembolso de principal de los Bonos. ....	27
4.7	Descripción de los derechos vinculados a los valores y procedimiento de ejercicio de los mismos. ....	27
4.8	Tipo de interés nominal y disposiciones relativas al pago de los intereses.....	27
4.8.1	Tipo de interés nominal de los Bonos.....	28
4.8.1.1	Devengo de Intereses. ....	28
4.8.1.2	Tipo de interés nominal y su determinación. ....	28
4.8.1.3	Fórmula para el cálculo de los intereses de los Bonos: .....	29
4.8.2	Fechas, lugar, entidades y procedimiento para el pago de los cupones. ....	30
4.9	Fecha de vencimiento y amortización de los valores. ....	31
4.9.1	Precio de reembolso. ....	31
4.9.2	Amortización de los Bonos.....	31
4.9.2.1	Amortización Ordinaria de los Bonos. ....	31
4.9.2.2	Amortización Anticipada. ....	31
4.9.2.2.1	Amortización Anticipada Forzosa de los Bonos. ....	31
4.9.3	Fecha de Amortización Ordinaria de los Bonos.....	33
4.10	Indicación del rendimiento .....	33
4.10.1	Vida Media de los Bonos. ....	33
4.10.2	Duración de los Bonos. ....	34
4.10.3	Tasa Interna de Rentabilidad (TIR).....	34
4.11	Representación de los tenedores de los valores. ....	35
4.12	Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones para la emisión de los valores y la constitución del Fondo. ....	35
4.13	Fecha de emisión de los valores. ....	36
4.13.1	Colectivo de potenciales inversores.....	36
4.13.2	Período de suscripción.....	37
4.13.3	Dónde y ante quién puede tramitarse la suscripción.....	37
4.13.4	Colocación y adjudicación de los Bonos. ....	37
4.13.5	Forma y fechas de hacer efectivo el desembolso.....	37

4.14	Restricciones sobre la libre transmisibilidad de los valores. ....	38
5	ACUERDOS DE ADMISION A COTIZACION Y NEGOCIACION .....	38
5.1	Mercado en el que se negociaran los valores.....	38
5.1.1	Compromiso de Liquidez.....	38
5.2	Agente de Pagos y entidades depositarias. ....	39
5.2.1	Agente de Pagos de la emisión de Bonos.....	39
6	GASTOS DE LA OFERTA (CONSTITUCIÓN del Fondo y emisión de bonos) .....	40
7	INFORMACION ADICIONAL .....	40
7.1	Declaración de la capacidad en que han actuado los asesores relacionados con la emisión que se mencionan en la Nota de Valores.....	40
7.2	Otra información de la Nota de Valores que haya sido auditada o revisada por auditores. ....	41
7.3	Declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto.	41
7.4	Información procedente de terceros. ....	41
7.5	Calificaciones asignadas a los Bonos por las Agencias de Calificación.	41
	<b>MÓDULO ADICIONAL A LA NOTA DE VALORES DE TITULIZACIÓN (Anexo VIII del Reglamento CE 809/2004) .....</b>	<b>44</b>
1	VALORES .....	44
1.1	Importe del Fondo. ....	44
1.2	Confirmación de que la información relativa a una empresa o deudor que no participe en la emisión se ha reproducido exactamente.....	44
2	ACTIVOS SUBYACENTES .....	44
2.1	Confirmación sobre la capacidad de los activos titulizados de producir los fondos pagaderos a los valores.....	44
2.2	Activos que respaldan la emisión. ....	44
2.2.1	Jurisdicción legal por la que se rige el grupo de activos.....	45
2.2.2	Características generales de los deudores e Información de las carteras que respaldan la emisión de Cédulas Hipotecarias.....	45
2.2.2.1	Características generales de los Deudores. ....	45
2.2.3	Naturaleza legal de los activos titulizados. ....	61
2.2.4	Fecha o fechas de vencimiento o expiración de los activos.....	61
2.2.5	Importe de los activos. ....	61
2.2.6	Ratio Saldo / Valor de Tasación o nivel de sobrecolateralización.	62
2.2.7	Método de creación de los activos. ....	62
2.2.8	Indicación de declaraciones y garantías dadas al Fondo en relación con los activos. ....	62
2.2.9	Reglas de sustitución de las Cédulas Hipotecarias. ....	65
2.2.10	Pólizas de seguros relevantes relativas a los activos titulizados. ...	66
2.2.11	Información relativa a los deudores en los casos en los que los activos titulizados comprendan obligaciones de cinco o menos deudores que sean personas jurídicas, o si un deudor representa el 20 % o mas de los activos, o si un deudor supone una parte sustancial de los activos.....	66

2.2.12	Detalle de la relación, si es importante para la emisión, entre el emisor, el garante y el deudor. ....	66
2.2.13	Si los activos comprenden valores de renta fija, descripción de las condiciones principales.....	67
2.2.13.1	Intereses de las Cédulas Hipotecarias. ....	67
2.2.13.1.1	Intereses Ordinarios de las Cédulas Hipotecarias. ....	67
2.2.13.1.2	Intereses de demora de las Cédulas Hipotecarias. ....	68
2.2.13.1.3	Imputación de pagos derivados de las Cédulas Hipotecarias. ....	68
2.2.13.2	Amortización de las Cédulas Hipotecarias.....	68
2.2.13.2.1	Amortización Ordinaria de las Cédulas Hipotecarias. ....	68
2.2.13.2.2	Amortización Anticipada de las Cédulas Hipotecarias. ....	69
2.2.14	Si los activos comprendan valores de renta variable, descripción de las condiciones principales.....	71
2.2.15	Si los activos comprenden valores de renta variable no negociados, descripción de las condiciones principales. ....	71
2.2.16	Informes de valoración de la propiedad y los flujos de tesorería /ingresos en los casos en que una parte importante de los activos esté asegurada por bienes inmuebles. ....	71
2.3	Activos activamente gestionados que respaldan la emisión.....	71
2.4	Declaración en el caso de que el emisor se proponga emitir nuevos valores respaldados por los mismos activos y descripción de como se informara a los tenedores de esa clase.....	71
3	ESTRUCTURA Y TESORERIA .....	71
3.1	Descripción de la estructura de la operación, incluyendo un diagrama... ..	71
3.2	Descripción de las entidades que participan en la emisión y descripción de las funciones que deben ejercer.....	73
3.3	Descripción del método y de la fecha de la venta, transferencia, novación o asignación de los activos o de cualquier derecho y/u obligación en los activos al emisor. ....	73
3.3.1	Cesión de los Activos. ....	73
3.3.2	Legislación aplicable a la cesión de los Activos. ....	73
3.3.3	Precio de venta o cesión de los activos. ....	74
3.3.4	Efectividad de la cesión .....	74
3.4	Explicación del flujo de fondos.....	74
3.4.1	Cómo los flujos de los activos servirán para cumplir las obligaciones del emisor con los titulares de los Bonos. ....	74
3.4.2	Mejoras de crédito. ....	75
3.4.3	Detalles de cualquier financiación de deuda subordinada. ....	75
3.4.4	Parámetros para la inversión de excedentes temporales de liquidez y partes responsables de tal inversión.....	75
3.4.4.1	Cuenta de Tesorería.....	76

3.4.5	Cobro por el Fondo de los pagos relativos a los activos. ....	77
3.4.6	Orden de prelación de pagos efectuados por el emisor. ....	78
3.4.6.1	Origen y aplicación de fondos a partir de la fecha de constitución del Fondo y hasta la total amortización de los Bonos. ....	78
3.4.6.2	Otras Reglas:.....	80
3.4.7	Otros acuerdos de los que dependen los pagos de intereses y del principal a los inversores;.....	80
3.5	Nombre, dirección y actividades económicas significativas del Cedente de los activos titulizados.....	80
3.6	Rendimiento, y/o el reembolso de los valores relacionados con otros que no son activos del emisor. ....	82
3.7	Administrador, agente de calculo o equivalente. ....	82
3.7.1	Gestión, administración y representación del Fondo y de los titulares de los valores. ....	82
3.7.1.1	Administración y representación del Fondo. ....	82
3.7.1.2	Renuncia y Sustitución de la Sociedad Gestora. ....	83
3.7.1.3	Subcontratación. ....	84
3.7.1.4	Remuneración de la Sociedad Gestora. ....	85
3.7.2	Administración, gestión de cobro y custodia de las Cédulas Hipotecarias.....	85
3.7.2.1	Administración y gestión de cobro. ....	85
3.7.2.2	Custodia. ....	86
3.7.2.3	Acciones en caso de impago de las Cédulas Hipotecarias. ....	86
3.7.2.3.1	Acciones del Fondo. ....	86
3.7.2.3.2	Acciones del Cedente. ....	86
3.7.2.3.3	Acciones de los titulares de los Bonos de Titulización emitidos por el Fondo. ....	87
3.8	Nombre, dirección y breve descripción de cualquier contrapartida por operaciones de permuta, de crédito, liquidez o de cuentas. es de la operación... ..	87
4	INFORMACIÓN POST-EMISIÓN .....	87
4.1	Obligaciones y plazos previstos para la puesta a disposición del público y remisión a la CNMV de información periódica de la situación económico-financiera del Fondo.....	87
4.1.1	Informaciones ordinarias.....	87
4.1.2	Notificaciones a los titulares de los Bonos. ....	88
4.1.3	Obligaciones de comunicación de hechos relevantes y Notificaciones Extraordinarias. ....	88
	<b>GLOSARIO DE TÉRMINOS .....</b>	<b>90</b>

# CÉDULAS GRUPO BANCO POPULAR 2

## FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### FACTORES DE RIESGO

#### **1 RIESGOS DERIVADOS DE LA NATURALEZA JURÍDICA Y LA ACTIVIDAD DEL EMISOR**

##### **1.1 Naturaleza del Fondo y obligaciones de la Sociedad Gestora.**

El Fondo constituye un patrimonio separado carente de personalidad jurídica que, de conformidad con el Real Decreto 926/1998, es gestionado por una sociedad gestora de fondos de titulización.

El Fondo se establece como un vehículo de naturaleza cerrada.

La Sociedad Gestora desempeñará para el Fondo aquellas funciones que se le atribuyen en el Real Decreto 926/1998, y entre ellas la defensa de los intereses de los titulares de los Bonos como gestora de negocios ajenos, sin que exista ningún sindicato de bonistas.

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

Conforme al artículo 19 del Real Decreto 926/1998, cuando la Sociedad Gestora hubiera sido declarada en concurso deberá proceder a encontrar otra sociedad gestora de fondos de titulización que la sustituya. En el caso de que hubieran transcurrido cuatro meses desde que tuvo lugar el evento determinante de la sustitución y no se hubiera encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión, se procederá a la liquidación anticipada del Fondo y a la amortización de los valores emitidos con cargo al mismo.

##### **1.3 Limitación de acciones frente a la Sociedad Gestora.**

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores ordinarios del Fondo 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 del Fondo y en el presente Folleto.

##### **1.4 Concurso de la Sociedad Gestora, el Cedente o cualquiera de los Emisores.**

El Cedente, cualquiera de los Emisores y la Sociedad Gestora pueden ser declarados en concurso, lo cual podría afectar a sus relaciones contractuales con el Fondo, de conformidad con lo previsto en la Ley Concursal.

En caso de concurso de la Sociedad Gestora, ésta deberá ser sustituida por otra sociedad gestora conforme a lo previsto en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998. La estructura de la operación de titulización de activos contemplada no permite, salvo incumplimiento de las partes, que existan cantidades en metálico que pudieran

integrarse en la masa de la Sociedad Gestora, ya que las cantidades correspondientes a ingresos del Fondo deben ser ingresadas en las cuentas abiertas a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora (que interviene en la apertura de dichas cuentas, no ya como simple mandataria del Fondo, sino como representante legal del mismo, por lo que el Fondo gozaría al respecto de un derecho de separación absoluto, en los términos previstos en los artículos 80 y 81 de la Ley Concursal).

De acuerdo con la Ley Concursal, en caso de concurso de alguno de los Emisores, el Fondo, como titular de las Cédulas Hipotecarias, gozará del privilegio especial establecido en su artículo 90.1.1º, respecto al crédito por el principal y los intereses de dichas Cédulas Hipotecarias, sin perjuicio de lo cual las cantidades debidas por dichos conceptos deberán atenderse con cargo a la masa, durante la tramitación del concurso, contra y hasta el importe de las cantidades ingresadas por el Emisor en concurso, por razón del conjunto de las hipotecas inscritas en cada momento en su favor.

De acuerdo con el artículo 80.1 de la Ley Concursal, en caso de concurso del Cedente, las Cédulas Hipotecarias propiedad del Fondo que se encuentren en poder del Cedente, en su condición de depositario, tal y como se establece en el apartado 3.7.2.2. del Módulo Adicional, y sobre las cuales el Cedente no tiene derecho de uso, garantía ni retención, deberán ser entregadas por la administración concursal al Fondo, a solicitud de la Sociedad Gestora en nombre del Fondo.

Asimismo, las Cédulas Hipotecarias cedidas podrán ser objeto de reintegración únicamente en caso de ejercicio de la acción de reintegración en la que se demuestre la existencia de fraude de dicha cesión, de conformidad con lo previsto en la Disposición Adicional Quinta, apartado 4 de la Ley 3/1994 de 14 de abril.

## **1.5 Cedente de las Cédulas Hipotecarias.**

De conformidad con lo establecido en el artículo 6.2.a) del Real Decreto 926/1998, la entidad cedente de las Cédulas Hipotecarias, como activos del Fondo adquiridos en el momento inicial, será titular plena de las Cédulas Hipotecarias, que deberán haber suscrito o adquirido con carácter previo a su cesión al Fondo, de conformidad con la normativa que les resulte aplicable, figurando en su balance con anterioridad a dicha cesión (el "Cedente").

Actúa como Cedente de las Cédulas Hipotecarias, InterMoney Valores, Sociedad de Valores, S.A.

## **2 RIESGOS DERIVADOS DE LOS VALORES**

### **2.1 Liquidez limitada.**

La Sociedad Gestora celebrará un Contrato de Suscripción, Aseguramiento de la Colocación y Compromiso de Liquidez con las Entidades Aseguradoras.

Las Entidades Aseguradoras se comprometen de forma mancomunada a ofrecer liquidez a los titulares de los Bonos en los términos contemplados en el Contrato de Suscripción y Aseguramiento, hasta la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo, mediante la introducción de órdenes de compra y venta en el Mercado AIAF de Renta Fija y, en su caso, en otros mercados en los que se solicite la admisión. Dicho

compromiso de las Entidades Aseguradoras mitiga el riesgo de liquidez limitada de la emisión de Bonos.

## **2.2 Intereses de demora.**

En caso de impago a los titulares de los Bonos, las cantidades vencidas que éstos hubiesen dejado de percibir, tanto en concepto de intereses como en concepto de principal, no devengarán intereses de demora ni interés adicional alguno.

## **2.3 Protección Limitada.**

Una inversión en Bonos puede verse afectada, entre otras cosas, por un deterioro de las condiciones económicas generales que tenga un efecto negativo sobre los pagos de las Cédulas Hipotecarias que respaldan la emisión de los Bonos.

Sin embargo, tanto el cobro del principal como de los intereses de las Cédulas Hipotecarias están, de acuerdo con el artículo 12 de la Ley 2/1981, especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por hipoteca sobre todas las que en cualquier momento consten inscritas a favor de los Emisores, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial universal de los mismos. El derecho de crédito del Fondo, como tenedor de las Cédulas Hipotecarias, frente a los Emisores, además de estar garantizado en la forma descrita anteriormente, llevará aparejada ejecución para reclamar el pago a los Emisores, siendo el Fondo, como tenedor de las Cédulas Hipotecarias, acreedor singularmente privilegiado, con la preferencia señalada en el número 3 del artículo 1923 del Código Civil, frente a cualesquiera otros acreedores con relación a la totalidad de los créditos hipotecarios inscritos a favor de los Emisores.

## **2.4 Responsabilidad Limitada.**

Los Bonos emitidos por el Fondo no representan una obligación de la Sociedad Gestora ni del Cedente. El flujo de recursos utilizado para atender a las obligaciones a las que den lugar los Bonos está asegurado o garantizado únicamente en las circunstancias específicas y hasta los límites citados en este Folleto. Con la excepción de estas garantías, no existen otras concedidas por entidad pública o privada alguna, incluyendo los Emisores, el Cedente, la Sociedad Gestora, y cualquier empresa afiliada o participada por cualquiera de las anteriores. Las Cédulas Hipotecarias que respaldan la emisión de Bonos y los derechos que éstas conllevan constituyen, la única fuente de ingresos del Fondo y, por tanto, de pagos a los titulares de los Bonos.

# **3 RIESGOS DERIVADOS DE LOS ACTIVOS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN**

## **3.1 Riesgo de impago de las Cédulas Hipotecarias.**

Los titulares de los Bonos emitidos por el Fondo correrán con el riesgo de impago de las Cédulas Hipotecarias agrupadas en el Fondo.

El Cedente, de acuerdo con el artículo 348 del Código de Comercio, responderá ante el Fondo exclusivamente de la existencia y legitimidad de las Cédulas Hipotecarias así como de la personalidad con la que efectúe la cesión pero no asumirá responsabilidad alguna por el impago de los Emisores. Tampoco asumirá, en cualquier otra forma,

responsabilidad en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgará garantías o avales, ni incurrirá en pactos de recompra de las Cédulas Hipotecarias, ni en virtud de la Escritura de Constitución del Fondo ni de ningún otro pacto o contrato. Todo ello sin perjuicio de las responsabilidades del Cedente que se deriven de las declaraciones prestadas por éste en el apartado 2.2.8. del Módulo Adicional.

### **3.2 Riesgo de amortización anticipada de las Cédulas Hipotecarias.**

Las Cédulas Hipotecarias agrupadas en el Fondo son susceptibles de ser amortizadas anticipadamente en circunstancias extraordinarias conforme a lo descrito en el apartado 2.2.13.2.2. del Módulo Adicional, por lo que la TIR, la duración y la amortización de los Bonos puede sufrir variaciones respecto de los valores inicialmente previstos para cada Fecha de Pago.

# CÉDULAS GRUPO BANCO POPULAR 2

## FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### DOCUMENTO DE REGISTRO DE VALORES DE TITULIZACIÓN (ANEXO VII DEL REGLAMENTO CE 809/2004)

#### **1 PERSONAS RESPONSABLES**

##### **1.1 Personas responsables de la información que figura en el Documento de Registro.**

D. José Antonio Trujillo del Valle, actuando en nombre y en representación de INTERMONEY TITULIZACIÓN, SGFT, S.A. (la "Sociedad Gestora"), entidad promotora de CEDULAS GRUPO BANCO POPULAR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (el "Fondo"), asume la responsabilidad del contenido del presente Documento de Registro.

D. José Antonio Trujillo del Valle, actúa en calidad de Presidente de INTERMONEY TITULIZACIÓN, SGFT, S.A., en virtud del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 16 de febrero de 2006.

##### **1.2 Declaración de los responsables del Documento de Registro.**

D. José Antonio Trujillo del Valle, en la representación que aquí ostenta, declara que tras comportarse con una diligencia razonable para asegurar que es así, la información contenida en el presente Documento de Registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

#### **2 AUDITORES DE CUENTAS**

##### **2.1 Auditores del Fondo.**

El Fondo, de conformidad con lo previsto en el apartado 4.4.2. del presente Documento de Registro, se constituirá en la Fecha de Constitución, e iniciará sus actividades en la Fecha de Constitución. No existe por tanto información financiera histórica.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora en su reunión del día 16 de febrero de 2006 ha designado a PriceWaterhouseCoopers Auditores S.L., inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (R.O.A.C.) con el número S0242, con domicilio social en Paseo de la Castellana 43, Madrid, y CIF B-79031290, como auditores del Fondo, sin especificar el número de períodos contables para los cuales ha sido designada. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora informará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de cualquier cambio que pudiera producirse en lo referente a la designación de los auditores.

## **2.2 Período y Criterios contables utilizados por el Fondo.**

Los períodos contables del Fondo comenzarán el 1 de Enero y terminarán el 31 de diciembre de cada año, excepto el primer período contable que comenzará en la Fecha de Constitución y terminará el 31 de Diciembre de 2006, y el último que finalizará en la Fecha de Vencimiento Final del Fondo, salvo en el caso en el cual la vida del Fondo se alargue hasta la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo, o en caso de que se produzca la liquidación anticipada del Fondo, siendo entonces dicha fecha en cuestión la fecha final del último período contable.

En la elaboración de la información contable referida al Fondo se seguirá expresamente el criterio del principio de devengo.

## **3 FACTORES DE RIESGO**

Los factores de riesgo ligados al Fondo se describen en el apartado 1 de Factores de Riesgo del presente folleto.

## **4 INFORMACION SOBRE EL EMISOR**

### **4.1 Declaración del establecimiento del emisor como Fondo de Titulización de Activos.**

“CEDULAS GRUPO BANCO POPULAR 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS” se constituye conforme a la legislación española, como un Fondo de Titulización de Activos cerrado.

### **4.2 Nombre legal del emisor.**

La denominación del Fondo es “CEDULAS GRUPO BANCO POPULAR 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS”.

### **4.3 Registro del emisor.**

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos tienen como requisito previo su registro e inscripción en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en España, de conformidad con lo dispuesto en el artículo quinto del Real Decreto 926/1998. El presente Folleto ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 30 de marzo de 2006.

#### **Registro Mercantil**

Se hace constar que ni la constitución del Fondo, ni los Bonos que se emitan con cargo a su activo, serán objeto de inscripción en el Registro Mercantil, a tenor de la facultad potestativa contenida en el artículo 5.4 del Real Decreto 926/1998.

### **4.4 Fecha de constitución y periodo de actividad del emisor, si no son indefinidos.**

#### **4.4.1 Fecha de Constitución del Fondo.**

Una vez que el presente Folleto haya sido registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la Sociedad Gestora, junto al Cedente y los Emisores de las Cédulas Hipotecarias que van a ser agrupadas por el Fondo, procederá a otorgar la

Escritura de Constitución del Fondo en los términos previstos en el Real Decreto 926/1998. Dicho otorgamiento se realizará en la Fecha de Constitución del Fondo, el 7 de abril de 2006.

La Escritura de Constitución del Fondo 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 Sociedad Gestora manifiesta que el contenido de la Escritura de Constitución del Fondo coincidirá con el proyecto de Escritura de Constitución que ha entregado a la CNMV, sin que, en ningún caso, los términos de la Escritura de Constitución contradigan, modifiquen, alteren o invaliden el contenido del presente Folleto.

La Escritura de Constitución del Fondo no podrá sufrir modificaciones excepto con carácter excepcional y siempre que ello esté permitido por la normativa vigente. Dichas modificaciones no podrán suponer, en ningún caso, un perjuicio para los derechos de los titulares de los Bonos, ni la modificación de su calificación crediticia. Con carácter previo, se notificará a las Agencias de Calificación y a la CNMV el contenido de las modificaciones y deberá obtenerse la autorización de la CNMV, caso de que fuera necesario.

#### **4.4.2 Período de Actividad del Fondo.**

La actividad del Fondo se iniciará en el día de otorgamiento de la Escritura de Constitución.

El Fondo se constituye por un plazo que abarcará desde la fecha de otorgamiento de la Escritura de Constitución hasta la fecha en la que se cumpla el segundo aniversario de la Fecha de Vencimiento Final del Fondo salvo que la extinción y liquidación del Fondo se produjera con anterioridad a dicha fecha conforme a lo establecido en el apartado 4.4.3 del presente Documento de Registro.

#### **4.4.3 Extinción del Fondo.**

El Fondo se extinguirá por las causas previstas en el Real Decreto 926/1998 y en la Ley 19/1992 y, en particular por las que se enumeran a continuación, informándose a la CNMV y a las Agencias de Calificación de la concurrencia de cualquiera de ellas, aplicándose en todo caso el Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6.1. del Módulo Adicional:

- (i) Cuando se amorticen íntegramente las Cédulas Hipotecarias, incluido el supuesto de modificación de la normativa fiscal de manera que afecte significativamente al equilibrio financiero del Fondo.
- (ii) Cuando se amorticen íntegramente los Bonos.
- (iii) Cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo, incluyéndose los supuestos de modificación de la normativa vigente y establecimiento de obligaciones de retención que pudieran afectar a dicho equilibrio;

- (iv) En el supuesto previsto en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998, que establece la obligación de liquidar anticipadamente el Fondo en el caso de que hubieran transcurrido cuatro (4) meses desde que tuviera lugar un evento determinante de la sustitución forzosa de la Sociedad Gestora, por ser ésta declarada en concurso, sin que se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión del Fondo.
- (v) En el caso de que no se confirmen antes del inicio del Período de Suscripción, las calificaciones provisionales otorgadas a los Bonos por las Agencias de Calificación.
- (vi) En la Fecha de Vencimiento Final del Fondo, siempre que los Recursos Disponibles del Fondo permitan cancelar las obligaciones pendientes del mismo.
- (vii) En cualquier caso, el Fondo se extinguirá en la Fecha de Vencimiento Legal, o si esta fecha no fuera Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente siguiente.

La Fecha de Vencimiento Final del Fondo será el 12 de abril de 2011 o en el supuesto de no ser Día Hábil, el siguiente Día Hábil salvo extinción y liquidación del Fondo con anterioridad a dicha fecha.

La Fecha de Vencimiento Legal del Fondo será la fecha del segundo (2º) aniversario de la Fecha de Vencimiento Final del Fondo o en el supuesto de no ser Día Hábil, el siguiente Día Hábil.

#### **4.4.4 Liquidación del Fondo.**

La Sociedad Gestora procederá a la liquidación del Fondo cuando se produzca alguno de los supuestos previstos en el 4.4.3. anterior conforme a lo previsto en dicho apartado, mediante la realización de sus activos y cancelación de sus pasivos de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecido en el apartado 3.4.6.1. del Módulo Adicional.

En el caso de que en el momento de producirse la liquidación final del Fondo quedaran obligaciones pendientes de pago por parte del Fondo a cualquiera de los titulares de los Bonos, la Sociedad Gestora realizará sus mejores esfuerzos para conseguir que la venta de las Cédulas Hipotecarias se produzca, como mínimo, por un precio igual a su principal pendiente de amortización más los intereses devengados y no pagados. En todo caso, la Sociedad Gestora ofrecerá la venta de los activos del Fondo a cinco (5) entidades financieras activas en la compraventa de los activos de que se trate (distintas de los Emisores de las Cédulas Hipotecarias), y no podrá vender dichos activos a un precio inferior a la mejor oferta recibida.

En el supuesto de que realizado el proceso de liquidación del Fondo, existiera remanente derivado de la liquidación de los activos del Fondo, dicha cantidad será entregada a los Emisores, por la Sociedad Gestora, a través del Agente Financiero, en proporción al saldo nominal vivo de las Cédulas Hipotecarias emitidas por cada uno de ellos y amortizadas con ocasión de la liquidación del Fondo.

Transcurrido el plazo de seis (6) meses desde la liquidación de los activos remanentes del Fondo y la distribución de los Recursos Disponibles, la Sociedad Gestora otorgará acta notarial que remitirá a la CNMV, declarando (i) la extinción del Fondo, (ii) las

causas que la motivaron, (iii) el procedimiento de liquidación, y (iv) la aplicación del orden de prelación de pagos en la liquidación. Dicha comunicación será publicada en el Boletín Diario del Mercado AIAF o mediante cualquier otro medio de difusión que sea de general aceptación para el mercado dando cumplimiento a los demás trámites que resulten procedentes.

En caso de que conforme a lo previsto en este apartado, la Sociedad Gestora debiera proceder a la liquidación del Fondo, ésta se llevará a cabo mediante la realización de los activos y asignación de los correspondientes recursos a la cancelación de los pasivos del Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecido en el apartado 3.4.6.1. del Módulo Adicional.

#### **4.5 Domicilio, personalidad jurídica y legislación aplicable al emisor.**

CEDULAS GRUPO BANCO POPULAR 2, Fondo de Titulización de Activos de acuerdo con sus normas constitutivas, se constituye como un Fondo cerrado, carente de personalidad jurídica propia y corresponde a la Sociedad Gestora su representación legal y la administración del mismo.

El Fondo tendrá su domicilio en el domicilio de la Sociedad Gestora en Plaza Pablo Ruiz Picasso s/n, Torre Picasso, planta 22, Madrid (España). El teléfono de contacto de la Sociedad Gestora es +34 91 432 64 88. Más datos de contacto tanto de la Sociedad Gestora como sobre el Fondo, pueden encontrarse en [www.imtitulizacion.com](http://www.imtitulizacion.com).

El Fondo se constituye y está sujeto a la legislación española. El Fondo está regulado conforme a (i) la Escritura de Constitución del Fondo, (ii) el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo y disposiciones que lo desarrollen, (iii) la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, (iv) la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en su redacción actual, en lo referente a su supervisión, inspección, sanción y en todo aquello que resulte de aplicación, (v) la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de entidades de crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y (vi) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

Cualquier disputa que pudiera surgir en relación con lo previsto en el presente Folleto será sometida al conocimiento de los Juzgados y Tribunales de Madrid capital, renunciando el Cedente, los Emisores, los titulares de los Bonos y la Sociedad Gestora a cualquier otro fuero que pudiera corresponderles.

##### **4.5.1 Régimen fiscal del Fondo.**

De acuerdo con lo establecido en el artículo 1.2 del Real Decreto 926/1998; artículo 5.10 de la Ley 19/1992; el artículo 7.1.h) del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades; el artículo 20.Uno.18º de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido; el artículo 59.k) del Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades; el artículo 45.I.B).15 del Real Decreto 1/1993, de 24 de septiembre, por el que se aprueba el Texto refundido de la Ley

del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, y la disposición adicional quinta de la Ley 3/1994, las características propias del régimen fiscal vigente del Fondo son las siguientes:

- (i) El artículo 5.10 de la Ley 19/1992, establece que la constitución de los fondos de titulización hipotecaria está exenta del concepto "operaciones societarias", del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, predeterminando con ello su sujeción al mismo.

Por su parte, el artículo 16 del Real Decreto-Ley 3/1993, de medidas urgentes sobre materias presupuestarias, tributarias, financieras y de empleo, habilitó al Gobierno para "extender el régimen previsto para la titulización de participaciones hipotecarias (...) a la titulización de otros préstamos y derechos de crédito", habilitación que fue refrendada y ampliada por la disposición adicional quinta de la Ley 3/1994.

Asimismo, el Real Decreto 926/1998 dispone que a los fondos de titulización de activos, en lo no contemplado en dicha norma, se les aplicarán las reglas contenidas en la Ley 19/1992 para los fondos de titulización hipotecaria, en tanto resulten de aplicación, atendiendo a su naturaleza específica.

Por tanto, aun cuando el Real Decreto 926/1998 no se refiere de forma específica al tratamiento fiscal aplicable a los fondos de titulización de activos, puede entenderse que la exención del concepto "Operaciones Societarias" mencionada anteriormente es asimismo aplicable a la constitución de los fondos de titulización de activos (tales como el Fondo).

- (ii) La emisión de los Bonos está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido (artículo 20.Uno.18º de la Ley del IVA) y del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados (artículo 45-I.B, número 15 del texto refundido del citado impuesto).
- (iii) El Fondo está sujeto al Impuesto sobre Sociedades, determinando su base imponible conforme a lo dispuesto en el Título IV del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, y siendo de aplicación el tipo general vigente en cada momento que en la actualidad se encuentra fijado en el 35%.
- (iv) Respecto a los rendimientos de las Cédulas Hipotecarias que constituyan ingreso del Fondo, no existirá obligación de retener ni de ingresar a cuenta del Impuesto sobre Sociedades.
- (v) Los servicios de gestión y depósito prestados al Fondo por la Sociedad Gestora están exentos del Impuesto sobre el Valor Añadido de conformidad con lo previsto en el artículo 20.Uno.18º. n) de la Ley del IVA.
- (vi) La transmisión al Fondo de las Cédulas Hipotecarias es una operación sujeta y exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido y no está sujeta al Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

#### **4.6 Capital autorizado y emitido por el emisor.**

No aplica.

## **5 DESCRIPCION DEL FONDO DE TITULIZACION**

### **5.1 Actividad principal.**

El único objeto del Fondo será la transformación en valores de renta fija homogéneos, estandarizados, y por consiguiente, susceptibles de negociación en mercados de valores organizados, de las Cédulas Hipotecarias que agrupe. El importe de la emisión realizada por el Fondo está íntegramente destinado a la adquisición de las Cédulas Hipotecarias y a la financiación de los Gastos de Emisión.

El Fondo se constituye con la finalidad de titular los derechos de crédito derivados de cédulas hipotecarias que figuran en el balance del Cedente, que se definen en este Folleto como las Cédulas Hipotecarias o los Activos.

### **5.2 Descripción general de los participantes en el programa de titulación.**

- INTERMONEY TITULIZACION, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. (“InterMoney Titulización”) actúa como Sociedad Gestora en las labores de constitución, administración y representación legal del Fondo. InterMoney Titulización asimismo ha llevado a cabo el diseño financiero de la operación.

InterMoney Titulización es una sociedad gestora de fondos de titulación constituida en España e inscrita en el Registro Especial de Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el número 10.

Domicilio social: Plaza Pablo Ruiz Picasso s/n, Torre Picasso, planta 22, 28020 Madrid (España).

C.I.F.: A-83774885

Puede encontrarse información más detallada acerca de la Sociedad Gestora en el apartado 6 del presente Documento de Registro.

- URÍA MENÉNDEZ Y CIA, ABOGADOS, S.C. (“Uría Menéndez”) ha proporcionado el asesoramiento legal de la operación. Domicilio social: Calle Príncipe de Vergara, 187. Madrid.

C.I.F.: C-28563963

- INTERMONEY VALORES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. (“InterMoney Valores”), actúa como Cedente de las Cédulas Hipotecarias al Fondo y como Depositario de las mismas.

Domicilio social: Plaza Pablo Ruiz Picasso s/n, Torre Picasso, Planta 23, 28020 Madrid (España)

C.I.F.: A-82037458

- BANCO DE ANDALUCÍA, S.A. (“Banco de Andalucía”) será una de las entidades emisoras de Cédulas Hipotecarias que agrupará el activo del Fondo. Banco de Andalucía es una entidad financiera constituida en España que figura inscrita en el Registro Mercantil de Sevilla en el Tomo 1.353, Folio 38, Hoja nº 17.982, siendo su número de codificación en el Banco de España el 0004.

Domicilio social: Calle Fernández y González 4, Sevilla.

C.I.F.: A-11600624

Las calificaciones de la deuda no subordinada y no garantizada a corto y a largo plazo de Banco de Andalucía asignadas por las agencias de calificación son las siguientes:

<b>CALIFICACIONES</b>			
	Moody's	S&P	Fitch
Largo Plazo	-	-	AA-
Corto Plazo	-	-	F1+

Las calificaciones mostradas en el cuadro anterior han sido confirmadas por Fitch en abril de 2005.

- BANCO DE CASTILLA, S.A. (“Banco de Castilla”) será una de las entidades emisoras de Cédulas Hipotecarias que agrupará el activo del Fondo. Banco de Castilla es una entidad financiera constituida en España que figura inscrita en el Registro Mercantil de Salamanca en el Tomo 14, Folio 189, Hoja nº 76, siendo su número de codificación en el Banco de España el 0082.

Domicilio social: Plaza de los Bandos 10, Salamanca

C.I.F.: A-37000163

Banco de Castilla no tiene asignada calificación alguna por las agencias de calificación.

- BANCO DE CREDITO BALEAR, S.A. (“Banco de Crédito Balear”) será una de las entidades emisoras de Cédulas Hipotecarias que agrupará el activo del Fondo. Banco de Crédito Balear es una entidad financiera constituida en España que figura inscrita en el Registro Mercantil de Baleares en el Tomo 21, Folio 190, Hoja nº 875, siendo su número de codificación en el Banco de España el 0024.

Domicilio social: Plaça d’Espanya 1 – Palma de Mallorca

C.I.F.: A-07000136

Banco de Crédito Balear no tiene asignada calificación alguna por las agencias de calificación.

- BANCO DE GALICIA, S.A. ("Banco de Galicia") será una de las entidades emisoras de Cédulas Hipotecarias que agrupará el activo del Fondo. Banco de Galicia es una entidad financiera constituida en España que figura inscrita en el Registro Mercantil de Pontevedra en el Tomo 2735, Folio 158, Hoja nº 2304, siendo su número de codificación en el Banco de España el 0097.

Domicilio social: Calle Policarpo Sanz 23 - Vigo

C.I.F.: A-36600229

Banco de Galicia no tiene asignada calificación alguna por las agencias de calificación.

- BANCO DE VASCONIA, S.A. ("Banco de Vasconia") será una de las entidades emisoras de Cédulas Hipotecarias que agrupará el activo del Fondo. Banco de Vasconia es una entidad financiera constituida en España que figura inscrita en el Registro Mercantil de Pamplona en el Tomo 11, Hoja nº 2, siendo su número de codificación en el Banco de España el 0095.

Domicilio social: Plaza del Castillo 39, Pamplona

C.I.F.: A-31000417

Banco de Vasconia no tiene asignada calificación alguna por las agencias de calificación.

- BANCO POPULAR HIPOTECARIO, S.A. ("Banco Popular Hipotecario") será una de las entidades emisoras de Cédulas Hipotecarias que agrupará el activo del Fondo. Banco Popular Hipotecario es una entidad financiera constituida en España que figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en el Tomo 1.326, Folio 70, Hoja nº 14.751, siendo su número de codificación en el Banco de España el 0216.

Domicilio social: Calle Labastida 11, Madrid

C.I.F.: A-79223707

Banco Popular Hipotecario no tiene asignada calificación alguna por las agencias de calificación.

- bancopopular-e, S.A. ("bancopopular-e.com") será una de las entidades emisoras de Cédulas Hipotecarias que agrupará el activo del Fondo. bancopopular-e.com es una entidad financiera constituida en España que figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en el Tomo 12.468, Folio 201, Hoja nº M-198.598, siendo su número de codificación en el Banco de España el 0229.

Domicilio social: Calle Velázquez 34 esquina a calle Goya 35, Madrid

C.I.F.: A-81831067

bancopopular-e.com no tiene asignada calificación alguna por las agencias de calificación.

- BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. ("Banco Popular") actúa como Agente Financiero y será por tanto contraparte del Fondo en el Contrato de Agencia Financiera.

Banco Popular es una entidad financiera constituida en España que figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en el tomo 174, folio 44, hoja 5458 inscripción 1ª, siendo su número de codificación en el Banco de España el 0075.

Domicilio social: Calle Velázquez 34 esquina Goya 35, Madrid.

C.I.F.: A-28000727

Las calificaciones de la deuda no subordinada y no garantizada a corto y a largo plazo de Banco Popular por las agencias de calificación son las siguientes:

<b>CALIFICACIONES</b>			
	Moody's	S&P	Fitch
Largo Plazo	Aa1	AA	AA
Corto Plazo	P-1	A1+	F1+

Las calificaciones mostradas en el cuadro anterior han sido confirmadas en febrero de 2006, y abril y agosto de 2005 por S&P, Fitch y Moody's respectivamente.

- CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED ("CITIGROUP") será una de las Entidades Aseguradoras de la emisión de Bonos.

CITIGROUP es un banco constituido y registrado en Inglaterra que figura también inscrito en el Banco de España como entidad de crédito comunitaria operante en España sin establecimiento.

Domicilio social: Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, Londres, Inglaterra

C.I.F.: GB-429625629

- DEUTSCHE ZENTRAL-GENOSSENSCHAFTSBANK ("DZ BANK") será una de las Entidades Aseguradoras de la emisión de Bonos.

DZ BANK es un banco constituido y registrado en Alemania que figura también inscrito en el Banco de España como entidad de crédito comunitaria operante en España sin establecimiento.

Domicilio social: Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, Alemania

C.I.F.: DE114103491

- BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG, (“HVB”) será una de las Entidades Aseguradoras de la emisión de Bonos.

HVB es un banco constituido y registrado en Alemania que figura también inscrito en el Banco de España como entidad de crédito comunitaria operante en España sin establecimiento.

Domicilio social: Am Tucherpark 16, Munich, Alemania

C.I.F.: DE129273380

- IXIS CORPORATE & INVESTMENT BANK (“IXIS”) será una de las Entidades Aseguradoras de la emisión de Bonos

IXIS es un banco constituido y registrado en Francia que figura también inscrito en el Banco de España como entidad de crédito comunitaria, operante en España sin establecimiento.

Domicilio social: 47 quai d’Austerlitz, 75658 Paris cedex 13

C.I.F.: FR66340 706 4007

- Pricewaterhouse Coopers Auditores S.L. (“PricewaterhouseCoopers”) actúa como auditora del Fondo. PricewaterhouseCoopers está inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242.

Domicilio social: Paseo de la Castellana 43, Madrid

C.I.F: B-79031290

- Moody’s Investors Service España, S.A. y Standard & Poor’s España, S.A. intervienen como Agencias de Calificación del riesgo crediticio de los Bonos.

Moody’s Investors Service España, S.A. es una sociedad anónima española con C.I.F. A- 80448475, y cuyo domicilio social es calle Bárbara de Braganza 2, Madrid.

Standard & Poor’s España, S.A. es una sociedad anónima española, con C.I.F. A- 90310824 y cuyo domicilio social es Carrera de San Jerónimo, 15, Madrid.

La Sociedad Gestora pertenece al grupo de empresas (en el sentido de lo estipulado en el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores) CIMD, mismo grupo al que pertenece el Cedente, InterMoney Valores.

Grupo CIMD está formado por las siguientes sociedades:

- Corretaje e Información Monetario y de Divisas, S.A.
- Corretaje e Información Monetario y de Divisas Agencia de Valores, S.A.
- InterMoney Valores Sociedad de Valores Sucursal en Portugal
- InterMoney Valores Sociedad de Valores, S.A.

- InterMoney, S.A
- InterMoney Gestión Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.
- InterMoney Titulización Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
- InterMoney Energía S.A.

Banco Popular posee el 5% del reparto accionario de Corretaje e Información Monetario y de Divisas, S.A. accionista mayoritario del resto de sociedades del Grupo CIMD.

Banco Popular participa de forma directa en el accionariado de los Emisores en los porcentajes que se muestran a continuación:

<b>Entidad</b>	<b>% de participación</b>
Banco de Andalucía	80,071
Banco de Castilla	95,156
Banco de Crédito Balear	64,471
Banco de Galicia	92,109
Banco de Vasconia	96,817
Banco Popular Hipotecario	99,937
bancopopular-e.com	99,99993

Además Banco Popular tiene una participación indirecta variable en Banco de Andalucía, Banco de Castilla, Banco de Crédito Balear, Banco de Galicia y Banco de Vasconia. Y tiene una participación indirecta fija en el capital social de Banco Popular Hipotecario y bancopopular-e, siendo dicha participación el 0,063% y el 0,00007%, respectivamente.

No se conoce la existencia de ningún otro tipo de propiedad directa o indirecta o de control entre las citadas personas jurídicas que participan en la operación de titulización.

## **6 ORGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTION Y DE SUPERVISION**

De acuerdo con el Real Decreto 926/1998, los Fondos de Titulización de Activos carecen de personalidad jurídica propia.

En virtud de lo anterior, se detallan a continuación las informaciones relativas a InterMoney Titulización, S.G.F.T., S.A., en calidad de Sociedad Gestora que constituye, administra y representa a CEDULAS GRUPO BANCO POPULAR 2, Fondo de Titulización de Activos.

### **6.1 Constitución e Inscripción en el Registro Mercantil.**

InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización S.A. se constituyó mediante escritura pública otorgada el día 16 de octubre de 2003, ante el Notario de Madrid D. Antonio Huerta Trólez, con el número 2572 de su protocolo, con la autorización previa del Ministerio de Economía otorgada el 6 de octubre de 2003. Figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 19.277, libro 0, folio 127, sección 8, hoja M-337707, inscripción 1ª, con fecha 21 de octubre de 2003, y también inscrita en el Registro Especial de Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el nº 10.

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.

### **6.2 Auditoría de cuentas.**

Las cuentas anuales de InterMoney Titulización correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2004 han sido auditadas por la firma Price Waterhouse Coopers S.L., con domicilio en Madrid, que figura inscrita en el ROAC (Registro Oficial de Auditores de Cuentas) con el número S0242.

Los informes de auditoría de las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios 2003 y 2004 no presentan salvedades.

### **6.3 Objeto social.**

De acuerdo con las exigencias legales, el artículo segundo de sus Estatutos establece que: "La Sociedad tendrá por objeto exclusivo la constitución, administración y representación legal tanto de los Fondos de Titulización de Activos como de los Fondos de Titulización Hipotecaria". Asimismo, y de conformidad con la normativa legalmente aplicable, le corresponderá, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los valores emitidos con cargo a los Fondos que administre y de los restantes acreedores ordinarios del mismo.

InterMoney Titulización tiene a 30 de marzo de 2006 la administración de 16 fondos de titulización de los cuales 7 son fondos de titulización de cédulas hipotecarias, 2 son fondos de titulización hipotecaria y 7 son fondos de titulización de activos.

En el cuadro siguiente se detallan los 16 fondos de titulización administrados con indicación de su fecha de constitución y el importe nominal de los bonos emitidos a su cargo y sus saldos vivos de principal.

Fondo de Titulización	Constitución	Emisión Bonos	Emisión Bonos	Emisión Bonos
		inicial	Saldo 31/12/2004	Saldo 31/12/05
		euros	euros	euros
<b>Hipotecaria (FTH)</b>		<b>2.000.000.000,00</b>	<b>945.470.954,00</b>	<b>1.715.716.086,70</b>
IM Pastor 3 FTH	09.06.2005	1.000.000.000,00	--	930.593.024,30
IM Pastor 2 FTH	23.06.2004	1.000.000.000,00	945.470.954,00	785.123.062,40
<b>Activos (FTA)</b>		<b>16.121.100.000</b>	<b>7.908.650.674,14</b>	<b>12.969.795.832,83</b>
IM CÉDULAS 7, FTA	28.03.2006	1.250.000.000,00	--	--
IM Cajamar 3, FTA	08.03.2006	1.215.600.000,00	--	--
INTERMONEY MASTER CÉDULAS, FTA / IM Cédulas M1	29.11.2005	1.655.000.000,00	--	1.655.000.000,00
IM Terrassa 1 FTGENCAT, FTA	28.11.2005	320.000.000,00	--	320.000.000,00
IM Ceres 2 Cajamar, FTA	25.11.2005	400.000.000,00	--	400.000.000,00
IM Cédulas 5 FTA	10.06.2005	1.250.000.000,00	--	1.250.000.000,00
IM Cédulas 4 FTA	08.03.2005	2.075.000.000,00	--	2.075.000.000,00
IM Banco Popular FTPYME 1 FTA	22.12.2004	2.000.000.000,00	2.000.000.000,00	1.626.887.011,04
IM FTPYME Sabadell 3 FTA	18.11.2004	600.000.000,00	600.000.000,00	502.290.508,80
IM Cédulas 3 FTA	16.11.2004	1.060.000.000,00	1.060.000.000,00	1.060.000.000,00
IM Cajamar 1 FTA	23.07.2004	370.000.000,00	365.271.362,14	304.042.175,69
IM Cédulas 2 FTA	07.06.2004	1.475.000.000,00	1.475.000.000,00	1.475.000.000,00
IM Ceres 1 Cajamar FTA	04.06.2004	450.500.000,00	408.379.312,00	301.576.137,30
IM Cédulas 1 Grupo Banco Popular FTA	05.02.2004	2.000.000.000,00	2.000.000.000,00	2.000.000.000,00
<b>TOTAL</b>		<b>18.121.100.000,00</b>	<b>8.854.121.628,14</b>	<b>14.685.511.919,53</b>

#### 6.4 Capital Social.

El capital social de la Sociedad Gestora en la fecha de registro de este Folleto es de 1.000.000 de euros totalmente desembolsados, representado por 100.000 acciones nominativas de 10 euros de valor nominal cada una de ellas.

Todas las acciones son de la misma clase y serie y de iguales derechos.

Los recursos propios de la Sociedad Gestora son los que se relacionan en el siguiente cuadro:

RECURSOS PROPIOS	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005*
Capital Social	1.000	1.000	1.000
Reserva Legal	-	-	47,6
Reserva Voluntaria	-	-	370,4
Resultados negativos ej. anteriores	-	(58)	0
Resultado del ejercicio	(58)	476	342
TOTAL	942	1.418	1.760,5

Datos en miles de euros.

\* Datos pendientes de auditar.

#### 6.5 Existencia o no de participaciones en otras sociedades.

No existen participaciones de la Sociedad Gestora en ninguna otra sociedad.

#### 6.6 Órganos administrativos, de gestión y de supervisión.

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 el Real Decreto 926/1998, en relación con el objeto social.

##### **Consejo de Administración:**

El Consejo de Administración está integrado por las siguientes personas:

D. José Antonio Trujillo del Valle (Presidente)

D<sup>a</sup>. Carmen Barrenechea Fernández

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

D. Juan Muñoz Achirica (Secretario del Consejo).

Todos los consejeros tienen su domicilio profesional en Madrid, Torre Picasso planta 23, Plaza Pablo Ruiz Picasso s/n.

##### **Dirección General:**

No hay Dirección General.

**6.7 Actividades principales de las personas citadas en el apartado 6.6. anterior, desarrolladas fuera de la Sociedad Gestora si éstas fueran importantes con respecto al Fondo.**

Las personas físicas designadas como Consejeros y Presidente de la Sociedad Gestora realizan las siguientes actividades fuera de la Sociedad:

<b>Nombre</b>	<b>Cargo en otras sociedades</b>
D. Rafael Bunzl Csonka	Director General grupo CIMD.
D. Iñigo Trincado Boville	Director General grupo CIMD.
D. Juan Muñoz Achirica	Director Departamento de Control grupo CIMD.

**6.8 Prestamistas de la Sociedad Gestora en más de un diez por ciento.**

La Sociedad Gestora no ha recibido ningún préstamo o crédito de persona o entidad alguna.

**6.9 Litigios de la Sociedad Gestora.**

La Sociedad Gestora no se encuentra inmersa en ninguna situación de naturaleza concursal ni en litigios y contenciosos 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.

**7 ACCIONISTAS PRINCIPALES**

InterMoney Titulización, S.G.F.T., S.A. forma parte del grupo CIMD.

La distribución accionarial de la Sociedad Gestora es la siguiente:

	<b>Porcentaje</b>	<b>Nº acciones</b>
Corretaje e Información		
Monetaria y de Divisas, S.A.	70%	70.000
Consejeros, directivos y empleados de la Sociedad	30%	30.000

La totalidad de acciones en propiedad de miembros del Consejo de Administración es el 20%.

**8 INFORMACION FINANCIERA REFERENTE A LOS ACTIVOS Y A LAS RESPONSABILIDADES DEL EMISOR, POSICION FINANCIERA Y BENEFICIOS Y PÉRDIDAS**

**8.1 Declaración sobre inicio de operaciones y estados financieros del emisor anteriores a la fecha del Documento de Registro.**

De conformidad con lo previsto en el apartado 4.4.2. del presente Documento de Registro, la actividad del Fondo se iniciará en la Fecha de Constitución del mismo, por lo que no se ha elaborado ningún estado financiero a la fecha del presente Documento de Registro.

**8.2 Información financiera histórica cuando un emisor haya iniciado operaciones y se hayan realizado estados financieros.**

No aplica.

**8.2.bis Información financiera histórica para emisiones de valores con denominación individual igual o superior a 50.000 euros.**

No aplica.

**8.3 Procedimientos judiciales y de arbitraje.**

No aplica.

**8.4 Cambio adverso importante en la posición financiera del emisor**

No aplica

**9 INFORMACION DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERES**

**9.1 Declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto.**

No se incluye ninguna declaración ni ningún informe

**9.2 Información procedente de terceros.**

No aplica.

**10 DOCUMENTOS PARA CONSULTA**

**10.1 Documentos para consulta.**

Estarán a disposición del público para su consulta, durante el período de validez del presente Documento de Registro, los siguientes documentos (o copia de los mismos) y por los medios que se indican a continuación:

- El Folleto estará a disposición del público en formato físico en la sede social de la Sociedad Gestora y en formato electrónico en la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) y de la Sociedad Gestora ([www.imtitulizacion.com](http://www.imtitulizacion.com)) y ([www.imcedulas.com](http://www.imcedulas.com)). El presente Folleto estará a disposición del público, de forma gratuita en las Entidades Aseguradoras. Asimismo, puede consultarse en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en Paseo de la Castellana 15, Madrid.

- Además se encontrará disponible para consulta en el domicilio social de la Sociedad Gestora la siguiente documentación:
  - Escritura de Constitución del Fondo (estará disponible durante toda la vida del Fondo).
  - Contrato de Agencia Financiera, Contrato de Custodia y Contrato de Suscripción, Aseguramiento de la Colocación y Compromiso de Liquidez de los Bonos.
  - Acuerdos de los respectivos órganos sociales de los Emisores de las Cédulas Hipotecarias
  - Acuerdo de Consejo del Cedente
  - Acuerdo de Consejo de la Sociedad Gestora
  - Certificaciones de los Emisores sobre los activos y el informe a emitir por la Sociedad Gestora relativo a la verificación, titularidad y condiciones de los mismos
  - Cartas de las Agencias de Calificación
  - Declaración del Cedente
  - Estatutos sociales y Escritura de Constitución de la Sociedad Gestora y sus cuentas anuales auditadas.
- Toda la información detallada en el punto anterior, excepto aquella relativa a la Sociedad Gestora, puede consultarse en el Registro de la CNMV.
- IBERCLEAR, tendrá igualmente a disposición de los titulares de los Bonos y del público interesado, copia de la Escritura de Constitución del Fondo para que pueda ser consultada.
- Las cuentas anuales auditadas del Fondo estarán a disposición del público en el Registro Mercantil, en la CNMV, y, de manera gratuita, tanto en formato físico como electrónico, en el domicilio de la Sociedad Gestora, y en este último, también en las páginas web de la misma ([www.imtitulizacion.com](http://www.imtitulizacion.com)) y ([www.imcedulas.com](http://www.imcedulas.com)).
- El período de validez del presente Documento de Registro es de doce meses a partir de la fecha de su publicación.

# **CÉDULAS GRUPO BANCO POPULAR 2**

## **FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

### **NOTA DE VALORES (ANEXO XIII DEL REGLAMENTO CE 809/2004)**

#### **1 PERSONAS RESPONSABLES**

##### **1.1 Personas responsables de la información que figura en la Nota de Valores y en el Módulo Adicional a la Nota de Valores.**

- D. José Antonio Trujillo del Valle, actuando en nombre y en representación de INTERMONEY TITULIZACIÓN, SGFT, S.A. (la “Sociedad Gestora”), entidad promotora de CEDULAS GRUPO BANCO POPULAR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (el “Fondo”), asume la responsabilidad del contenido de la presente Nota de Valores y del Módulo Adicional.

D. José Antonio Trujillo del Valle, actúa en calidad de Presidente de INTERMONEY TITULIZACIÓN, SGFT, S.A., en virtud del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 16 de febrero de 2006.

##### **1.2 Declaración de los responsables de la Nota de Valores.**

D. José Antonio Trujillo del Valle, en la representación que aquí ostenta, declara que tras comportarse con una diligencia razonable para asegurar que es así, la información contenida en la presente Nota de Valores y en el Módulo Adicional es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

#### **2 FACTORES DE RIESGO**

Los factores de riesgo ligados a los valores se describen en el apartado 2 de Factores de Riesgo del presente folleto.

Los factores de riesgo ligados a los activos se describen en el apartado 3 de Factores de Riesgo del presente folleto.

#### **3 INFORMACION FUNDAMENTAL**

##### **3.1 Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la oferta.**

La identidad de las personas jurídicas participantes en la oferta y la participación directa o indirecta o de control entre ellas se detallan en el apartado 5.2 del Documento de Registro. El interés de las citadas personas en cuanto participantes en la oferta de la emisión de Bonos es el siguiente:

- a) InterMoney Titulización, SGFT, S.A. es la Sociedad Gestora del Fondo y ha realizado el diseño financiero del Fondo y de la emisión de Bonos.
- b) Banco de Andalucía, Banco de Castilla, Banco de Crédito Balear, Banco de Galicia, Banco de Vasconia, Banco Popular Hipotecario y bancopopular-e.com son las entidades emisoras de las Cédulas Hipotecarias agrupadas en el Fondo.
- c) InterMoney Valores es el Cedente y el Depositario de las Cédulas Hipotecarias que se agruparán en el Fondo.
- d) Citigroup, DZ Bank, HVB e IXIS intervienen como Entidades Aseguradoras de la emisión de Bonos y serán las entidades colocadoras encargadas de la llevanza del libro de órdenes de suscripción de los Bonos.
- e) Banco Popular interviene como Agente Financiero de la operación.

La Sociedad Gestora desconoce la existencia de ninguna otra vinculación o interés económico significativo entre las citadas entidades que participan en la emisión de Bonos, salvo la estrictamente profesional derivada de su participación según se ha detallado en el presente apartado y en el apartado 3.2 del Módulo Adicional y la descrita en el apartado 5.2. del Documento de Registro entre Banco Popular y grupo CIMD.

#### **4 INFORMACION RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE Y ADMITIRSE A COTIZACION**

##### **4.1 Importe total de los valores.**

##### **4.1.1 Importe de la emisión.**

El importe de la emisión de Bonos ascenderá a TRES MIL MILLONES (3.000.000.000€) DE EUROS de valor nominal en una sola serie de Bonos, constituida por treinta mil (30.000) Bonos denominados en euros y representados mediante anotaciones en cuenta de CIEN MIL (100.000 €) EUROS nominales cada uno.

##### **4.1.2 Aseguramiento de la colocación de los Bonos**

La colocación se dirige a inversores cualificados, tal y como este término se define en el artículo 39 del Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos.

##### **Suscripción de los Bonos**

Las entidades reflejadas en el cuadro siguiente se han comprometido frente a la Sociedad Gestora a suscribir, directamente o por cuenta de terceros, la totalidad de los Bonos emitidos con cargo al Fondo.

Entidad Aseguradora	Bonos	
	Nº	Importe nominal
Citigroup	7.500	750.000.000
DZ Bank	7.500	750.000.000
HVB	7.500	750.000.000
IXIS	7.500	750.000.000
<b>TOTAL</b>	<b>30.000</b>	<b>3.000.000.000</b>

La Sociedad Gestora celebrará en la Fecha de Constitución del Fondo un Contrato de Suscripción, Aseguramiento de la Colocación y Compromiso de Liquidez de los Bonos de Titulización (el "Contrato de Suscripción y Aseguramiento"), por el cual estas entidades se comprometen mancomunadamente a suscribir o a conseguir, bajo su responsabilidad, suscriptores para los Bonos, por los importes mencionados en el cuadro anterior siendo cada una de ellas responsable de su respectivo importe asegurado. La colocación de los Bonos se realizará durante el Período de Suscripción.

La no confirmación antes del inicio del Período de Suscripción de la calificación provisional otorgada a los Bonos por las Agencias de Calificación constituirá un supuesto de resolución de la constitución del Fondo y de la emisión de los Bonos.

El desembolso de los compromisos de suscripción asumidos por cada Entidad Aseguradora se efectuará en hora no posterior a las 11:00 horas de la mañana, hora de Madrid, del día de la Fecha de Desembolso, mediante abono por cada Entidad Aseguradora del importe que le corresponda en la Cuenta de Tesorería abierta a nombre del Fondo en el Agente Financiero, valor ese mismo día.

En contraprestación al compromiso asumido por las Entidades Aseguradoras, éstas recibirán una comisión de aseguramiento y colocación que será de entre cero (0) y veinte (20) puntos básicos sobre el importe nominal por ellas asegurado, la cual se encuentra recogida dentro de los gastos de emisión del Fondo. Dicha comisión se determinará con anterioridad a la constitución del Fondo.

No obstante el cuadro anterior, está previsto que, con anterioridad a la constitución del Fondo, pueda decidirse por acuerdo entre las Entidades Aseguradoras y la Sociedad Gestora la inclusión de nuevas Entidades Aseguradoras, en cuyo caso se modificarían los importes de los respectivos compromisos de aseguramiento reflejados en el cuadro anterior. Dichas entidades deberán estar habilitadas para prestar estos servicios. En todo caso, la inclusión de nuevas Entidades Aseguradoras, así como la nueva distribución de los importes de los respectivos compromisos de aseguramiento, se comunicará a la CNMV para su puesta a disposición del público. Dichas entidades asumirán todos los compromisos y responsabilidades recogidos en el Contrato de Suscripción y Aseguramiento que será suscrito por todas las Entidades Aseguradoras.

El importe desembolsado por cada Entidad Aseguradora, será el resultado de multiplicar el número de Bonos asegurado por cada uno de ellos por el precio de emisión y una vez deducida la comisión de aseguramiento y colocación.

#### **4.2 Descripción del tipo y la clase de los valores.**

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

#### **4.3 Legislación bajo la cual se emiten los valores.**

El régimen legal de la emisión de bonos es el que se enumera a continuación: (i) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (ii) la Ley 19/1992, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, (iii) la Ley del Mercado de Valores, (iv) el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos, (v) el reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004, y (vi) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento.

#### **4.4 Indicación de si los valores son nominativos o al portador y si los valores están en forma de título o de anotación en cuenta.**

Los Bonos estarán representados exclusivamente mediante anotaciones en cuenta, conforme a lo dispuesto en el Real Decreto 926/1998, y se constituirán como tales en virtud de su inscripción en el correspondiente registro contable. La correspondiente Escritura surtirá los efectos previstos en el artículo 6 de la Ley del Mercado de Valores, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado 9 del artículo quinto de la Ley 19/1992.

IBERCLEAR será designada como entidad encargada del registro contable de los Bonos. Los titulares de los Bonos serán identificados como tales (por cuenta propia o de terceros) según resulte del registro contable llevado por IBERCLEAR. La compensación y liquidación de los Bonos se efectuará de acuerdo con las normas de funcionamiento que respecto de valores admitidos a cotización en el mercado AIAF y representados mediante anotaciones en cuenta tenga establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro por IBERCLEAR.

IBERCLEAR tiene su domicilio en Madrid, Calle Pedro Teixeira, nº 8.

#### **4.5 Divisa de la emisión de los valores.**

Los Bonos estarán denominados en euros.

#### **4.6 Clasificación de los valores según la subordinación.**

Todos los Bonos emitidos por el Fondo pertenecen a la misma serie. No existe subordinación alguna entre ellos.

**4.6.1 Mención simple al número de orden que en la prelación de pagos del Fondo ocupan los pagos de intereses de los Bonos.**

El pago de intereses devengados por los Bonos ocupa el segundo (2º) lugar de la aplicación de Recursos Disponibles del Orden de Prolación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6.1. del Módulo Adicional.

**4.6.2 Mención simple al número de orden que en la prelación de pagos del Fondo ocupan los pagos de reembolso de principal de los Bonos.**

La amortización de principal de los Bonos ocupa el tercer lugar de la aplicación de Recursos Disponibles del Orden de Prolación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6.1. del Módulo Adicional.

**4.7 Descripción de los derechos vinculados a los valores y procedimiento de ejercicio de los mismos.**

Los derechos económicos y financieros para los titulares de los Bonos asociados a la adquisición y tenencia de los Bonos, serán los derivados de las condiciones de tipo de interés y de amortización con que se emitirán y que se encuentran recogidas en los apartados 4.8 y 4.9 de la presente Nota de Valores. Por su naturaleza, los valores emitidos por el Fondo no incorporan derechos políticos.

El pago se realizará a través del Agente Financiero, utilizando para la distribución de los importes a IBERCLEAR y sus entidades participantes.

Los titulares de los Bonos no dispondrán de acción directa ni contra los Emisores que hayan incumplido sus obligaciones de pago ni contra el Cedente, siendo la Sociedad Gestora, como representante del Fondo, quién ostentará dicha acción, de conformidad con lo establecido en el artículo 12 del Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo.

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de más acciones contra la Sociedad Gestora que la derivada del incumplimiento de las obligaciones de ésta y, por tanto, nunca como consecuencia de la existencia de morosidad o de amortización anticipada de los activos agrupados en el Fondo, del incumplimiento de las contrapartes de las operaciones contratadas en nombre y por cuenta del Fondo, o por insuficiencia de las operaciones financieras de protección para atender el servicio financiero de los Bonos.

El Fondo, a través de la Sociedad Gestora, dispondrá de acción ejecutiva contra los Emisores que incumplan sus obligaciones de pago derivadas de las Cédulas Hipotecarias. Dicha acción deberá ejercitarse por los trámites del procedimiento ejecutivo de los artículos 517 y siguientes de la Ley de Enjuiciamiento Civil.

Sin perjuicio de lo anterior, el Fondo, a través de la Sociedad Gestora, dispondrá de acción declarativa contra los Emisores que incumplan sus obligaciones de pago derivadas de las Cédulas Hipotecarias. Dicha acción deberá ejercitarse por los trámites del juicio declarativo ordinario que corresponda según la cuantía de la reclamación.

**4.8 Tipo de interés nominal y disposiciones relativas al pago de los intereses.**

#### **4.8.1 Tipo de interés nominal de los Bonos.**

Los Bonos devengarán, desde su Fecha de Desembolso hasta su total amortización, intereses a un tipo de interés fijo anual sobre el saldo nominal pendiente de cada Bono (es decir, el importe de principal no amortizado de cada Bono). Dicho tipo de interés fijo anual se determinará el segundo Día Hábil anterior a la Fecha de Constitución del Fondo.

##### **4.8.1.1 Devengo de Intereses.**

A efectos del devengo de intereses y hasta la Fecha de Amortización Ordinaria de los Bonos, la emisión de los Bonos se entenderá dividida en períodos de devengo de intereses cuya duración se extenderá desde el día 12 de abril de cada año (inclusive) hasta el día 12 de abril del año siguiente (exclusive), salvo cuando concurra cualquiera de los supuestos de Amortización Anticipada de los Bonos descritos en el apartado 4.9.2.2. de la Nota de Valores. El Período de Devengo correspondiente al período anual en el que se produzca la amortización anticipada parcial de los Bonos se desdoblará en dos. Un primer período de devengo hasta la Fecha de Amortización Anticipada de los Bonos (excluida) y un segundo período de devengo desde dicha fecha (incluida) hasta la fecha en que concluía el período de devengo a cuyo desdoblamiento se ha procedido. En el caso de que se produzca más de una amortización anticipada dentro de un mismo período, los períodos de devengo se ajustarán conforme al número de amortizaciones anticipadas parciales que se hayan producido.

No se tendrá en cuenta para la determinación de los Períodos de Devengo de Intereses si el 12 de abril de cualquier año o la Fecha de Amortización Anticipada de los Bonos es o no un Día Hábil.

Las Fechas de Pago de los intereses devengados durante cada Período de Devengo de Intereses serán los días 12 de abril de cada año, o el Día Hábil inmediatamente siguiente, en caso de que la correspondiente Fecha de Pago no fuera un Día Hábil. La primera Fecha de Pago del Fondo será el 12 de abril de 2007.

Si llegada la Fecha de Amortización Ordinaria de los Bonos, cualesquiera intereses de las Cédulas Hipotecarias no hubieran sido pagados al Fondo, los intereses de los Bonos serán pagados por el Fondo, tan pronto como el Fondo disponga de recursos procedentes de las Cédulas Hipotecarias, y siempre sujeto al orden de prelación de pagos descrito en el apartado 3.4.6.1. del Módulo Adicional. En el supuesto de que dicho día no fuera Día Hábil, el pago de los intereses de los Bonos se efectuará el Día Hábil siguiente.

##### **4.8.1.2 Tipo de interés nominal y su determinación.**

El tipo de interés nominal anual fijo de los Bonos se determinará el segundo Día Hábil anterior a la Fecha de Constitución del Fondo por común acuerdo entre las Entidades Aseguradoras, redondeando al cuarto de punto inferior a la tasa interna de rentabilidad exigida para la operación. La tasa interna de rentabilidad exigida para la operación se obtiene como resultado de adicionar un diferencial al tipo de interés medio entre las

peticiones de oferta y demanda que existan en el mercado del IRS del Euribor a 5 años que aparezca en la pantalla ICAPEURO de Reuters en el entorno de las 12:00 horas de la mañana (C.E.T.) del segundo día hábil anterior a la fecha de constitución del Fondo. Dicho diferencial será establecido por acuerdo entre las Entidades Aseguradoras el segundo Día Hábil antes de la Fecha de Constitución y oscilará entre -5 y 20 puntos básicos.

En el caso de que la pantalla ICAPEURO no estuviera disponible, se usará la pantalla EURIRS de Reuters.

Si se produjera una situación de carácter extraordinario en la cual el tipo de referencia IRS mencionado en el párrafo anterior no se publicara en ninguna de las pantallas previstas y no existiera una alternativa que permita conocer el tipo de referencia cotizado en el mercado previsto en este apartado, aceptable de común acuerdo por las Entidades Aseguradoras y por la Sociedad Gestora en representación del Fondo, se pospondrá la fecha de determinación del tipo de los bonos hasta aquella en la cual se produzca la publicación del tipo en los mismos términos establecidos en este mismo apartado. El plazo de la situación anterior será como máximo de dos Días Hábiles.

#### **4.8.1.3 Fórmula para el cálculo de los intereses de los Bonos:**

El cálculo de los intereses devengados por los Bonos, durante cada Período de Devengo de Intereses, se realizará por la Sociedad Gestora de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$I = P * (R/100)$$

Donde:

I = es el importe total de intereses devengados por los Bonos en el Período de Devengo de Intereses.

P = es el saldo nominal pendiente de los Bonos al comienzo del Período de Devengo de Intereses.

R = Tipo de Interés nominal de los Bonos expresado en porcentaje anual.

#### **Cuadro informativo de evolución de los tipos IRS:**

A título meramente informativo se acompaña un cuadro informativo de la evolución del tipo medio entre las peticiones de oferta y demanda que existan en el mercado del IRS del Euribor a 5 años (página ICAPEURO de Reuters):

Fecha	Tipo de interés
	medio oferta y demanda IRS (5 años)
31-ene-05	3,0590
28-feb-05	3,2443
31-mar-05	3,1472
30-abr-05	2,9215
31-may-05	2,7810
30-jun-05	2,6325
31-jul-05	2,8029
31-ago-05	2,6975
30-sep-05	2,8430
31-oct-05	3,1262
30-nov-05	3,2185
31-dic-05	3,2180
31-ene-06	3,3855
28-feb-06	3,4414
24-mar-06	3,5857

#### 4.8.2 Fechas, lugar, entidades y procedimiento para el pago de los cupones.

Los intereses devengados durante cada periodo de devengo de intereses de los Bonos serán satisfechos en cada Fecha de Pago, o el Día Hábil inmediatamente siguiente, en caso de que dicho día no fuera un Día Hábil. El importe correspondiente al cupón de los Bonos será una cantidad fija pagadera en cada Fecha de Pago. El cálculo de dicha cantidad fija será independiente de que la Fecha de Pago sea o no un Día Hábil.

En todo caso, el pago de intereses de los Bonos deberá producirse con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo, sin que ello suponga la extinción de las obligaciones del fondo con respecto a los mismos.

Se entenderá Día Hábil cualquier día que no sea (i) sábado, (ii) domingo, (iii) festivo según el calendario TARGET (Transeuropean Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System), o (iv) festivo en la ciudad de Madrid.

La notificación de los pagos a realizar por el Fondo en cada Fecha de Pago de los Bonos se realizará anualmente en aquella fecha que coincida con un mes natural anterior a la correspondiente Fecha de Pago, o el Día Hábil inmediatamente siguiente en caso de que la fecha correspondiente no lo fuera. La Sociedad Gestora empleará para dicha notificación canales de general aceptación por el mercado.

La Fecha de Pago de los Bonos será el 12 de abril de cada año. La primera Fecha de Pago tendrá lugar el 12 de abril de 2007.

Las fechas de notificación de la emisión de Bonos serán los 12 de marzo de cada año.

El Orden Prelación de Pagos, que se recoge en el apartado 3.4.6.1. del Módulo Adicional, coloca en el segundo lugar el pago de los cupones de los Bonos.

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 entidad que corresponda en la forma legalmente establecida.

#### **4.9 Fecha de vencimiento y amortización de los valores.**

##### **4.9.1 Precio de reembolso.**

El valor de amortización de los Bonos será de cien mil (100.000) euros por bono, equivalente a su valor nominal, libre de gastos e impuestos para el titular del Bono y pagadero de una sola vez en la Fecha de Amortización Ordinaria de los Bonos, sin perjuicio de que pueda producirse una Amortización Anticipada de los Bonos de conformidad con lo previsto en el apartado 4.9.2.2. siguiente.

Excepcionalmente, y en caso de haberse producido una Amortización Anticipada parcial de los Bonos en los términos previstos en el apartado 4.9.2.2. (la cual se llevaría a cabo por medio de una reducción del valor nominal de los Bonos a prorrata, abonándose el importe correspondiente a dicha reducción a los bonistas), el precio de reembolso de los Bonos será igual al valor nominal de los mismos una vez producida la reducción de su valor nominal llevada a cabo como consecuencia de la Amortización Anticipada parcial de la emisión (y por lo tanto inferior al antes indicado).

##### **4.9.2 Amortización de los Bonos.**

###### **4.9.2.1 Amortización Ordinaria de los Bonos.**

La amortización ordinaria de los Bonos (la “Fecha de Amortización Ordinaria de los Bonos”) se realizará mediante un único pago, por el valor de amortización y en la fecha que se determine en la Escritura de Constitución del Fondo y en el apartado 4.9.3. de la presente Nota de Valores, que deberá producirse con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo, sin que ello suponga la extinción de las obligaciones del fondo con respecto a los Bonos.

###### **4.9.2.2 Amortización Anticipada.**

Sin perjuicio de lo establecido en el apartado 4.9.2.1. anterior, la Sociedad Gestora procederá a amortizar anticipadamente los Bonos, de forma parcial o total, en los siguientes supuestos:

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

Los Bonos deberán amortizarse anticipadamente (la “Amortización Anticipada de los Bonos”), parcial o totalmente, en caso de Amortización Anticipada de las Cédulas Hipotecarias incorporadas al Fondo con ocasión de la emisión de los Bonos, de conformidad con lo dispuesto en el apartado 2.2.13.2.2. del Módulo Adicional, en la fecha en que tenga lugar la Amortización Anticipada de las Cédulas Hipotecarias y en los siguientes términos:

- a) en caso de Amortización Anticipada de las Cédulas Hipotecarias (i) por impago de intereses ordinarios, (ii) por imposibilidad de sustitución en los términos previstos en el apartado 2.2.9. del Módulo Adicional, o (iii) por amortización anticipada legal de acuerdo con lo establecido en el artículo 60 del Real Decreto 685/1982, en los términos a que se refiere el apartado 2.2.13.2.2.1. del Módulo Adicional, la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, con cargo a la cantidad que obtenga por la Amortización Anticipada de la Cédula Hipotecaria afectada (por principal e intereses, ordinarios y de demora) y tan pronto como el importe correspondiente haya sido depositado en la Cuenta de Tesorería y pueda disponer del mismo, deberá proceder a amortizar parcialmente los Bonos mediante la reducción a prorrata de su valor nominal por un importe agregado equivalente al valor nominal de la Cédula Hipotecaria amortizada, siempre con aplicación de los recursos obtenidos conforme al orden de prelación de pagos recogido en el apartado 3.4.6.1. del Módulo Adicional en relación a dicho pago y al resto de conceptos. Las referidas cantidades serán pagaderas a los titulares de los Bonos a prorrata una vez que su importe sea recibido por la Sociedad Gestora del emisor de que se trate, hasta el límite disponible de dichas cantidades y en la fecha que corresponda (aunque no coincida con una fecha de pago de los Bonos en los términos previstos en la Escritura de Constitución del Fondo y en el presente Folleto); y
- b) en caso de extinción por liquidación anticipada del Fondo, en los casos y términos previstos en el apartado 4.4.3. del Documento de Registro, incluido el supuesto de Amortización Anticipada de las Cédulas Hipotecarias por modificación de la normativa fiscal, la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, deberá proceder a amortizar los Bonos en su totalidad.

En el supuesto de Amortización Anticipada de los Bonos conforme a lo previsto en el párrafo a) anterior, en la medida en que la recuperación de los importes debidos por el Emisor de la Cédula Hipotecaria afectada pueda producirse en sucesivas fechas y por distintas cantidades, el proceso de Amortización Anticipada de los Bonos a que se ha hecho referencia deberá repetirse con los sucesivos importes recibidos por el Fondo hasta que el importe agregado de la reducción a prorrata del valor nominal de los Bonos iguale el valor nominal de la Cédula Hipotecaria amortizada anticipadamente. Para proceder al pago de las cantidades referidas anteriormente, la Sociedad Gestora únicamente podrá utilizar las cantidades recuperadas como consecuencia de la ejecución de la Cédula Hipotecaria afectada o del pago de dicha Cédula Hipotecaria por el emisor correspondiente.

La Amortización Anticipada de los Bonos deberá ser comunicada por la Sociedad Gestora a la CNMV, a las agencias de calificación y a los titulares de los Bonos, en la forma establecida en el apartado 4.1.2. del referido Módulo Adicional, y en caso de que la amortización de los Bonos fuera total, la Sociedad Gestora, una vez realizados todos los activos y cancelados todos los pasivos del Fondo, remitirá a la CNMV la correspondiente acta notarial de liquidación.

#### 4.9.3 Fecha de Amortización Ordinaria de los Bonos.

La amortización ordinaria de los Bonos se realizará mediante un único pago en la fecha del quinto aniversario de su Fecha de Desembolso (la "Fecha de Amortización Ordinaria de los Bonos), es decir el 12 de abril de 2011 o, si éste no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil, sin perjuicio de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y de conformidad con lo previsto en el apartado 4.9.2.2. de la presente Nota de Valores, proceda a amortizar la emisión de Bonos con anterioridad a la Fecha de Amortización Ordinaria. En todo caso, la amortización ordinaria de los Bonos deberá producirse con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo, sin que ello suponga la extinción de las obligaciones del fondo con respecto a los mismos. La amortización definitiva de los Bonos en la Fecha de Amortización Ordinaria se efectuará con sujeción al Orden de Prelación de Pagos.

#### 4.10 Indicación del rendimiento

Para la realización de los cálculos que figuran en el presente apartado, se han asumido las siguientes hipótesis:

##### Cédulas:

- Importe nominal de la cartera de Cédulas Hipotecarias: 3.000.000.000 euros.
- Precio de emisión: 99,424%
- Tipo de interés: 3,506%
- El vencimiento de las Cédulas Hipotecarias es el 12 de abril de 2011.
- No se han considerado ni impagos de las Cédulas Hipotecarias ni intereses de demora.

##### Bonos:

- Importe nominal total: 3.000.000.000 euros
- Precio de emisión: 99,524%
- Tipo de interés: Interés nominal anual: 3,50%
- No se ha supuesto amortización anticipada de los Bonos.

A continuación se recogen una serie de magnitudes relativas a los Bonos emitidos por el Fondo asumiendo las hipótesis anteriores.

#### 4.10.1 Vida Media de los Bonos.

De acuerdo con las condiciones de la emisión, la Vida Media de los Bonos será de 5 años.

La Vida Media de los Bonos ha sido calculada utilizando la siguiente fórmula:

$$A = \frac{\sum_{n=1}^n (B_n * m_n)}{C} * \frac{1}{12}$$

Donde:

A = Vida Media de los Bonos expresada en años.

B<sub>n</sub> = Principal a amortizar en cada Fecha de Pago

m<sub>n</sub> = Meses comprendidos entre la Fecha de Desembolso y su Fecha de Pago.

n = 1,.....,n. Número de años (Fechas de Pago) en que las cantidades B<sub>n</sub> serán satisfechas.

C = Importe total en euros de los Bonos.

#### 4.10.2 Duración de los Bonos.

La Duración de los Bonos será de 4,51 teniendo en cuenta una TIR para el inversor del 3,6057%, un cupón del bono de 3,50%, un plazo de 5 años y un precio de compra del bono para el inversor de 99,524%.

Duración de los Bonos (fórmula de Macaulay ajustada):

$$D = \frac{\sum_{n=1}^n (P_n * VA_n)}{PE} * \frac{1}{(1+I)}$$

Siendo:

D = Duración de los Bonos expresada en años

P<sub>n</sub> = Tiempo transcurrido (en años) entre la Fecha de Desembolso y cada una de las Fechas de Pago

VA<sub>n</sub> = Valor actual de cada una de las cantidades totales que en concepto de principal e intereses recibirán los inversores con carácter anual, descontadas anualmente al tipo de interés efectivo (TIR)

PE = Precio de emisión de los Bonos.

I = Tipo de interés efectivo anual (TIR)

#### 4.10.3 Tasa Interna de Rentabilidad (TIR).

A modo de ejemplo, la T.I.R. para el inversor del Bono es del 3,6057%, teniendo en cuenta un precio de compra del bono del 99,524% de su valor nominal y el cobro de cupones durante 5 años del 3,50% y la amortización a los 5 años.

La fórmula utilizada para el cálculo es la siguiente:

$$N = \sum_{n=1}^T a_n * (1+I)^{-\left(\frac{d_n}{365}\right)}$$

Siendo:

$N$  = precio del Bono.

$I$  = TIR expresada en tasa anual, en tanto por uno.

$dn$  = Días comprendidos entre la Fecha de Desembolso de la emisión y cada Fecha de Pago.

$a_n = a_1, \dots, a_n$ . Cantidades totales de amortización y/o intereses que con carácter anual recibirán los inversores.

$n = 1, \dots, t$ . Número de años en que las cantidades  $a_n$  serán satisfechas.

#### **4.11 Representación de los tenedores de los valores.**

No está prevista la constitución de un sindicato de tenedores de los bonos. A la Sociedad Gestora, en calidad de gestora de negocios ajenos, le corresponderá la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos.

#### **4.12 Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones para la emisión de los valores y la constitución del Fondo.**

##### **a) ACUERDOS SOCIALES**

##### **Acuerdos de emisión de las Cédulas Hipotecarias.**

Los órganos de decisión de los Emisores de las Cédulas Hipotecarias han acordado la emisión de las mismas, en los términos que constan en las certificaciones en las siguientes fechas. Dichas certificaciones se incluirán como documento de consulta:

- Banco de Andalucía. Consejo de Administración con fecha 14 de febrero de 2006;
- Banco de Castilla. Consejo de Administración con fecha 14 de febrero de 2006;
- Banco de Crédito Balear. Consejo de Administración con fecha 14 de febrero de 2006;
- Banco de Galicia. Consejo de Administración con fecha 14 de febrero de 2006;
- Banco de Vasconia. Consejo de Administración con fecha 14 de febrero de 2006;
- Banco Popular Hipotecario. Consejo de Administración con fecha 20 de febrero de 2006;
- Bancopopular-e.com. Consejo de Administración con fecha 15 de febrero de 2006;

##### **Acuerdo de cesión de los Activos.**

El Consejo de Administración de la entidad cedente, en su reunión del 20 de febrero de 2006, ha acordado la suscripción de las Cédulas Hipotecarias y su cesión al Fondo.

#### **Acuerdo de constitución del Fondo.**

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, en su reunión del 16 de febrero de 2006, acordó la constitución del Fondo, de acuerdo con el régimen previsto en el Real Decreto 926/1998, la adquisición de las Cédulas Hipotecarias de la entidad cedente y la emisión de los Bonos con cargo al Fondo.

#### **b) REGISTRO POR LA CNMV**

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos tienen como requisito previo la inscripción en los Registros Oficiales de la CNMV del presente Folleto y demás documentos acreditativos, de conformidad con lo establecido en el artículo 5.1.e) del Real Decreto 926/1998.

El presente Folleto de constitución del Fondo y de emisión de Bonos ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV con fecha 30 de marzo de 2006.

#### **c) OTORGAMIENTO DE LA ESCRITURA PÚBLICA DE CONSTITUCIÓN DEL FONDO.**

Una vez efectuado el registro del Folleto por la CNMV, la Sociedad Gestora junto al Cedente y los Emisores de las Cédulas Hipotecarias, otorgarán la Escritura de Constitución del Fondo, de cesión y adquisición de las Cédulas Hipotecarias y de emisión de los Bonos y se suscribirán los restantes contratos previstos en este Folleto.

La Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, manifiesta que el contenido de la Escritura de Constitución del Fondo coincidirá con el proyecto de escritura de constitución remitido a la CNMV, sin que, en ningún caso, los términos de la Escritura de Constitución contradigan, modifiquen, alteren o invaliden el contenido del presente Folleto.

La Sociedad Gestora remitirá copia de la Escritura de Constitución del Fondo a la CNMV para su incorporación a los registros públicos con carácter previo a la apertura del Periodo de Suscripción de los Bonos.

#### **4.13 Fecha de emisión de los valores.**

La fecha de emisión de los Bonos será la Fecha de Desembolso del Fondo, es decir, el 12 de abril de 2006.

#### **4.13.1 Colectivo de potenciales inversores.**

La emisión se dirige a inversores cualificados, tal y como este término se define en el artículo 39 del Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos.

#### **4.13.2 Período de suscripción.**

El período de suscripción de los Bonos (el “Período de Suscripción”) tendrá una duración de una hora y se extenderá desde las 11:00 horas hasta las 12:00 horas del día 11 de abril de 2006.

#### **Precio de Suscripción de los Bonos**

El Precio de Suscripción de los Bonos será determinado el segundo Día Hábil anterior a la Fecha de Constitución del Fondo descontando los flujos (intereses y principal) del Bono con una tasa interna de rentabilidad igual al resultado de adicionar un diferencial al tipo de interés medio entre las peticiones de oferta y demanda que existan en el mercado IRS (Interest Rate Swap) del Euribor a 5 años. En consecuencia con el anterior procedimiento el Precio de Suscripción de los Bonos resultante será bajo la par. El tipo de interés medio será el que aparezca en la pantalla ICAPEURO de Reuters en el entorno de las 12:00 horas de la mañana (C.E.T.) del segundo día hábil anterior a la Fecha de Constitución del Fondo (en el caso de que la pantalla ICAPEURO no estuviera disponible, se estará a lo previsto en el apartado 4.8.1.2.). El diferencial será establecido de común acuerdo por las Entidades Aseguradoras y oscilará entre -5 y 20 puntos básicos.

#### **4.13.3 Dónde y ante quién puede tramitarse la suscripción.**

Las peticiones de suscripción de los Bonos deberán presentarse a través de las Entidades Aseguradoras, y con arreglo a los procedimientos que se establecen en los apartados siguientes.

#### **4.13.4 Colocación y adjudicación de los Bonos.**

Las peticiones de suscripción de los Bonos deberán presentarse a través de las Entidades Aseguradoras, y los Bonos que las Entidades Aseguradoras aseguren serán adjudicados de acuerdo con su criterio discrecional, velando en todo caso porque no se produzcan tratamientos discriminatorios entre las peticiones que tengan características similares, no obstante lo cual, las Entidades Aseguradoras podrán otorgar prioridades a las peticiones de sus clientes que, objetivamente, consideren más apropiadas.

Las Entidades Aseguradoras se comprometen 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 el Contrato de Suscripción, Aseguramiento de la Colocación y Compromiso de Liquidez de los Bonos de Titulización.

#### **4.13.5 Forma y fechas de hacer efectivo el desembolso.**

Los inversores a quienes hayan sido adjudicados los Bonos deberán abonar a las Entidades Aseguradoras, antes de las 10:00 horas de la mañana, hora de Madrid, de la Fecha de Desembolso, valor ese mismo día, el precio de suscripción que corresponda por cada Bono adjudicado.

Cada Entidad Aseguradora abonará su respectivo importe en la Cuenta de Tesorería abierta a nombre del Fondo en el Agente Financiero, en hora no posterior a las 11:00 horas de la mañana, hora de Madrid, de la Fecha de Desembolso, valor ese mismo día.

La Fecha de Desembolso de la emisión de Bonos será el 12 de abril de 2006.

#### **4.14 Restricciones sobre la libre transmisibilidad de los valores.**

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 este momento la transmisión será oponible a terceros. En este sentido, el tercero que adquiera a título oneroso los Bonos representados por anotaciones en cuenta de persona que, según los asientos del registro contable, aparezca legitimada para transmitirlos no estará sujeto a reivindicación, a no ser que en el momento de la adquisición haya obrado de mala fe o con culpa grave.

### **5 ACUERDOS DE ADMISION A COTIZACION Y NEGOCIACION**

#### **5.1 Mercado en el que se negociaran los valores.**

En cumplimiento del artículo Segundo, número 3 del Real Decreto 926/1998, la Sociedad Gestora realizará, con carácter inmediato a la Fecha de Desembolso, la solicitud de admisión de los Bonos en AIAF Mercado de Renta Fija, mercado regulado de valores. La inscripción de la correspondiente emisión en el Mercado AIAF deberá estar concluida en el plazo de treinta (30) días desde la Fecha de Desembolso.

La Sociedad Gestora hace constar expresamente que conoce los requisitos y condiciones que se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de valores en AIAF Mercado de Renta Fija según la legislación vigente y los requerimientos de su organismo rector, aceptando la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, cumplirlos.

En caso de producirse un incumplimiento en el mencionado plazo de la admisión a cotización de los Bonos, la Sociedad Gestora procederá a ponerlo en conocimiento inmediato de los tenedores de los Bonos, así como las causas que hubieren dado lugar a dicho incumplimiento, mediante el procedimiento de notificación previsto en el apartado 4.1.2. del Módulo Adicional. Todo ello sin perjuicio de la eventual responsabilidad contractual de la Sociedad Gestora si el incumplimiento es por causas imputables a la misma.

Adicionalmente, se podrá solicitar la admisión a cotización en otros mercados.

#### **5.1.1 Compromiso de Liquidez**

Las Entidades Aseguradoras se comprometerán, de forma mancomunada, a ofrecer liquidez, hasta la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo o de terminación anticipada del Contrato de Suscripción, Aseguramiento de la Colocación y Compromiso de Liquidez de los Bonos por cualquier causa, a los titulares de los mismos en los términos contemplados en el referido contrato, mediante la introducción de órdenes de compra y de venta en el mercado AIAF y, en su caso, en los otros mercados donde se solicite la

admisión, una vez los mismos estén admitidos a cotización. Los precios negociados por cada Entidad Aseguradora serán vinculantes para órdenes individuales de compra y venta de los Bonos por valor nominal máximo de hasta quince millones (15.000.000) de euros, y siempre que el valor nominal máximo total acumulado en libros no sea superior a quinientos millones (500.000.000) de euros. La diferencia entre el precio de compra cotizado y el precio de venta cotizado no podrá ser superior a un 0,015% en términos de T.I.R., siempre y cuando no se produzcan situaciones extraordinarias en los mercados que lo imposibiliten. En cualquier caso, la diferencia no podrá ser superior a un 0,10% en términos de precio.

Las Entidades Aseguradoras quedarán exoneradas de sus responsabilidades ante cambios de las circunstancias legales y/o económicas del Fondo, que afecten a la emisión de Bonos, en que se aprecie de forma determinante una disminución de su solvencia, o ante un supuesto de fuerza mayor o de alteración extraordinaria de las circunstancias del mercado que hicieran excepcionalmente gravoso el cumplimiento del presente compromiso de liquidez.

En cualquier caso, una vez las citadas circunstancias hayan desaparecido, las Entidades Aseguradoras afectadas estarán obligadas a reanudar el cumplimiento de sus obligaciones.

Cada Entidad Aseguradora se compromete, a cotizar y hacer difusión diaria de los precios al menos por alguno de los siguientes medios:

- Por medio de su pantalla Bloomberg
- Por medio de su pantalla Reuters
- A través del sistema SECA (Sistema Estandarizado de Cotización AIAF).

Adicionalmente a los mecanismos anteriores, se podrán difundir los precios telefónicamente.

Las Entidades Aseguradoras difundirán con la periodicidad que los volúmenes contratados requieran, y como mínimo mensualmente, los indicados volúmenes, sus precios medios y vencimientos, bien a través de la Asociación de Intermediarios de Activos Financieros o de IBERCLEAR, a su elección.

## **5.2 Agente de Pagos y entidades depositarias.**

### **5.2.1 Agente de Pagos de la emisión de Bonos.**

El servicio financiero de la emisión de Bonos correrá a cargo de Banco Popular Español, S.A. (el "Agente Financiero").

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebrará con Banco Popular un Contrato de Agencia Financiera para realizar el servicio financiero de la emisión de Bonos que se emiten con cargo al Fondo (el "Contrato de Agencia Financiera").

En el supuesto de que la calificación del Agente Financiero otorgada por las Agencias de Calificación para su riesgo a corto plazo fuera rebajada a una inferior a A-1 o P-1 según las escalas de S&P y Moody's, el Agente Financiero deberá poner en práctica, a

satisfacción de la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, dentro de los treinta (30) días siguientes a tal rebaja y previa consulta a las Agencias de Calificación, una de las siguientes alternativas, en orden a mantener un adecuado nivel de garantía respecto a los compromisos inherentes al servicio financiero de los Bonos y mantenimiento de la Cuenta de Tesorería:

- (i) Obtener garantías o compromisos similares de una entidad o entidades de crédito con calificación no inferior a A-1 y P-1 según las escalas a corto plazo de S&P y Moody's, u otras explícitamente reconocidas por ellas, que permitan mantener los compromisos asumidos por el Agente Financiero, previa confirmación de las Agencias de Calificación y siempre y cuando la calificación de los Bonos no se vea afectada; o
- (ii) Sustituir al Agente Financiero por una o varias entidades con calificación no inferior a A-1 y P-1 según las escalas a corto plazo de S&P y Moody's u otras explícitamente reconocidas por ellas, para que asuman en las mismas condiciones, las funciones del Agente Financiero establecidas en el Contrato de Agencia Financiera.

Como contraprestación por todos los servicios prestados al amparo del Contrato de Agencia Financiera, el Agente Financiero recibirá de la Sociedad Gestora, una comisión periódica anual por importe de catorce mil (14.000) euros, pagadera en cada Fecha de Pago.

El Contrato de Agencia Financiera quedará resuelto de pleno derecho si las Agencias de Calificación no confirmaran antes del inicio del Período de Suscripción de los Bonos las calificaciones provisionales otorgadas a los mismos.

## 6 GASTOS DE LA OFERTA (CONSTITUCIÓN DEL FONDO Y EMISIÓN DE BONOS)

Los gastos previstos de constitución y de emisión y admisión a cotización, son los siguientes:

- Tasas CNMV:	48.033,00
- Tarifas Mercado AIAF:	52.200,00
- Tarifas Iberclear:	580,00
- Agencia de Calificación, asesoramiento legal, notaría, comisión inicial de la Sociedad Gestora y Comisiones de Aseguramiento:	2.899.187,00
<b>IMPORTE PARA GASTOS DE EMISIÓN:</b>	<b>3.000.000,00</b>

## 7 INFORMACION ADICIONAL

### 7.1 Declaración de la capacidad en que han actuado los asesores relacionados con la emisión que se mencionan en la Nota de Valores.

Uría, Menéndez y Cia., Abogados, S.C., como asesor independiente, ha proporcionado el asesoramiento legal para la constitución del Fondo y la emisión de los Bonos y

revisado las manifestaciones relativas al tratamiento fiscal del Fondo que se contienen en el apartado 4.5.1 del Documento de Registro.

**7.2 Otra información de la Nota de Valores que haya sido auditada o revisada por auditores.**

No aplica.

**7.3 Declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto.**

No aplica.

**7.4 Información procedente de terceros.**

Dentro de sus labores de comprobación de la información contenida en el presente Folleto, la Sociedad Gestora ha recibido confirmación por parte de los Emisores y del Cedente de las Cédulas Hipotecarias sobre la veracidad de las características acerca de las entidades y de las Cédulas Hipotecarias, que se recogen en el apartado 2.2.8. del Módulo Adicional, así como del resto de información sobre el Cedente, los Emisores y las Cédulas Hipotecarias que se contienen en el presente Folleto. En la Escritura de Constitución del Fondo, el Cedente y los Emisores reiterarán a la Sociedad Gestora el cumplimiento de dichas características a la Fecha de Constitución.

La Sociedad Gestora confirma que la información procedente de los Emisores y del Cedente de las Cédulas Hipotecarias sobre ellas mismas y sobre las Cédulas Hipotecarias se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que tiene conocimiento de ello y puede determinar a partir de la información facilitada por aquellas, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa.

**7.5 Calificaciones asignadas a los Bonos por las Agencias de Calificación.**

La Sociedad Gestora, actuando como fundadora y representante legal del Fondo, y el Cedente, actuando como cedente de las Cédulas Hipotecarias, han acordado solicitar a Moody's Investors Service España, S.A., ("Moody's") y a Standard & Poor's España, S.A. ("Standard & Poor's" o "S&P"), la calificación para los Bonos de acuerdo con lo establecido en el artículo cinco del Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo.

En la fecha de registro de este Folleto se dispone de las siguientes calificaciones preliminares para los Bonos:

<u>Moody's</u>	<u>S&amp;P</u>
Aaa	AAA

El encargo efectuado a las Agencias de Calificación consiste en la valoración de los Bonos de Titulización y en la calificación de los mismos. En el supuesto de que no se confirmen, antes del inicio del Período de Suscripción de los Bonos, las calificaciones provisionales anteriores otorgadas por las Agencias de Calificación, se considerará

resuelta la constitución del Fondo, la cesión de las Cédulas Hipotecarias y la emisión de los Bonos.

### Escalas de calificaciones otorgadas por Moody's y S&P

Las escalas de calificaciones de deuda a largo plazo empleadas por las agencias son las siguientes:

Moody's	S&P	Significado
Aaa	AAA	Capacidad de pago de intereses y devolución del principal enormemente alta
Aa	AA	Capacidad muy fuerte para pagar intereses y devolver principal
A	A	Fuerte capacidad de pagar interés y devolver el principal. Los factores de protección se consideran adecuados pero pueden ser susceptibles de empeorar en el futuro
Baa	BBB	La protección de los pagos de interés y del principal puede ser moderada, la capacidad de pago se considera adecuada. Las condiciones de negocio adversas podrían conducir a una capacidad inadecuada para hacer los pagos de interés y del principal.
Ba	BB	Grado especulativo. No se puede considerar que el futuro esté asegurado. La protección del pago de intereses y del principal es muy moderada.
B	B	La garantía de los pagos de interés o del principal puede ser pequeña. Altamente vulnerables a las condiciones adversas del negocio.
Caa	CCC	Vulnerabilidad identificada al incumplimiento. Continuidad de los pagos dependiente de que las condiciones financieras, económicas y de los negocios sean favorables.
Ca	CC	Altamente especulativos.
C	C	Incumplimiento actual o inminente.
	D	Valores especulativos. Su valor puede no exceder del valor de reembolso en caso de liquidación o reorganización del sector.

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

Las calificaciones de Standard & Poor's comprendidas entre "AA" y "CCC" pueden ser modificadas añadiendo (+) o (-) para mostrar su posición relativa dentro de cada una de las categorías principales.

Las escalas que emplean para la calificación de deuda a corto plazo son las siguientes.

Moody's	S&P	Significado
P-1	A-1	Es la más alta calificación indicando que el grado de seguridad de cobro en los momentos acordados es muy alto. En el caso de S&P puede ir acompañado del símbolo + si la seguridad es extrema.
P-2	A-2	La capacidad de atender correctamente el servicio de la deuda es satisfactoria, aunque el grado de seguridad no es tan alto como en el caso anterior.
P-3	A-3	Capacidad de pago satisfactoria, pero con mayor vulnerabilidad que en los casos anteriores a los cambios adversos en las circunstancias.

No Prime	B	Normalmente implica una suficiente capacidad de pago, pero unas circunstancias adversas condicionarían seriamente el servicio a la deuda.
-	C	Se asigna a la deuda a corto plazo con una dudosa capacidad de pago.
-	D	La deuda calificada con D se encuentra en mora. Esta categoría se utiliza cuando el pago de intereses o principal no se ha hecho en la fecha debida, incluso si existe un período de gracia sin expirar.

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

La calificación de Moody's para la emisión de Bonos mide la pérdida esperada antes de la Fecha del Vencimiento Legal del Fondo. La estructura permite el pago puntual de los intereses durante la vida de la emisión y el pago del principal a vencimiento, y en cualquier caso antes del vencimiento legal de la operación en 2013, sin que ello suponga la extinción de las obligaciones del Fondo con respecto los Bonos.

La calificación realizada por S&P acerca del riesgo constituye una opinión sobre la capacidad de los Bonos para cumplir los pagos puntuales de intereses ordinarios periódicos conforme a lo establecido en el presente Folleto y el reembolso del principal durante la vida de la operación y en cualquier caso antes de la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo. La calificación de S&P tiene en cuenta la estructura de la emisión de Bonos, sus aspectos legales y los del Fondo que los emite, las características de las Cédulas Hipotecarias y la regularidad y continuidad de flujos de la operación.

La calificación de S&P puede ser revisada, suspendida o retirada en cualquier momento por S&P en función de cualquier información que llegue a su conocimiento. Dichas situaciones, que no constituirán supuestos de Amortización Anticipada de los Bonos, serán puestas de inmediato en conocimiento tanto de la CNMV como de los titulares de los Bonos.

Para realizar el proceso de calificación y seguimiento, S&P confía en la exactitud y lo completo de la información que le proporcionan la Sociedad Gestora, los asesores legales y otros expertos.

# CÉDULAS GRUPO BANCO POPULAR 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

## MÓDULO ADICIONAL A LA NOTA DE VALORES DE TITULIZACIÓN (ANEXO VIII DEL REGLAMENTO CE 809/2004)

### 1 VALORES

#### 1.1 Importe del Fondo.

El Fondo se constituirá con las Cédulas Hipotecarias que InterMoney Valores cederá al Fondo en su constitución cuyo principal será igual a tres mil millones (3.000.000.000 €) de euros, importe al que asciende el valor nominal de la emisión de Bonos.

#### 1.2 Confirmación de que la información relativa a una empresa o deudor que no participe en la emisión se ha reproducido exactamente.

La Sociedad Gestora declara que la información relativa a los Emisores de las Cédulas Hipotecarias que se incluye en el presente documento se ha reproducido exactamente con respecto a la información remitida por los propios Emisores a la Sociedad Gestora, y que en la medida que tiene conocimiento de ello, no se ha omitido ningún hecho que haría dicha información reproducida inexacta o engañosa.

### 2 ACTIVOS SUBYACENTES

#### 2.1 Confirmación sobre la capacidad de los activos titulizados de producir los fondos pagaderos a los valores.

La Sociedad Gestora confirma que los flujos de principal y de intereses generados por los activos que se titulizan permiten hacer frente a los pagos debidos y pagaderos a los Bonos que se emiten.

La anterior manifestación se realiza sobre la base de las declaraciones realizadas a la Sociedad Gestora por los Emisores y el Cedente sobre las Cédulas Hipotecarias susceptibles de ser cedidas que se recogen en el apartado 2.2.8. del Módulo Adicional, de toda la información suministrada por los Emisores de las Cédulas Hipotecarias a la Sociedad Gestora y de la valoración que resulta de las calificaciones provisionales otorgadas a los Bonos por las Agencias de Calificación.

#### 2.2 Activos que respaldan la emisión.

El activo del Fondo estará constituido esencialmente por los derechos de crédito derivados de cédulas hipotecarias únicas singularmente emitidas por entidades legalmente habilitadas para su emisión, de conformidad con la Ley 2/1981 y el Real Decreto 685/1982, representadas mediante títulos físicos únicos y nominativos,

previamente suscritas por el Cedente y posteriormente cedidas al Fondo mediante la Escritura de Constitución del Fondo, en los términos y condiciones establecidos en el presente apartado.

Una vez constituido el Fondo y hasta la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo, el activo del Fondo estará formado en cada momento, por las Cédulas Hipotecarias adquiridas por el Fondo y no amortizadas y por el saldo de la Cuenta de Tesorería del Fondo.

En caso de amortización anticipada de cualesquiera Cédulas Hipotecarias contabilizadas en el activo del Fondo en cada momento (cualquiera que sea su causa), no tendrá lugar sustitución alguna de las Cédulas Hipotecarias amortizadas.

### **Identificación de las Cédulas Hipotecarias**

Banco de Andalucía, Banco de Castilla, Banco de Crédito Balear, Banco de Galicia, Banco de Vasconia, Banco Popular Hipotecario y bancopopular-e.com (conjuntamente, los "Emisores") emitirán singularmente, en la Fecha de Constitución del Fondo, las siete (7) Cédulas Hipotecarias únicas identificadas a continuación junto con sus respectivos valores nominales (las "Cédulas Hipotecarias"), conforme a los acuerdos de sus respectivos órganos de decisión:

<b>Emisor</b>	<b>Valor nominal (euros)</b>
Banco de Andalucía	1.175.000.000
Banco de Castilla	550.000.000
Banco de Crédito Balear	175.000.000
Banco de Galicia	375.000.000
Banco de Vasconia	300.000.000
Banco Popular Hipotecario	300.000.000
bancopopular-e.com	125.000.000
<b>TOTAL</b>	<b>3.000.000.000</b>

Las Cédulas Hipotecarias están documentadas mediante títulos físicos nominativos emitidos singularmente al amparo de lo dispuesto en la Ley 2/1981 y el Real Decreto 685/1982.

#### **2.2.1 Jurisdicción legal por la que se rige el grupo de activos.**

Los activos titulizados se rigen por el Derecho español.

#### **2.2.2 Características generales de los deudores e Información de las carteras que respaldan la emisión de Cédulas Hipotecarias.**

##### **2.2.2.1 Características generales de los Deudores.**

Se incluyen a continuación cuadros informativos sobre cada uno de los Emisores de Cédulas Hipotecarias relativos a los siguientes aspectos: (i) balance y cuenta de pérdidas y ganancias, (ii) patrimonio neto contable, (iii) recursos propios computables conforme a la normativa del Banco de España, (iv) información sobre cartera

hipotecaria total, cartera hipotecaria elegible y emisiones de cédulas hipotecarias vivas de cada uno de los emisores y , (v) información sobre morosidad y cobertura. (Datos expresados en miles de euros, excepto los datos porcentuales y los relativos a número de oficinas y número de empleados). La información indicada dentro de los apartados (i), (ii) y (iii) anteriores que se muestra a continuación ha sido elaborada conforme a la Circular 4/2004 de Banco de España.

## INFORMACIÓN FINANCIERA BANCO DE ANDALUCIA (datos en miles de €)

### BALANCE DE SITUACIÓN INDIVIDUAL DE LA ENTIDAD (miles de euros)

A 31/12/2005 <sup>(1)</sup>

A 31/12/2004

<b>ACTIVO</b>		
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	156.772	147.104
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	119	86
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	118.808	112.804
INVERSIONES CREDITICIAS	9.030.063	7.272.355
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	0	0
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA	67.565	53.264
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	6.734	6.027
PARTICIPACIONES	361	361
Entidades asociadas	0	0
Entidades multigrupo	361	361
Entidades del grupo	0	0
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	11.876	14.299
ACTIVO MATERIAL	64.689	64.569
ACTIVO INTANGIBLE	167	140
Fondo de comercio	0	0
Otro activo intangible	167	140
ACTIVOS FISCALES	77.143	97.830
PERIODIFICACIONES	2.833	3.188
OTROS ACTIVOS	5.904	4.684
<b>TOTAL ACTIVO (miles de euros)</b>	<b>9.543.034</b>	<b>7.776.711</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	637	125
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	0	0
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	8.551.688	6.880.018
Depósitos de bancos centrales	0	0
Depósitos de entidades de crédito	1.668.330	1.063.991
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	0
Depósitos de la clientela	5.214.956	4.622.487
Débitos representados por valores negociables	1.593.484	1.106.399
Pasivos subordinados	0	0
Otros pasivos financieros	74.918	87.141
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA	4.616	8.162
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	0	0
PROVISIONES	44.291	61.117
PASIVOS FISCALES	25.946	2.896
PERIODIFICACIONES	32.081	28.619
OTROS PASIVOS	3.457	13.396
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	0	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8.662.716</b>	<b>6.994.333</b>
AJUSTES POR VALORACIÓN	163	169
Activos financieros disponibles para la venta	163	124
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	0	0
Coberturas de los flujos de efectivo	0	0
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	0	0
Diferencias de cambio	0	45
Activos no corrientes en venta	0	0
FONDOS PROPIOS	880.155	782.209
Capital o fondo de dotación	16.297	16.297
Prima de emisión	13	13
Reservas	742.215	689.215
Otros instrumentos de capital	0	0
Valores propios	0	0
Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	0	0
Resultado del ejercicio	146.271	100.369
Dividendos y retribuciones	-24.641	-23.685
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO (miles de euros)</b>	<b>880.318</b>	<b>782.378</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (miles de euros)</b>	<b>9.543.034</b>	<b>7.776.711</b>
<b>PRO-MEMORIA</b>		
RIESGOS CONTINGENTES	1.313.511	1.146.852
COMPROMISOS CONTINGENTES	1.608.724	1.434.573

**RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA ENTIDAD (miles de euros)**

A 31/12/2005 (1)

A 31/12/2004

INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	406.985	343.914
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-123.941	-90.121
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	635	569
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	283.679	254.362
COMISIONES PERCIBIDAS	96.685	89.672
COMISIONES PAGADAS	-18.216	-16.386
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	-1.133	1.264
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	3.743	3.006
MARGEN ORDINARIO	364.758	331.918
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	9.965	8.791
GASTOS DE PERSONAL	-71.393	-71.289
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-37.231	-34.195
AMORTIZACIÓN	-8.130	-7.809
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-5.733	-5.537
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	252.236	221.879
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	-43.177	-53.498
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	13.638	-16.462
OTRAS GANANCIAS	3.272	5.193
OTRAS PÉRDIDAS	-1.160	-3.787
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	224.809	153.325
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-78.538	-52.956
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	0	0
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	146.271	100.369
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	146.271	100.369
ROA (Beneficio neto / Activos totales medios) %	1,66%	1,45%
ROE (Beneficio neto / Recursos propios medios) %	17,57%	14,45%
RECURSOS PROPIOS MEDIOS	832.703	694.536

**DESGLOSE DE RECURSOS PROPIOS CONSOLIDADOS  
NORMATIVA DEL BANCO DE ESPAÑA (miles de euros)**

Recursos Propios Básicos	758.358	696.096
Recursos Propios 2ª categoría	0	0
TOTAL RECURSOS PROPIOS	758.358	696.096
Coefficiente de Recursos Propios	9,10%	9,95%

**INVERSIÓN CREDITICIA INDIVIDUAL (miles de euros)**

Cartera Hipotecaria Total	5.847.908	4.441.569
Cartera Elegible	4.419.950	3.242.632
Elegible sobre Total Cartera	75,58%	73,01%
Importe de Cédulas Hipotecarias en vigor	800.000	800.000

**MOROSIDAD Y COBERTURA INDIVIDUAL (miles de euros)**

Riesgo crediticio computable	10.250.475	8.271.063
Riesgo en mora	79.428	92.584
Con garantía real	38.879	41.708
Resto	40.549	50.876
Cobertura constituida Total (I)	179.348	148.941
Ratios		
Morosidad	0,77%	1,12%
Cobertura simple de la morosidad*	225,80%	160,87%
Cobertura incluyendo garantías reales**	274,75%	205,92%

\* Cobertura constituida Total (I) / Riesgo en mora

\*\* Cobertura constituida Total (I) + Riesgo en mora con garantía real/ Riesgo en mora

(1) Datos a 31/12/2005 pendientes de auditar

**INFORMACIÓN FINANCIERA BANCO DE CASTILLA (datos en miles de €)**

**BALANCE DE SITUACIÓN INDIVIDUAL DE LA ENTIDAD (miles de euros)**

A 31/12/2005 <sup>(1)</sup>

A 31/12/2004

ACTIVO		
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	55.855	67.172
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	295	97
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	24.244	23.336
INVERSIONES CREDITICIAS	4.025.923	3.350.974
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	0	0
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA	23.207	18.823
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	6.000	4.767
PARTICIPACIONES	270	270
Entidades asociadas	0	0
Entidades multigrupo	270	270
Entidades del grupo	0	0
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	9.533	11.382
ACTIVO MATERIAL	29.158	29.870
ACTIVO INTANGIBLE	111	94
Fondo de comercio	0	0
Otro activo intangible	111	94
ACTIVOS FISCALES	35.494	40.922
PERIODIFICACIONES	2.251	2.178
OTROS ACTIVOS	2.138	4.920
<b>TOTAL ACTIVO (miles de euros)</b>	<b>4.214.479</b>	<b>3.554.805</b>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	1.581	83
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	0	0
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	3.720.627	3.100.601
Depósitos de bancos centrales	0	0
Depósitos de entidades de crédito	1.183.578	599.446
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	0
Depósitos de la clientela	2.480.979	2.454.528
Débitos representados por valores negociables	33.051	13.544
Pasivos subordinados	0	0
Otros pasivos financieros	23.019	33.083
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA	113	965
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	0	0
PROVISIONES	24.871	29.607
PASIVOS FISCALES	10.277	402
PERIODIFICACIONES	14.386	11.399
OTROS PASIVOS	627	5.741
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	0	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.772.482</b>	<b>3.148.798</b>
AJUSTES POR VALORACIÓN	144	105
Activos financieros disponibles para la venta	144	109
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	0	0
Coberturas de los flujos de efectivo	0	0
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	0	0
Diferencias de cambio	0	-4
Activos no corrientes en venta	0	0
FONDOS PROPIOS	441.853	405.902
Capital o fondo de dotación	26.036	26.036
Prima de emisión	0	0
Reservas	368.583	347.957
Otros instrumentos de capital	0	0
Valores propios	0	0
Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	0	0
Resultado del ejercicio	58.863	43.191
Dividendos y retribuciones	-11.629	-11.282
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO (miles de euros)</b>	<b>441.997</b>	<b>406.007</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (miles de euros)</b>	<b>4.214.479</b>	<b>3.554.805</b>
PRO-MEMORIA		
RIESGOS CONTINGENTES	538.288	410.746
COMPROMISOS CONTINGENTES	851.989	758.693

**RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA ENTIDAD (miles de euros)****A 31/12/2005 (1)****A 31/12/2004**

INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	173.415	158.279
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-50.614	-39.565
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	484	433
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	123.285	119.147
COMISIONES PERCIBIDAS	56.164	49.688
COMISIONES PAGADAS	-14.970	-12.549
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	-53	387
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	1.211	748
MARGEN ORDINARIO	165.637	157.421
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	3.887	3.632
GASTOS DE PERSONAL	-39.059	-38.351
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-21.224	-19.370
AMORTIZACIÓN	-4.099	-3.981
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-3.914	-3.861
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	101.228	95.490
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	-15.770	-23.146
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	2.669	-8.044
OTRAS GANANCIAS	2.456	2.617
OTRAS PÉRDIDAS	-468	-757
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	90.115	66.160
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-31.252	-22.969
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	0	0
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	58.863	43.191
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	58.863	43.191
ROA (Beneficio neto / Activos totales medios) %	1,52%	1,31%
ROE (Beneficio neto / Recursos propios medios) %	13,79%	11,74%
RECURSOS PROPIOS MEDIOS	426.802	367.762

**DESGLOSE DE RECURSOS PROPIOS CONSOLIDADOS  
NORMATIVA DEL BANCO DE ESPAÑA (miles de euros)**

Recursos Propios Básicos	394.508	371.312
Recursos Propios 2ª categoría	0	0
TOTAL RECURSOS PROPIOS	394.508	371.312
Coefficiente de Recursos Propios	9,81%	10,90%

**INVERSIÓN CREDITICIA INDIVIDUAL (miles de euros)**

Cartera Hipotecaria Total	2.281.860	1.919.472
Cartera Elegible	1.438.133	1.209.403
Elegible sobre Total Cartera	63,02%	63,01%
Importe de Cédulas Hipotecarias en vigor	275.000	275.000

**MOROSIDAD Y COBERTURA INDIVIDUAL (miles de euros)**

Riesgo crediticio computable	4.582.470	3.770.893
Riesgo en mora	23.098	33.920
Con garantía real	10.859	13.303
Resto	12.239	20.617
Cobertura constituida Total (I)	86.400	73.647
Ratios		
Morosidad	0,50%	0,90%
Cobertura simple de la morosidad*	374,06%	217,12%
Cobertura incluyendo garantías reales**	421,07%	256,34%

\* Cobertura constituida Total (I) / Riesgo en mora

\*\* Cobertura constituida Total (I) + Riesgo en mora con garantía real/ Riesgo en mora

(1) Datos a 31/12/2005 pendientes de auditar

## INFORMACIÓN FINANCIERA BANCO DE CREDITO BALEAR (datos en miles de €)

### BALANCE DE SITUACIÓN INDIVIDUAL DE LA ENTIDAD (miles de euros)

A 31/12/2005 <sup>(1)</sup>

A 31/12/2004

<b>ACTIVO</b>		
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	29.797	32.607
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	68	45
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN		
PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	14.037	13.391
INVERSIONES CREDITICIAS	1.584.947	1.355.217
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	0	0
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA	19.002	14.909
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	561	423
PARTICIPACIONES	90	90
Entidades asociadas	0	0
Entidades multigrupo	90	90
Entidades del grupo	0	0
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	11.501	13.522
ACTIVO MATERIAL	19.496	20.009
ACTIVO INTANGIBLE	57	48
Fondo de comercio	0	0
Otro activo intangible	57	48
ACTIVOS FISCALES	25.053	27.761
PERIODIFICACIONES	920	993
OTROS ACTIVOS	532	712
<b>TOTAL ACTIVO (miles de euros)</b>	<b>1.706.061</b>	<b>1.479.727</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	188	22
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN		
PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO		
NETO	0	0
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	1.497.604	1.286.792
Depósitos de bancos centrales	0	0
Depósitos de entidades de crédito	422.551	286.886
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	0
Depósitos de la clientela	1.062.426	983.715
Débitos representados por valores negociables	3.791	3.673
Pasivos subordinados	0	0
Otros pasivos financieros	8.836	12.518
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA	56	415
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	0	0
PROVISIONES	23.261	26.780
PASIVOS FISCALES	4.011	285
PERIODIFICACIONES	4.811	4.140
OTROS PASIVOS	245	3.541
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	0	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.530.176</b>	<b>1.321.975</b>
AJUSTES POR VALORACIÓN	150	82
Activos financieros disponibles para la venta	150	82
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	0	0
Coberturas de los flujos de efectivo	0	0
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	0	0
Diferencias de cambio	0	0
Activos no corrientes en venta	0	0
FONDOS PROPIOS	175.735	157.670
Capital o fondo de dotación	10.572	10.572
Prima de emisión	94	94
Reservas	141.731	127.102
Otros instrumentos de capital	0	0
Valores propios	0	0
Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	0	0
Resultado del ejercicio	28.666	25.174
Dividendos y retribuciones	-5.328	-5.272
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO (miles de euros)</b>	<b>175.885</b>	<b>157.752</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (miles de euros)</b>	<b>1.706.061</b>	<b>1.479.727</b>
<b>PRO-MEMORIA</b>		
RIESGOS CONTINGENTES	75.340	54.625
COMPROMISOS CONTINGENTES	236.568	208.038

**RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA ENTIDAD (miles de euros)****A 31/12/2005 (1)****A 31/12/2004**

INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	78.553	70.484
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-21.977	-17.609
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	183	160
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	56.759	53.035
COMISIONES PERCIBIDAS	27.517	26.665
COMISIONES PAGADAS	-6.444	-6.013
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	94	253
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	1.778	904
MARGEN ORDINARIO	79.704	74.844
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	2.009	1.862
GASTOS DE PERSONAL	-19.361	-19.072
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-11.520	-11.040
AMORTIZACIÓN	-2.662	-2.403
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-1.221	-1.215
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	46.949	42.976
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	-4.676	-5.050
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	1.530	-3.887
OTRAS GANANCIAS	386	5.061
OTRAS PÉRDIDAS	-530	-1.536
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	43.659	37.564
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-14.993	-12.390
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	0	0
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	28.666	25.174
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	28.666	25.174
ROA (Beneficio neto / Activos totales medios) %	1,77%	1,83%
ROE (Beneficio neto / Recursos propios medios) %	17,11%	19,52%
RECURSOS PROPIOS MEDIOS	167.513	128.997

**DESGLOSE DE RECURSOS PROPIOS CONSOLIDADOS  
NORMATIVA DEL BANCO DE ESPAÑA (miles de euros)**

Recursos Propios Básicos	152.340	130.262
Recursos Propios 2ª categoría	0	0
TOTAL RECURSOS PROPIOS	152.340	130.262
Coefficiente de Recursos Propios	11,09%	10,97%

**INVERSIÓN CREDITICIA INDIVIDUAL (miles de euros)**

Cartera Hipotecaria Total	1.134.351	975.093
Cartera Elegible	881.642	757.218
Elegible sobre Total Cartera	77,72%	77,66%
Importe de Cédulas Hipotecarias en vigor	225.000	225.000

**MOROSIDAD Y COBERTURA INDIVIDUAL (miles de euros)**

Riesgo crediticio computable	1.655.149	1.414.324
Riesgo en mora	13.845	12.407
Con garantía real	8.775	6.859
Resto	5.070	5.548
Cobertura constituida Total (I)	31.731	29.366
Ratios		
Morosidad	0,84%	0,88%
Cobertura simple de la morosidad*	229,19%	236,69%
Cobertura incluyendo garantías reales**	292,57%	291,97%

\* Cobertura constituida Total (I) / Riesgo en mora

\*\* Cobertura constituida Total (I) + Riesgo en mora con garantía real / Riesgo en mora

(1) Datos a 31/12/2005 pendientes de auditar

**INFORMACIÓN FINANCIERA BANCO DE GALICIA (datos en miles de €)**

**BALANCE DE SITUACIÓN INDIVIDUAL DE LA ENTIDAD (miles de euros)**

**A 31/12/2005 (1)**

**A 31/12/2004**

ACTIVO		
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	55.450	52.270
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	787	76
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN		
PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	24.560	24.318
INVERSIONES CREDITICIAS	3.334.555	2.749.353
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	0	0
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA	21.209	16.776
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	3.517	3.930
PARTICIPACIONES	177	177
Entidades asociadas	0	0
Entidades multigrupo	177	177
Entidades del grupo	0	0
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	8.631	9.897
ACTIVO MATERIAL	25.082	24.729
ACTIVO INTANGIBLE	56	48
Fondo de comercio	0	0
Otro activo intangible	56	48
ACTIVOS FISCALES	28.346	29.457
PERIODIFICACIONES	1.509	1.716
OTROS ACTIVOS	1.413	2.572
<b>TOTAL ACTIVO (miles de euros)</b>	<b>3.505.292</b>	<b>2.915.319</b>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	2.109	65
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN		
PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO		
NETO	0	0
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	3.106.312	2.550.362
Depósitos de bancos centrales	0	0
Depósitos de entidades de crédito	1.104.090	696.225
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	0
Depósitos de la clientela	1.864.427	1.747.093
Débitos representados por valores negociables	119.017	78.419
Pasivos subordinados	0	0
Otros pasivos financieros	18.778	28.625
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA	310	1.219
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	0	0
PROVISIONES	16.707	18.566
PASIVOS FISCALES	9.246	492
PERIODIFICACIONES	13.791	10.665
OTROS PASIVOS	648	5.970
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.149.123</b>	<b>2.587.339</b>
AJUSTES POR VALORACIÓN	349	148
Activos financieros disponibles para la venta	349	143
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	0	0
Coberturas de los flujos de efectivo	0	0
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	0	0
Diferencias de cambio	0	5
Activos no corrientes en venta	0	0
FONDOS PROPIOS	355.820	327.832
Capital o fondo de dotación	9.129	9.129
Prima de emisión	2.539	2.539
Reservas	307.035	284.921
Otros instrumentos de capital	0	0
Valores propios	0	0
Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	0	0
Resultado del ejercicio	46.367	40.372
Dividendos y retribuciones	-9.250	-9.129
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO (miles de euros)</b>	<b>356.169</b>	<b>327.980</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (miles de euros)</b>	<b>3.505.292</b>	<b>2.915.319</b>
PRO-MEMORIA		
RIESGOS CONTINGENTES	493.836	407.743
COMPROMISOS CONTINGENTES	848.199	727.233

**RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA ENTIDAD (miles de euros)**

	A 31/12/2005 (1)	A 31/12/2004
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	150.934	134.934
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-46.142	-35.111
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	349	327
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	105.141	100.150
COMISIONES PERCIBIDAS	38.100	36.042
COMISIONES PAGADAS	-7.396	-6.599
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	-524	336
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	956	834
MARGEN ORDINARIO	136.277	130.763
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	3.934	3.290
GASTOS DE PERSONAL	-31.717	-30.566
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-17.268	-16.336
AMORTIZACIÓN	-3.360	-3.056
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-2.765	-2.787
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	85.101	81.308
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	-15.306	-16.976
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	152	-3.074
OTRAS GANANCIAS	1.875	1.542
OTRAS PÉRDIDAS	-717	-896
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	71.105	61.904
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-24.738	-21.532
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	46.367	40.372
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	46.367	40.372
ROA (Beneficio neto / Activos totales medios) %	1,42%	1,49%
ROE (Beneficio neto / Recursos propios medios) %	13,49%	13,74%
RECURSOS PROPIOS MEDIOS	343.590	293.733

**DESGLOSE DE RECURSOS PROPIOS CONSOLIDADOS  
NORMATIVA DEL BANCO DE ESPAÑA (miles de euros)**

Recursos Propios Básicos	318.647	295.054
Recursos Propios 2ª categoría	0	0
TOTAL RECURSOS PROPIOS	318.647	295.054
Coficiente de Recursos Propios	9,27%	10,38%

**INVERSIÓN CREDITICIA INDIVIDUAL (miles de euros)**

Cartera Hipotecaria Total	1.828.519	1.387.473
Cartera Elegible	1.069.122	838.876
Elegible sobre Total Cartera	58,47%	60,46%
Importe de Cédulas Hipotecarias en vigor	250.000	250.000

**MOROSIDAD Y COBERTURA INDIVIDUAL (miles de euros)**

Riesgo crediticio computable	3.828.097	3.138.996
Riesgo en mora	19.617	31.165
Con garantía real	8.490	10.957
Resto	11.127	20.208
Cobertura constituida Total (I)	72.569	62.395
Ratios		
Morosidad	0,51%	0,99%
Cobertura simple de la morosidad*	369,93%	200,21%
Cobertura incluyendo garantías reales**	413,21%	235,37%

\* Cobertura constituida Total (I) / Riesgo en mora

\*\* Cobertura constituida Total (I) + Riesgo en mora con garantía real / Riesgo en mora

(1) Datos a 31/12/2005 pendientes de auditar

## INFORMACIÓN FINANCIERA BANCO DE VASCONIA (datos en miles de €)

### BALANCE DE SITUACIÓN INDIVIDUAL DE LA ENTIDAD (miles de euros)

A 31/12/2005 <sup>(1)</sup>

A 31/12/2004

	A 31/12/2005 <sup>(1)</sup>	A 31/12/2004
<b>ACTIVO</b>		
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	35.908	37.804
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	47	30
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	33.134	37.207
INVERSIONES CREDITICIAS	3.157.778	2.476.489
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	0	0
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA	12.702	10.008
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	3.121	2.788
PARTICIPACIONES	180	180
Entidades asociadas	0	0
Entidades multigrupo	180	180
Entidades del grupo	0	0
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	6.972	8.215
ACTIVO MATERIAL	20.269	20.969
ACTIVO INTANGIBLE	56	48
Fondo de comercio	0	0
Otro activo intangible	56	48
ACTIVOS FISCALES	18.920	28.143
PERIODIFICACIONES	1.313	1.076
OTROS ACTIVOS	1.043	1.360
<b>TOTAL ACTIVO (miles de euros)</b>	<b>3.291.443</b>	<b>2.624.317</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	187	33
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	0	0
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	3.056.391	2.413.460
Depósitos de bancos centrales	0	0
Depósitos de entidades de crédito	1.515.814	1.008.681
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	0
Depósitos de la clientela	1.397.130	1.292.158
Débitos representados por valores negociables	87.223	63.300
Pasivos subordinados	0	0
Otros pasivos financieros	56.224	49.321
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA	154	1.895
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	0	0
PROVISIONES	23.600	23.775
PASIVOS FISCALES	8.196	1.337
PERIODIFICACIONES	12.013	9.214
OTROS PASIVOS	1.702	2.714
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	0	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.102.243</b>	<b>2.452.428</b>
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>		
Activos financieros disponibles para la venta	177	357
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	177	357
Coberturas de los flujos de efectivo	0	0
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	0	0
Diferencias de cambio	0	0
Activos no corrientes en venta	0	0
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>189.023</b>	<b>171.532</b>
Capital o fondo de dotación	9.600	9.600
Prima de emisión	511	511
Reservas	155.533	137.351
Otros instrumentos de capital	0	0
Valores propios	0	0
Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	0	0
Resultado del ejercicio	29.395	29.958
Dividendos y retribuciones	-6.016	-5.888
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO (miles de euros)</b>	<b>189.200</b>	<b>171.889</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (miles de euros)</b>	<b>3.291.443</b>	<b>2.624.317</b>
<b>PRO-MEMORIA</b>		
RIESGOS CONTINGENTES	596.146	395.977
COMPROMISOS CONTINGENTES	779.132	648.359

**RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA ENTIDAD (miles de euros)**

	A 31/12/2005 <sup>(1)</sup>	A 31/12/2004
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	122.358	107.790
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-46.672	-36.790
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	340	318
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	76.026	71.318
COMISIONES PERCIBIDAS	34.729	32.863
COMISIONES PAGADAS	-6.887	-5.778
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	-264	-52
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	1.248	860
MARGEN ORDINARIO	104.852	99.211
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.958	1.780
GASTOS DE PERSONAL	-24.341	-23.787
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-14.519	-11.876
AMORTIZACIÓN	-2.677	-2.512
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-1.965	-1.923
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	63.308	60.893
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	-20.236	-15.661
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	-792	-206
OTRAS GANANCIAS	2.348	798
OTRAS PÉRDIDAS	-686	-741
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	43.942	45.083
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-14.547	-15.125
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	0	0
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	29.395	29.958
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	29.395	29.958
ROA (Beneficio neto / Activos totales medios) %	1,00%	1,22%
ROE (Beneficio neto / Recursos propios medios) %	16,14%	19,94%
RECURSOS PROPIOS MEDIOS	182.106	150.265

**DESGLOSE DE RECURSOS PROPIOS CONSOLIDADOS  
NORMATIVA DEL BANCO DE ESPAÑA (miles de euros)**

Recursos Propios Básicos	165.588	150.227
Recursos Propios 2ª categoría	0	0
TOTAL RECURSOS PROPIOS	165.588	150.227
Coefficiente de Recursos Propios	4,84%	5,61%

**INVERSIÓN CREDITICIA INDIVIDUAL (miles de euros)**

Cartera Hipotecaria Total	1.197.979	875.965
Cartera Elegible	712.828	578.588
Elegible sobre Total Cartera	59,50%	66,05%
Importe de Cédulas Hipotecarias en vigor	150.000	150.000

**MOROSIDAD Y COBERTURA INDIVIDUAL (miles de euros)**

Riesgo crediticio computable	3.702.123	2.846.684
Riesgo en mora	23.062	24.777
Con garantía real	8.840	6.863
Resto	14.222	17.914
Cobertura constituida Total (I)	76.719	60.659
Ratios		
Morosidad	0,62%	0,87%
Cobertura simple de la morosidad*	332,66%	244,82%
Cobertura incluyendo garantías reales**	371,00%	272,52%

\* Cobertura constituida Total (I) / Riesgo en mora

\*\* Cobertura constituida Total (I) + Riesgo en mora con garantía real / Riesgo en mora

(1) Datos a 31/12/2005 pendientes de auditar

**INFORMACIÓN FINANCIERA BANCO POPULAR HIPOTECARIO (datos en miles de €)**

**BALANCE DE SITUACIÓN INDIVIDUAL DE LA ENTIDAD (miles de euros)**

A 31/12/2005 (1)

A 31/12/2004

ACTIVO		
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	125	630
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	0	0
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	2.209	2.125
INVERSIONES CREDITICIAS	2.305.035	1.926.805
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	0	0
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA	24.788	19.467
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	233	308
PARTICIPACIONES	0	0
Entidades asociadas	0	0
Entidades multigrupo	0	0
Entidades del grupo	0	0
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	0	0
ACTIVO MATERIAL	207	239
ACTIVO INTANGIBLE	0	0
Fondo de comercio	0	0
Otro activo intangible	0	0
ACTIVOS FISCALES	13.701	15.342
PERIODIFICACIONES	3	5
OTROS ACTIVOS	2.127	98
<b>TOTAL ACTIVO (miles de euros)</b>	<b>2.348.428</b>	<b>1.965.019</b>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	0	0
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	0	0
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	2.153.436	1.783.011
Depósitos de bancos centrales	0	0
Depósitos de entidades de crédito	1.814.379	1.438.014
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	0
Depósitos de la clientela	338.880	344.720
Débitos representados por valores negociables	0	0
Pasivos subordinados	0	0
Otros pasivos financieros	176	277
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA	0	143
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	0	0
PROVISIONES	1.876	3.308
PASIVOS FISCALES	2.952	0
PERIODIFICACIONES	1.719	1.847
OTROS PASIVOS	896	5.165
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	0	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.160.879</b>	<b>1.793.474</b>
AJUSTES POR VALORACIÓN	0	59
Activos financieros disponibles para la venta	0	59
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	0	0
Coberturas de los flujos de efectivo	0	0
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	0	0
Diferencias de cambio	0	0
Activos no corrientes en venta	0	0
FONDOS PROPIOS	187.549	171.486
Capital o fondo de dotación	84.250	84.250
Prima de emisión	1.364	1.364
Reservas	85.872	76.878
Otros instrumentos de capital	0	0
Valores propios	0	0
Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	0	0
Resultado del ejercicio	16.064	8.994
Dividendos y retribuciones	0	0
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO (miles de euros)</b>	<b>187.549</b>	<b>171.545</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (miles de euros)</b>	<b>2.348.428</b>	<b>1.965.019</b>
<b>PRO-MEMORIA</b>		
RIESGOS CONTINGENTES	121.345	158.839
COMPROMISOS CONTINGENTES	469.551	616.868

**RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA ENTIDAD (miles de euros)**

	A 31/12/2005 <sup>(1)</sup>	A 31/12/2004
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	75.529	67.303
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-45.126	-37.576
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	-	0
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	30.403	29.727
COMISIONES PERCIBIDAS	2.738	3.360
COMISIONES PAGADAS	-120	-287
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	47	27
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	-	-
MARGEN ORDINARIO	33.068	32.827
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	295	411
GASTOS DE PERSONAL	-1.257	-1.220
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-422	-603
AMORTIZACIÓN	-41	-54
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-77	-50
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	31.566	31.311
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	-8.616	-17.805
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	1.421	-68
OTRAS GANANCIAS	347	335
OTRAS PÉRDIDAS	-1	-16
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	24.717	13.757
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-8.653	-4.763
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	-	0
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	16.064	8.994
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	16.064	8.994
ROA (Beneficio neto / Activos totales medios) %	0,74%	0,49%
ROE (Beneficio neto / Recursos propios medios) %	8,86%	6,31%
RECURSOS PROPIOS MEDIOS	181.360	142.479

**DESGLOSE DE RECURSOS PROPIOS CONSOLIDADOS  
NORMATIVA DEL BANCO DE ESPAÑA (miles de euros)**

Recursos Propios Básicos	171.486	151.881
Recursos Propios 2ª categoría	0	0
TOTAL RECURSOS PROPIOS	171.486	151.881
Coefficiente de Recursos Propios	7,21%	7,20%

**INVERSIÓN CREDITICIA INDIVIDUAL (miles de euros)**

Cartera Hipotecaria Total	2.167.509	1.825.745
Cartera Elegible	913.480	760.578
Elegible sobre Total Cartera	42,14%	41,66%
Importe de Cédulas Hipotecarias en vigor	300.000	300.000

**MOROSIDAD Y COBERTURA INDIVIDUAL (miles de euros)**

Riesgo crediticio computable	2.463.473	2.115.211
Riesgo en mora	27.953	9.691
Con garantía real	23.374	3.435
Resto	4.579	6.256
Cobertura constituida Total (I)	42.091	34.963
Ratios		
Morosidad	1,13%	0,46%
Cobertura simple de la morosidad*	150,58%	360,78%
Cobertura incluyendo garantías reales**	234,20%	396,22%

\* Cobertura constituida Total (I) / Riesgo en mora

\*\* Cobertura constituida Total (I) + Riesgo en mora con garantía real / Riesgo en mora

(1) Datos a 31/12/2005 pendientes de auditar

**INFORMACIÓN FINANCIERA bancopopular-e.com (datos en miles de €)**

**BALANCE DE SITUACIÓN INDIVIDUAL DE LA ENTIDAD (miles de euros)**

A 31/12/2005 (1)

A 31/12/2004

ACTIVO		
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	2.949	2.306
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	1	0
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN		
PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	2.212	2.130
INVERSIONES CREDITICIAS	910.954	690.839
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	0	0
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA	1	1
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	0	0
PARTICIPACIONES	0	0
Entidades asociadas	0	0
Entidades multigrupo	0	361
Entidades del grupo	0	0
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	0	0
ACTIVO MATERIAL	990	991
ACTIVO INTANGIBLE	56	50
Fondo de comercio	0	0
Otro activo intangible	56	50
ACTIVOS FISCALES	3.655	3.806
PERIODIFICACIONES	174	48
OTROS ACTIVOS	270	400
<b>TOTAL ACTIVO (miles de euros)</b>	<b>921.262</b>	<b>700.571</b>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	0	0
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN		
PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO		
NETO	0	0
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	868.300	661.035
Depósitos de bancos centrales	0	0
Depósitos de entidades de crédito	645.623	461.561
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	0
Depósitos de la clientela	22.129	196.183
Débitos representados por valores negociables	0	0
Pasivos subordinados	0	0
Otros pasivos financieros	548	3.291
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0	0
DERIVADOS DE COBERTURA	179	143
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	0	0
PROVISIONES	32	8
PASIVOS FISCALES	2.084	0
PERIODIFICACIONES	2.164	1.350
OTROS PASIVOS	435	488
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	0	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>873.194</b>	<b>663.024</b>
AJUSTES POR VALORACIÓN	0	59
Activos financieros disponibles para la venta	0	59
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	0	0
Coberturas de los flujos de efectivo	0	0
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	0	0
Diferencias de cambio	0	0
Activos no corrientes en venta	0	0
FONDOS PROPIOS	48.068	37.488
Capital o fondo de dotación	31.000	31.000
Prima de emisión	3.606	3.606
Reservas	2.882	-2.809
Otros instrumentos de capital	0	0
Valores propios	0	0
Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	0	0
Resultado del ejercicio	10.580	5.691
Dividendos y retribuciones	0	0
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO (miles de euros)</b>	<b>48.068</b>	<b>37.547</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (miles de euros)</b>	<b>921.262</b>	<b>700.571</b>
PRO-MEMORIA	105	59
RIESGOS CONTINGENTES	1.796.549	1.145.744
COMPROMISOS CONTINGENTES		

**RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA ENTIDAD (miles de euros)**

	A 31/12/2005 <sup>(1)</sup>	A 31/12/2004
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	66.530	43.352
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-17.462	-12.851
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	-	-
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	49.068	30.501
COMISIONES PERCIBIDAS	8.926	5.710
COMISIONES PAGADAS	-9.626	-6.509
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	60	-32
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	15	137
MARGEN ORDINARIO	48.443	29.807
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	467	662
GASTOS DE PERSONAL	-2.870	-2.469
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-18.242	-6.156
AMORTIZACIÓN	-212	-230
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-148	-141
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	27.438	21.473
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	-10.937	-12.556
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	-29	-7
OTRAS GANANCIAS	48	15
OTRAS PÉRDIDAS	-274	-137
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	16.246	8.788
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-5.666	-3.097
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	10.580	5.691
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	10.580	5.691
ROA (Beneficio neto / Activos totales medios) %	1,31%	0,99%
ROE (Beneficio neto / Recursos propios medios) %	24,78%	23,84%
RECURSOS PROPIOS MEDIOS	42.702	23.869

**DESGLOSE DE RECURSOS PROPIOS CONSOLIDADOS  
NORMATIVA DEL BANCO DE ESPAÑA (miles de euros)**

Recursos Propios Básicos	37.432	31.696
Recursos Propios 2ª categoría	0	0
TOTAL RECURSOS PROPIOS	37.432	31.696
Coefficiente de Recursos Propios	4,80%	5,20%

**INVERSIÓN CREDITICIA INDIVIDUAL (miles de euros)**

Cartera Hipotecaria Total	383.963	263.972
Cartera Elegible	249.256	166.933
Elegible sobre Total Cartera	64,92%	63,24%
Importe de Cédulas Hipotecarias en vigor	-	-

**MOROSIDAD Y COBERTURA INDIVIDUAL (miles de euros)**

Riesgo crediticio computable	936.442	695.165
Riesgo en mora	32.489	17.455
Con garantía real	0	0
Resto	32.489	17.455
Cobertura constituida Total (I)	26.463	18.025
Ratios		
Morosidad	3,47%	2,51%
Cobertura simple de la morosidad*	81,45%	103,27%
Cobertura incluyendo garantías reales**	81,45%	103,27%

\* Cobertura constituida Total (I) / Riesgo en mora

\*\* Cobertura constituida Total (I) + Riesgo en mora con garantía real / Riesgo en mora

(1) Datos a 31/12/2005 pendientes de auditar

### **2.2.3 Naturaleza legal de los activos titulizados.**

Las Cédulas Hipotecarias que constituyen los activos del Fondo están documentadas mediante títulos nominativos emitidos singularmente al amparo de lo dispuesto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de regulación del Mercado Hipotecario (en adelante, la "Ley 2/1981") y de lo dispuesto en su Reglamento de desarrollo aprobado por el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo (en adelante, el "Real Decreto 685/1982"), suscritos inicialmente por el Cedente y que serán transmitidos a favor del Fondo.

Tanto el cobro del principal como de los intereses de las Cédulas Hipotecarias están, de acuerdo con el artículo 12 de la Ley 2/1981, especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por hipoteca sobre todas las que en cualquier momento consten inscritas a favor de los Emisores, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial universal de los mismos.

El derecho de crédito del Fondo, como tenedor de las Cédulas Hipotecarias, frente a los Emisores, además de estar garantizado en la forma descrita en el párrafo anterior, llevará aparejada ejecución para reclamar el pago a los Emisores, siendo el Fondo, como tenedor de las Cédulas Hipotecarias, acreedor singularmente privilegiado, con la preferencia señalada en el número 3 del artículo 1923 del Código Civil, frente a cualesquiera otros acreedores con relación a la totalidad de los créditos hipotecarios inscritos a favor de los Emisores.

De acuerdo con la Ley Concursal, en caso de concurso de alguno de los Emisores, el Fondo, como titular de las Cédulas Hipotecarias, gozará de privilegio especial establecido en su artículo 90.1.1º, respecto al crédito por el principal y los intereses de dichas Cédulas Hipotecarias, sin perjuicio de lo cual las cantidades debidas por dichos conceptos deberán atenderse con cargo a la masa, durante la tramitación del concurso, contra y hasta el importe de las cantidades ingresadas por el Emisor en concurso, por razón del conjunto de las hipotecas inscritas en cada momento en su favor.

### **2.2.4 Fecha o fechas de vencimiento o expiración de los activos.**

El activo de CEDULAS GRUPO BANCO POPULAR 2, Fondo de Titulización de Activos estará integrado por derechos de crédito derivados de siete (7) cédulas hipotecarias nominativas (Cédulas Hipotecarias), emitidas singularmente por cada uno de los Emisores, con vencimiento a cinco (5) años.

La Fecha de Amortización Ordinaria de las Cédulas Hipotecarias agrupadas en el Fondo es el 12 de abril de 2011.

Durante la vida del Fondo el activo del mismo estará integrado en cada momento, además de por el saldo vivo de las Cédulas Hipotecarias, por el saldo de la Cuenta de Tesorería.

### **2.2.5 Importe de los activos.**

Los Emisores emitirán las Cédulas Hipotecarias que se agruparán en el Fondo por los siguientes valores nominales:

<b>Emisor</b>	<b>Valor nominal (euros)</b>
Banco de Andalucía	1.175.000.000
Banco de Castilla	550.000.000
Banco de Crédito Balear	175.000.000
Banco de Galicia	375.000.000
Banco de Vasconia	300.000.000
Banco Popular Hipotecario	300.000.000
bancopopular-e.com	125.000.000
<b>TOTAL</b>	<b>3.000.000.000</b>

Las mencionadas Cédulas Hipotecarias suponen el respaldo de la emisión de Bonos.

#### **2.2.6 Ratio Saldo / Valor de Tasación o nivel de sobrecolateralización.**

El capital y los intereses de las Cédulas Hipotecarias estarán especialmente garantizados por hipoteca sobre todas las que en cualquier momento consten inscritas a favor de los Emisores, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial universal de los mismos. No obstante, de entre la cartera total de préstamos hipotecarios de los Emisores (Cartera Hipotecaria Total), únicamente aquellos préstamos hipotecarios que cumplen los requisitos establecidos al efecto por la Ley 2/1981 resultan aptos a los efectos de definir los límites de la emisión de las Cédulas Hipotecarias (Cartera Elegible). Los préstamos aptos que computan para calcular los importes máximos de emisión de las Cédulas Hipotecarias constituyen únicamente una parte de las carteras totales de préstamos hipotecarios. Los Emisores no podrán tener cédulas hipotecarias emitidas y no vencidas por un importe superior al 90% de la cartera apta para el respaldo de la emisión de las mismas.

La información sobre Cartera Hipotecaria Total y Cartera Elegible de cada uno de los Emisores se encuentra recogida en las tablas incluidas en el apartado 2.2.2. del presente Módulo Adicional.

#### **2.2.7 Método de creación de los activos.**

No aplica para las emisiones de cédulas.

#### **2.2.8 Indicación de declaraciones y garantías dadas al Fondo en relación con los activos.**

La Sociedad Gestora reproduce a continuación las declaraciones y garantías que el Cedente, y los Emisores respecto de sí mismos y de las Cédulas Hipotecarias, han efectuado y que declararán también en la Fecha de Constitución del Fondo a la Sociedad Gestora en representación del mismo.

### **En cuanto al Cedente**

- a) Que es una entidad financiera debidamente constituida de acuerdo con la legislación vigente y se halla inscrita en el Registro Mercantil;
- b) Que ni a la Fecha de Constitución del Fondo, ni en ningún momento desde su constitución, se ha encontrado en situación de insolvencia, suspensión de pagos, quiebra o concurso;
- c) Que sus órganos sociales han adoptado válidamente todos los acuerdos necesarios para la cesión de las Cédulas Hipotecarias al Fondo, de conformidad con sus estatutos y la legislación vigente al efecto, para la prestación de estas declaraciones y para el válido otorgamiento de la Escritura de Constitución y la asunción de la totalidad de las obligaciones y compromisos derivados de ella y de los demás contratos relacionados con la constitución y cesión de Cédulas Hipotecarias al Fondo;
- d) Que las Cédulas Hipotecarias existen y, con carácter previo a su cesión al Fondo, es titular pleno de las Cédulas Hipotecarias, que son libremente transmisibles de acuerdo con todas las normas que les son de aplicación, sin que exista impedimento alguno para su cesión al Fondo;
- e) Que las Cédulas Hipotecarias han sido debidamente emitidas por los Emisores y debidamente suscritas por el Cedente;
- f) Que dispone de cuentas auditadas de los ejercicios 2002, 2003 y 2004, con opinión favorable de los auditores en, al menos, el informe de auditoría del ejercicio 2004, y que ha depositado dichas cuentas anuales auditadas en la CNMV y en el Registro Mercantil;
- g) Que la cesión de las Cédulas Hipotecarias al Fondo no infringe la legislación vigente;
- h) Que no tiene conocimiento de que ningún Emisor de las Cédulas Hipotecarias se encuentre en situación concursal; y
- i) Que conoce y acepta en todos sus términos el contenido íntegro de la Escritura de Constitución del Fondo y, en particular, asume irrevocablemente la totalidad de las obligaciones y compromisos derivados de ellas.

### **En cuanto a cada uno de los Emisores**

- a) Que es una entidad de crédito debidamente constituida de acuerdo con la legislación vigente, se halla inscrita en el Registro Mercantil y facultada para participar en el Mercado Hipotecario.
- b) Que ni a la fecha de la emisión de la Cédula Hipotecaria, ni al menos desde la fecha indicada en las Certificaciones de los Emisores que se adjuntan como anexo 6 a la Escritura de Constitución, se ha encontrado en situación de insolvencia, suspensión de pagos, quiebra o concurso.
- c) Que cumple con los requisitos establecidos en la Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras,

la Circular 3/2005, de 30 de junio, del Banco de España, de modificación de la Circular 5/1993, de 26 de marzo, del Banco de España, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito y demás normativa aplicable.

- d) Que sus órganos sociales han adoptado válidamente todos los acuerdos necesarios para la emisión con carácter singular de la Cédula Hipotecaria de conformidad con sus estatutos y la legislación vigente al efecto, para la prestación de estas declaraciones y para la válida asunción de la totalidad de las obligaciones y compromisos derivados de la Escritura de Constitución del Fondo.
- e) Que los Préstamos Hipotecarios que den cobertura a la Cédula Hipotecaria, cumplen con los requisitos y condiciones establecidos en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo y demás normativa aplicable.
- f) Que la Cédula Hipotecaria ha sido válidamente emitida por cada uno de ellos de acuerdo con la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo y demás normativa aplicable y cumple todos los requisitos en ellas establecidos.
- g) Que la Cédula Hipotecaria no está sujeta a carga o gravamen de ningún tipo y es libremente transmisible de conformidad con la legislación aplicable, sin que exista impedimento alguno para que su cesión al Fondo.
- h) Que en la Fecha de otorgamiento de la Escritura de Constitución del Fondo los pagos, tanto por principal como por rendimientos, debidos en virtud de la Cédula Hipotecaria no están sujetos a retención, ingreso a cuenta o deducción alguna de naturaleza fiscal.
- i) Que los datos relativos a la Cédula Hipotecaria incluidos en la Escritura de Constitución del Fondo y en el folleto informativo son correctos y completos.
- j) Que la Cédula Hipotecaria está representada por un único título físico nominativo.
- k) Que ninguna persona tiene derechos preferentes al cobro de las cantidades debidas por la Cédula Hipotecaria sobre el legítimo titular de los derechos de crédito incorporados a ella.
- l) Que la Cédula Hipotecaria constituye una obligación de pago válida y vinculante para el Emisor, exigible y ejecutable en sus propios términos (salvo en la medida en que pueda verse afectada por un procedimiento de insolvencia).
- m) Que no tiene conocimiento de la existencia de litigios de ningún tipo o de ninguna otra circunstancia en relación con la Cédula Hipotecaria que puedan perjudicar su validez o exigibilidad ni existe, a su leal saber o entender, excepción alguna que pueda oponerse al pago de la Cédula Hipotecaria.
- n) Que no tiene conocimiento de que exista circunstancia alguna que impida la ejecución de la Cédula Hipotecaria de conformidad con la legislación vigente.
- o) Que conoce y acepta en todos sus términos el contenido íntegro de la Escritura de Constitución del Fondo y, en particular, asume irrevocablemente la totalidad de

las obligaciones y compromisos derivados de ellas, dándose por notificado de la cesión al Fondo de la Cédula Hipotecaria por él emitida.

- p) Que dispone de cuentas auditadas de los ejercicios 2002, 2003 y 2004, con opinión favorable de los auditores en, al menos, el informe de auditoría del ejercicio 2004 (excepto Banco de Andalucía, Banco de Castilla, Banco de Crédito Balear, Banco de Galicia y Banco de Vasconia, que presentan salvedades que en ningún caso suponen una minoración de sus fondos propios ni afectan a los activos objeto de titulización), y que ha depositado dichas cuentas anuales auditadas en la CNMV y en el Registro Mercantil.

### **2.2.9 Reglas de sustitución de las Cédulas Hipotecarias.**

En el supuesto excepcional de que con posterioridad a la fecha de su cesión al Fondo y no obstante las declaraciones formuladas por los Emisores recogidas en el apartado 2.2.8 anterior, se detectara que alguna de las Cédulas Hipotecarias no se ajustara en el momento de su cesión al Fondo a dichas declaraciones o adoleciera de vicios ocultos, la Sociedad Gestora lo notificará al Emisor y al Cedente de la Cédula Hipotecaria correspondiente para que subsane tal circunstancia, incluso mediante la sustitución de la Cédula Hipotecaria, en el plazo de siete (7) Días Hábiles desde la referida notificación, por otra de características financieras similares que sea aceptada por la Sociedad Gestora, previa consulta a las Agencias de Calificación. En caso de sustitución, el Emisor deberá acreditar a la Sociedad Gestora que la Cédula Hipotecaria sustituyente se ajusta a las declaraciones contenidas en el apartado 2.2.8. de este Módulo Adicional, y deberá proporcionar la información sobre la Cédula Hipotecaria sustituyente que considere necesaria la Sociedad Gestora, quien comunicará la sustitución a la CNMV y a los titulares de los Bonos.

Si la circunstancia de que se trate no pudiera ser subsanada en el plazo fijado o no fuera susceptible de subsanación, el Emisor deberá amortizar anticipadamente la Cédula Hipotecaria afectada, reembolsando al Fondo su valor nominal y los intereses devengados correspondientes.

La Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, con cargo a la cantidad que obtenga por la Amortización Anticipada de la Cédula Hipotecaria afectada (por principal e intereses, ordinarios y de demora) y tan pronto como el importe correspondiente haya sido depositado en la Cuenta de Tesorería y pueda disponer del mismo, deberá proceder a amortizar parcialmente los Bonos mediante la reducción a prorrata de su valor nominal por un importe agregado equivalente al valor nominal de la Cédula Hipotecaria amortizada, siempre con aplicación de los recursos obtenidos conforme al orden de prelación de pagos recogido en el apartado 3.4.6.1. del Módulo Adicional. en relación a dicho pago y al resto de conceptos.

Las cantidades resultantes serán pagaderas a prorrata a los titulares de los Bonos una vez que el importe en cuestión sea recibido por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, aunque no coincida con una Fecha de Pago y hasta el límite disponible de dichas cantidades.

En todo caso, y sin perjuicio de cualesquiera otros derechos de indemnización que asistan al Fondo y al Cedente al amparo de la Escritura de Constitución del Fondo y el

Folleto, cada uno de los Emisores se compromete a mantener indemne al Fondo y al Cedente frente a cualesquiera responsabilidades que pudieran derivarse de la existencia de vicios ocultos en la Cédula Hipotecaria emitida por cada uno de ellos. Asimismo, para evitar posibles perjuicios para el equilibrio financiero del Fondo, serán por cuenta del Emisor correspondiente, los gastos en que incurra el Fondo, como consecuencia de la sustitución (o falta de ella) de la Cédula Hipotecaria por él emitida.

**2.2.10 Pólizas de seguros relevantes relativas a los activos titulizados.**

No aplica.

**2.2.11 Información relativa a los deudores en los casos en los que los activos titulizados comprendan obligaciones de cinco o menos deudores que sean personas jurídicas, o si un deudor representa el 20 % o mas de los activos, o si un deudor supone una parte sustancial de los activos.**

Se muestra a continuación el porcentaje de participación de cada uno de los Emisores en el conjunto de Cédulas Hipotecarias en la Fecha de Constitución del Fondo.

<b>Emisores</b>	<b>Valor nominal</b>	<b>%</b>
Banco de Andalucía	1.175	39,17
Banco de Castilla	550	18,33
Banco de Crédito Balear	175	5,83
Banco de Galicia	375	12,50
Banco de Vasconia	300	10,00
Banco Popular Hipotecario	300	10,00
bancopopular-e.com	125	4,17
<b>TOTAL</b>		<b>100,00</b>

\* Importe en millones de euros.

Banco de Andalucía, cuyos datos se describen en el apartado 5.2. del Documento de Registro, único Emisor que representa una participación superior al 20% de los activos cedidos al Fondo, tiene valores admitidos a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija.

**2.2.12 Detalle de la relación, si es importante para la emisión, entre el emisor, el garante y el deudor.**

No existen relaciones entre el Fondo, el Cedente de las Cédulas Hipotecarias, los Emisores, la Sociedad Gestora y demás intervinientes en la operación distintas de las recogidas en el apartado 5.2. del Documento de Registro.

## **2.2.13 Si los activos comprenden valores de renta fija, descripción de las condiciones principales.**

### **Características económico-financieras de las Cédulas Hipotecarias.**

El activo de CEDULAS GRUPO BANCO POPULAR 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS estará integrado inicialmente por derechos de crédito derivados de siete (7) Cédulas Hipotecarias nominativas (las Cédulas Hipotecarias), emitidas singularmente por cada uno de los Emisores, por debajo de su valor nominal, con vencimiento a 5 años, y con un tipo de interés ordinario fijo que será determinado el segundo día hábil anterior a la Fecha de Constitución del Fondo. El tipo de interés de las Cédulas Hipotecarias se calculará adicionando al Tipo de Interés Nominal anual de los Bonos un diferencial de 0,006% (0,6 punto básico), como margen que aporta recursos suficientes para cubrir los gastos periódicos del Fondo. Dicho tipo de interés no podrá ser superior al 6%, de acuerdo con lo recogido en las certificaciones de los acuerdos de emisión de las Cédulas Hipotecarias.

### **2.2.13.1 Intereses de las Cédulas Hipotecarias.**

#### **2.2.13.1.1 Intereses Ordinarios de las Cédulas Hipotecarias.**

El valor nominal no amortizado de las Cédulas Hipotecarias devengará, a partir de la Fecha de Desembolso y hasta la Fecha de Amortización Ordinaria de las Cédulas Hipotecarias (con independencia de si se produce o no la Amortización Anticipada de las Cédulas Hipotecarias), intereses ordinarios a un tipo de interés fijo que se determinará el segundo Día Hábil anterior a la Fecha de Constitución (el “Tipo de Interés de las Cédulas Hipotecarias”).

El tipo de interés de las Cédulas Hipotecarias se calculará adicionando al Tipo de Interés Nominal anual de los Bonos un diferencial de 0,006% (0,6 punto básico) y no podrá ser superior al 6%, de acuerdo con lo recogido en las certificaciones de los acuerdos de emisión de las Cédulas Hipotecarias.

A efectos del devengo de intereses ordinarios y hasta la Fecha de Amortización Ordinaria de las Cédulas Hipotecarias o aquella otra anterior en que su valor nominal hubiera quedado íntegramente amortizado, la emisión de las Cédulas Hipotecarias se entenderá dividida en períodos de devengo de intereses cuya duración se extenderá desde el día 12 de abril de cada año (inclusive) hasta el día 12 de abril del año siguiente (exclusive), salvo cuando concurra cualquier supuesto de Amortización Anticipada de las Cédulas Hipotecarias, en cuyo caso, el período de devengo de intereses en curso de la Cédula Hipotecaria afectada se extenderá desde el último día 12 de abril (inclusive) hasta la Fecha de Amortización Anticipada de las Cédulas Hipotecarias (exclusive) (los “Períodos de Devengo de Intereses de las Cédulas Hipotecarias”), a partir de cuya fecha (inclusive), el valor nominal no amortizado de la Cédula Hipotecaria afectada devengará intereses ordinarios diariamente hasta la Fecha de Amortización Ordinaria de las Cédulas Hipotecarias o aquella otra anterior en que su valor hubiera quedado íntegramente amortizado. No se tendrá en cuenta para la determinación de los Períodos de Devengo de Intereses de las Cédulas Hipotecarias si el 12 de abril de cualquier año o la Fecha de Amortización Anticipada de las Cédulas Hipotecarias es o no un Día Hábil.

Los intereses ordinarios de las Cédulas Hipotecarias devengados durante cada Período de Devengo de Intereses de las Cédulas Hipotecarias se pagarán el día 10 de abril de cada año o, caso de que alguna de dichas fechas no fuese Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente anterior (cada una, una "Fecha de Cobro"), y en la Fecha de Amortización Anticipada de las Cédulas Hipotecarias, en su caso.

En cualquier caso y salvo que se produzca un supuesto de Amortización Anticipada de las Cédulas Hipotecarias, los Emisores deberán ingresar los importes relativos a intereses ordinarios de las Cédulas Hipotecarias de manera que entre las Fechas de Cobro y las Fechas de Pago de los Bonos emitidos en virtud del presente Folleto transcurran, al menos, dos (2) Días Hábiles.

En caso de que algún Emisor incumpla su obligación de pago de intereses ordinarios de la Cédula Hipotecaria por él emitida, y sin perjuicio de que ello pueda dar lugar a la Amortización Anticipada de la Cédula Hipotecaria afectada, el Emisor de la Cédula Hipotecaria afectada deberá notificar a la Sociedad Gestora la fecha en que vaya a realizar el pago de intereses con, al menos, dos (2) Días Hábiles de antelación a la fecha del correspondiente ingreso.

#### **2.2.13.1.2 Intereses de demora de las Cédulas Hipotecarias.**

Las cantidades impagadas en concepto de principal, solo a partir de la Fecha de Amortización Ordinaria de las Cédulas Hipotecarias, y los intereses ordinarios de las Cédulas Hipotecarias, desde la fecha de su impago, devengarán diariamente, hasta su pago efectivo, intereses de demora a un tipo de interés de demora mensual que será el resultado de la suma de los siguientes conceptos: (i) el Tipo de Interés de las Cédulas Hipotecarias, y (ii) 1,5 puntos porcentuales.

Los intereses de demora de las Cédulas Hipotecarias se calcularán en función de los días efectivamente transcurridos entre la Fecha de Amortización Ordinaria de las Cédulas Hipotecarias, por lo que respecta a las cantidades impagadas en concepto de principal a dicha fecha, o la fecha en que se produzca el impago de los intereses ordinarios de la Cédula Hipotecaria afectada, por lo que respecta a las cantidades impagadas en concepto de intereses ordinarios, y la fecha en que el principal o los intereses ordinarios impagados sean efectivamente ingresados en la Cuenta de Tesorería, debiendo liquidarse en esta fecha.

#### **2.2.13.1.3 Imputación de pagos derivados de las Cédulas Hipotecarias.**

Cualesquiera pagos realizados por los Emisores por cantidades debidas por las Cédulas Hipotecarias se entenderán realizados, en primer lugar, en concepto de intereses de demora debidos (en su caso), en segundo lugar, en concepto de intereses ordinarios devengados y, en tercer lugar, en concepto de amortización de principal.

#### **2.2.13.2 Amortización de las Cédulas Hipotecarias.**

##### **2.2.13.2.1 Amortización Ordinaria de las Cédulas Hipotecarias.**

Las Cédulas Hipotecarias han sido emitidas por los Emisores por debajo de su valor nominal, con vencimiento en la fecha del quinto (5º) aniversario del 12 de abril de 2006

(la “Fecha de Desembolso”), es decir, el 12 de abril de 2011 (la “Fecha de Amortización Ordinaria de las Cédulas Hipotecarias”), sin perjuicio de que pueda producirse una amortización anticipada por concurrencia de cualquiera de los supuestos previstos en el apartado 2.2.13.2.2. siguiente.

La amortización ordinaria de las Cédulas Hipotecarias se realizará por reembolso de su valor nominal mediante un único pago al Fondo el 8 de abril de 2011, es decir, con dos (2) Días Hábiles de antelación a la Fecha de Amortización Ordinaria de las Cédulas Hipotecarias.

#### **2.2.13.2.2 Amortización Anticipada de las Cédulas Hipotecarias.**

Las Cédulas Hipotecarias se amortizarán anticipadamente (la “Amortización Anticipada de las Cédulas Hipotecarias”) en los siguientes supuestos:

- a) En caso de impago de los importes ordinarios vencidos de las Cédulas Hipotecarias (conforme a lo establecido en el apartado 2.2.13.1.1. anterior), en cuyo caso, la Sociedad Gestora deberá ejercitar, en nombre y por cuenta del Fondo, las acciones legales que correspondan para reclamar al Emisor que hubiera incumplido su obligación de pago;
- b) En caso de imposibilidad de sustitución de las Cédulas Hipotecarias en los términos previstos en el apartado 2.2.9. del presente Módulo Adicional;
- c) En caso de amortización anticipada legal de acuerdo con lo establecido en el artículo 60 del Real Decreto 685/1982, en los términos a que se refiere el apartado 2.2.13.2.2.1. siguiente; y
- d) En caso de modificación de la normativa fiscal de forma que se establecieran impuestos, tasas o retenciones sobre los pagos en concepto de intereses por las Cédulas Hipotecarias que tuvieran un impacto financiero significativo para su titular.

En cualquiera de los supuestos de Amortización Anticipada de las Cédulas Hipotecarias, el valor nominal de la Cédula Hipotecaria afectada y los intereses devengados correspondientes deberán ser reembolsados al Fondo mediante un único pago una vez acaecido el supuesto de que se trate, en los términos y fecha previstos en cada caso en el Folleto, la Escritura de Constitución del Fondo y en el título físico representativo de la Cédula Hipotecaria (aunque no coincida con una Fecha de Cobro en los términos previstos en el presente Folleto).

#### **2.2.13.2.2.1 Amortización Anticipada Legal de las Cédulas Hipotecarias.**

De acuerdo con lo establecido en la Ley 2/1981 y en el Real Decreto 685/1982, si cualquiera de los Emisores, en cualquier momento durante la vida de las Cédulas Hipotecarias emitidas por cada uno de ellos, superase los límites de emisión de cédulas hipotecarias establecidas por las disposiciones aplicables, el Emisor en cuestión deberá restablecer el equilibrio mediante alguna de las siguientes actuaciones.

- a) Depósito de efectivo o de fondos públicos en el Banco de España;
- b) adquisición de cédulas hipotecarias en el mercado;
- c) otorgamiento de nuevos créditos hipotecarios o adquisición de participaciones hipotecarias, aptos para servir de cobertura de la Cédula Hipotecaria por él emitida;
- d) amortización de cédulas hipotecarias por el importe necesario para restablecer el equilibrio (anticipada y por sorteo, si fuera necesario); o
- e) cualquier otra actuación permitida a tal efecto por la legislación vigente en cada momento.

En caso de que cualquiera de los Emisores conozca que se han superado los límites de emisión de cédulas hipotecarias establecidos en las disposiciones aplicables, deberá ponerlo en conocimiento de la Sociedad Gestora con carácter inmediato, notificándolo ésta a su vez, a las Agencias de Calificación.

En el plazo de los cinco (5) días siguientes a la comunicación referida en el párrafo anterior (período de subsanación), el Emisor en cuestión deberá comunicar a la Sociedad Gestora por cuál de las opciones legalmente disponibles opta para volver a los límites legales establecidos al respecto, de conformidad con lo establecido a continuación.

Los Emisores deberán adoptar, de entre las medidas a su disposición al efecto de acuerdo con la legislación aplicable, aquella o aquellas que impliquen menores perjuicios tanto para el equilibrio financiero del Fondo como para los intereses económicos de los titulares de los Bonos. Como consecuencia de lo anterior, los Emisores deberán tratar de restablecer el equilibrio en primer lugar, bien a través del depósito en efectivo o fondos públicos en el Banco de España, bien mediante el otorgamiento de nuevos créditos hipotecarios o mediante la adquisición de participaciones hipotecarias y otros activos aptos al efecto. En el supuesto de que el equilibrio no pudiera ser restablecido mediante ninguna de las anteriores medidas, los Emisores procederán a adquirir cédulas hipotecarias en el mercado, y no asumirán ningún compromiso de recompra de cédulas hipotecarias en perjuicio de los intereses del Fondo, sin el procedimiento de sorteo previsto en el artículo 60, apartado e), del Real Decreto 685/1982.

Si no fuera posible ninguna de las opciones a que se refiere el párrafo anterior y, como consecuencia de ello, el Emisor se viese obligado a proceder a la amortización de cédulas hipotecarias y entre dichas cédulas se encontrara la Cédula Hipotecaria incorporada al activo del Fondo, de acuerdo con el procedimiento establecido en el artículo 60 apartado e) del RD 685/1982 que dispone que la amortización de las cédulas será anticipada y por sorteo, deberá comunicarse a la Sociedad Gestora con un preaviso razonable, para que esta adopte las medidas oportunas.

La fecha en que se realicen todos los pagos aquí descritos no tiene por qué coincidir con una Fecha de Cobro. Dicha fecha determinará el comienzo de un nuevo Período de Devengo de Intereses de acuerdo con lo establecido en el apartado 2.2.13.1.1. del Módulo Adicional.

En el supuesto de que fuera a producirse una amortización anticipada parcial de la emisión de Bonos en los términos descritos en este apartado, la misma será comunicada inmediatamente a la CNMV, a las Agencias de Calificación y a los titulares de los Bonos, en la forma establecida en los apartados 4.1.2. y 4.1.3. del Módulo Adicional.

**2.2.14 Si los activos comprendan valores de renta variable, descripción de las condiciones principales.**

No aplica.

**2.2.15 Si los activos comprenden valores de renta variable no negociados, descripción de las condiciones principales.**

No aplica.

**2.2.16 Informes de valoración de la propiedad y los flujos de tesorería /ingresos en los casos en que una parte importante de los activos esté asegurada por bienes inmuebles.**

No aplica.

**2.3 Activos activamente gestionados que respaldan la emisión.**

No aplica.

**2.4 Declaración en el caso de que el emisor se proponga emitir nuevos valores respaldados por los mismos activos y descripción de como se informara a los tenedores de esa clase.**

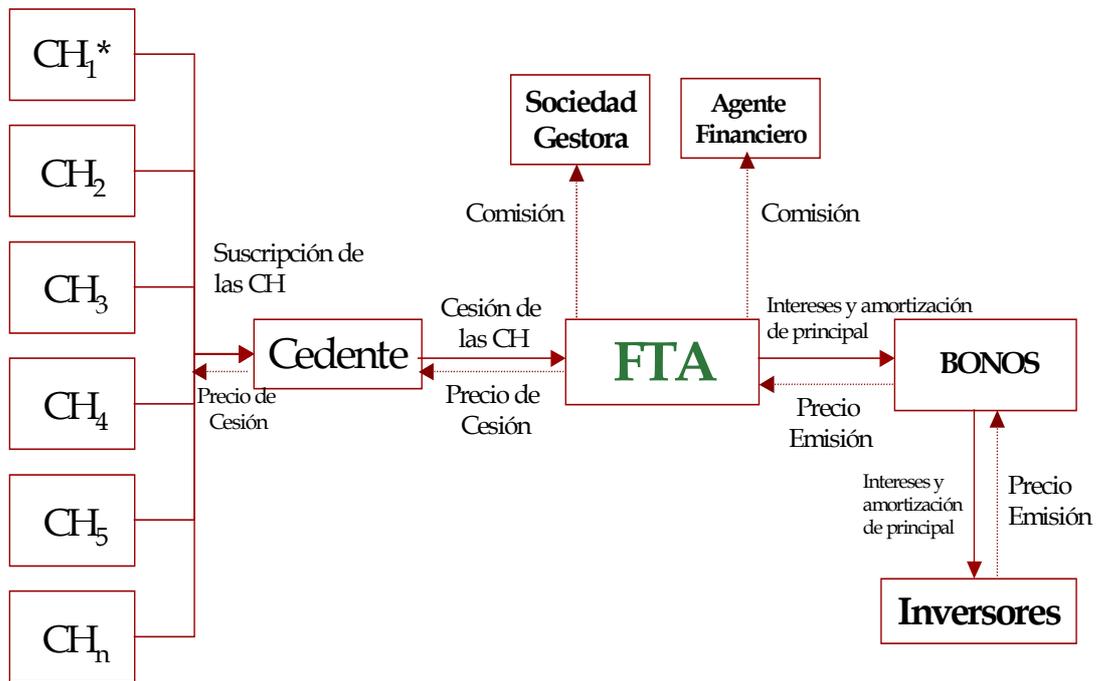
No aplica.

**3 ESTRUCTURA Y TESORERIA**

**3.1 Descripción de la estructura de la operación, incluyendo un diagrama.**

**Diagrama estructura de la operación.**

## ESTRUCTURA DE “CÉDULAS GRUPO BANCO POPULAR 2, F.T.A.”



\* Una CH singular por Emisor

### Balance inicial del Fondo.

ACTIVO		PASIVO	
Cédulas	3.000.000.000	Bonos	3.000.000.000
Importe para gastos de emisión	3.000.000		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	14.280.000	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	17.280.000
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.017.280.000</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.017.280.000</b>

### **3.2 Descripción de las entidades que participan en la emisión y descripción de las funciones que deben ejercer.**

- InterMoney Titulización, SGFT, S.A. participa como Sociedad Gestora del Fondo.
- InterMoney Valores, Sociedad de Valores, S.A. actúa como Cedente de las Cédulas Hipotecarias al Fondo y como depositario de las mismas.
- Los Emisores son Banco de Andalucía, Banco de Castilla, Banco de Crédito Balear, Banco de Galicia, Banco de Vasconia, Banco Popular Hipotecario y bancopopular-e.com.
- Banco Popular Español, S.A. actúa como Agente Financiero.
- Citigroup, DZ Bank, HVB e IXIS actúan como Entidades Aseguradoras de la emisión de Bonos. Estas entidades asumen también el compromiso de liquidez para dicha emisión.

La descripción de las entidades citadas anteriormente se recoge en el apartado 5.2 del Documento de Registro.

La Sociedad Gestora manifiesta que las descripciones resumidas de los contratos, contenida en la Nota de Valores para el Contrato de Suscripción, Aseguramiento de la Colocación y Compromiso de Liquidez de los Bonos y el Contrato de Agencia Financiera, y en el Módulo Adicional para el Contrato de Custodia, recogen la información más sustancial y relevante de cada uno de los contratos, reflejan fielmente el contenido de los mismos y no se omite información que pudiera afectar al contenido del Folleto.

### **3.3 Descripción del método y de la fecha de la venta, transferencia, novación o asignación de los activos o de cualquier derecho y/u obligación en los activos al emisor.**

#### **3.3.1 Cesión de los Activos.**

Los Emisores emitirán en la Fecha de Constitución con anterioridad al otorgamiento de la Escritura de Constitución del Fondo, las Cédulas Hipotecarias correspondientes, que serán suscritas inmediatamente por el Cedente. El Cedente cederá y transmitirá al Fondo las Cédulas Hipotecarias nominativas, emitidas singularmente por los Emisores, con indicación de sus importes nominales y del importe nominal total, y deberá hacer entrega a la Sociedad Gestora, que actúa en nombre y por cuenta del Fondo, de los títulos físicos representativos de las mismas en el acto de otorgamiento de la Escritura de Constitución del Fondo.

El Fondo tomará y adquirirá las Cédulas Hipotecarias que le ceda el Cedente, debiendo ser la cesión plena e incondicional, y por la totalidad del plazo remanente hasta su total amortización.

#### **3.3.2 Legislación aplicable a la cesión de los Activos.**

La emisión de las Cédulas Hipotecarias se realizará por los Emisores de acuerdo con la legislación española y más concretamente al amparo de la Ley 2/1981 y el Real Decreto 685/1982.

De acuerdo con la legislación española especial aplicable, para la validez de la cesión al Fondo por parte del Cedente de las Cédulas Hipotecarias, sólo se precisará la declaración escrita en el propio título nominativo o la formalización de un documento constitutivo de cesión, sin que sea necesaria la notificación a los deudores (Emisores de las Cédulas Hipotecarias). No obstante la ausencia de obligación de notificar la cesión de las Cédulas Hipotecarias a los Emisores, éstos se darán por notificados en el momento de otorgamiento de la Escritura de Constitución del Fondo .

Las Cédulas Hipotecarias serán transmisibles sin necesidad de intervención de fedatario público, de conformidad con la legislación vigente.

### **3.3.3 Precio de venta o cesión de los activos.**

El precio total de la cesión de las Cédulas Hipotecarias será igual al precio de suscripción de los Bonos emitidos, descontando el importe para Gastos de Emisión, y deberá ser abonado por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, al Cedente en la Fecha de Desembolso, valor ese mismo día, una vez que el Fondo haya recibido el precio de suscripción de los Bonos emitidos, mediante ingreso del referido precio de cesión en la cuenta abierta a nombre del Cedente que se determine en la Escritura de Constitución del Fondo.

El importe pagado por el Cedente a cada uno de los Emisores de las Cédulas Hipotecarias será igual a la proporción correspondiente que represente la Cédula Hipotecaria de dicho Emisor sobre el total de Cédulas Hipotecarias de la emisión en el importe total pagado por la cesión al Fondo por el conjunto de Cédulas Hipotecarias.

Los Gastos de Emisión de CEDULAS GRUPO BANCO POPULAR 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS se encuentran recogidos en el apartado 6 de la Nota de Valores.

### **3.3.4 Efectividad de la cesión**

La cesión de las Cédulas Hipotecarias es plena e incondicional desde la Fecha de Constitución. La cesión incluirá los derechos de defensa legal y administración, y se realiza por la totalidad del plazo remanente hasta el total vencimiento de las Cédulas Hipotecarias.

## **3.4 Explicación del flujo de fondos.**

### **3.4.1 Cómo los flujos de los activos servirán para cumplir las obligaciones del emisor con los titulares de los Bonos.**

Los pagos de intereses de las Cédulas Hipotecarias, se recibirán al menos dos (2) Días Hábiles antes de cada Fecha de Pago de los Bonos, es decir en cada Fecha de Cobro.

Las cantidades correspondientes al principal de las Cédulas Hipotecarias, excepto en el caso de producirse una amortización anticipada de las mismas, se recibirán al menos dos (2) Días Hábiles antes de la Fecha de Amortización Ordinaria de los Bonos.

Las cantidades ingresadas en la Cuenta de Tesorería devengarán intereses a favor del Fondo, de conformidad con lo establecido en el apartado 3.4.4.1. del presente Módulo Adicional, sobre la base de un tipo de interés variable igual al tipo EURIBOR (un mes).

El Fondo, en cada Fecha de Pago, deberá hacer frente a los pagos correspondientes a intereses a los titulares de los Bonos. Además pagará la comisión de gestión de la Sociedad Gestora, con cargo al exceso del margen de las Cédulas Hipotecarias sobre los Bonos. La Sociedad Gestora con cargo al mencionado exceso de margen pagará los gastos ordinarios del Fondo. Todos los pagos se realizarán conforme al Orden de Prelación de Pagos descrito en el apartado 3.4.6.1. de este Módulo Adicional.

#### **3.4.2 Mejoras de crédito.**

En la Fecha de Constitución del Fondo la estructura del mismo no incorpora mejoras de crédito. No obstante lo anterior, en el supuesto de que la calificación de Banco Popular para su riesgo a corto plazo fuera rebajada a una inferior a A-1+ por S&P o P-1 por Moody's, la Sociedad Gestora contratará una línea de liquidez en el plazo de 60 días naturales. El importe de la línea de liquidez será el que determine la Agencia de Calificación correspondiente en ese momento, así como las características concretas de utilización de la misma para poder mantener la calificación de los Bonos. En ningún caso la línea de liquidez podrá ser utilizada para fines distintos del pago de intereses de las Bonos, gastos ordinarios periódicos del Fondo o Gastos Extraordinarios derivados de procedimientos vinculados a procesos de recuperación de importes de Cédulas en situación de impago. El proveedor de la línea de liquidez deberá ser una entidad con una calificación a corto plazo de A-1+ en el caso de rebaja de la calificación por parte de S&P o de P-1 en el caso de rebaja de la calificación por parte de Moody's. El coste derivado de la contratación de dicha línea correrá a cargo de los emisores.

Los Emisores asumirán el coste derivado de la contratación de la línea de liquidez, cada uno en la medida en que dichos costes resulte imputable en función de la aportación de cada uno de ellos al activo del Fondo. La Sociedad Gestora notificará a los Emisores la existencia de dicho coste en cuanto lo conozca para que procedan a su pago, mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería, dentro del plazo de dos (2) Días Hábiles desde dicha notificación, quedando la Sociedad Gestora exenta de responsabilidad por el pago (o falta de él) de dicho coste.

La Sociedad Gestora (actuando por cuenta del Fondo) no estará obligada a la contratación de la Línea de Liquidez si los Emisores, o un tercero por cuenta de éstos, no hicieran frente a los costes derivados de la contratación de dicha Línea de Liquidez.

En cualquier caso tales actuaciones serán comunicadas a la CNMV en cuanto se produzcan, modificándose la Escritura de Constitución del Fondo en los términos necesarios en aquellos casos en que lo permita la legislación vigente.

#### **3.4.3 Detalles de cualquier financiación de deuda subordinada.**

No aplica.

#### **3.4.4 Parámetros para la inversión de excedentes temporales de liquidez y partes responsables de tal inversión.**

#### 3.4.4.1 Cuenta de Tesorería.

El Fondo dispondrá en el Agente Financiero, de una cuenta bancaria a nombre del Fondo ("Cuenta de Tesorería"), a través de la cual se realizarán todos los pagos correspondientes a los Bonos siguiendo las instrucciones de la Sociedad Gestora.

En la Cuenta de Tesorería se ingresarán todas las cantidades que reciba la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, y en particular aquellas recibidas por los siguientes conceptos:

- (i) Los pagos de intereses de las Cédulas Hipotecarias;
- (ii) Las cantidades correspondientes al principal de las Cédulas Hipotecarias;
- (iii) Los rendimientos producidos por el saldo de la Cuenta de Tesorería;
- (iv) Cualesquiera otras cantidades ingresadas por el Fondo, procedentes de los Emisores de las Cédulas Hipotecarias;
- (v) Todos los fondos procedentes de la emisión de los Bonos en la Fecha de Desembolso; y
- (vi) El producto de la liquidación, en su caso y cuando corresponda, de los activos del Fondo.

La Cuenta de Tesorería no podrá tener saldo negativo en contra del Fondo. El saldo de la Cuenta de Tesorería se mantendrá en efectivo y devengará intereses diariamente, a partir de la Fecha de Desembolso (incluida), durante cada uno de los períodos de interés a que se refiere el párrafo siguiente, a un tipo de interés variable igual al tipo EURIBOR (tal y como se define a continuación), y redondeado a la milésima de un entero por ciento más próxima, teniendo en cuenta que, en el supuesto de que la proximidad para el redondeo al alza o a la baja sea idéntica, tal redondeo se efectuará al alza en todo caso (el "Tipo de Interés de la Cuenta de Tesorería").

Los intereses derivados del saldo de la Cuenta de Tesorería durante cada uno de los períodos de interés se liquidarán el último día de cada mes natural o, en caso de que tal día no fuera Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente posterior (cada una, una "Fecha de Liquidación"). Los sucesivos períodos de interés de la Cuenta de Tesorería comenzarán en cada una de las Fechas de Liquidación (incluidas) y finalizarán en la siguiente Fecha de Liquidación (excluidas) (cada uno, un "Período de Interés de la Cuenta de Tesorería"). Por excepción, el primer Período de Interés de la Cuenta de Tesorería comenzará en la Fecha de Desembolso (incluida) y finalizará el 1 de mayo de 2006 (excluida). En cada Fecha de Liquidación se abonarán los intereses devengados durante el Período de Interés de la Cuenta de Tesorería inmediatamente anterior.

El tipo EURIBOR aplicable para cada Período de Interés de la Cuenta de Tesorería será:

- a) El tipo EURIBOR que, de acuerdo con las normas establecidas al efecto por la Federación Bancaria Europea, aparezcan publicados en la Pantalla REUTERS, Página EURIBOR= a las 11:00 horas de la mañana (C.E.T.) del segundo (2º) Día Hábil anterior al inicio de cada Período de Interés de la Cuenta de Tesorería de que se trate para depósitos en euros por un plazo de un (1) mes (treinta (30) días).

No obstante lo anterior, el tipo de interés para el primer Período de Interés de la Cuenta de Tesorería, será el EURIBOR que aparezca publicado en la Pantalla REUTERS, Página EURIBOR=, a las 11:00 horas (C.E.T.) del segundo (2º) Día Hábil anterior a la Fecha de Desembolso, para depósitos en euros por un plazo de dos (2) semanas.

- b) En ausencia de tipo según lo establecido en el apartado (a) anterior, se estará al tipo EURIBOR del plazo inmediatamente inferior al que correspondiera para el que hubiera cotización, según sea el caso.
- c) En ausencia de tipo según lo establecido en los apartados (a) y (b) anteriores, se entenderá por EURIBOR la media simple de los tipos de interés interbancarios de Londres ofertados por las entidades de referencia citadas a continuación para operaciones de depósito no transferibles en euros para el plazo que corresponda, conforme a las reglas establecidas en el apartado (a) anterior, según sea el caso, o, subsidiariamente, en el apartado (b) anterior. Se considerarán entidades de referencia a estos efectos, las siguientes:
  - Banco Santander Central Hispano (Londres).
  - JP Morgan Chase & Co. (Londres).
  - Barclays Bank (Londres).
  - Confederación Española de Cajas de Ahorros (Sucursal en Londres).

En el supuesto de que alguna(s) de las entidades de referencia no suministrara(n) cotizaciones en los términos citados, será de aplicación el tipo que resulte de calcular la media aritmética simple de los tipos declarados por al menos dos (2) de las entidades de referencia restantes.

- d) En ausencia de tipo según lo establecido en los apartados (a) a (c) anteriores, se entenderá por EURIBOR el último aplicado a los efectos establecidos en este apartado.

En el supuesto de que la calificación del Agente Financiero otorgada por las Agencias de Calificación para su riesgo a corto plazo fuera rebajada a una inferior a A-1 o P-1 según las escalas de S&P y Moody's, el Agente Financiero deberá poner en práctica, a satisfacción de la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, dentro de los treinta (30) días siguientes a tal rebaja y previa consulta a las Agencias de Calificación, las opciones necesarias dentro de las descritas en el apartado 5.2.1. de la Nota de Valores que permitan mantener un adecuado nivel de garantía respecto a los compromisos derivados de mantenimiento de la Cuenta de Tesorería.

### **3.4.5 Cobro por el Fondo de los pagos relativos a los activos.**

El Fondo recibirá los pagos en concepto de intereses de las Cédulas Hipotecarias en cada Fecha de Cobro.

La Fecha de Cobro de la Cédulas Hipotecarias será el 10 de abril de cada año, o el Día Hábil inmediatamente anterior, si dicha fecha no fuera Día Hábil. En cualquier caso,

siempre deberán mediar dos Días Hábiles entre cada Fecha de Cobro y la inmediata siguiente Fecha de Pago.

Los pagos en concepto de amortización de principal de las cédulas agrupadas en el Fondo se realizarán en la Fecha de Amortización Ordinaria de las mismas. Todo ello sin perjuicio de lo descrito en los apartados 4.4.3. y 4.4.4. del Documento de Registro en lo relativo a los proceso de amortización y liquidación anticipada del Fondo.

### **3.4.6 Orden de prelación de pagos efectuados por el emisor.**

#### **3.4.6.1 Origen y aplicación de fondos a partir de la fecha de constitución del Fondo y hasta la total amortización de los Bonos.**

##### **1. ORIGEN DE LOS FONDOS:**

En cada fecha en que el Fondo tenga que realizar pagos, los recursos disponibles del Fondo (los "Recursos Disponibles") estarán formados por:

- (i) Los ingresos obtenidos de los Emisores por las Cédulas Hipotecarias en concepto de intereses ordinarios o de demora, y, en su caso, de Gastos Extraordinarios depositados en la Cuenta de Tesorería;
- (ii) El producto de la amortización, en su caso y cuando corresponda, de las Cédulas Hipotecarias;
- (iii) El saldo de la Cuenta de Tesorería, de acuerdo con lo descrito en el apartado 3.4.4.1. anterior por aquellos conceptos no contemplados en estos puntos;
- (iv) En su caso, cualesquiera otros ingresos inicialmente no previstos procedentes de los Emisores o de terceros, por conceptos distintos y no asimilables a principal e intereses de las Cédulas Hipotecarias; y
- (v) El producto de la liquidación, en su caso y cuando corresponda, de los activos del Fondo.

En la Fecha de Desembolso, el importe recibido por el Fondo correspondiente al precio de suscripción de los Bonos, se aplicará a la adquisición de las Cédulas Hipotecarias y al pago de los gastos de emisión.

##### **2. APLICACIÓN DE LOS FONDOS:**

Los Recursos Disponibles se destinarán, en cada fecha en que el Fondo tenga que realizar pagos, a los siguientes conceptos y por el orden de prelación indicado en caso de insuficiencia de fondos:

- (i) Pago de la comisión de la Sociedad Gestora y Gastos Extraordinarios  
Comisión de la Sociedad Gestora con cargo a la cual, la Sociedad Gestora realizará el pago de los gastos ordinarios periódicos a cargo del Fondo, de conformidad con lo establecido en el apartado 3.7.1.4. siguiente y Gastos Extraordinarios del Fondo, en su caso.

(ii) Pago de intereses de los Bonos

Intereses devengados de los Bonos. En caso de que los Recursos Disponibles fueran insuficientes, el importe disponible se distribuirá entre los intereses devengados de los Bonos proporcionalmente a su saldo nominal pendiente.

(iii) Pago de principal de los Bonos

Importe del principal de los Bonos que se haya de amortizar. En caso de que los Recursos Disponibles fueran insuficientes, éstos se distribuirán entre los Bonos proporcionalmente a su saldo nominal pendiente.

**Gastos ordinarios periódicos:**

La Sociedad Gestora deberá hacer frente al pago de los gastos ordinarios periódicos del Fondo con cargo a su comisión de gestión, entre los que se encuentran, con carácter meramente enunciativo y no limitativo, los siguientes:

- (i) Comisión periódica anual del Agente Financiero;
- (ii) Comisión de las nuevas entidades que asuman, en su caso, los compromisos por sustitución de los participantes en el Fondo conforme a lo establecido en el presente Folleto;
- (iii) Gastos de auditoría del Fondo;
- (iv) Gastos derivados de la publicación de anuncios o de la práctica de notificaciones relacionados con el Fondo o los Bonos;
- (v) En su caso, gastos de mantenimiento de las calificaciones otorgadas por las Agencias de Calificación, en los términos acordados con ellas; y
- (vi) Otros gastos e impuestos que no afecten al equilibrio financiero del Fondo,
- (vii) Gastos de liquidación que no hayan podido ser satisfechos con el remanente de la Cuenta de Tesorería una vez satisfechas todas las obligaciones del Fondo.

En consecuencia, la comisión de gestión neta de la Sociedad Gestora resultará de deducir, de la comisión bruta, el importe de los gastos ordinarios periódicos del Fondo, y será variable dependiendo del importe de dichos gastos.

**Gastos extraordinarios:**

Tendrán la consideración de gastos extraordinarios aquellos en los que incurra el Fondo en caso de impago de alguna Cédula Hipotecaria con ocasión del correspondiente proceso de ejecución y cobro de dicha Cédula Hipotecaria en defensa de los intereses de los titulares de los Bonos.

Los Emisores asumirán el pago de los Gastos Extraordinarios, cada uno en la medida en que dichos gastos puedan imputarse a la Cédula Hipotecaria por él emitida. La Sociedad Gestora notificará a los Emisores la existencia de Gastos Extraordinarios en cuanto los conozca para que procedan a su pago, mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería, dentro del plazo de dos (2) Días Hábiles desde dicha notificación, quedando la Sociedad Gestora exenta de responsabilidad por el pago (o falta de él) de dichos gastos.

Corresponderá a la Sociedad Gestora determinar el importe de Gastos Extraordinarios en que incurra el Fondo en relación con la defensa de los derechos de los titulares de los Bonos en los procedimientos de ejecución y cobro de las Cédulas Hipotecarias

#### **3.4.6.2 Otras Reglas:**

En el supuesto de que los Recursos Disponibles no fueran suficientes para abonar alguno de los importes mencionados en los apartados anteriores, se aplicarán las siguientes reglas:

- (i) Los Recursos Disponibles se aplicarán a los dichos conceptos, según el orden de prelación establecido y a prorrata entre obligaciones de pago del mismo rango y coetáneas;
- (ii) Los importes que queden impagados deberán satisfacerse, en la siguiente Fecha de Pago, con preferencia respecto de los del mismo rango, es decir, dando preferencia a las obligaciones de pago anteriores en el tiempo sobre las posteriores;
- (iii) Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas Fechas de Pago no devengarán intereses adicionales;
- (iv) Si llegada la Fecha de Vencimiento Final del Fondo, alguna de las Cédulas Hipotecarias se encontrara o resultara impagada, y sin perjuicio de lo establecido a tales efectos en el presente Folleto, el Orden de Prolación de Pagos aquí recogido se aplicará en todas aquellas fechas en que el Fondo cobre cualesquiera cantidades debidas provenientes de las Cédulas Hipotecarias impagadas.

#### **3.4.7 Otros acuerdos de los que dependen los pagos de intereses y del principal a los inversores;**

No aplica.

#### **3.5 Nombre, dirección y actividades económicas significativas del Cedente de los activos titulizados.**

InterMoney Valores, Sociedad de Valores, S.A. actúa como Cedente de las Cédulas Hipotecarias al Fondo y como depositario de las mismas.

InterMoney Valores tiene su domicilio social en Madrid en Plaza Pablo Ruiz Picasso 1, Torre Picasso, planta 23, y su con C.I.F. es A82037458.

La información financiera que se muestra a continuación se corresponde con la información de los estados reservados requeridos por la normativa de la CNMV.

# INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMONEY VALORES S.V., S.A. (datos en miles de €)

## BALANCE DE SITUACIÓN INDIVIDUAL (miles de euros)

	A 31/12/2005 <sup>(1)</sup>	A 31/12/2004
Caja y depósitos Bancos Centrales	183	93
Entidades de Crédito	22.562	2.802
Inversión Crediticia	0	0
Cartera de Valores	230.901	170.392
Otros activos	1.369	2.836
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>255.015</b>	<b>176.123</b>
Entidades de Crédito	222.562	154.965
Débitos a clientes	15.941	6.736
Débitos representados por valores negociables		
Otros pasivos	3.404	1.617
Pasivos subordinados		
Capital, reservas, resultados y provisiones	13.108	12.805
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>255.015</b>	<b>176.123</b>

## PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL (miles de euros)

Ingresos por intereses y rendimientos	143.555	75.472
Gastos por intereses y cargas	-131.940	-67.485
Margen de Intermediación	11.615	7.987
Ingresos No Financieros	119	13
Gastos de Explotación	-6.306	-5.592
Margen de Explotación	5.428	2.408
Saneamientos, provisiones y otros	-50	-75
Beneficio antes de impuestos	5.378	2.333
Impuestos	-1.631	-559
Beneficio del ejercicio	3.747	1.774
ROA (Beneficio neto / Activos totales medios) %	3,43%	4,26%
ROE (Beneficio neto / Recursos propios medios) %	28,59%	13,85%
Número de oficinas	2	2
Número de empleados	48	55

Nota: Para el cálculo del ROA se ha deducido del Activo la cifra de "Adquisiciones temporales de activos".

## PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL (miles de euros)

Fondo de Dotación / Capital	10.000	10.000
Reservas:		
Prima de emisión		
Reserva (Legal, estatutarias...)	1.556	1.031
Reserva de revalorización		
Beneficio del ejercicio	3.747	1.774
Dividendo activo a cuenta	2.195	1.250
Acciones propias		
<b>PATRIMONIO NETO CONTABLE</b>	<b>13.108</b>	<b>11.555</b>
Dotación Obra Benéfico Social / Dividendo (*)		
<b>PATRIMONIO NETO DESPUÉS DE APLICACIÓN DE RESULTADOS</b>	<b>13.108</b>	<b>11.555</b>

(\*) Este dato sólo se dispone a final de año.

## DESGLOSE DE RECURSOS PROPIOS CONSOLIDADOS NORMATIVA CNMV (miles de euros)

Recursos Propios Básicos	11.515	10.884
Recursos Propios 2ª categoría	0	0
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS</b>	<b>11.515</b>	<b>10.884</b>
Superávit de Recursos Propios	10.114	9.446
<b>DATOS CONSOLIDADOS</b>		
Recursos Propios Básicos	20.897	19.037
Recursos Propios 2ª categoría	0	0
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS</b>	<b>20.897</b>	<b>19.037</b>
Superávit de Recursos Propios	14.826	13.002

(1) Datos a 31/12/2005 pendientes de auditar

**3.6 Rendimiento, y/o el reembolso de los valores relacionados con otros que no son activos del emisor.**

No aplica.

**3.7 Administrador, agente de calculo o equivalente.**

**3.7.1 Gestión, administración y representación del Fondo y de los titulares de los valores.**

"CEDULAS GRUPO BANCO POPULAR 2, Fondo de Titulización de Activos" ha sido constituido por "InterMoney Titulización, SGFT, S.A." como Sociedad Gestora facultada para dicho efecto, y en consecuencia, para ejercer la administración y representación legal del Fondo, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización.

A la Sociedad Gestora, en calidad de gestora de negocios ajenos, le corresponderán la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos y de los restantes acreedores del Fondo.

Los titulares de los Bonos no tendrán acción contra la Sociedad Gestora sino por incumplimiento de sus funciones o inobservancia de lo dispuesto en el Folleto, en la Escritura de Constitución del Fondo y en la normativa vigente.

**3.7.1.1 Administración y representación del Fondo.**

A la Sociedad Gestora le corresponden, con carácter meramente enunciativo, y sin perjuicio de otras funciones previstas en el presente Folleto, las siguientes funciones:

- (i) Comprobar que el importe de los ingresos que efectivamente reciba el Fondo correspondiente a las Cédulas Hipotecarias se corresponda con los ingresos que debió haber recibido el Fondo de dichas Cédulas Hipotecarias, de acuerdo con lo previsto en los distintos contratos de los que se deriven dichos ingresos. En el supuesto de que sea necesario, deberá ejercitar las acciones judiciales o extrajudiciales que sean necesarias o convenientes para la protección de los derechos del Fondo y de los titulares de los Bonos.
- (ii) Aplicar los ingresos del Fondo recibidos de las Cédulas Hipotecarias al pago de las obligaciones del Fondo con respecto a los Bonos, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución del Fondo y en el folleto informativo;
- (iii) Prorrogar o modificar los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo para permitir la operativa del Fondo en los términos previstos en la Escritura de Constitución del Fondo, en el folleto informativo y en la normativa vigente en cada momento.
- (iv) Ejercer los derechos inherentes a la titularidad de las Cédulas Hipotecarias adquiridas por el Fondo.
- (v) Sustituir a cada uno de los prestadores de servicios al Fondo, en los términos previstos en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto, siempre que

ello esté permitido por la legislación vigente en cada momento, se obtenga la autorización de las autoridades competentes, en caso de ser necesario, se notifique a las Agencias de Calificación y no se perjudiquen los intereses de los titulares de los Bonos.

- (vi) Ejercer la Administración de las Cédulas Hipotecarias en los términos previstos en el apartado 3.7.2. del presente Módulo Adicional.
- (vii) Cursar las instrucciones oportunas al Agente Financiero en relación con la Cuenta de Tesorería y los pagos a efectuar a los titulares de los Bonos y en su caso a las demás entidades a las que corresponda realizar pagos.
- (viii) Designar y sustituir, en su caso, al auditor, con la aprobación previa, en caso de ser necesaria, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- (ix) Preparar y someter a los órganos competentes todos los documentos e informaciones que deban someterse, según lo establecido en la normativa vigente, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, así como preparar y remitir a los titulares de los Bonos la información que sea legalmente requerida; y
- (x) Adoptar las decisiones oportunas en relación con la liquidación del Fondo, incluyendo la decisión de liquidar anticipadamente el Fondo, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto.

La Sociedad Gestora podrá tener a su cargo la administración y representación de otros Fondos de Titulización de Activos, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998.

La Sociedad Gestora deberá tener disponible para el público toda la documentación e información necesaria de acuerdo con la Escritura de Constitución del Fondo y con este Folleto.

### **3.7.1.2 Renuncia y Sustitución de la Sociedad Gestora.**

La renuncia y sustitución de la Sociedad Gestora se regulará por lo previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos o por la normativa vigente en cada momento. En cualquier caso, la sustitución de la Sociedad Gestora se realizará de acuerdo con el procedimiento que se detalla a continuación, siempre que no sea contrario a las disposiciones reglamentarias establecidas al efecto:

- (i) La Sociedad Gestora podrá renunciar a su función cuando así lo estime pertinente y solicitar voluntariamente su sustitución, mediante escrito presentado a la CNMV. A tal escrito se acompañará el de la nueva sociedad gestora debidamente autorizada e inscrita como tal en los registros especiales de la CNMV, en el que se declare dispuesta a aceptar tal función y solicite la correspondiente autorización. La renuncia de la Sociedad Gestora y el nombramiento de una nueva sociedad como sociedad gestora del Fondo deberán ser aprobados por la CNMV. 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 en relación con el Fondo. Tampoco podrá la Sociedad Gestora renunciar a sus funciones si, por razón de la referida sustitución, la calificación otorgada a los Bonos emitidos por el Fondo se rebajase. Todos los gastos que se generen como consecuencia de dicha sustitución en ningún caso serán repercutidos 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 a la sustitución de la Sociedad Gestora. La concurrencia de cualquiera de dichas causas se comunicará por la Sociedad Gestora a la CNMV. 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 situación de concurso o fuera revocada su autorización, deberá proceder a nombrar una sociedad gestora que la sustituya. La sustitución tendrá que hacerse efectiva antes de que transcurran cuatro meses desde la fecha en que se produjo el evento determinante de la sustitución. Si la Sociedad Gestora no encontrara otra sociedad gestora dispuesta a hacerse cargo de la administración y representación del Fondo o la CNMV no considerara idónea la propuesta, se procederá a la liquidación anticipada del Fondo;
- (iv) La sustitución de la Sociedad Gestora por la nueva sociedad gestora, de conformidad con lo previsto en los apartados (i) a (iii) anteriores, deberá ser autorizada por las Agencias de Calificación, así como publicada, en el plazo de quince (15) días, en el Boletín Diario del Mercado AIAF y en dos (2) diarios de difusión nacional. La Sociedad Gestora otorgará los documentos públicos y privados necesarios para su sustitución de conformidad con el régimen previsto en los apartados (i) a (iii) anteriores, y la sociedad gestora sustituta deberá quedar subrogada en los derechos y obligaciones que correspondan a la Sociedad Gestora de acuerdo con la Escritura de Constitución del Fondo y el Folleto. Asimismo, la Sociedad Gestora deberá entregar a la nueva sociedad gestora cuantos documentos y registros contables e informáticos relativos al Fondo obren en su poder.

### **3.7.1.3 Subcontratación.**

La Sociedad Gestora estará facultada para subcontratar o delegar en terceras personas de reconocida solvencia y capacidad, la prestación de cualquiera de los servicios que ha de realizar en su función, de acuerdo con lo establecido en el presente Folleto, siempre que el subcontratista o delegado haya renunciado a ejercitar cualquier acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo. En cualquier caso, dicha subcontratación o delegación no podrá suponer ningún coste o gasto adicional para el Fondo, deberá ser legalmente posible, y previamente comunicada a la CNMV y a las Agencias de Calificación, no pudiendo dar lugar a una revisión a la baja de la calificación otorgada a los Bonos, y deberá obtener todas las autorizaciones pertinentes. No obstante cualquier subcontrato o delegación, la Sociedad Gestora no quedará exonerada ni liberada de

ninguna de las responsabilidades asumidas en virtud del presente Folleto que legalmente le fueren atribuibles o exigibles.

#### **3.7.1.4 Remuneración de la Sociedad Gestora.**

La Sociedad Gestora percibirá, por su gestión, una comisión de gestión que le será abonada en la Fecha de Desembolso con el importe que resulte de la diferencia entre el precio de suscripción de los Bonos y el precio total de cesión de las Cédulas Hipotecarias, con cargo a la cual hará frente a todos los conceptos recogidos en el apartado 6 de la Nota de Valores.

Además, en cada Fecha de Pago, la Sociedad Gestora percibirá una comisión de gestión igual a 0,006% (0,6 puntos básicos) sobre el saldo nominal pendiente de las Cédulas Hipotecarias en cada momento, es decir, el importe de principal no amortizado de las Cédulas Hipotecarias, con cargo a la cual hará frente a los gastos ordinarios periódicos del Fondo, de conformidad con lo establecido en el apartado 3.4.6.1. anterior.

En consecuencia, la comisión de gestión neta de la Sociedad Gestora resultará de deducir, de la comisión bruta, el importe de los gastos ordinarios periódicos del Fondo, y será variable dependiendo del importe de dichos gastos. La comisión de gestión incluirá los servicios prestados por la Sociedad Gestora en relación con la administración y gestión de cobro de las Cédulas Hipotecarias, y se entenderá bruta, en el sentido de que cualquier impuesto directo o indirecto o retención que pudiera gravarla se considerará incluido en el importe correspondiente.

#### **3.7.2 Administración, gestión de cobro y custodia de las Cédulas Hipotecarias.**

##### **3.7.2.1 Administración y gestión de cobro.**

La Sociedad Gestora administrará y gestionará el cobro de los derechos de crédito derivados de las Cédulas Hipotecarias cedidas al Fondo hasta que (i) todas ellas hayan sido amortizadas en su totalidad, (ii) se extingan todas las obligaciones por ella asumidas en relación con las Cédulas Hipotecarias, o (iii) se extinga el Fondo una vez liquidados todos sus activos (todo ello sin perjuicio de la sustitución forzosa de la Sociedad Gestora conforme a lo establecido en el apartado 3.7.1.3. del presente Módulo Adicional), en los términos indicados a continuación.

La Sociedad Gestora llevará a cabo la administración de las Cédulas Hipotecarias con la misma diligencia que si de activos propios se tratase, e indemnizará al Fondo por cualquier daño, pérdida o gasto en que hubiera incurrido por razón del incumplimiento por la Sociedad Gestora de su obligación de administración de las Cédulas Hipotecarias o por su actuación dolosa o negligente en el desempeño de sus funciones.

La Sociedad Gestora no asumirá de ninguna forma responsabilidad de garantizar, directa o indirectamente, el buen fin de la operación, corriendo a cargo de los titulares de los Bonos el riesgo de impago por los Emisores de las Cédulas Hipotecarias agrupadas en el Fondo, ya sea en concepto de principal, intereses o cualquier otro.

La Sociedad Gestora actuará como gestor de cobro de las Cédulas Hipotecarias, recibirá por cuenta del Fondo cuantas cantidades sean satisfechas por los Emisores en relación con ellas, por principal, intereses o cualquier otro concepto, tanto en caso de

amortización ordinaria como de amortización anticipada, y procederá a adoptar las medidas que resulten oportunas para que se ingresen las cantidades que correspondan al Fondo en la Cuenta de Tesorería. La Sociedad Gestora no anticipará, en ningún caso, cantidad alguna que no haya recibido previamente de los Emisores por principal, intereses o cualquier otro concepto derivado de las Cédulas Hipotecarias.

### **3.7.2.2 Custodia.**

La Sociedad Gestora depositará los títulos físicos nominativos representativos de las Cédulas Hipotecarias en Intermoney Valores (como Depositario de las Cédulas Hipotecarias) (el "Depositario"), a cuyo efecto suscribirá en la Fecha de Constitución del Fondo un Contrato de Custodia de títulos con el Depositario.

Será responsabilidad del Depositario la custodia de los títulos físicos representativos de las Cédulas Hipotecarias emitidas por los Emisores y agrupadas en el Fondo, hasta su amortización.

El Depositario no será responsable de la administración de las Cédulas Hipotecarias, ni del cobro de los intereses correspondientes u otras cantidades que devenguen, no siendo de aplicación al depósito lo dispuesto en el artículo 308 del Código de Comercio.

El Depositario no recibirá remuneración alguna por la realización de estas funciones.

### **3.7.2.3 Acciones en caso de impago de las Cédulas Hipotecarias.**

#### **3.7.2.3.1 Acciones del Fondo.**

El Fondo, a través de la Sociedad Gestora, dispondrá de acción ejecutiva contra los Emisores que incumplan sus obligaciones de pago derivadas de las Cédulas Hipotecarias por ellos emitidas, que deberá ejercitarse por los trámites del procedimiento ejecutivo de los artículos 517 y siguientes de la Ley de Enjuiciamiento Civil.

Sin perjuicio de lo anterior, el Fondo, a través de la Sociedad Gestora, dispondrá de acción declarativa contra los Emisores que incumplan sus obligaciones de pago derivadas de las Cédulas Hipotecarias, que deberá ejercitarse por los trámites del juicio declarativo ordinario que corresponda según la cuantía de la reclamación.

El Fondo, además, podrá reclamar de los Cedentes los daños y perjuicios derivados de la incorrección o inexactitud de las declaraciones a que se refiere el apartado 2.2.8. del presente Módulo Adicional.

#### **3.7.2.3.2 Acciones del Cedente.**

El Cedente podrá reclamar de los Emisores de las Cédulas Hipotecarias suscritas por él y cedidas al Fondo, los daños y perjuicios derivados del incumplimiento por dichos Emisores de sus obligaciones de pago derivadas de las Cédulas Hipotecarias, o en caso de que las Cédulas Hipotecarias adolecieran de vicios ocultos o de incorrección o inexactitud de las declaraciones a que se refiere el apartado 2.2.8. de este Módulo Adicional, y el defecto de que se trate no fuera subsanado en los términos previstos en el apartado 2.2.9. de este Módulo Adicional, así como por cualquier razón imputable a los Emisores o a las Cédulas Hipotecarias por ellos emitidas

### **3.7.2.3.3 Acciones de los titulares de los Bonos de Titulización emitidos por el Fondo.**

Los titulares de los Bonos no dispondrán de acción directa ni contra los Emisores que hayan incumplido sus obligaciones de pago ni contra el Cedente, siendo la Sociedad Gestora, como representante del Fondo, quién ostentará dicha acción en los términos previstos en el presente Folleto y en la Escritura de Constitución del Fondo y de conformidad con lo establecido en el artículo 12 del Real Decreto 926/1998. Ni los titulares de los bonos de titulización emitidos por el Fondo ni este último dispondrán de más acciones contra la Sociedad Gestora que las derivadas del incumplimiento de sus obligaciones y, por tanto, nunca como consecuencia de la falta o morosidad en el pago de las Cédulas Hipotecarias, o de la Amortización Anticipada de las Cédulas Hipotecarias.

### **3.8 Nombre, dirección y breve descripción de cualquier contrapartida por operaciones de permuta, de crédito, liquidez o de cuentas. es de la operación.**

- Banco Popular es la contrapartida en el Contrato de Agencia Financiera. Los datos relativos a Banco Popular y a sus actividades se recogen en el apartado 5.2. del Documento de Registro.

## **4 INFORMACIÓN POST-EMISIÓN**

### **4.1 Obligaciones y plazos previstos para la puesta a disposición del público y remisión a la CNMV de información periódica de la situación económico-financiera del Fondo.**

#### **4.1.1 Informaciones ordinarias.**

Dentro de los cuatro meses siguientes al final del período contable, y junto con las Cuentas Anuales auditadas del Fondo, la Sociedad Gestora emitirá un informe que recogerá lo siguiente y que se remitirá a la CNMV:

- (i) Un inventario de la cartera de Cédulas Hipotecarias.
- (ii) El saldo de la Cuenta de Tesorería.
- (iii) La siguiente información:
  - a. El Saldo Nominal Pendiente de los Bonos.
  - b. El porcentaje de Bonos pendiente de vencimiento.
  - c. En su caso, importes de intereses correspondientes a los Bonos devengados y no pagados.
  - d. Un análisis detallado de los resultados del Fondo y de los factores que los hayan determinado.
  - e. El importe y las variaciones de los gastos y comisiones de gestión producidos durante el período contable.

La notificación de los pagos a realizar por el Fondo en cada Fecha de Pago se realizará anualmente en aquella fecha que coincida con un mes natural anterior a la

correspondiente Fecha de Pago, o el Día Hábil inmediatamente siguiente en caso de la fecha correspondiente no lo fuera.

Finalmente, dentro de los siete (7) Días Hábiles siguientes a cada Fecha de Pago, la Sociedad Gestora emitirá una certificación en la que se haga constar, la siguiente información, referida a la anterior Fecha de Pago:

- a) Importe del saldo nominal inicial de los Bonos.
- b) Importe del saldo nominal vencido de los Bonos.
- c) Importe del saldo nominal pendiente de vencimiento de los Bonos.
- d) Importe del saldo nominal vencido no abonado a los titulares de los Bonos por razón de insuficiencia de fondos.
- e) Importe del saldo nominal vencido y efectivamente satisfecho a los titulares de los Bonos.
- f) Intereses totales devengados por los Bonos desde la anterior Fecha de Pago.
- g) Intereses devengados desde la Fecha de Desembolso y que, debiendo haber sido abonados en anteriores Fechas de Pago, no hayan sido satisfechos.

Copia de dicha certificación se depositará en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Asimismo, toda la información detallada en este apartado podrá encontrarse en el domicilio de la Sociedad Gestora, y, en su caso, podrá ser solicitada a aquélla a través de las Entidades Aseguradoras, o en la sede del Mercado de la AIAF.

#### **4.1.2 Notificaciones a los titulares de los Bonos.**

Todas las comunicaciones que la Sociedad Gestora deba realizar a los titulares de los Bonos se efectuarán, a no ser que legal o reglamentariamente se prevea otra cosa, mediante su publicación en el Boletín Diario del Mercado AIAF y en su caso, adicionalmente utilizando canales de general aceptación por el mercado que garanticen una difusión adecuada de la información en tiempo y contenido.

#### **4.1.3 Obligaciones de comunicación de hechos relevantes y Notificaciones Extraordinarias.**

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, se compromete a informar inmediatamente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a las Agencias de Calificación y a los titulares de los Bonos durante la vida del Fondo, de todo hecho relevante que se produzca en relación con las Cédulas 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 particular del importe a abonar a los titulares de los Bonos, en cada Fecha de Pago, tanto en concepto de principal como de intereses, y en general, de cualquier modificación relevante del activo o del pasivo del Fondo.

La Sociedad Gestora informará a los titulares de los Bonos del acaecimiento de cualquier supuesto de Amortización Anticipada de los Bonos, remitiéndose en el supuesto de amortización anticipada total de los Bonos a la CNMV el acta notarial de liquidación regulada en el apartado 4.4.4. del Documento de Registro.

Las notificaciones extraordinarias serán efectuadas mediante publicación bien en el boletín diario de AIAF Mercado de Renta Fija, o cualquier otro que lo sustituya o de similares características, o bien mediante publicación en un diario de amplia difusión en España, considerándose esas notificaciones realizadas en la fecha de dicha publicación, siendo aptos para las mismas cualquier día del calendario, bien sea Hábil o inhábil (según lo establecido en el presente Folleto).

Una vez otorgada la Escritura de Constitución del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, efectuará la notificación de la constitución del Fondo y de la emisión de Bonos, así como del Tipo de Interés Nominal de los Bonos.

En Madrid, a 30 de marzo de 2006

José Antonio Trujillo del Valle  
*InterMoney Titulización, S.G.F.T., S.A.*  
PRESIDENTE

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

<b>Agencias de Calificación</b>	Significa Moody's y S&P, conjuntamente.
<b>Agente Financiero</b>	Significa Banco Popular Español, S.A. que, de acuerdo con el Contrato de Agencia Financiera, prestará los servicios de mantenimiento de la Cuenta de Tesorería y agencia de pagos de las emisiones de Bonos.
<b>Amortización Anticipada de las Cédulas Hipotecarias</b>	Significa la amortización anticipada de las Cédulas Hipotecarias.
<b>Amortización Anticipada de los Bonos</b>	Significa la amortización anticipada de los Bonos.
<b>Banco de Andalucía</b>	Significa Banco de Andalucía, S.A.
<b>Banco de Castilla</b>	Significa Banco de Castilla, S.A.
<b>Banco de Crédito Balear</b>	Significa Banco de Crédito Balear, S.A.
<b>Banco de Galicia</b>	Significa Banco de Galicia, S.A.
<b>Banco de Vasconia</b>	Significa Banco de Vasconia, S.A.
<b>bancopopular-e.com</b>	Significa bancopopular-e, S.A.
<b>Banco Popular Hipotecario Bonos</b>	Significa Banco Popular Hipotecario, S.A. Significa los Bonos emitidos en el momento de la constitución del Fondo.
<b>Cedente</b>	Significa, Intermoney Valores, entidad cedente de las Cédulas Hipotecarias al Fondo.
<b>Cédulas Hipotecarias</b>	Significa las cédulas hipotecarias agrupadas, en cada momento en el Fondo.
<b>CNMV</b>	Significa la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
<b>Contrato de Agencia Financiera</b>	Significa el contrato de agencia financiera suscrito por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, y el Agente Financiero, de fecha 7 de abril de 2006.
<b>Contrato de Custodia de</b>	Significa el contrato de custodia de los títulos

<b>Títulos</b>	representativos de las Cédulas Hipotecarias suscrito por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, y el Depositario, de fecha 7 de abril de 2006.
<b>Contrato de Suscripción y Aseguramiento</b>	Significa el contrato de suscripción, aseguramiento de la colocación y compromiso de liquidez relativo a los Bonos, suscrito por la Sociedad Gestora y las Entidades Aseguradoras, de fecha 7 de abril de 2006.
<b>Cuenta de Tesorería</b>	Significa la cuenta que el Fondo tendrá abierta en el Agente Financiero regulada en el Contrato de Agencia Financiera.
<b>Depositario</b>	Significa Intermoney Valores, depositario de los títulos físicos representativos de las Cédulas Hipotecarias.
<b>Día Hábil</b>	Significa cualquier día que no sea (i) sábado, (ii) domingo, (iii) festivo según el calendario TARGET ( <i>Transeuropean Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System</i> ), o (iv) festivo en la ciudad de Madrid.
<b>Emisores</b>	Significa Banco de Andalucía, Banco de Castilla, Banco de Crédito Balear, Banco de Galicia, Banco de Vasconia, Banco Popular Hipotecario y bancopopular-e.com, entidades emisoras de las Cédulas Hipotecarias.
<b>Entidades Aseguradoras</b>	Significa Citigroup, DZ Bank, HVB e IXIS, entidades aseguradoras de la colocación de los Bonos, de acuerdo con el Contrato de Suscripción y Aseguramiento.
<b>Escritura de Constitución del Fondo</b>	Significa la escritura de constitución del Fondo, cesión de Cédulas Hipotecarias y emisión de Bonos, de fecha 7 de abril de 2006.
<b>EURIBOR</b>	Significa el tipo de interés determinado conforme a lo establecido en el Contrato de Agencia Financiera.
<b>Fecha de Amortización Anticipada de las Cédulas Hipotecarias</b>	Significa la fecha en la que se produzca la amortización anticipada de alguna de las Cédulas Hipotecarias.
<b>Fecha de Amortización Anticipada de los Bonos</b>	Significa la fecha de amortización anticipada de los Bonos.
<b>Fecha de Amortización Ordinaria de las Cédulas Hipotecarias</b>	Significa la fecha de vencimiento de las Cédulas Hipotecarias, es decir el 12 de abril de 2011.

<b>Fecha de Amortización Ordinaria de los Bonos</b>	Significa la fecha de vencimiento de los Bonos emitidos por el Fondo, es decir el 12 de abril de 2011.
<b>Fecha de Cobro</b>	significa cada una de las fechas de pago por los Emisores de los intereses de las Cédulas Hipotecarias, que se corresponderán con los días 10 de abril de cada año o, caso de que alguna de dichas fechas no fuese Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente anterior.
<b>Fecha de Constitución del Fondo</b>	Significa la fecha de otorgamiento de la Escritura de Constitución del Fondo, es decir el 7 de abril de 2006.
<b>Fecha de Desembolso</b>	Significa el 12 de abril de 2006, fecha en que se desembolsarán los Bonos y se abonará el precio de adquisición de las Cédulas Hipotecarias por el Fondo al Cedente.
<b>Fecha de Liquidación</b>	Significa el último día de cada mes natural o, en caso de que tal día no fuera Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente posterior, en el que se liquidarán los intereses devengados derivados del saldo de la Cuenta de Tesorería durante el Período de Interés de la Cuenta de Tesorería inmediatamente anterior.
<b>Fecha de Pago</b>	Significa cada una de las fechas de pago por el Fondo de los intereses de los Bonos.
<b>Fecha de Vencimiento Final del Fondo</b>	Significa el 12 de abril de 2011, Fecha de Amortización Ordinaria de las Cédulas Hipotecarias y de los Bonos, sin perjuicio de que pueda producirse una amortización anticipada.
<b>Fecha de Vencimiento Legal del Fondo</b>	Significa el segundo (2º) aniversario de la Fecha de Vencimiento Final del Fondo o en el supuesto de no ser Día Hábil, el siguiente Día Hábil, salvo extinción y liquidación del Fondo con anterioridad a dicha fecha.
<b>Folleto</b>	Significa el presente folleto informativo de la emisión de los Bonos.
<b>Fondo</b>	Significa CEDULAS GRUPO BANCO POPULAR 2, Fondo de Titulización de Activos.
<b>Gastos de Emisión</b>	Significa los gastos originados con ocasión de la constitución del Fondo y de la emisión de los Bonos.

<b>Gastos Extraordinarios</b>	Significa los gastos en los que incurra el Fondo en caso de impago de alguna Cédula Hipotecaria con ocasión del correspondiente proceso de ejecución y cobro de dicha Cédula Hipotecaria en defensa de los intereses de los titulares de los Bonos.
<b>IBERCLEAR</b>	Significa la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.
<b>Intermoney Valores</b>	Significa Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A.
<b>Ley 2/1981</b>	Significa la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario, en su redacción actual.
<b>Ley 19/1992</b>	Significa la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en su redacción actual.
<b>Ley del Mercado de Valores</b>	Significa la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en su redacción actual.
<b>Moody's</b>	Significa Moody's Investors Service España, S.A.
<b>Pantalla REUTERS, Página EURIBOR=</b>	Significa aquella que refleja el contenido de la página "EURIBOR=" en el REUTERS MONEY RATES SERVICE, o cualquier otra página que pudiera reemplazarla en ese servicio en el futuro.
<b>Período de Devengo de Intereses de las Cédulas Hipotecarias</b>	Significa cada período de devengo de intereses ordinarios de las Cédulas Hipotecarias y cuya duración se extenderá desde el día 12 de abril de cada año (inclusive) hasta el día 12 de abril del año siguiente (exclusive), salvo cuando concorra cualquier supuesto de Amortización Anticipada de las Cédulas Hipotecarias, en cuyo caso, el período de devengo de intereses en curso de la Cédula Hipotecaria afectada se extenderá desde el último día 12 de abril (inclusive) hasta la Fecha de Amortización Anticipada de las Cédulas Hipotecarias (exclusive).
<b>Período de Devengo de Intereses de los Bonos</b>	Significa cada período de devengo de intereses ordinarios de los Bonos y cuya duración se extenderá desde el día 12 de abril de cada año (inclusive) hasta el día 12 de abril del año siguiente (exclusive), salvo cuando concorra cualquier supuesto de Amortización Anticipada de los Bonos, en cuyo caso, el período de devengo de intereses en curso de los Bonos se extenderá desde el último día 12 de abril (inclusive) hasta la Fecha de Amortización Anticipada de los Bonos (exclusive).

<b>Período de Interés de la Cuenta de Tesorería</b>	Significa cada período de liquidación de intereses del saldo de la Cuenta de Tesorería.
<b>Período de Suscripción</b>	Significa el plazo para la suscripción de los Bonos, que comenzará el día 11 de abril de 2006 a las 11:00 horas (C.E.T.), y finalizará ese mismo día a las 12:00 horas (C.E.T.).
<b>Préstamos Hipotecarios</b>	significa los préstamos hipotecarios incluidos en las carteras que sirven de cobertura de las Cédulas Hipotecarias emitidas por los Emisores.
<b>Real Decreto 685/1982</b>	Significa el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981, en su redacción actual.
<b>Real Decreto 926/1998</b>	Significa el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización.
<b>Recursos Disponibles</b>	Significa los recursos disponibles del Fondo.
<b>Sociedad Gestora</b>	Significa Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
<b>S&amp;P</b>	Significa Standard & Poor's España, S.A.
<b>Tipo de Interés de las Cédulas Hipotecarias</b>	Significa el tipo de interés ordinario fijo de las Cédulas Hipotecarias.
<b>Tipo de Interés de los Bonos</b>	significa el tipo de interés fijo anual aplicable al saldo nominal pendiente de amortización de los Bonos.