

BANCAJA 1

FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

BONOS DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA
20.000.000.000.- Ptas.

| | | |
|----------------|------------------------------|------------------------|
| Serie A | 19.250.000.000.-Ptas. | Libor 3M + 0,16 |
| Serie B | 750.000.000.-Ptas. | Libor 3M + 0,45 |

DIRECTOR
JP Morgan S.V.B.

ASEGURADORES

JP Morgan S.V.B. **Bancaja**

Argentaria Banco de Negocios
Bankers Trust Sociedad de Valores, S.A.
Caja de Madrid

ORIGINADOR

BANCAJA

AGENTE DE PAGOS

Bancaja

FONDO CONSTITUIDO Y ADMINISTRADO POR
Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T.

BONOS DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA EMITIDOS

Características:

- Importe 20.000 millones de pesetas en dos Series:
Serie A: 19.250 millones de pesetas.
Serie B: 750 millones de pesetas.
- Valor nominal: 25.000.000.-Ptas. cada Bono.
- Precio de emisión: 25.000.000.-Ptas. por Bono, libre de impuestos y gastos de suscripción para el suscriptor.
- Precio de reembolso: 25.000.000.-Ptas. por Bono.
- Tipo de interés variable trimestralmente: LIBOR a 3 meses en pesetas más un margen para cada Serie, 0,16% margen para los Bonos de la Serie A y 0,45 % margen para los Bonos de la Serie B.
- Periodicidad de pago de interés y principal: trimestral, 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre, o, en su caso, el siguiente Día Hábil.
- Fecha Final de Amortización: 15 de marzo del 2017.

Calificación del riesgo crediticio ("ratings"):

- Bonos de la Serie A: Aaa (Moody's España).
- Bonos de la Serie B: A2 (Moody's España).

Mercado Secundario Organizado donde se solicitará la admisión a cotización::

AIAF, Mercado de Renta Fija.

CARTERA DE PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS

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

Entidad Emisora: Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja.

Derechos que confieren las Participaciones Hipotecarias:

- Totalidad de las cantidades devengadas de los Préstamos Hipotecarios Participados por
 - amortización del capital de los préstamos participado;
 - intereses ordinarios préstamo participado; e
 - intereses de demora.
- Y cualesquiera otras cantidades, bienes o derechos en pagos de principal o intereses de los préstamos participados, enajenaciones o explotación de bienes adjudicados en ejecución, en administración o posesión interina de la finca en proceso de ejecución, derechos o indemnizaciones a favor de Bancaja, incluyendo seguros y derechos accesorios al préstamo, excepto las comisiones.

ADVERTENCIAS

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

Morosidad y amortización anticipada de las Participaciones Hipotecarias: el riesgo de morosidad e impago de los Préstamos Hipotecarios Participados y de amortización anticipada de los mismos y, consecuentemente, de las Participaciones Hipotecarias, será de cuenta de los Bonistas. El orden de prelación de pagos contenido en el apartado V.5.1,B),2., es el siguiente:

En primer lugar la Sociedad Gestora en nombre del Fondo, procederá a aplicar el importe al que asciendan los Fondos Disponibles Principales a los pagos y retenciones siguientes, de conformidad con el orden de prelación descrito a continuación:

- 1º. Pago de los gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo, suplidos o no por la Sociedad Gestora y debidamente justificados, incluyendo la comisión de administración a favor de la misma, la comisión por la Garantía proporcionada en relación al Swap de los Bonos de la Serie A y el resto de gastos y comisiones por servicios. En este orden sólo se atenderán en favor de BANCAJA y en relación al Contrato de Administración los gastos que hubiere anticipado o suplido por cuenta del Fondo y las cantidades que correspondiera devolver, todos ellos debidamente justificados.
- 2º. Pago de la Cantidad Neta del Swap de los Bonos de la Serie A, y en el caso de resolución del citado Contrato por incumplimiento del Fondo, el pago de la Cantidad a pagar por el Fondo que componga el pago liquidativo del Contrato Swap A.
- 3º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie A, por orden de vencimiento.
- 4º. Retención de la cantidad suficiente para mantener el Fondo de Reserva Principal en cuantía igual al 1,70% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias el Día Hábil inmediatamente anterior a la Fecha de Determinación previa a cada Fecha de Pago.
- 5º. Retención de la cantidad denominada Fondos Disponibles para Amortización que se destinará a la amortización los Bonos de ambas Series, A y B, de conformidad con lo establecido al final del presente apartado.

A continuación, se procederá a aplicar el importe a que asciendan los Fondos Disponibles Secundarios, que se aplicarán a los pagos y retenciones siguientes, aún cuando no se hubiere podido atender a la totalidad de los pagos anteriores, continuando con el orden de prelación iniciado anteriormente:

- 6º. Pago de la Cantidad Neta del Swap de los Bonos de la Serie B.
- 7º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B, por orden de vencimiento.
- 8º. Retención en la Cuenta de Tesorería de aquella cantidad necesaria para que el Fondo de Reserva Secundario alcance su nivel requerido.
- 9º. Pago de intereses devengados del Préstamo Subordinado.
- 10º. Amortización del principal del Préstamo Subordinado en una cuantía igual a la amortización de los gastos de Constitución del Fondo y Emisión de los Bonos, en el periodo determinado.
- 11º. Amortización del principal del Préstamo Subordinado en una cuantía igual a la diferencia existente entre los importes de los saldos requeridos a la Fecha de Determinación anterior, y a la Fecha de Determinación en curso, de los Fondos de Reserva, Principal y Secundario.
- 12º. Pago a BANCAJA en relación al Contrato de Administración, de la comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios Participados.
- 13º. Pago de la comisión establecida en el Contrato de Intermediación Financiera.

Los Fondos Disponibles para Amortización, procedentes de la retención a efectuar según el epígrafe 5º, de la aplicación 2, a) del orden de prelación de pagos se destinarán a la mencionada amortización, de conformidad con las reglas siguientes:

- 1ª Hasta la primera Fecha de Pago (excluida), posterior al 15 de marzo del 2001, en la que el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B sea igual o mayor al 8% del Saldo de Principal Pendiente de los Bonos de la Serie A, los Fondos Disponibles para Amortización serán utilizados en su totalidad para la amortización de los Bonos de la Serie A.
- 2ª En la Fecha de Pago, posterior al 15 de marzo del 2001, en que la relación anterior sea igual o mayor al 8%, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán a la amortización de ambas Series A y B, proporcionalmente entre las mismas, de modo tal que dicha relación entre Saldos de Principal Pendientes de Pago de Bonos Series B y A se mantenga en el 8% o porcentaje superior más próximo posible..
- 3ª En el momento en el cual el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B alcance la cifra de doscientos millones (200.000.000) de pesetas, cesará la amortización de los Bonos de la citada Serie, destinándose la totalidad de los Fondos Disponibles por este concepto a la de los Bonos de la Serie A, hasta su total amortización.
- 4ª Y una vez que haya tenido lugar la total amortización de los Bonos de la Serie A, dará comienzo nuevamente la amortización de los Bonos de la Serie B hasta su completa amortización.

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

En relación a la Amortización de los Bonos de la Serie B, y aún cumpliéndose la totalidad de los supuestos previstos en las reglas anteriores, la misma no tendrá lugar si se produjeran cualquiera de las dos circunstancias siguientes:

- (i) Que el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias, tal como se ha definido el apartado II.11.3.2, 4., con morosidad igual o superior a noventa (90) días en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago en curso, fuera igual o superior al 7% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias a esa misma fecha, la totalidad de los Fondos Disponibles para Amortización serán destinados a la amortización de los Bonos de la Serie A.
- (ii) Que exista un Déficit de Amortización, tal como se ha definido en el apartado II.11.3.2, 5., la totalidad de los Fondos Disponibles para Amortización serán destinados igualmente a la amortización de los Bonos de la Serie A.

En relación a la Comisión de Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados a favor de BANCAJA contenida en el epígrafe 12º. del orden de prelación de pagos descrito anteriormente, si tuviera lugar la sustitución de BANCAJA en su actividad como Administrador de los mismos, en favor de otra entidad, dicha comisión, que se devengará a favor del tercero, nuevo administrador, ocupará el lugar contenido en el punto 6º. en la mencionada orden de prelación, procediéndose como consecuencia a una modificación en la numeración de los sucesivos pagos, contenidos en los puntos siguientes.

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

NATURALEZA DE LA PRESENTE INFORMACIÓN: La presente información goza de la naturaleza de FOLLETO INFORMATIVO a los efectos de lo establecido en el Real Decreto 291/92 y posteriores desarrollos, y se encuentra inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de julio de 1997.

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

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

ÍNDICE

| | | |
|---------------------|---|-----|
| CAPITULO I | <i>Personas que asumen la responsabilidad de su contenido y organismos supervisores del Folleto</i> | 1 |
| CAPITULO II | <i>Información relativa a los valores que se emiten con cargo al Fondo de Titulización Hipotecaria</i> | 3 |
| CAPITULO III | <i>Información de carácter general sobre el Fondo de Titulización Hipotecaria</i> | 42 |
| CAPITULO IV | <i>Informaciones sobre las características de los activos titulizados a través del Fondo</i> | 59 |
| CAPITULO V | <i>Información sobre la operativa económico-financiera del Fondo de Titulización Hipotecaria</i> | 85 |
| CAPITULO VI | <i>Información de carácter general sobre la Sociedad Gestora del Fondo de Titulización Hipotecaria</i> | 105 |
| CAPITULO VII | <i>Evolución reciente y perspectivas del mercado hipotecario en general y del mercado de préstamos hipotecarios en particular que pudieran afectar a las perspectivas financieras del Fondo de Titulización Hipotecaria</i> | 110 |
| ANEXO 1 | <i>Acuerdos de las entidades emisoras o titulares de las participaciones hipotecarias que se agrupan en el Fondo</i> | |
| ANEXO 2 | <i>Acuerdo del órgano social competente de la Sociedad Gestora para la constitución del Fondo y la emisión de los valores a su cargo</i> | |
| ANEXO 3 | <i>Carta informe de la calificación otorgada por la(s) entidad(es) calificadora(s) que haya(n) evaluado el riesgo crediticio de los valores objeto de emisión a cargo del Fondo</i> | |
| ANEXO 4 | <i>Informe de los auditores de cuentas sobre las características y atributos de los préstamos hipotecarios movilizados a través de las participaciones hipotecarias que se agrupan en el Fondo</i> | |
| ANEXO 5 | <i>Otros documentos acreditativos relevantes que aporten información relevante al inversor</i> | |

CAPITULO I

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

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

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

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

EUROPEA DE TITULIZACIÓN S.A. SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, con domicilio social en Madrid, Conde de Aranda, 8, con N.I.F. número A-80514466, es promotora de BANCAJA 1 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA (en lo sucesivo también "el Fondo"), y tendrá a su cargo su administración y representación legal.

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

D. MARIO MASIÁ VICENTE declara que a su mejor leal saber y entender, los datos e informaciones contenidos en el Folleto son conformes a la realidad y que no se omite ningún hecho susceptible de alterar la apreciación pública del Fondo, de las operaciones financieras, de los Bonos a emitir con cargo al Fondo y de la negociación de los mismos.

I.2 Organismos supervisores.

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos de Titulización Hipotecaria (en lo sucesivo también los "Bonos"), tiene como requisito previo su verificación e inscripción en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 5.3 de la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, y el artículo 26 y siguientes de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, así como el Real Decreto 291/1992 de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, la Orden de 12 de julio de 1993, sobre Folletos Informativos y Otros Desarrollos del Real Decreto 291/1992 y la Circular 2/1994, de 16 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores por la que se aprueba el modelo de Folleto informativo para la constitución de los Fondos de Titulización Hipotecaria.

El presente Folleto, completo, de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos ha sido verificado e inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de julio de 1997.

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

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

El Anexo 4 al presente Folleto Informativo contiene el Informe de Auditoría sobre una selección de préstamos hipotecarios, siendo parte de los mismos los Préstamos Hipotecarios Participados objeto de las Participaciones Hipotecarias. Dicho Informe ha sido elaborado por la firma Arthur Andersen y Cía, S. Com., inscrita en el R.O.A C. con el número S0692 y domicilio en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde, nº. 65.

La verificación de la citada auditoría versa sobre una serie de atributos tanto cuantitativos como cualitativos sobre la citada selección de préstamos hipotecarios y, en concreto, sobre: identificación del prestatario, dirección de la propiedad hipotecada, fecha de formalización, fecha de vencimiento, importe inicial, saldo actual, tipo de interés aplicado, tipo de interés de referencia, periodicidad de las cuotas, propósito del préstamo, valor de tasación, carácter de primera hipoteca de la garantía, relación saldo actual/valor de tasación, ausencia de retrasos en los pagos vencidos, y cobertura contra daños .

CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA se compromete, de conformidad con lo previsto en el apartado IV.1, d) del presente Folleto, a que, si a pesar de sus propias comprobaciones, y de las efectuadas por los Auditores, se detectara la existencia de algún Préstamo Hipotecario Participado, que no se ajustara en su totalidad a las características contenidas en el apartado IV.1, a) del presente Folleto, procederá de modo inmediato, a la sustitución de la Participación Hipotecaria que corresponda o a su amortización anticipada, según proceda, de conformidad a lo previsto en el apartado IV.1, d) .

CAPITULO II

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

II.1 Información sobre requisitos y acuerdos previos necesarios para la constitución del fondo y sobre los valores que se emiten con cargo a este, así como, también, sobre las condiciones de adquisición por el fondo de los activos (préstamos hipotecarios-participaciones hipotecarias) objeto del proceso de titulación.

II.1.1 Acuerdos de emisión y requisitos legales.

a) Acuerdos sociales.

Acuerdo de emisión de las Participaciones Hipotecarias:

El Consejo de Administración de CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA (en lo sucesivo “BANCAJA”), acordó, en su reunión del día 24 de junio de 1997, autorizar la emisión de participaciones hipotecarias (en lo sucesivo “Participaciones Hipotecarias”) con la finalidad de que fueran suscritas en su totalidad por el Fondo en su constitución. Las características de la emisión de Participaciones Hipotecarias de BANCAJA que se agrupan en el Fondo se describen en el apartado IV.1 del Capítulo IV. Como Anexo 1 al presente Folleto se adjunta fotocopia del Certificado de los Acuerdos del Consejo de Administración de BANCAJA.

Acuerdo de constitución del Fondo:

El Consejo de Administración de EUROPEA DE TITULIZACIÓN S.A. SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN (en lo sucesivo “la Sociedad Gestora”), en su reunión del día 19 de junio de 1997, acordó la constitución de BANCAJA 1 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA de acuerdo con el régimen legal previsto en la Ley 19/1992, la suscripción de las Participaciones Hipotecarias emitidas por BANCAJA y, con cargo al Fondo, la emisión de los Bonos. Las características de la emisión de los Bonos con cargo al Fondo se describen en el Capítulo II de este Folleto. Como Anexo 2 se adjunta fotocopia del Certificado de los Acuerdos del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

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

Una vez efectuada la verificación y registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores del presente Folleto Informativo y antes de los quince (15) Días Hábiles siguientes, sin que se haya abierto aún el período de suscripción de los Bonos, la Sociedad Gestora junto a BANCAJA, como entidad emisora de las Participaciones Hipotecarias, descritas en el apartado IV.1 del presente Folleto, a ser suscritas por el Fondo, procederán a otorgar la escritura pública de constitución de BANCAJA 1 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, emisión y suscripción de

las Participaciones Hipotecarias y emisión de los Bonos de Titulización Hipotecaria (en adelante la "Escritura de Constitución"), en los términos previstos en la Ley 19/1992.

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

De acuerdo con lo previsto en el artículo 5.9 de la Ley 19/1992, los Bonos emitidos con cargo al Fondo, se representarán exclusivamente mediante anotaciones en cuenta y la Escritura de Constitución del Fondo surtirá los efectos previstos en el artículo 6 de la Ley 24/1988. En este sentido, y de acuerdo con el mencionado artículo de la Ley 24/1988 y el artículo 6 del Real Decreto 116/1992 de 14 de febrero sobre representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles (el "Real Decreto 116/1992"), la escritura en que se haga constar la representación de los Bonos por medio de anotaciones en cuenta deberá ser la de emisión.

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

De conformidad con el artículo 5.9 de la Ley 19/1992, la Sociedad Gestora solicitará de modo inmediato al otorgamiento de la Escritura de Constitución y una vez cerrado el Período de Suscripción, la inclusión de la presente emisión de Bonos en AIAF, Mercado de Renta Fija, que tiene reconocido su carácter de mercado secundario organizado no oficial de valores de ámbito nacional por la Orden de 1 de agosto de 1991. Se espera que la admisión definitiva a negociación se produzca no más tarde de transcurridos tres meses desde la Fecha de Desembolso.

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

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

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

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos tiene como requisito previo su verificación e inscripción en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 5.3 de la Ley 19/1992, en el artículo 26 y siguientes de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y en el Real Decreto 291/1992 de 27 de marzo sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores.

El presente Folleto de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos ha sido verificado e inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de julio de 1997.

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

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

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

La Ley 19/1992 exige que el riesgo crediticio de los Bonos emitidos con cargo al Fondo sea objeto de evaluación por una entidad calificadora reconocida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La Sociedad Gestora ha encargado la valoración del riesgo crediticio de los Bonos a Moody's Investors Service España, S.A. (en lo sucesivo "Moody's España"), sociedad española que forma parte al 100% de Moody's Investors Service Limited, y entidad calificadora reconocida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a los efectos de lo dispuesto en el artículo 5.8 de la Ley 19/1992, y que opera de acuerdo con la metodología, criterios y control de calidad de Moody's Investors Service Limited.

Calificación otorgada a la emisión de los Bonos.

Con fecha 15 de julio de 1997, Moody's España ha asignado una calificación Aaa, a los Bonos de la Serie A, y una calificación A2, a los Bonos de la Serie B (en adelante, los "ratings"), ambas con carácter provisional, y espera asignar unos ratings finales Aaa y A2, respectivamente, antes del inicio del Periodo de Suscripción de los Bonos, descrito en el apartado II.18.3 del presente Folleto .

Si la agencia de rating no confirmara antes del inicio del Periodo de Suscripción las calificaciones Aaa y A2, a los Bonos de la Serie A y B respectivamente, esta circunstancia se comunicaría inmediatamente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y se haría pública en la forma prevista en el apartado III.5.3, b) 2) .

La no confirmación de los ratings Aaa y A2, a los Bonos de la Serie A y B respectivamente, antes del inicio del Periodo de Suscripción constituiría un supuesto de resolución de la constitución del Fondo y de la emisión de los Bonos.

En el Anexo 3 de este Folleto, se recoge una copia de la carta de comunicación del rating por parte de Moody's España.

Consideraciones sobre la calificación.

Las escalas de calificación de Moody's Investors Service Limited, utilizadas por Moody's España para emisiones de deuda a largo y a corto plazo, son las siguientes:

| Largo plazo | Corto plazo |
|-------------|-------------|
| Aaa | Prime-1 |
| Aa | Prime-2 |
| A | Prime-3 |
| Baa | |
| Ba | |
| B | |
| Caa | |
| Ca | |
| C | |

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

Moody's Investors Service Limited otorga la calificación Aaa a emisiones de deuda cuya capacidad para pagar intereses y para amortizar, es extremadamente fuerte, y una calificación A2 a deuda con una fuerte capacidad de pago de intereses y reintegro de principal, aunque es algo más susceptible a los efectos de los cambios circunstanciales y condiciones económicas adversas que la deuda de las categorías superiores.

El rating es una opinión de la Agencia acerca del riesgo de crédito, de la capacidad de cumplimiento de los pagos de intereses y principal de la emisión en los plazos previstos. La calificación de Moody's Investors Service Limited tiene en cuenta la estructura de la emisión de los Bonos, los aspectos legales de la misma y del Fondo que los emite, de las características de los préstamos hipotecarios seleccionados para la emisión de las Participaciones Hipotecarias y la regularidad y continuidad de flujos de la operación

Las calificaciones de Moody's España no constituyen una evaluación de la probabilidad de que los deudores hipotecarios realicen reembolsos anticipados de capital, ni de en qué medida dichos reembolsos anticipados difieren de lo previsto originalmente. Las calificaciones no suponen, en modo alguno, una calificación del nivel de rendimiento actuarial, ni de la evaluación del riesgo financiero de los Bonos .

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

- (i) son formuladas por Moody's España sobre la base de numerosas informaciones que recibe, y de las cuales Moody's España no garantiza ni su exactitud, ni que sean completas, de forma que Moody's España no podría en forma alguna ser considerada responsable de las mismas; y,
- (ii) no constituyen y , por tanto, no podrían en modo alguno interpretarse como una invitación, recomendación o incitación dirigida a los inversores para que procedan a llevar a cabo cualquier tipo de operación sobre los Bonos, y, en particular, a adquirir, conservar, gravar o vender dichos Bonos.

Las calificaciones pueden ser revisadas, suspendidas o retiradas en cualquier momento por Moody's España, en función de cualquier información que llegue a su conocimiento. Dichas situaciones, que no constituirán supuestos de amortización anticipada del Fondo, serán puestas en

inmediato conocimiento tanto de la Comisión Nacional del Mercado de Valores como de los bonistas, de conformidad con lo previsto en el apartado III.5.3 .

Para realizar el proceso de calificación y seguimiento Moody's España confía en la exactitud y lo completo de la información que le proporcionan la Sociedad Gestora, los auditores, los abogados y otros expertos.

Compromisos de la Sociedad Gestora.

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

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

El importe total de la emisión de Bonos asciende a veinte mil millones (20.000.000.000) de pesetas de valor nominal, y está constituida por dos series :

- i) Bonos ordinarios que integran la Serie A (en lo sucesivo "Bonos de la Serie A") por importe nominal total de diecinueve mil doscientos cincuenta millones (19.250.000.000) de pesetas constituida por setecientos setenta (770) Bonos de veinticinco millones (25.000.000) de pesetas de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta.
- ii) Bonos subordinados que integran la Serie B (en lo sucesivo "Bonos de la Serie B") por importe nominal total de setecientos cincuenta millones (750.000.000) de pesetas constituida por treinta (30) Bonos de veinticinco millones (25.000.000) de pesetas de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta.

Los Bonos de la Serie B se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal, respecto a los Bonos de la Serie A, de conformidad con lo previsto en el orden de prelación de pagos, contenido en el apartado V.5.1, B), 2. del presente Folleto.

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

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

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

Los Bonos emitidos y la constitución del Fondo se encuentran amparados por la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria, y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria.

Los titulares de los Bonos serán identificados como tales según resulte del registro contable llevado por el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., según lo previsto en el apartado II.5 de este capítulo, pudiendo expedirse los Certificados de Legitimación a solicitud del titular de los Bonos y a su coste, siendo aplicable, a estos efectos, lo dispuesto en la sección cuarta del Capítulo I del Título I del Real Decreto 116/1992.

Los Bonos podrán ser libremente transmitidos por cualquier medio admitido en Derecho. La titularidad de cada Bono se transmitirá por transferencia contable. La inscripción de la transmisión en favor del adquirente en el registro contable producirá los mismos efectos que la tradición de los títulos y desde ese momento la transmisión será oponible a terceros.

El artículo 5.7 de la Ley 19/1992 establece que las sociedades gestoras podrán adquirir transitoriamente activos financieros de calidad igual o superior a los valores de mejor calificación crediticia emitidos con cargo al Fondo con la finalidad de cubrir los desfases temporales entre el calendario de los flujos de amortización del principal e intereses de las Participaciones Hipotecarias y el de los Bonos emitidos con cargo al Fondo. En este sentido, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, celebrará un Contrato de Reinversión a Tipo Garantizado con BANCAJA por el que se invertirán las cantidades recibidas por el Fondo procedentes de las Participaciones Hipotecarias, tanto en concepto de amortización del principal como de intereses, hasta la siguiente Fecha de Pago de los Bonos, en la que corresponderá efectuar la amortización de principal y el pago de intereses que a los mismos corresponda.

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

a) Riesgo de impago de las Participaciones Hipotecarias:

De acuerdo con lo establecido en el artículo 5.8 de la Ley 19/1992, los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo correrán con el riesgo de impago de las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el mismo.

En consecuencia, BANCAJA no asume responsabilidad alguna por el impago de los deudores hipotecarios, ya sea del principal, de los intereses o de cualquier otra cantidad que los mismos pudieran adeudar en virtud de los Préstamos Hipotecarios Participados. Tampoco asumirá en cualquier otra forma, responsabilidad en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgará garantías o avales, ni incurrirá en pactos de recompra de las Participaciones Hipotecarias, a excepción hecha de las que no se ajusten a las condiciones y

características contenidas en el apartado IV.1, a) del presente Folleto, y de conformidad con lo previsto en el mismo.

b) Riesgo de amortización anticipada de las Participaciones Hipotecarias:

Mediante la emisión de Participaciones Hipotecarias, BANCAJA, en los términos descritos en el Capítulo IV de este Folleto, hace participar al Fondo en el principal e intereses de otros tantos préstamos hipotecarios concedidos por ella.

Las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el Fondo son susceptibles de ser amortizadas anticipadamente cuando los prestatarios de los Préstamos Hipotecarios Participados reembolsen anticipadamente, en los términos previstos en cada una de las escrituras de concesión de dichos préstamos, la parte del capital pendiente de amortizar .

El riesgo que supondrá dicha amortización anticipada se traspasará, trimestralmente, en cada Fecha de Pago, a los titulares de los Bonos mediante la amortización parcial de los mismos, de acuerdo con lo previsto en el apartado II.11.3.2.

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

Los Bonos que se emiten con cargo al Fondo estarán representados exclusivamente por medio de anotaciones en cuenta, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 5.9 de la Ley 19/1992, y se constituirán como tales en virtud de su inscripción en el correspondiente registro contable. A este respecto se hace constar que la Escritura de Constitución surtirá los efectos previstos en el artículo 6 de la Ley 24/1988.

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

Los titulares de los Bonos serán identificados como tales según resulte el registro contable llevado por las Entidades adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. que será designado como entidad encargada del registro contable de los Bonos en la Escritura de Constitución de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los Bonos de acuerdo con las normas de funcionamiento que respecto de valores admitidos a cotización en AIAF, Mercado de Renta Fija, y representados mediante anotaciones en cuenta tenga establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro por el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Dicha designación será objeto de inscripción en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., tiene su domicilio en Madrid, calle Pedro Teixeira, nº. 8 -1º.

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

El importe total de la emisión de Bonos asciende a veinte mil millones (20.000.000.000) de pesetas de valor nominal, y está constituida por dos series :

- i) Bonos ordinarios que integran la Serie A (en lo sucesivo “Bonos de la Serie A”) por importe nominal total de diecinueve mil doscientas cincuenta millones (19.250.000) de pesetas constituida por setecientos setenta (770) Bonos de veinticinco millones (25.000.000) de pesetas de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta.
- ii) Bonos subordinados que integran la Serie B (en lo sucesivo “Bonos de la Serie B”) por importe nominal total de setecientos cincuenta millones (750) de pesetas constituida por treinta (30) Bonos de veinticinco millones (25.000.000) de pesetas de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta.

Los Bonos de la Serie B se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal, respecto a los Bonos de la Serie A, de conformidad con lo previsto en el orden de prelación de pagos, contenido en el apartado V.5.1, B), 2. del presente Folleto.

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

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

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

El precio de la emisión de los Bonos de ambas Series será de veinticinco millones (25.000.000) de pesetas por Bono, libre de impuestos y gastos de suscripción para el suscriptor. Los Bonos se emiten al 100 por cien de su valor nominal.

Los gastos e impuestos inherentes al acto de suscripción serán por cuenta del Fondo.

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

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

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

Los gastos de inclusión de la emisión de Bonos en el registro contable del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, serán a cargo del Fondo, no procediendo a repercutirla a los tenedores de los Bonos, y no existiendo comisión alguna en concepto de mantenimiento de saldo.

Asimismo, las entidades adheridas al citado Servicio podrán establecer, de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles al tenedor de los Bonos, en concepto de administración de valores, que libremente determinen, y que en su momento hayan sido comunicadas al Banco de España o a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, como organismos supervisores de las mismas.

II.10 Cláusula de tipo de interés:

II.10.1 Tipo de interés nominal.

Los Bonos tanto de la Serie A como de la Serie B devengarán un interés nominal anual variable trimestralmente, y con pago trimestral y que será el que resultado de aplicar los criterios establecidos a continuación.

Dicho interés nominal anual resultante (en lo sucesivo “tipo de interés nominal”) se pagará trimestralmente sobre el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de cada Serie en cada Fecha de Pago, descritos ambos conceptos, respectivamente, en los apartados II.11.3.2, 3. y II.10.3 siguientes.

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

a) Devengo de intereses.

La duración de la presente emisión se dividirá en sucesivos Períodos de Devengo de Intereses comprensivos de los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Pago descrita en el apartado II.10.3 del presente Folleto, incluyendo en cada Periodo de Devengo de Intereses la Fecha de Pago inicial, y excluyendo la Fecha de Pago final. Excepcionalmente, el primer Periodo de Devengo de Intereses tendrá una duración inferior al trimestre, equivalente a la comprendida entre la Fecha de Desembolso (24.07.1997), incluida, descrita en el apartado II.18.5 del presente Folleto, y la primera Fecha de Pago (15.09.1997), excluida.

El tipo de interés nominal se devengará sobre los días efectivos transcurridos de cada Periodo de Devengo de Intereses para el que hubiere sido determinado, calculándose en base a un año natural compuesto por 365 días.

b) Tipo de interés nominal .

El tipo de interés nominal determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses será el que resulte de sumar: (i) el tipo de interés de referencia LIBOR en pesetas a tres (3) meses, salvo para el primer Periodo de Devengo de Intereses que será a dos (2) meses , descrito en el apartado c) siguiente, y (ii) un margen para cada una de las series :

- del 0,16%, para los Bonos de la Serie A,
- del 0,45%, para los Bonos de la Serie B;

todo ello transformado a un tipo de interés equivalente en base a años naturales de 365 días (esto es, multiplicado por 365 y dividido por 360) y redondeado a la diezmilésima de un entero por ciento más próxima.

c) Determinación del tipo de interés de referencia LIBOR.

i) Dicho tipo LIBOR, "London InterBank Borrowing Offered Rate", es el correspondiente al tipo de interés interbancario medio ofertado por los principales Bancos de Londres para operaciones de depósitos en pesetas (ESP) a tres meses de vencimiento que figure en la página electrónica 3740 suministrada por DOW JONES (DOWN JONES MARKETS), denominada "British Bankers Association Libor Rates" (o cualquier otra página que pudiera reemplazarla en este servicio), fijado a las 11:00 horas de la mañana (hora de Londres) del Momento de Fijación de Tipo descrito a continuación.

ii) En ausencia o por imposibilidad de obtención de los tipos establecidos en el apartado (i) anterior, el tipo de interés de referencia sustitutivo principal será también el tipo LIBOR para operaciones de depósitos en pesetas a tres meses de vencimiento, que figure en la página electrónica FRBG suministrada por REUTERS (REUTERS MONITOR MONEY RATES SERVICE), denominada "British Bankers Association Interest Settlement Rates" (o cualquiera otra página que pudiera reemplazarla en este servicio), fijado a las 11:00 horas de la mañana (hora de Londres) del Momento de Fijación de Tipo descrito a continuación.

iii) En el supuesto de ausencia o imposibilidad de obtención de los tipos establecidos en los apartados (i) e (ii) anteriores, el tipo de interés de referencia sustitutivo subsidiario será el tipo de interés que resulte de efectuar la media aritmética simple de los tipos de interés interbancarios de oferta para operaciones de depósito en pesetas (LIBOR), a tres meses de vencimiento, en el Momento de Fijación de Tipo que declaren las entidades bancarias reseñadas a continuación:

- Deutsche Bank, sucursal Londres.
- Bank of America N.T. & S.A., sucursal Londres.
- J.P. Morgan Securities Ltd..

En el supuesto de imposibilidad de aplicación del tipo de interés de referencia subsidiario anterior, por no suministrar una de las citadas entidades, de forma continuada, declaración de cotizaciones, será de aplicación el tipo de interés que resulte de aplicar la media aritmética simple de los tipos de interés declarados por las dos entidades restantes.

Y si una de las dos entidades restantes, mencionadas anteriormente, dejara de suministrar de forma continuada declaración de cotizaciones, será de aplicación el último tipo de interés nominal aplicable al último Periodo de Devengo de Intereses, y así por Periodos de Devengo de Intereses sucesivos en tanto en cuanto se mantenga dicha situación.

Si dos de las Entidades anteriormente reseñadas volvieran nuevamente a cotizar, volverá a ser de aplicación el tipo de referencia sustitutivo subsidiario según las reglas anteriores.

iv) En el supuesto de desaparición o modificación del actual contenido de dicho tipo LIBOR, como consecuencia de decisión adoptada al efecto por la Unión Monetaria Europea, el índice sucesor a utilizar será el fijado por la normativa que, al efecto, hubiere sido promulgada, y, en su defecto, el determinado por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, en base a estrictos criterios de máxima aproximación, por sus características, al tipo de interés de referencia precedente; todo lo cual será puesto en conocimiento inmediato de los titulares de los Bonos, de conformidad con lo establecido en el apartado III.5.3. b) del presente Folleto, así como a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, según lo previsto en el apartado III.5.3, d).

d) Momento de Fijación de Tipo.

El tipo de interés nominal aplicable a ambas Series de Bonos para cada Periodo de Devengo de Intereses será determinado por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, el segundo Día Hábil en Londres anterior a cada Fecha de Pago, descrita en el apartado II.10.3 siguiente, a las 11:00 horas de la mañana (hora de Londres) de dicho día (en adelante "Momento de Fijación de Tipo"), y será de aplicación para el siguiente Periodo de Devengo de Intereses.

El tipo de interés nominal de los Bonos de ambas Series para el primer Periodo de Devengo de Intereses se determinará en la forma prevista en el apartado c) anterior, en base al tipo de interés de referencia LIBOR en pesetas a dos (2) meses, pero referido a las 11:00 horas de la mañana, hora de Londres, del segundo Día Hábil anterior a la Fecha de Desembolso o si éste fuera festivo en Londres, el Día Hábil inmediatamente anterior, y se comunicarán al público en general en el Día Hábil siguiente al de su determinación mediante anuncio previsto en el apartado III.5.3. c) del presente Folleto.

Los tipos de interés nominales determinados para ambas Series de Bonos para los sucesivos Periodos de Devengo de Intereses, se comunicarán a los titulares de los Bonos en el plazo y la forma previstos en el citado apartado.

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

- sábado,
- domingo,
- festivo en Londres, a los solos efectos de determinación del tipo de interés de referencia aplicable para cada Periodo de Devengo de Intereses siguiente, y,
- festivo en Madrid.

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

A título meramente informativo se dan a continuación datos de los tipos LIBOR en pesetas a tres meses de la página electrónica 3740 suministrada por Dow Jones en las fechas que se indican, así como los tipos de interés nominal que resultarían de su aplicación a ambas Series de Bonos, A y B :

| Fechas | LIBOR | Bonos Serie A | Bonos Serie B |
|--------------------------|--------------|----------------------|----------------------|
| 13 de marzo de 1995 | 9,92188% | 10,2219% | 10,5159% |
| 13 de junio de 1995 | 9,74219% | 10,0397% | 10,3337% |
| 13 de septiembre de 1995 | 9,37500% | 9,6674% | 9,9615% |
| 13 de diciembre de 1995 | 9,39063% | 9,6833% | 9,9773% |
| 13 de marzo de 1996 | 8,46875% | 8,7486% | 9,0426% |
| 13 de junio de 1996 | 7,32813% | 7,5921% | 7,8862% |
| 13 de septiembre de 1996 | 7,15625% | 7,4179% | 7,7119% |
| 12 de diciembre de 1996 | 6,45313% | 6,7050% | 6,9990% |
| 13 de marzo de 1997 | 5,82813% | 6,0713% | 6,3653% |
| 12 de junio de 1997 | 5,24219% | 5,4772% | 5,7712% |

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

El pago de intereses devengados por los Bonos de la Serie A ocupa el tercer (3º.) lugar en el orden de prelación de pagos establecido en el apartado V.5.1, B), 2., página 103 del presente Folleto.

El pago de intereses de los Bonos de la Serie B ocupa el séptimo (7º.) lugar en el orden de prelación de pagos establecido en el citado apartado, página 103 del mismo.

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

Los intereses para los Bonos tanto de la Serie A como de la Serie B se pagarán, los 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año (cada una, una "Fecha de Pago") hasta la total amortización de los mismos, y todo ello mediante el procedimiento reseñado en el apartado II.12 del presente Folleto, y teniendo en cuenta, así mismo, lo señalado en relación a posible transformación de moneda, de pesetas a euros, en el apartado II.11.3.2.,8 del presente Folleto.

En caso de que alguna de las fechas establecidas en el párrafo anterior, no fuera un Día Hábil a éstos efectos, porque que coincida con sábado, domingo o festivo en Madrid según lo descrito en el apartado II.10.1 d) anterior, será Fecha de Pago el Día Hábil en Madrid inmediatamente posterior, devengándose los intereses correspondientes al Periodo de Devengo de Intereses en curso, descrito en el apartado II.10.1, a) del presente Folleto, hasta el mencionado primer Día Hábil, no inclusive.

La primera Fecha de Pago de intereses para los Bonos de ambas Series tendrá lugar el 15 de septiembre de 1997, devengándose los mismos al tipo de interés nominal correspondiente desde la Fecha de Desembolso por los suscriptores (24.07.1997), inclusive, prevista en el apartado II.18.5, hasta el 15 de septiembre de 1997, excluido.

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

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

Donde:

I = Intereses a pagar en una Fecha de Pago determinada

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

R = Tipo de interés nominal expresado en porcentaje anual.

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

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

En caso de que en una Fecha de Pago, el Fondo no pudiera hacer frente al pago total o parcial de los intereses devengados por los Bonos de cualquiera de las Series, de conformidad con el orden de prelación de pagos que corresponda, establecido en el apartado V.5.1, B), 2. del presente Folleto, las cantidades que los bonistas hubiesen dejado de percibir, se abonarán en la siguiente Fecha de Pago.

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

El Fondo, a través de su Sociedad Gestora, no podrá aplazar el pago de intereses de ambas Series con posterioridad al 15 de marzo del 2017, Fecha de Vencimiento Final de los Bonos, o si éste no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil.

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

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

II.11 Amortización de los valores.

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

El precio de reembolso para los Bonos de ambas Series será de veinticinco millones (25.000.000) de pesetas por Bono, equivalentes al 100 por cien de su valor nominal, pagadero progresivamente en cada Fecha de Pago.

Todos y cada uno de los Bonos de una misma Serie serán amortizados en igual cuantía mediante la reducción del nominal de cada uno de ellos. El importe a reembolsar por la amortización de los Bonos de cada una de las Series en cada Fecha de Pago, se determinará según lo establecido en apartado II.11.3 de este Capítulo.

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

El pago de la amortización del principal de los Bonos de ambas Series, A y B, ocupa el quinto (5º.) lugar en el orden de prelación de pagos establecido en el apartado V.5.1, B), 2., página 103 del presente Folleto.

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

II.11.3.1 Amortización Final.

La fecha de vencimiento final, y consecuentemente, la amortización definitiva de los Bonos de ambas Series es el 15 de marzo del 2017, ó, si éste no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil, sin perjuicio de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y de conformidad con lo previsto en el apartado II.11.3.3 siguiente, proceda a amortizar anticipadamente la presente emisión, en cuyo caso, la Fecha de Pago en la cual haya de producirse la misma será la fecha de amortización definitiva de los Bonos.

II.11.3.2 Amortización Parcial.

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

1. Fechas de Pago de Amortización.

Coincidirán con las Fechas de Pago de intereses, esto es, los 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil, según lo descrito en el apartado II.10.3 anterior, hasta su total amortización.

La primera Fecha de Pago de amortización de los Bonos de la Serie A corresponderá al 15 de septiembre de 1997, de conformidad con las reglas contenidas en el citado apartado.

El primer pago de amortización de los Bonos de la Serie B se producirá en la Fecha de Pago posterior al 15 de marzo del 2001, en la que el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B, sea igual o mayor al 8% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A, y con sujeción a lo previsto para la amortización de los Bonos de dicha Serie B en el apartado 6 siguiente, y en el apartado V.5.1, B),2 del presente Folleto.

2. Fechas de Determinación y Periodos de Determinación.

Serán las fechas en las que la Sociedad Gestora en nombre del Fondo realizará los cálculos necesarios para distribuir o retener los Fondos Disponibles existentes hasta esas fechas, de acuerdo con el orden de prelación de pagos descrito en el apartado V.5.1, B),2 del presente Folleto.

Dichas Fechas de Determinación serán las que correspondan al quinto día natural anterior a cada Fecha de Pago y demarcarán los períodos comprendidos sucesivamente entre las citadas Fechas de Determinación, que se denominarán Períodos de Determinación, incluyéndose en cada periodo la Fecha de Determinación inicial y excluyéndose la final.

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

3. Saldos de Principal Pendientes de Pago de los Bonos de las Series A y B.

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

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

La Cantidad de Principal Devengada para Amortización de los Bonos de ambas Series A y B, sin distinción entre éstas, será igual a la diferencia existente, en valor absoluto, entre el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias, según lo descrito en el párrafo siguiente, y la suma de los Saldos de Principal Pendientes de Pago de los Bonos de dichas Series, el Día Hábil inmediatamente anterior a la Fecha de Determinación previa a cada Fecha de Pago.

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

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

- | | |
|--|------------|
| • Saldo Vivo de las Participaciones hipotecarias al Día Hábil anterior una Fecha de Determinación concreta : | 18.540.000 |
| • Saldos de Principal Pendientes de Pago de los Bonos de ambas Series a la misma fecha : | 19.040.000 |
| • Diferencia (valor absoluto) : | 500.000 |
- (Cantidad Devengada para Amortización de los Bonos de ambas Series)*

(importes en miles de pesetas)

En este supuesto la Cantidad Devengada para Amortización de los Bonos de ambas Series ascendería a 500.000.000 (quinientos millones) de pesetas.

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

En función de la liquidez existente, la Cantidad de Principal Devengada para Amortización que pueda ser objeto de la retención prevista en el 5º. lugar del orden de prelación de pagos, de los Fondos Disponibles Principales, descritos en el apartado V.5.1, B), 2 del presente Folleto constituirán los Fondos Disponibles para Amortización.

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

Continuando con el ejemplo anterior :

| | |
|--|---------|
| • Cantidad Devengada para Amortización de los Bonos de ambas Series | 500.000 |
| • Por no disponer el Fondo de liquidez suficiente, retención que se puede llevar a cabo para satisfacer la Cantidad Devengas para Amortización : (Fondos Disponibles para Amortización) | 480.000 |
| • Déficit de Amortización : | 20.000 |

(importes en miles de pesetas)

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

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

- i) Hasta la primera Fecha de Pago (excluida), posterior al 15 de marzo del 2001, en la que el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B sea igual o mayor al 8% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A, los Fondos Disponibles para Amortización serán utilizados en su totalidad para la amortización de los Bonos de la Serie A.
- ii) En la Fecha de Pago, posterior al 15 de marzo del 2001, en que la relación anterior sea igual o mayor a dicho 8 %, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán a la amortización de ambas Series A y B, proporcionalmente entre las mismas, de modo tal que dicha relación entre Saldos de Principal Pendientes de Pago de Bonos Series B y A se mantenga en el 8% o porcentaje superior más próximo posible.
- iii) En el momento en el cual el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B alcance la cifra de doscientos millones (200.000.000) de pesetas, cesará la amortización de los Bonos de la citada Serie, destinándose la totalidad de los Fondos Disponibles por este concepto a la de los Bonos de la Serie A, hasta su total amortización.
- iv) Y una vez que haya tenido lugar la total amortización de los Bonos de la Serie A, dará comienzo nuevamente la amortización de los Bonos de la Serie B hasta su completa amortización.

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

- a) En el supuesto de que el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo, tal como se ha definido en el apartado 4 anterior, de aquellas Participaciones Hipotecarias, con morosidad igual o superior a noventa (90) días en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago en curso, fuera igual o superior al 7% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias a esa misma fecha, la totalidad de los Fondos Disponibles para Amortización serán destinados a la amortización de los Bonos de la Serie A.
- b) En el supuesto de que exista un Déficit de Amortización, según lo descrito anteriormente, la totalidad de los Fondos Disponibles para Amortización serán destinados igualmente a la amortización de los Bonos de la Serie A.

En nuestro ejemplo, en el que los Fondos Disponibles para Amortización fueran de 480.000, de acuerdo con las reglas mencionadas anteriormente, esta cantidad sería en todo caso, destinada íntegramente a la amortización de los Bonos de la Serie A, por existir Déficit de Amortización.

Suponiendo ahora que no existiera tal Déficit de Amortización, los Fondos Disponibles para Amortización, que en este caso habrían ascendido a 500.000, serían distribuidos entre los Bonos de ambas Series, y de acuerdo con los siguientes supuestos:

- a) *Si el Saldo de Principal Pendiente de pago de la Serie A es igual a 17.700.000, y el correspondiente a la Serie B es igual a 1.340.000, y estuviésemos en una Fecha de Pago posterior al 18 de Enero del 2001, el importe 500.000 sería destinado íntegramente a la amortización de los Bonos de la Serie A.*
- b) *Si por el contrario los Saldos de Principal Pendientes de Pago de ambas Series fueran igual a 15.000.000, siendo el correspondiente a la Serie A igual a 13.880.000, y el correspondiente a la Serie B igual a 1.120.000, la cifra anterior de 500.000 sería distribuida asignando a los Bonos de la Serie A 454.075, y a los Bonos de la Serie B 45.295 de forma que el Saldo de Principal Pendiente de Pago de la Serie B, después del pago de amortización, fuera igual al 8% del correspondiente de la Serie A.*
- c) *Por último si los Saldos de Principal Pendientes de Pago de ambas Series fueran igual a 2.835.000, siendo el correspondiente a la Serie A igual a 2.625.000, y el correspondiente a la Serie B igual a 210.000, se destinaría a la amortización de los Bonos de la Serie A 490.000 y a los Bonos de la Serie B la reducida cantidad de 10.000 ya que en este caso el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B alcanzará la cantidad de 200.000 y, en consecuencia, se suspendería la amortización de los Bonos de esta Serie B, hasta que los Bonos de la Serie A estuvieran totalmente amortizados.*

No obstante, y en caso de que en una Fecha de Pago, y como consecuencia del orden de prelación de pagos previsto en el apartado V.5.1, B), 2 del presente Folleto, el Fondo no dispusiera de liquidez suficiente para llevar a cabo la citada amortización de los Bonos, la misma se acumulará a la que se deba abonar en la siguiente Fecha de Pago, sin interés adicional o de demora alguno, dado que en todo caso, formará parte del Saldo de Principal_Pendiente de Pago de los Bonos de las Series A y/o B, sobre el que se efectúa el cálculo de liquidación de intereses en la forma prevista en el apartado II.10.3 anterior.

La Sociedad Gestora procederá a notificar a los titulares de los Bonos, en la forma prevista en el apartado III.5.3. a), el importe de amortización que resulte a favor de los mismos, los Saldos de Principal Pendientes de Pago de los Bonos, el Déficit de Amortización no pagado por insuficiencia de Fondos Disponibles, si existiera, así como las Tasas de Amortización Anticipada reales de los Préstamos Hipotecarios Participados y la vida residual media estimada de los Bonos.

7. Certificaciones.

Dentro de los siete (7) Días Hábiles siguientes a cada Fecha de Pago, la Sociedad Gestora emitirá un Certificado, expedido por persona con poder bastante, en el que se acrediten: los Saldos de Principal Pendientes de Pago de los Bonos, el Déficit de Amortización no pagado por insuficiencia de Fondos, si existiera, según lo previsto en la presente apartado, y, si procediera, el importe de los intereses devengados y no satisfechos a los bonistas según lo establecido en el apartado II.10.3 del presente Folleto.

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

8. En el supuesto de que España participara en la tercera fase de la Unión Económica y Monetaria Europea, a partir del 1 de Enero de 1999, conforme a los términos definidos en el Tratado de la Unión Europea, y durante el periodo de transición de la misma, el Fondo, representado por la Sociedad Gestora, podrá sustituir las cantidades en pesetas a abonar tanto a los bonistas, en concepto de amortización e intereses, como a todos los titulares de cantidades debidas por el mismo, de conformidad con lo establecido en el presente Folleto, y con sujeción al orden de prelación de pagos establecido en el apartado V.5.1, B),² por los importes correspondientes en euros, calculados al tipo de conversión que se establezca en las normas que a tal efecto se promulguen, efectuando BANCAJA como Entidad Adherida al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., y en su condición de Agente de Pagos, la correspondiente transformación de pesetas en euros.

Finalizado el citado periodo de transición, el Fondo, representado por la Sociedad Gestora efectuará todos los pagos, exclusivamente, en euros, al tipo de conversión que haya sido establecido.

II.11.3.3 Amortización anticipada.

Sin perjuicio de la obligación del Fondo, a través de su Sociedad Gestora, de amortizar los Bonos en la Fecha de Vencimiento Final o en cada amortización parcial, según se establece en los apartados anteriores, la Sociedad Gestora, previa comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores estará facultada para proceder a la liquidación anticipada del Fondo y con ello a la amortización anticipada, en una Fecha Pago, de la totalidad de la emisión de los Bonos en los Supuestos de Liquidación que a continuación se detallan, de conformidad y con los requisitos que se establecen en apartado III.8.1 del presente Folleto.

- (i) Cuando el importe del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias pendiente de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial, conforme a la habilitación establecida en el artículo 5.3 de la Ley 19/1992.

- (ii) Cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo requerido por el artículo 5.6 de la Ley 19/1992.
- (iii) En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en suspensión de pagos o quiebra o su autorización revocada y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente se establezca al efecto o, en su defecto, cuatro meses, sin haber sido designada una nueva sociedad gestora, de acuerdo con lo establecido en el apartado III.3.2, (iii) del presente Folleto.

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

Con el objeto de que el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, lleve a cabo la liquidación anticipada del Fondo y la amortización anticipada de la emisión de Bonos en aquellos supuestos que se determinan en el apartado III.8.1 citada, y, en concreto, para que el Fondo disponga de liquidez suficiente para hacer frente al pago del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos más los intereses devengados y no pagados desde la última Fecha de Pago hasta la fecha de amortización, procederá la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo a:

- (i) Vender las Participaciones Hipotecarias por un precio que no podrá ser inferior a la suma del valor del principal más los intereses devengados y no cobrados de las Participaciones Hipotecarias pendientes de amortización.
- (ii) Cancelar aquellos contratos que no resulten necesarios para el proceso de liquidación del Fondo.
- (iii) Estará facultada a concertar una línea de crédito que se destinará íntegramente y de forma inmediata a la amortización anticipada de la emisión de Bonos. La devolución de dicha línea de crédito estará garantizada únicamente con los flujos de intereses y principal derivados de las Participaciones Hipotecarias pendientes de amortización y el producto de la venta de los demás bienes que permanezcan en el activo del Fondo.
- (iv) Finalmente tanto por insuficiencia de las actuaciones anteriores como por la existencia de activos remanentes, procederá a vender los demás bienes que permanezcan en el activo del Fondo. La Sociedad Gestora estará facultada para aceptar aquellas ofertas que, a su juicio, cubran el valor de mercado del bien de que se trate y se paguen en metálico y al contado. Excepcionalmente, podrá aceptar aplazamientos de pago por plazo no superior a dos años. Para la fijación del valor de mercado, la Sociedad Gestora podrá obtener los informes de valoración que juzgue necesarios.

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

El servicio financiero de la emisión se atenderá a través de BANCAJA en calidad de Agente de Pagos. El pago de intereses y amortizaciones se comunicará a los titulares de los Bonos en los supuestos y con los días de antelación previstos para cada caso en el apartado III.5.3. a) siguiente. El abono de intereses y de las amortizaciones será realizado contra presentación por los legítimos titulares de los Bonos del documento acreditativo de la propiedad o contra el correspondiente certificado expedido por parte de la entidad encargada del registro contable que se identifica en el apartado II.5 de este Folleto .

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

En cumplimiento de lo dispuesto en el apartado II.10.3 y al objeto de facilitar al suscriptor la comprensión del sistema de fijación del tipo de interés nominal y del importe de los intereses a percibir por cada Bono de la Serie A en cada Fecha de Pago a continuación se refleja la forma de cálculo de los mismos para el siguiente supuesto:

| | |
|---|----------|
| • <i>Tipo LIBOR a 3 meses</i> | 5,24219% |
| • <i>Margen</i> | 0,16% |
| • <i>Transformación a tipo equivalente en base años naturales de 365 días</i> | 5,40219% |

$$\frac{5,40219 \times 365}{360} = 5,47722042\%$$

| | |
|--|---------------|
| • <i>Redondeo a la diezmilésima de un entero por ciento más próxima:</i> | 5,4772% |
| • <i>Importe de intereses por Bono:</i> | 345.139 Ptas. |

| | |
|---|-------------------------|
| <i>Periodo de interés por Bono :</i> | <i>92 días</i> |
| <i>Saldo de Principal Pendiente de Pago del Bono:</i> | <i>25.000.000 Ptas.</i> |
| <i>Cálculo de intereses devengados por Bono :</i> | <i>345.138,63 Ptas.</i> |

$$25.000.000 \times \frac{5,4772}{100} \times \frac{92}{365} = 345.138,63 Ptas$$

| | |
|--|----------------------|
| <i>Redondeo al entero más próximo:</i> | <i>345.139 Ptas.</i> |
|--|----------------------|

Por consiguiente el importe de los intereses a percibir por cada Bono de la Serie A sería de 345.139 Ptas. sobre un Saldo de Principal Pendiente de Pago del Bono de 25.000.000.-Ptas. El ejemplo sería idéntico para los Bonos de la Serie B, sin más que sustituir el margen de 0,16% de la Serie A, por el 0,45% de la Serie B, de forma que el tipo de interés a aplicar a la Serie B, sería de 5,7712% y los intereses a percibir por cada Bono de la Serie B sería 363.665 Ptas.

b) Cuadros del servicio financiero del empréstito.

La principal característica de los Bonos de Titulización Hipotecaria reside en que su amortización periódica, y por ende, su vida media y duración, depende fundamentalmente de la velocidad con que los deudores hipotecarios decidan amortizar sus préstamos.

En este sentido, las amortizaciones anticipadas que decidan realizar los deudores, sujetas a cambios continuos, y estimadas en el presente Folleto mediante la utilización de la TACP futura, incidirán directamente en la velocidad de amortización de los préstamos, y por lo tanto en la vida media y duración de los Bonos.

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

- tipo de interés de la cartera de Participaciones Hipotecarias: 8,49%;
- morosidad de la cartera de Participaciones Hipotecarias: 0% anual;
- fallidos de la cartera de Participaciones Hipotecarias: 0%;
- que la tasa de amortización anticipada se mantiene constante a lo largo de la vida de los Bonos;
- que la Fecha de Desembolso de los Bonos es el 24 de julio de 1997 ;
- y que no exista Déficit de Amortización.

Por último, la duración ajustada real de los Bonos dependerá también de su tipo de interés variable, y en la totalidad de los cuadros que figuran en el presente apartado se asumen constantes en el 5,4772% para la Serie A y en el 5,7712% para la Serie B.

Asumiéndose que el emisor ejercerá la opción de amortización anticipada, prevista en el párrafo primero del apartado II.11.3.3 del presente Folleto (es decir, cuando el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias sea inferior al 10% de su importe inicial), la vida media y duración de los Bonos a diferentes TACP serian las siguientes:

| % TACP : | 4% | 8% | 10% | 12% | 16% |
|-------------------|----------------------|-----------|------------|------------|------------|
| | Bonos Serie A | | | | |
| Vida media | 6,1 | 5,0 | 4,6 | 4,2 | 3,5 |
| Duración | 4,9 | 4,2 | 3,9 | 3,6 | 3,1 |
| | Bonos Serie B | | | | |
| Vida media | 9,5 | 8,1 | 7,4 | 6,8 | 5,9 |
| Duración | 7,3 | 6,4 | 6,0 | 5,8 | 5,0 |

Dichas cifras han sido calculadas utilizando las siguientes fórmulas:

Vida media de los Bonos

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

Donde:

V = Vida media de cada Serie de Bonos emitidos expresada en años.

P = Principal a amortizar de cada Serie de Bonos en cada Fecha de Pago, según la cantidad a amortizar correspondiente a cada Serie de Bonos, de conformidad con lo descrito en el apartado II.11.3.2, 4, del presente Folleto.

- d = Número de días transcurridos desde la Fecha de Desembolso hasta la Fecha de Pago en cuestión.
- C = Importe nominal total en pesetas de cada Serie A y B de Bonos.

Duración de los Bonos (fórmula de Macaulay ajustada).

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

Donde:

- D = Duración de cada Serie de Bonos expresada en años.
- a = Tiempo transcurrido (en años) entre la Fecha de Desembolso hasta cada una de las Fechas de Pago en cuestión.
- VA = Valor actual de cada una de las cantidades comprensivas de principal e intereses brutos, a pagar en cada una de las Fechas de Pago descontadas al tipo de interés efectivo (TIR) del 5,59% para la Serie A y el 5,90% para la Serie B.
- PE = Precio de la emisión de los Bonos, 25.000.000.-Ptas.
- i = Tipo de interés efectivo (TIR) del 5,59% para la Serie A y el 5,90% para la Serie B, en tanto por uno.

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

- La TACP se asumen constantes en el 4% y 10% respectivamente a lo largo de la vida del empréstito y como se ha comentado, la amortización anticipada real cambia continuamente.
- El Saldo Pendiente de Pago de los Bonos en cada Fecha de Pago, y por lo tanto los intereses a pagar en cada una de ellas, dependerá de la tasa de amortización anticipada real que exista en la cartera de Participaciones Hipotecarias.
- Los tipos de interés de los Bonos se asumen constantes en el 5,4772%, para la Serie A y en el 5,7712% para la Serie B, y como es sabido el tipo de interés de ambas Series es variable.
- Se asumen en todo caso los hipotéticos valores mencionados al principio del presente apartado .
- Se asume que el emisor ejercerá la opción de amortización anticipada prevista en el párrafo primero, del apartado II.11.3.3 del Folleto.

FLUJOS POR CADA BONO SIN RETENCIÓN PARA EL TOMADOR
(IMPORTES EN PESETAS)
TACP = 4%

| Fecha de Pago | Bonos de la Serie A | | | Bonos de la Serie B | | |
|---------------|----------------------|--------------------|-------------------|----------------------|--------------------|-------------------|
| | Principal amortizado | Intereses (brutos) | Flujo total | Principal amortizado | Intereses (brutos) | Flujo total |
| 24-jul-1997 | | | | | | |
| 15-sep-1997 | 400.117 | 198.831 | 598.948 | - | 209.502 | 209.502 |
| 15-dic-1997 | 597.127 | 335.925 | 933.052 | - | 359.712 | 359.712 |
| 16-mar-1998 | 593.518 | 327.770 | 921.288 | - | 359.712 | 359.712 |
| 15-jun-1998 | 589.962 | 319.666 | 909.628 | - | 359.712 | 359.712 |
| 15-sep-1998 | 586.461 | 315.034 | 901.495 | - | 363.665 | 363.665 |
| 15-dic-1998 | 583.014 | 303.601 | 886.615 | - | 359.712 | 359.712 |
| 15-mar-1999 | 579.620 | 292.391 | 872.010 | - | 355.759 | 355.759 |
| 15-jun-1999 | 576.278 | 290.886 | 867.165 | - | 363.665 | 363.665 |
| 15-sep-1999 | 572.989 | 282.931 | 855.920 | - | 363.665 | 363.665 |
| 15-dic-1999 | 569.752 | 272.031 | 841.783 | - | 359.712 | 359.712 |
| 15-mar-2000 | 566.567 | 264.250 | 830.817 | - | 359.712 | 359.712 |
| 15-jun-2000 | 563.433 | 259.333 | 822.765 | - | 363.665 | 363.665 |
| 15-sep-2000 | 560.350 | 251.554 | 811.904 | - | 363.665 | 363.665 |
| 15-dic-2000 | 557.317 | 241.168 | 798.485 | - | 359.712 | 359.712 |
| 15-mar-2001 | 554.334 | 230.991 | 785.325 | - | 355.759 | 355.759 |
| 15-jun-2001 | 551.401 | 228.471 | 779.872 | - | 363.665 | 363.665 |
| 17-sep-2001 | 548.518 | 225.660 | 774.178 | - | 371.570 | 371.570 |
| 17-dic-2001 | 544.511 | 210.968 | 755.479 | - | 359.712 | 359.712 |
| 15-mar-2002 | 539.503 | 196.822 | 736.325 | - | 347.853 | 347.853 |
| 17-jun-2002 | 535.448 | 202.632 | 738.080 | - | 371.570 | 371.570 |
| 16-sep-2002 | 530.993 | 188.853 | 719.846 | - | 359.712 | 359.712 |
| 16-dic-2002 | 524.284 | 181.602 | 705.886 | - | 359.712 | 359.712 |
| 17-mar-2003 | 519.280 | 174.443 | 693.723 | - | 359.712 | 359.712 |
| 16-jun-2003 | 483.131 | 167.352 | 650.482 | 827.973 | 359.712 | 1.187.685 |
| 15-sep-2003 | 472.735 | 160.754 | 633.489 | 970.682 | 347.799 | 1.318.481 |
| 15-dic-2003 | 467.457 | 154.299 | 621.756 | 959.845 | 333.832 | 1.293.677 |
| 15-mar-2004 | 463.271 | 147.915 | 611.186 | 951.250 | 320.021 | 1.271.271 |
| 15-jun-2004 | 458.922 | 143.145 | 602.067 | 942.320 | 309.700 | 1.252.020 |
| 15-sep-2004 | 450.719 | 136.809 | 587.529 | 925.477 | 295.993 | 1.221.470 |
| 15-dic-2004 | 437.712 | 129.168 | 566.880 | 898.770 | 279.459 | 1.178.229 |
| 15-mar-2005 | 426.840 | 121.837 | 548.677 | 876.446 | 263.599 | 1.140.045 |
| 15-jun-2005 | 418.859 | 118.651 | 537.511 | 860.058 | 256.707 | 1.116.765 |
| 15-sep-2005 | 409.749 | 112.869 | 522.618 | 841.351 | 244.196 | 1.085.547 |
| 15-dic-2005 | 400.529 | 106.047 | 506.575 | 822.419 | 229.436 | 1.051.855 |
| 15-mar-2006 | 392.541 | 99.472 | 492.013 | 806.017 | 215.212 | 1.021.229 |
| 15-jun-2006 | 382.202 | 96.263 | 478.465 | 784.788 | 208.269 | 993.057 |
| 15-sep-2006 | 369.136 | 90.987 | 460.123 | 757.960 | 196.853 | 954.813 |
| 15-dic-2006 | 350.483 | 84.957 | 435.440 | 719.659 | 183.808 | 903.467 |
| 15-mar-2007 | 337.590 | 79.290 | 416.880 | 693.185 | 171.547 | 864.732 |
| 15-jun-2007 | 330.913 | 76.391 | 407.304 | 679.474 | 165.275 | 844.749 |
| 17-sep-2007 | 326.298 | 73.384 | 399.682 | 669.999 | 158.769 | 828.768 |
| 17-dic-2007 | 321.522 | 66.586 | 388.108 | 660.192 | 144.062 | 804.254 |
| 17-mar-2008 | 318.108 | 62.196 | 380.304 | 653.182 | 134.563 | 787.745 |
| 16-jun-2008 | 314.092 | 57.852 | 371.944 | 644.936 | 125.165 | 770.101 |
| 15-sep-2008 | 308.921 | 53.563 | 362.484 | 634.318 | 115.885 | 750.203 |
| 15-dic-2008 | 302.016 | 49.344 | 351.360 | 620.140 | 106.758 | 726.898 |
| 16-mar-2009 | 315.775 | 45.220 | 360.995 | 132.893 | 97.835 | 230.728 |
| 15-jun-2009 | 315.184 | 40.908 | 356.092 | - | 95.923 | 95.923 |
| 15-sep-2009 | 302.322 | 37.006 | 339.328 | - | 96.977 | 96.977 |
| 15-dic-2009 | 2.378.193 | 32.475 | 2.410.668 | 6.666.667 | 95.923 | 6.762.590 |
| 15-mar-2010 | - | - | - | - | - | - |
| 15-jun-2010 | - | - | - | - | - | - |
| 15-sep-2010 | - | - | - | - | - | - |
| 15-dic-2010 | - | - | - | - | - | - |
| 15-mar-2011 | - | - | - | - | - | - |
| | 25.000.000 | 8.340.549 | 33.340.549 | 25.000.000 | 13.704.113 | 38.704.113 |

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

| Fecha de Pago | Bonos de la Serie A | | | Bonos de la Serie B | | |
|---------------|----------------------|--------------------|-------------------|----------------------|--------------------|-------------------|
| | Principal amortizado | Intereses (brutos) | Flujo total | Principal amortizado | Intereses (brutos) | Flujo total |
| 24-jul-1997 | | | | | | |
| 15-sep-1997 | 673.727 | 198.831 | 872.558 | - | 209.504 | 209.504 |
| 15-dic-1997 | 986.219 | 332.188 | 1.318.408 | - | 359.715 | 359.715 |
| 16-mar-1998 | 957.674 | 318.721 | 1.276.395 | - | 359.715 | 359.715 |
| 15-jun-1998 | 929.896 | 305.643 | 1.235.539 | - | 359.715 | 359.715 |
| 15-sep-1998 | 902.865 | 296.164 | 1.199.030 | - | 363.668 | 363.668 |
| 15-dic-1998 | 876.563 | 280.616 | 1.157.179 | - | 359.715 | 359.715 |
| 15-mar-1999 | 850.969 | 265.694 | 1.116.663 | - | 355.762 | 355.762 |
| 15-jun-1999 | 826.066 | 259.850 | 1.085.916 | - | 363.668 | 363.668 |
| 15-sep-1999 | 801.835 | 248.446 | 1.050.280 | - | 363.668 | 363.668 |
| 15-dic-1999 | 778.258 | 234.796 | 1.013.053 | - | 359.715 | 359.715 |
| 15-mar-2000 | 755.318 | 224.168 | 979.486 | - | 359.715 | 359.715 |
| 15-jun-2000 | 732.998 | 216.204 | 949.202 | - | 363.668 | 363.668 |
| 15-sep-2000 | 711.282 | 206.085 | 917.367 | - | 363.668 | 363.668 |
| 15-dic-2000 | 690.155 | 194.132 | 884.286 | - | 359.715 | 359.715 |
| 15-mar-2001 | 669.600 | 182.677 | 852.277 | - | 355.762 | 355.762 |
| 15-jun-2001 | 649.602 | 177.493 | 827.095 | - | 363.668 | 363.668 |
| 17-sep-2001 | 585.814 | 172.188 | 758.003 | 1.137.885 | 371.574 | 1.509.459 |
| 17-dic-2001 | 565.130 | 158.693 | 723.823 | 1.160.400 | 343.342 | 1.503.742 |
| 15-mar-2002 | 546.585 | 145.999 | 692.584 | 1.122.322 | 315.877 | 1.438.199 |
| 17-jun-2002 | 529.187 | 148.243 | 677.431 | 1.086.598 | 320.733 | 1.407.331 |
| 16-sep-2002 | 511.985 | 136.286 | 648.271 | 1.051.276 | 294.862 | 1.346.138 |
| 16-dic-2002 | 493.773 | 129.294 | 623.068 | 1.013.881 | 279.736 | 1.293.618 |
| 17-mar-2003 | 477.179 | 122.552 | 599.730 | 979.807 | 265.148 | 1.244.955 |
| 16-jun-2003 | 461.744 | 116.035 | 577.779 | 948.114 | 251.050 | 1.199.164 |
| 15-sep-2003 | 446.133 | 109.730 | 555.863 | 916.059 | 237.408 | 1.153.467 |
| 15-dic-2003 | 430.422 | 103.638 | 534.060 | 883.800 | 224.227 | 1.108.027 |
| 15-mar-2004 | 415.866 | 97.760 | 513.626 | 853.911 | 211.510 | 1.065.422 |
| 15-jun-2004 | 401.605 | 93.093 | 494.698 | 824.628 | 201.413 | 1.026.041 |
| 15-sep-2004 | 385.311 | 87.549 | 472.860 | 791.173 | 189.417 | 980.590 |
| 15-dic-2004 | 366.543 | 81.336 | 447.878 | 752.634 | 175.975 | 928.609 |
| 15-mar-2005 | 349.707 | 75.491 | 425.198 | 718.065 | 163.330 | 881.395 |
| 15-jun-2005 | 335.156 | 72.341 | 407.498 | 688.188 | 156.514 | 844.702 |
| 15-sep-2005 | 320.392 | 67.714 | 388.106 | 657.872 | 146.504 | 804.375 |
| 15-dic-2005 | 306.037 | 62.603 | 368.640 | 628.395 | 135.445 | 763.840 |
| 15-mar-2006 | 292.849 | 57.782 | 350.631 | 601.316 | 125.015 | 726.331 |
| 15-jun-2006 | 278.756 | 55.023 | 333.779 | 572.378 | 119.046 | 691.424 |
| 15-sep-2006 | 263.622 | 51.175 | 314.797 | 541.305 | 110.719 | 652.024 |
| 15-dic-2006 | 249.939 | 47.018 | 296.958 | 403.324 | 101.727 | 505.051 |
| 15-mar-2007 | 250.641 | 43.126 | 293.767 | - | 94.870 | 94.870 |
| 15-jun-2007 | 239.699 | 40.624 | 280.324 | - | 96.978 | 96.978 |
| 17-sep-2007 | 230.261 | 38.126 | 268.387 | - | 99.086 | 99.086 |
| 17-dic-2007 | 2.472.637 | 33.765 | 2.506.402 | 6.666.667 | 95.924 | 6.762.591 |
| 17-mar-2008 | - | - | - | - | - | - |
| 16-jun-2008 | - | - | - | - | - | - |
| 15-sep-2008 | - | - | - | - | - | - |
| 15-dic-2008 | - | - | - | - | - | - |
| 16-mar-2009 | - | - | - | - | - | - |
| 15-jun-2009 | - | - | - | - | - | - |
| 15-sep-2009 | - | - | - | - | - | - |
| 15-dic-2009 | - | - | - | - | - | - |
| 15-mar-2010 | - | - | - | - | - | - |
| 15-jun-2010 | - | - | - | - | - | - |
| 15-sep-2010 | - | - | - | - | - | - |
| 15-dic-2010 | - | - | - | - | - | - |
| 15-mar-2011 | - | - | - | - | - | - |
| | 25.000.000 | 6.288.894 | 31.288.894 | 25.000.000 | 10.748.468 | 35.748.468 |

FLUJOS POR CADA BONO CON RETENCIÓN PARA EL TOMADOR
(IMPORTES EN PESETAS)
TACP = 4%

| Fecha de Pago | Bonos de la Serie A | | | | Bonos de la Serie B | | | |
|---------------|----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Principal amortizado | Intereses (netos) | Recuperac. retención | Flujo total | Principal amortizado | Intereses (netos) | Recuperac. retención | Flujo total |
| 24-jul-1997 | | | | | | | | |
| 15-sep-1997 | 400.117 | 149.123 | - | 549.240 | - | 157.128 | - | 157.128 |
| 15-dic-1997 | 597.127 | 251.943 | - | 849.071 | - | 269.786 | - | 269.786 |
| 16-mar-1998 | 593.518 | 245.828 | - | 839.346 | - | 269.786 | - | 269.786 |
| 15-jun-1998 | 589.962 | 239.749 | 133.689 | 963.401 | - | 269.786 | 142.305 | 412.091 |
| 15-sep-1998 | 586.461 | 236.275 | - | 822.737 | - | 272.751 | - | 272.751 |
| 15-dic-1998 | 583.014 | 227.701 | - | 810.715 | - | 269.786 | - | 269.786 |
| 15-mar-1999 | 579.620 | 219.293 | - | 798.913 | - | 266.821 | - | 266.821 |
| 15-jun-1999 | 576.278 | 218.165 | 316.518 | 1.110.961 | - | 272.751 | 360.703 | 633.454 |
| 15-sep-1999 | 572.989 | 212.198 | - | 785.187 | - | 272.751 | - | 272.751 |
| 15-dic-1999 | 569.752 | 204.023 | - | 773.775 | - | 269.786 | - | 269.786 |
| 15-mar-2000 | 566.567 | 198.188 | - | 764.755 | - | 269.786 | - | 269.786 |
| 15-jun-2000 | 563.433 | 194.499 | 284.560 | 1.042.492 | - | 272.751 | 360.703 | 633.454 |
| 15-sep-2000 | 560.350 | 188.666 | - | 749.015 | - | 272.751 | - | 272.751 |
| 15-dic-2000 | 557.317 | 180.876 | - | 738.193 | - | 269.786 | - | 269.786 |
| 15-mar-2001 | 554.334 | 173.243 | - | 727.577 | - | 266.821 | - | 266.821 |
| 15-jun-2001 | 551.401 | 171.353 | 254.076 | 976.831 | - | 272.751 | 361.691 | 634.442 |
| 17-sep-2001 | 548.518 | 169.245 | - | 717.763 | - | 278.680 | - | 278.680 |
| 17-dic-2001 | 544.511 | 158.226 | - | 702.737 | - | 269.786 | - | 269.786 |
| 15-mar-2002 | 539.503 | 147.617 | - | 687.120 | - | 260.892 | - | 260.892 |
| 17-jun-2002 | 535.448 | 151.974 | 224.022 | 911.444 | - | 278.680 | 362.679 | 641.360 |
| 16-sep-2002 | 530.993 | 141.640 | - | 672.633 | - | 269.786 | - | 269.786 |
| 16-dic-2002 | 524.284 | 136.202 | - | 660.486 | - | 269.786 | - | 269.786 |
| 17-mar-2003 | 519.280 | 130.832 | - | 650.112 | - | 269.786 | - | 269.786 |
| 16-jun-2003 | 483.131 | 125.514 | 192.477 | 801.122 | 827.973 | 269.786 | 359.715 | 1.457.474 |
| 15-sep-2003 | 472.735 | 120.566 | - | 593.301 | 970.682 | 260.851 | - | 1.231.533 |
| 15-dic-2003 | 467.457 | 115.724 | - | 583.181 | 959.845 | 250.376 | - | 1.210.221 |
| 15-mar-2004 | 463.271 | 110.937 | - | 574.208 | 951.250 | 240.018 | - | 1.191.268 |
| 15-jun-2004 | 458.922 | 107.359 | 164.212 | 730.493 | 942.320 | 232.277 | 350.266 | 1.524.863 |
| 15-sep-2004 | 450.719 | 102.607 | - | 553.326 | 925.477 | 221.997 | - | 1.147.474 |
| 15-dic-2004 | 437.712 | 96.876 | - | 534.588 | 898.770 | 209.596 | - | 1.108.366 |
| 15-mar-2005 | 426.840 | 91.377 | - | 518.218 | 876.446 | 197.701 | - | 1.074.146 |
| 15-jun-2005 | 418.859 | 88.988 | 139.259 | 647.107 | 860.058 | 192.532 | 301.296 | 1.353.886 |
| 15-sep-2005 | 409.749 | 84.652 | - | 494.401 | 841.351 | 183.149 | - | 1.024.500 |
| 15-dic-2005 | 400.529 | 79.535 | - | 480.063 | 822.419 | 172.079 | - | 994.497 |
| 15-mar-2006 | 392.541 | 74.604 | - | 467.145 | 806.017 | 161.410 | - | 967.427 |
| 15-jun-2006 | 382.202 | 72.197 | 114.851 | 569.250 | 784.788 | 156.203 | 248.487 | 1.189.478 |
| 15-sep-2006 | 369.136 | 68.240 | - | 437.376 | 757.960 | 147.641 | - | 905.601 |
| 15-dic-2006 | 350.483 | 63.718 | - | 414.201 | 719.659 | 137.857 | - | 857.516 |
| 15-mar-2007 | 337.590 | 59.467 | - | 397.058 | 693.185 | 128.661 | - | 821.847 |
| 15-jun-2007 | 330.913 | 57.293 | 92.920 | 481.126 | 679.474 | 123.958 | 201.037 | 1.004.469 |
| 17-sep-2007 | 326.298 | 55.038 | - | 381.336 | 669.999 | 119.078 | - | 789.077 |
| 17-dic-2007 | 321.522 | 49.940 | - | 371.462 | 660.192 | 108.047 | - | 768.239 |
| 17-mar-2008 | 318.108 | 46.647 | - | 364.755 | 653.182 | 100.923 | - | 754.105 |
| 16-jun-2008 | 314.092 | 43.389 | 73.913 | 431.394 | 644.936 | 93.874 | 159.915 | 898.725 |
| 15-sep-2008 | 308.921 | 40.172 | - | 349.093 | 634.318 | 86.914 | - | 721.233 |
| 15-dic-2008 | 302.016 | 37.008 | - | 339.024 | 620.140 | 80.069 | - | 700.209 |
| 16-mar-2009 | 315.775 | 33.915 | - | 349.690 | 132.893 | 73.377 | - | 206.270 |
| 15-jun-2009 | 315.184 | 30.681 | 55.739 | 401.603 | - | 71.943 | 120.594 | 192.537 |
| 15-sep-2009 | 302.322 | 27.755 | - | 330.077 | - | 72.734 | - | 72.734 |
| 15-dic-2009 | 2.378.193 | 24.357 | - | 2.402.549 | 6.666.667 | 71.943 | - | 6.738.610 |
| 15-mar-2010 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 15-jun-2010 | - | - | 38.902 | 38.902 | - | - | 96.666 | 96.666 |
| 15-sep-2010 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 15-dic-2010 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 15-mar-2011 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 25.000.000 | 6.255.412 | 2.085.137 | 33.340.549 | 25.000.000 | 10.278.169 | 3.426.056 | 38.704.225 |

FLUJOS POR CADA BONO CON RETENCIÓN PARA EL TOMADOR
(IMPORTES EN PESETAS)
TACP = 10%

| Fecha de Pago | Bonos de la Serie A | | | | Bonos de la Serie B | | | |
|---------------|----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Principal amortizado | Intereses (netos) | Recuperac. retención | Flujo total | Principal amortizado | Intereses (netos) | Recuperac. retención | Flujo total |
| 24-jul-1997 | | | | | | | | |
| 15-sep-1997 | 673.727 | 149.123 | - | 822.850 | - | 157.128 | - | 157.128 |
| 15-dic-1997 | 986.219 | 249.141 | - | 1.235.361 | - | 269.786 | - | 269.786 |
| 16-mar-1998 | 957.674 | 239.041 | - | 1.196.714 | - | 269.786 | - | 269.786 |
| 15-jun-1998 | 929.896 | 229.233 | 132.755 | 1.291.883 | - | 269.786 | 142.305 | 412.091 |
| 15-sep-1998 | 902.865 | 222.123 | - | 1.124.988 | - | 272.751 | - | 272.751 |
| 15-dic-1998 | 876.563 | 210.462 | - | 1.087.025 | - | 269.786 | - | 269.786 |
| 15-mar-1999 | 850.969 | 199.270 | - | 1.050.240 | - | 266.821 | - | 266.821 |
| 15-jun-1999 | 826.066 | 194.888 | 300.286 | 1.321.240 | - | 272.751 | 360.703 | 633.454 |
| 15-sep-1999 | 801.835 | 186.334 | - | 988.169 | - | 272.751 | - | 272.751 |
| 15-dic-1999 | 778.258 | 176.097 | - | 954.354 | - | 269.786 | - | 269.786 |
| 15-mar-2000 | 755.318 | 168.126 | - | 923.444 | - | 269.786 | - | 269.786 |
| 15-jun-2000 | 732.998 | 162.153 | 252.196 | 1.147.347 | - | 272.751 | 360.703 | 633.454 |
| 15-sep-2000 | 711.282 | 154.563 | - | 865.846 | - | 272.751 | - | 272.751 |
| 15-dic-2000 | 690.155 | 145.599 | - | 835.754 | - | 269.786 | - | 269.786 |
| 15-mar-2001 | 669.600 | 137.008 | - | 806.608 | - | 266.821 | - | 266.821 |
| 15-jun-2001 | 649.602 | 133.120 | 210.147 | 992.869 | - | 272.751 | 361.691 | 634.442 |
| 17-sep-2001 | 585.814 | 129.141 | - | 714.956 | 1.137.885 | 278.680 | - | 1.416.565 |
| 17-dic-2001 | 565.130 | 119.020 | - | 684.150 | 1.160.400 | 257.507 | - | 1.417.907 |
| 15-mar-2002 | 546.585 | 109.499 | - | 656.085 | 1.122.322 | 236.908 | - | 1.359.230 |
| 17-jun-2002 | 529.187 | 111.182 | 172.763 | 813.133 | 1.086.598 | 240.550 | 358.586 | 1.685.734 |
| 16-sep-2002 | 511.985 | 102.214 | - | 614.199 | 1.051.276 | 221.147 | - | 1.272.423 |
| 16-dic-2002 | 493.773 | 96.971 | - | 590.744 | 1.013.881 | 209.802 | - | 1.223.684 |
| 17-mar-2003 | 477.179 | 91.914 | - | 569.092 | 979.807 | 198.861 | - | 1.178.668 |
| 16-jun-2003 | 461.744 | 87.027 | 139.956 | 688.726 | 948.114 | 188.287 | 302.802 | 1.439.204 |
| 15-sep-2003 | 446.133 | 82.298 | - | 528.430 | 916.059 | 178.056 | - | 1.094.115 |
| 15-dic-2003 | 430.422 | 77.728 | - | 508.150 | 883.800 | 168.170 | - | 1.051.970 |
| 15-mar-2004 | 415.866 | 73.320 | - | 489.186 | 853.911 | 158.633 | - | 1.012.544 |
| 15-jun-2004 | 401.605 | 69.820 | 112.989 | 584.413 | 824.628 | 151.060 | 244.458 | 1.220.146 |
| 15-sep-2004 | 385.311 | 65.662 | - | 450.973 | 791.173 | 142.063 | - | 933.236 |
| 15-dic-2004 | 366.543 | 61.002 | - | 427.544 | 752.634 | 131.981 | - | 884.615 |
| 15-mar-2005 | 349.707 | 56.619 | - | 406.325 | 718.065 | 122.498 | - | 840.562 |
| 15-jun-2005 | 335.156 | 54.256 | 89.935 | 479.347 | 688.188 | 117.386 | 194.579 | 1.000.152 |
| 15-sep-2005 | 320.392 | 50.786 | - | 371.178 | 657.872 | 109.878 | - | 767.749 |
| 15-dic-2005 | 306.037 | 46.952 | - | 352.989 | 628.395 | 101.584 | - | 729.979 |
| 15-mar-2006 | 292.849 | 43.336 | - | 336.185 | 601.316 | 93.761 | - | 695.077 |
| 15-jun-2006 | 278.756 | 41.267 | 69.537 | 389.560 | 572.378 | 89.284 | 150.448 | 812.111 |
| 15-sep-2006 | 263.622 | 38.381 | - | 302.003 | 541.305 | 83.039 | - | 624.344 |
| 15-dic-2006 | 249.939 | 35.264 | - | 285.203 | 403.324 | 76.295 | - | 479.620 |
| 15-mar-2007 | 250.641 | 32.345 | - | 282.985 | - | 71.152 | - | 71.152 |
| 15-jun-2007 | 239.699 | 30.468 | 52.749 | 322.917 | - | 72.734 | 114.127 | 186.860 |
| 17-sep-2007 | 230.261 | 28.595 | - | 258.856 | - | 74.315 | - | 74.315 |
| 17-dic-2007 | 2.472.637 | 25.324 | - | 2.497.961 | 6.666.667 | 71.943 | - | 6.738.610 |
| 17-mar-2008 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 16-jun-2008 | - | - | 38.911 | 38.911 | - | - | 96.715 | 96.715 |
| 15-sep-2008 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 15-dic-2008 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 16-mar-2009 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 15-jun-2009 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 15-sep-2009 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 15-dic-2009 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 15-mar-2010 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 15-jun-2010 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 15-sep-2010 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 15-dic-2010 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 15-mar-2011 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 25.000.000 | 4.716.671 | 1.572.224 | 31.288.894 | 25.000.000 | 8.061.351 | 2.687.117 | 35.748.468 |

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

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

1. Primera Fecha de Pago:

(Otorgamiento de la Escritura de Constitución: 18 de julio de 1997)

- a) Momento de Fijación de tipo de interés aplicable para el primer Periodo de Devengo de Interés:
 - 11:00 horas del segundo Día Hábil inmediatamente anterior a la Fecha de Desembolso de los Bonos: **22 de julio de 1997** .
- b) Primer Periodo de Devengo de Interés:
 - Desde **24 de julio de 1997** (Fecha de Desembolso), incluida, hasta el **15 de septiembre de 1997**, excluida.
- c) Fecha de Determinación (o de realización por la Sociedad Gestora de cálculos para distribución y retención de Fondos Disponibles):
 - **10 de septiembre de 1997**.
- d) Periodo de Determinación:
 - Del **18 de julio de 1997** (Fecha de otorgamiento de la Escritura de Constitución), incluida, hasta el **10 de septiembre de 1997** (Fecha de Determinación en curso), excluida.
- e) Notificaciones Extraordinarias Periódicas (anuncios en prensa, según apartado III.5.3, a):
 - Del tipo de interés resultante para el primer Periodo de Devengo de Intereses: **23 de julio de 1997** .
 - Del resto de la información periódica: **14 de septiembre de 1997** .

2. Segunda Fecha de Pago: 15 de diciembre de 1997 .

- a) Momento de Fijación de tipo de interés aplicable para el segundo Periodo de Devengo de Interés:
 - 11:00 horas del segundo Día Hábil en Londres anterior a la primera Fecha de Pago: **11 de septiembre de 1997**.
- b) Segundo Periodo de Devengo de Interés:
Desde **15 de septiembre de 1997** (primera Fecha de Pago), incluida, hasta el **15 de diciembre de 1997**, excluida.
- c) Fecha de Determinación (o de realización por la Sociedad Gestora de cálculos para distribución y retención de Fondos Disponibles):
 - **10 de diciembre de 1997**.

d) Periodo de Determinación:

- Desde el **10 de septiembre de 1997** (Fecha de Determinación anterior), incluida, hasta el **10 de diciembre de 1997** (Fecha de Determinación en curso), excluida.

e) Notificaciones Extraordinarias Periódicas (anuncios en prensa, según apartado III.5.3, a):

- Del tipo de interés resultante para el segundo Periodo de Devengo de Interés: antes del **19 de septiembre de 1997**.
- Del resto de la información periódica: **14 de diciembre de 1997**.

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

II.13.1 Interés efectivo bruto para el tomador.

Para el supuesto de que los tipos de interés nominal anual, aplicables a ambas Series, Serie A y Serie B, variables trimestralmente, se mantuvieran constantes a lo largo de toda la vida del empréstito, en unos tipos del 5,4772% y de 5,7712%, respectivamente, esos tipos se traducirían en unas Tasas Internas de Rentabilidad ("TIR") para el tomador del 5,59%, (Serie A), y del 5,90% (Serie B), como muestra el cuadro contenido en el apartado II.12, b) del Folleto, dado el efecto que implica el pago trimestral de intereses, calculado como tasa interna de rentabilidad sin considerar el efecto fiscal, y asumiendo en todo caso los valores e hipótesis que figuran en el mencionado apartado.

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

$$25.000.000 = \sum_{i=1}^N A_i (1+r)^{-(nd/365)}$$

Donde:

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

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

(A_1 A_N)

$nd =$ Número de días comprendidos entre la Fecha de Desembolso de la emisión y los días 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año (y, en el caso de los flujos con retención para el tomador, la recuperación de la retención anual correspondiente), no inclusive.

II.13.2 Interés efectivo neto para el tomador.

Si se utiliza, además de los valores e hipótesis contenidas en el apartado II.12, b), aquella en la que la retención en la fuente del 25% a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, o sobre Sociedades, es recuperada por el tomador en el mes de Julio del año siguiente al cobro de los

intereses correspondientes, la tabla reseñada en el apartado II.12, b) del Folleto trata de ilustrar el interés efectivo neto para el tomador.

Para el supuesto de que el tipo de interés variable nominal de los Bonos se mantuviera constante a lo largo de toda la vida del empréstito en un 5,4772%, para la Serie A, y en un 5,7712% para la Serie B la TIR anual equivalente sería del 5,53% y del 5,83% como muestra la mencionada tabla.

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

Para el supuesto de que el tipo de interés nominal variable de los Bonos se mantuviera constante a lo largo de toda la vida del empréstito en un tipo del 5,4772% para la Serie A y en un 5,7712% para la Serie B, este tipo se traduciría en los tipos efectivos (TIR) del 5,716% para la TACP del 4% y del 5,749% para la TACP del 10%, calculado y asumiendo las hipótesis mencionadas en el apartado II.12, b) como el importe líquido de la emisión, una vez deducidos los gastos de emisión, a los valores actualizados a la fecha de emisión de la totalidad de los pagos por intereses, amortizaciones y gastos de cancelación.

Los gastos previstos son los siguientes :

| a) Gastos de Constitución. | Pesetas |
|--|-------------------|
| <i>(Gastos de documentación, publicidad y tasas)</i> | |
| • Tasas CNMV | 3.400.000 |
| • Tasas AIAF, Mercado de Renta Fija (0,05% + IVA) | 1.160.000 |
| • Tasas Servicio de Compensación y Liquidación de Valores S.A.(0,075% + IVA) | 1.740.000 |
| • Auditores y Notario | 4.508.000 |
| • Publicidad y otros | 1.798.000 |
| Subtotal | 12.606.000 |
| b) Gastos de Emisión | |
| • Comisión Sociedad Gestora | 8.000.000 |
| • Comisión de Dirección | 23.500.000 |
| • Comisiones Aseguramiento y Colocación | |
| • Bonos Serie A | 48.125.000 |
| • Bonos Serie B | 5.625.000 |
| Subtotal | 85.250.000 |
| Total gastos | 97.856.000 |

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

Garantías de BANCAJA

BANCAJA se compromete durante toda la vigencia de las Participaciones Hipotecarias a lo siguiente:

- (1) A ofrecer al Fondo la sustitución, y en su caso, a sustituir todas y cada una de las Participaciones Hipotecarias derivadas de los Préstamos Hipotecarios Participados que no se ajusten en esta fecha a las declaraciones contenidas en los párrafos (3) al (27) , ambos inclusive, del apartado IV.1, a), por otras participaciones hipotecarias de similares características de plazo residual, tipo de interés, valor capital pendiente y calidad crediticia, de acuerdo con lo establecido en el apartado IV.1, d) del presente Folleto. En caso de que ello no fuera posible, BANCAJA se compromete a la amortización anticipada de la Participación Hipotecaria afectada, reembolsando, en efectivo, el capital pendiente, los intereses devengados y no pagados, así como cualquier cantidad que le pudiera corresponder al Fondo hasta esa fecha, de acuerdo con lo establecido en el apartado IV.1, d) de este Folleto .
- (2) Asimismo, sin perjuicio de lo declarado en el apartado IV.1, a), BANCAJA garantiza que si cualquiera de los deudores hipotecarios tuviera frente a BANCAJA algún derecho de crédito, y procediera a ejercerlo compensando dicho crédito frente a la deuda derivada del Préstamo Hipotecario Participado, lo pondrá en conocimiento de la Sociedad Gestora e ingresará a favor del Fondo, en la cuenta bancaria que la misma le indique o la establecida al efecto, una cantidad igual a aquélla que fue objeto de compensación y que hubiera correspondido al Fondo.

Garantías de Morgan Guaranty Trust Company of New York (en lo sucesivo la “Garantía”).

Morgan Guaranty Trust Company of New York garantizará incondicional e irrevocablemente, con sujeción a lo descrito a continuación, el cumplimiento de las obligaciones asumidas por BANCAJA en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses de los Bonos de la Serie A (“Swap A”) a suscribir entre la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y BANCAJA, según se describe en el apartado V.3.3 del presente Folleto.

Adicionalmente, una vez producido el incumplimiento por BANCAJA de las obligaciones de pago derivadas del referido Swap A, en la Fecha de Pago correspondiente, y satisfechas éstas por Morgan Guaranty Trust Company of New York, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, procederá a resolver el mencionado Contrato, procediendo a otorgar un nuevo contrato de permuta financiera de intereses de los Bonos de la Serie A, Swap A, con Morgan Guaranty Trust of New York, en unas condiciones sustancialmente idénticas que sean satisfactorias para el Garante, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, y a juicio de la Entidad Calificadora.

Ninguna de los anteriores compromisos deberá entenderse como una garantía de pago en defecto de los deudores hipotecarios.

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

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

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

De conformidad con el artículo 5.9 de la Ley 19/1992, la Sociedad Gestora solicitará de modo inmediato al otorgamiento de la Escritura de Constitución y una vez cerrado el período de colocación, la inclusión de la presente emisión de Bonos en AIAF, Mercado de Renta Fija, que tiene reconocido su carácter de mercado secundario organizado no oficial de valores de ámbito nacional por la Orden de 1 de agosto de 1991. Se espera que la admisión definitiva a negociación se produzca no más tarde de transcurridos tres meses desde la Fecha de Desembolso.

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

Expresamente la Sociedad Gestora hace constar que se conocen los requisitos y condiciones que se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en estos mercados secundarios, según la legislación vigente y los requerimientos de sus organismos rectores, aceptando el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, cumplirlos.

En el supuesto de que, transcurrido el plazo señalado, no llegara a tener lugar la admisión a negociación de los Bonos en AIAF, Mercado de Renta Fija, la Sociedad Gestora procederá a ponerlo en conocimiento inmediato de los tenedores de los Bonos, así como también las causas que han dado lugar a dicho incumplimiento, todo ello de conformidad con lo previsto en el apartado III.5.3.

II.18 Solicitudes de suscripción o adquisición.

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

La colocación de la emisión de Bonos se dirige a inversores institucionales, tales como Fondos de Pensiones, Instituciones de Inversión Colectiva o Entidades aseguradoras, o a entidades como las Entidades de Crédito o las Sociedades de Valores, que realicen profesional y habitualmente inversiones en valores negociables. El inversor potencial dispone, además como complemento a su propio análisis sobre la calidad de los valores que se ofrecen en suscripción por este Folleto, la

evaluación otorgada por la agencia de calificación Moody's España que figura en el apartado II.3 de este Capítulo.

II.18.2 Aptitud legal de los Bonos.

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

- (i) Los Bonos de la Serie A tienen una ponderación del 50 por 100 en el coeficiente de solvencia que deben mantener las Entidades de Crédito de acuerdo con el Artículo 3º 1. apartado II) b) de la Orden de 30 de Diciembre de 1992 sobre normas de solvencia de las Entidades de Crédito.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores en la fecha de registro del Folleto ha otorgado a los Bonos de la Serie A la ponderación que se menciona en el párrafo anterior, habida cuenta de los siguientes factores: (i) que los Préstamos Hipotecarios Participados por la emisión de Participaciones Hipotecarias agrupadas en el Fondo han sido concedidos con garantía de primera hipoteca sobre viviendas residenciales situadas en España; (ii) que los Préstamos Hipotecarios Participados y las Participaciones Hipotecarias cumplen los requisitos de la legislación vigente sobre regulación del Mercado Hipotecario; (iii) que el principal de cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados no excede del 80 por 100 del valor de tasación de la correspondiente vivienda hipotecada en garantía; (iv) las declaraciones realizadas por BANCAJA que se recogen en el Capítulo IV de este Folleto; y (v) la calificación o "rating" otorgada por Moody's España, como evaluación del riesgo financiero de los Bonos que se recoge en el apartado II.3 de este Capítulo.

- (ii) Los Bonos de la Serie B no gozan de la ponderación del 50 por 100 en el coeficiente de solvencia de las Entidades de Crédito a que se refiere el artículo 3º 1. apartado II) b) de la Orden de 30 de Diciembre de 1992.
- (iii) Ser aptos para la inversión de las entidades aseguradoras en cumplimiento de sus obligaciones de provisiones técnicas, de conformidad con el artículo 64.2 del Reglamento de Ordenación del Seguro Privado aprobado por Real Decreto 1348/1985, de 1 de Agosto.
- (iv) Ser aptos para la inversión del Fondo de Garantía de las Sociedades de Garantía Recíproca, de acuerdo con la Ley 1/1994, de 11 de Marzo, sobre el Régimen Jurídico de las Sociedades de Garantía Recíproca, y el Real Decreto 2345/1996, de 8 de Noviembre, relativo a las normas de autorización administrativa y requisitos de solvencia de las Sociedades de Garantía Recíproca.
- (v) Ser aptos para la inversión de los Fondos de Pensiones de conformidad con lo establecido en el artículo 34 del Real Decreto 1307/1988 por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones.
- (vi) Ser aptos para el cómputo de los coeficientes de inversión de instituciones de Inversión Colectiva, con excepción de los Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario, de conformidad con lo establecido en los artículos 17, 26, 32 y 49 del Reglamento de la Ley 46/1984 de 26 de Diciembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1393/1990 de 2 de Noviembre.

II.18.3 Fecha o período de suscripción o adquisición.

El Periodo de Suscripción tendrá una duración de cinco (5) horas, entre las 12:00 y las 17:00 horas del Día Hábil siguiente a la fecha de la publicación del anuncio de la constitución del Fondo y de la emisión de los Bonos, en la forma prevista en el apartado III.5.3, b) 1. del Folleto.

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

Las solicitudes de suscripción, para ser tenidas en cuenta, deberán ser efectuadas mediante cualquier medio admitido en Derecho durante el Período de Suscripción establecido en el apartado anterior, en las oficinas de las Entidades Aseguradoras : J.P. Morgan Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.; Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja; Bankers Trust Sociedad de Valores, S.A.; Banco de Negocios Argentaria, S.A.; y, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid.

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

Los inversores a quienes hayan sido adjudicados los Bonos, deberán abonar a la Entidad Aseguradora de la Colocación correspondiente el día 24 de julio de 1997, la Fecha de Desembolso, antes de las 12:00 horas de Madrid, valor ese mismo día, el precio de emisión (100% de su valor nominal) que corresponda por cada Bono adjudicado en suscripción.

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

Las Entidades Aseguradoras entregarán a los suscriptores de los Bonos un documento acreditativo de la suscripción por éstos de los Bonos adjudicados y el importe efectivo que hubieran desembolsado por dicha suscripción.

La entrega de este documento la efectuarán en un plazo no superior a quince (15) días desde la Fecha de Desembolso.

II.19 Colocación y adjudicación de los valores:

Las Entidades Aseguradoras procederán a la aceptación o no de las solicitudes de suscripción recibidas libremente, velando en todo caso para que no se produzcan tratamientos discriminatorios entre las solicitudes que tengan características similares. No obstante lo cual, dichas Entidades Aseguradoras podrán dar prioridad a las peticiones de aquellos de sus clientes que estimen 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 sus compromisos respectivos de aseguramiento según se determina en los apartados II.19.1 y V.4.3 del presente Folleto.

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

La colocación se llevará a cabo por las siguientes Entidades Aseguradoras, y por los siguientes importes en su condición de entidades aseguradoras:

| Entidades Aseguradoras | Importe nominal asegurado (pesetas) | |
|--|--|----------------------|
| | Bonos Serie A | Bonos Serie B |
| • J.P. Morgan Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. | 13.950.000.000 | ----- |
| • Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja | 4.400.000.000 | 750.000.000 |
| • Bankers Trust Sociedad de Valores, S.A. | 400.000.000 | ----- |
| • Banco de Negocios Argentaria, S.A. | 250.000.000 | ----- |
| • Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid | 250.000.000 | ----- |
| Totales | 19.250.000.000 | 750.000.000 |

Cada una de las Entidades Aseguradoras de los Bonos de la Serie A, recibirá una comisión del 0,25%, del importe nominal por ella asegurado en virtud del Contrato de Aseguramiento de la Colocación, descrito en el apartado V.4.3 del presente Folleto.

Cada una las Entidades Aseguradoras de los Bonos de la Serie B recibirá una comisión del 0,75% del importe nominal de dicha Serie B de Bonos.

El pago de las citadas comisiones será a cargo del Fondo.

II.19.2 Entidad Directora de la emisión.

Asimismo, J.P. Morgan Sociedad de Valores y Bolsa, S.A., (en lo sucesivo también “JP Morgan SVB”) intervendrá en la emisión en condición de entidad Directora de la misma, reproduciéndose a continuación, declaración firmada de la persona con representación suficiente, conteniendo las manifestaciones a que hace referencia la Circular 2/1994, de 16 de Marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se aprueba el modelo de Folleto informativo para la constitución de los Fondos de Titulización Hipotecaria

"D. MANUEL DELGADO OLAZABAL, en nombre y representación de J.P. MORGAN SOCIEDAD DE VALORES Y BOLSA, S.A., con domicilio en Madrid, calle Ortega y Gasset nº. 29, debidamente facultado al efecto, y en relación con la constitución de BANCAJA I FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, por un importe de veinte mil millones (20.000.000.000) de pesetas, que ha sido presentada para verificación y registro en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 15 de julio de 1997, en cumplimiento del punto 11.19.2 de la Circular 2/1994, de 16 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se aprueba el modelo de Folleto Informativo para la Constitución de los Fondos de Titulización Hipotecaria.

MANIFIESTA

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

·Que no existen, de acuerdo con tales comprobaciones, circunstancias que contradigan o alteren dicha información, ni ésta omita hechos o datos significativos que puedan ser relevantes para el inversor.

Y para que conste, a los efectos oportunos, expido la presente en Madrid, a dieciséis de julio de mil novecientos noventa y siete."

JP Morgan SVB como Entidad Directora recibirá una comisión del 0,1175% del total de la emisión de Bonos de ambas Series.

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

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebrará un Contrato de Aseguramiento y Colocación de la emisión de los Bonos con las entidades aseguradoras citadas anteriormente (todas ellas "Entidades Aseguradoras"), por el cual las citadas entidades procederán a la adjudicación libre de los Bonos, por los importes establecidos para cada una de ellas en el citado contrato y una vez cerrado el Período de Suscripción, a suscribir en su propio nombre la cantidad de Bonos que quedara pendiente de serlo en virtud de sus respectivos compromisos.

Las Entidades Aseguradoras de la emisión de los Bonos, J.P. Morgan Sociedad de Valores y Bolsa, S.A., Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, Bankers Trust Sociedad de Valores, S.A., Banco de Negocios Argentaria, S.A., Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, asumen las obligaciones contenidas en el Contrato de Aseguramiento de la Colocación y que básicamente son las siguientes: 1) compromiso de suscripción de los Bonos que no lo hubieran sido una vez cerrado el período de suscripción, hasta los importes establecidos; 2) abono al Agente de Pagos antes de las 13.00 horas de la Fecha de Desembolso, valor ese mismo día, del importe nominal asegurado por cada una de ellas, deducida la parte de comisión devengada a su favor, procediendo a continuación el Agente de Pagos a abonar al Fondo, antes de las 15.00 horas del mismo día, valor ese día, el importe total por la suscripción de la emisión, deducida la suma a la que asciende la comisión total de dirección, aseguramiento y colocación; 3) compromiso de abono de intereses de demora pactados en el contrato para el supuesto de retraso en el abono de las cantidades debidas; 4) entrega a los suscriptores de un documento acreditativo de la suscripción; y, 5) demás aspectos que regulan el aseguramiento de la colocación.

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

No procede.

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

Los Bonos, valores representados por medio de anotaciones en cuenta, se constituirán como tales en virtud de su inscripción en el correspondiente registro contable, de conformidad con lo previsto en el Real Decreto 116/1992, y asimismo, con los plazos y procedimientos habituales de la entidad encargada de la compensación y liquidación de los Bonos, Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

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

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos se encuentra sujeta a la Ley española a tenor de lo establecido en la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y conforme a lo dispuesto en el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores, así como en la Orden de 12 de julio de 1993 sobre Folletos Informativos y Otros Desarrollos del Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, y la Circular 2/1994, de 16 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Todas las cuestiones, discrepancias, litigios y reclamaciones que pudieran hacer o derivarse tanto entre las partes de esta operación como de terceros, con motivo de la constitución por la Sociedad Gestora de BANCAJA 1 Fondo de Titulización Hipotecaria, de la emisión de Bonos con cargo al mismo de veinte mil millones de pesetas (20.000.000.000,- Ptas.), serán conocidas y falladas por los Juzgados y Tribunales de Madrid capital que serán igualmente competentes para conocer cualquier litigio relacionado con los Bonos.

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

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

Personas físicas o jurídicas residentes en España.

El pago de los intereses será objeto de la retención en la fuente que en cada momento fijen las disposiciones legales aplicables, siendo ésta actualmente del 25% sobre los intereses brutos, deducible en la liquidación del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas o del Impuesto sobre Sociedades, con arreglo a lo previsto en el artículo 43.Uno, apartado b) del Real Decreto 1841/1991, de 30 de diciembre, y en el artículo 56.1, apartado a) del Real Decreto 537/1997, de 14 de abril, respectivamente.

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

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

Personas físicas o jurídicas no residentes en España.

En el supuesto de que los titulares sean personas físicas o jurídicas no residentes en España, serán aplicables, en su caso, a los intereses e incrementos de patrimonio, las normas y tipos de gravamen recogidos en la legislación vigente o, en su caso, los tipos reducidos establecidos en los Convenios para evitar la doble imposición.

No obstante, de acuerdo con lo previsto en el artículo 17, apartados a) y b) de la Ley 18/1991, de 6 de junio, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y en el artículo 46.1 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, los intereses e incrementos de patrimonio derivados de los Bonos se encuentran exentos de tributación en España de los Impuestos sobre la Renta de las Personas Físicas y sobre Sociedades cuando correspondan a personas físicas o jurídicas o entidades no sujetas por obligación personal de contribuir que tengan su residencia habitual en otros Estados miembros de la Unión Europea y no operen a través de establecimiento permanente en España, y siempre que no obtengan las citadas rentas a través de los países y territorios considerados reglamentariamente como paraísos fiscales de acuerdo con la legislación vigente.

A los efectos de aplicar la exención fiscal o la reducción de tipos de gravamen establecida en los Convenios de doble imposición, los titulares no residentes de los Bonos deberán acreditar al Agente de Pagos o a la Sociedad Gestora, con anterioridad a la Fecha de Pago, su residencia a efectos fiscales mediante la presentación del certificado de residencia expedido por las Autoridades Fiscales correspondientes, teniendo en cuenta que dicho certificado tiene una validez de 6 meses. En el supuesto de no poder acreditar, a estos efectos, la residencia fiscal, los intereses e incrementos de patrimonio obtenidos de los Bonos por los titulares no residentes quedarán sujetos a tributación al régimen general antes señalado, si bien podrán solicitar la devolución del exceso de retención o tributación mediante el procedimiento previsto en la legislación vigente.

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

II.23 Finalidad de la operación.

II.23.1 Destino del importe neto de la emisión.

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

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

No existen entidades comprometidas a intervenir en la negociación secundaria, facilitando liquidez mediante el ofrecimiento de contrapartida.

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

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

- El diseño legal del Fondo ha sido llevado a cabo por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización Hipotecaria.
- BANCAJA es la entidad cedente de los préstamos hipotecarios participados a través de la emisión de las Participaciones Hipotecarias, íntegramente suscritas por el Fondo en su constitución.
- J.P. Morgan Sociedad de Valores y Bolsa, S.A., interviene como Entidad Directora y Entidad Aseguradora de la emisión de Bonos.
- Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja; Bankers Trust Sociedad de Valores, S.A.; Banco de Negocios Argentaria, S.A.; y, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid intervienen como Entidades Aseguradoras de la emisión de Bonos.
- Morgan Guaranty Trust Company of New York interviene como garante del Contrato Swap de los Bonos de la Serie A.

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

“D. MARIO MASIÁ VICENTE, en nombre y representación de EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, con domicilio en Madrid, calle Conde de Aranda, nº. 8, y en relación con la constitución del BANCAJA 1 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, por importe de veinte mil millones (20.000.000.000) de pesetas, que ha sido presentada para verificación y registro en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 27 de junio de 1997, y en cumplimiento de lo dispuesto en el punto II.25.2. de la Circular 2/94, de 16 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores por la que se aprueba el modelo de Folleto Informativo para la constitución de los Fondos de Titulización Hipotecaria (en desarrollo de la Orden de 12 de julio de 1993, que desarrolla, a su vez del Real Decreto 291/92, de 27 de marzo),

DECLARA

Que el 4,00% del capital social de esta Sociedad Gestora pertenece a J.P. Morgan España, S.A., la cual a su vez detenta la totalidad del capital social de J.P. Morgan Sociedad de Valores y Bolsa, S.A., entidad que interviene como Entidad Directora de la emisión de los Bonos, además de ser una de las Entidades Aseguradoras de la colocación de los mismos.

Que J.P. Morgan España, S.A., pertenece indirectamente a Morgan Guaranty Trust Company of New York, entidad que garantiza las obligaciones de la contraparte del Fondo en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses de los Bonos de la Serie A.

Y que no existe ningún otro tipo de vinculación o intereses económicos de los expertos que han participado en el diseño o asesoramiento de la constitución del Fondo, o de algunas informaciones significativas, contenidas en el Folleto, incluido el aseguramiento de la colocación, citadas en el apartado II.25.1, del Folleto Informativo de la emisión ni con la propia .Sociedad Gestora ni con el emisor de las Participaciones Hipotecarias, CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA.”

CAPITULO III

INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL SOBRE EL FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

III.1 Antecedentes jurídicos y finalidad del fondo.

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos con cargo al mismo se encuentran amparadas en la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria.

El Fondo, de conformidad con el artículo 5.1 de la Ley 19/1992, constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado en el momento de constitución, en cuanto a su activo, por las Participaciones Hipotecarias, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos, de tal forma que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

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

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

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

La denominación del Fondo es BANCAJA 1 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA y para su identificación, también podrán ser utilizados indiferentemente las siguientes denominaciones abreviadas:

- BANCAJA 1 FTH
- BANCAJA 1 F.T.H.

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

Con posterioridad a la fecha de verificación y registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores del presente Folleto Informativo y antes de los quince (15) días hábiles siguientes, sin que se haya abierto aún el período de suscripción de los Bonos, la Sociedad Gestora junto a BANCAJA, como entidad emisora de las Participaciones Hipotecarias a ser suscritas por el Fondo, procederá a

otorgar la escritura pública de constitución de BANCAJA 1 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, emisión y suscripción de las Participaciones Hipotecarias y emisión de los Bonos de Titulización Hipotecaria, en los términos previstos en la Ley 19/1992.

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

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

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

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

De acuerdo con el artículo quinto, apartado dos, de la Ley 19/1992, la administración y representación legal del Fondo corresponde a la Sociedad Gestora, en los términos previstos en la Ley 19/1992 y demás normativa aplicable, sin perjuicio de lo establecido en la Escritura de Constitución. La creación de la Sociedad Gestora ha sido autorizada por el Ministerio de Economía y Hacienda con fecha 17 de diciembre de 1992. Asimismo, se haya inscrita en el registro especial abierto a tal efecto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2. La información sobre la Sociedad Gestora se recoge en el Capítulo VI de este Folleto.

Con arreglo a lo dispuesto en el apartado 1 del artículo sexto de la Ley 19/1992, corresponde a la Sociedad Gestora, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos.

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

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

Actuaciones de la Sociedad Gestora.

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

- (i) Ejercer los derechos inherentes a la titularidad de las Participaciones Hipotecarias suscritas por el Fondo y, en general, realizar todos los actos de administración y disposición que sean

necesarios para el correcto desempeño de la administración y la representación legal del Fondo.

- (ii) Comprobar que el importe de los ingresos que efectivamente reciba el Fondo se corresponde con las cantidades que ha de percibir el Fondo, de acuerdo con las condiciones de cada Participación Hipotecaria y con las condiciones de los distintos contratos.
- (iii) Validar y controlar la información que reciba del Administrador sobre los Préstamos Hipotecarios Participados, tanto en lo referente a los cobros de las cuotas ordinarias, cancelaciones anticipadas de principal, pagos recibidos de cuotas impagadas y situación y control de impagados.
- (iv) Calcular los fondos disponibles y los movimientos de fondos que tendrá que efectuar, una vez realizada su aplicación, de acuerdo con la prelación de pagos correspondiente, ordenando las transferencias de fondos entre las diferentes cuentas activas y pasivas, y las instrucciones de pago que corresponda, incluidas las asignadas para atender el servicio financiero de los Bonos.
- (v) Calcular y liquidar las cantidades por intereses y comisiones que ha de percibir y pagar por las diferentes cuentas financieras activas y pasivas, así como las comisiones a pagar por los diferentes servicios financieros concertados y las cantidades que por reembolso de principal y por intereses corresponda a cada una de las series de los Bonos.
- (vi) Seguir de cerca las actuaciones concertadas con el Administrador para la recuperación de impagados, cursando instrucciones, cuando proceda, para que inste el procedimiento ejecutivo y sobre la postura a adoptar en las subastas de inmuebles. Ejercitar la acción hipotecaria cuando concurren circunstancias que así lo requieran.
- (vii) Llevar la contabilidad del Fondo, con la debida separación de la propia de la Sociedad Gestora, efectuar la rendición de cuentas y llevar a cabo las obligaciones fiscales o de cualquier otro orden legal que correspondiera efectuar al Fondo.
- (viii) Facilitar a los tenedores de los Bonos emitidos con cargo al Fondo, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y al público en general, cuantas informaciones y notificaciones prevea la legislación vigente y, en especial, las contempladas en el presente Folleto.
- (ix) Para permitir la operativa del Fondo en los términos previstos en la Escritura de Constitución, en el presente Folleto y en la normativa vigente en cada momento, prorrogar o modificar los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo, sustituir a cada uno de los prestadores de servicios al Fondo en virtud de los mismos e, incluso, caso de ser necesario, celebrar contratos adicionales, todo ello sujeto a la legislación vigente en cada momento, a la autorización previa, caso de ser necesaria, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores u organismo administrativo competente y a su notificación a la Entidad de Calificación, y siempre que con tales actuaciones no se perjudiquen los intereses de los titulares de los Bonos.
- (x) Designar y sustituir, en su caso, al Auditor de Cuentas que lleve a cabo la auditoría de las cuentas anuales del Fondo.
- (xi) Elaborar y someter a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a los órganos competentes, todos los documentos e informaciones que deban someterse según lo establecido en la normativa vigente, en la Escritura de Constitución y en este Folleto, o le sean

requeridos, así como elaborar y remitir a la Entidad Calificadora la información que razonablemente le requiera.

- (xii) Elaborar y notificar a los titulares de los Bonos la información prevista en el presente Folleto, así como toda información adicional que sea legalmente requerida.
- (xiii) Adoptar las decisiones oportunas en relación con la liquidación del Fondo, incluyendo la decisión de liquidación anticipada, de acuerdo con lo previsto en esta escritura.

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

- (i) Abrirá a nombre del Fondo una cuenta financiera (en adelante, "*Cuenta de Tesorería*", descrita en el apartado V.3.1 del Folleto), inicialmente con BANCAJA, en tanto en cuanto el rating a corto plazo de dicha entidad no descienda del rating P-1, según la escala Moody's Investors Service Limited descrita en el apartado II.3 del presente Folleto Informativo.
- (ii) En el supuesto de que la deuda a corto plazo de BANCAJA experimentara, en cualquier momento de la vida de la emisión de los Bonos, un descenso en cualquiera de los citados ratings situándose por debajo de P-1, según escala de calificación de Moody's Investors Service Limited, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) a contar desde el momento que tenga lugar tal situación, trasladará la Cuenta de Tesorería del Fondo a una entidad cuya deuda a corto plazo posea un rating mínimo P-1, y contratará la máxima rentabilidad posible para sus saldos, que podrá ser diferente a la contratada con BANCAJA. Asimismo, la Sociedad Gestora también podrá a invertir los saldos, por períodos máximos trimestrales (esto es, por el plazo comprendido entre las sucesivas Fechas de Determinación), en activos de renta fija en pesetas a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con un rating P-1 a corto plazo, incluyendo valores a corto plazo emitidos por el Estado español, pudiendo darse por tanto, en este supuesto también, que la rentabilidad obtenida sea diferente a la obtenida inicialmente con BANCAJA, mediante el Contrato de Reinversión a Tipo Garantizado. En ambas situaciones, la Sociedad Gestora podrá con posterioridad trasladar los saldos de nuevo a BANCAJA, en el caso de que su deuda a corto plazo alcance nuevamente el rating P-1, según las escalas citadas anteriormente, todo ello de conformidad con lo previsto en los apartados V.3.1 y V.3.4 del presente Folleto.
- (iii) Ingresará las cantidades que reciba del Administrador de los Préstamos Hipotecarios Participados, tanto en concepto de principal e intereses como por cualquier otro concepto que le corresponda al Fondo por los mismos.
- (iv) Ingresará en la Cuenta de Tesorería mencionada, las cantidades que en cada momento compongan los Fondos de Reserva, descritos en el apartado V.3.4.
- (v) Velará para que las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería, siempre que la deuda a corto plazo de BANCAJA mantenga al menos el rating de P-1, según la escala de Moody's Investors Service Limited, produzcan la rentabilidad establecida en el Contrato de Reinversión a Tipo Garantizado. Todo ello de conformidad con lo descrito en el apartado V.3.1 del presente Folleto Informativo.
- (vi) Calculará, en cada Momento de Fijación de Tipo, y respecto a cada siguiente Periodo de Devengo de Intereses, el tipo de interés nominal a aplicar a ambas Series de Bonos, resultante de la determinación efectuada de conformidad con lo previsto en el apartado II.10, y lo publicará en la forma prevista en el apartado III.5.3, a).

- (vii) Calculará en cada Fecha de Determinación, el principal a amortizar de ambas Series de Bonos, y, junto con los intereses devengados de conformidad con lo previsto en el apartado II.11.3.2, y lo publicará en la forma prevista en el apartado III.5.3, a).
- (viii) Calculará respecto a los Contratos de Swaps, descritos en el apartado V.3.3, el tipo de interés medio ponderado de los tres (3) meses anteriores a cada Fecha de Pago de los tipos nominales de las Participaciones Hipotecarias, así como las cantidades que corresponda pagar y recibir por dichos contratos.
- (ix) Destinará los Fondos Disponibles Principales y Secundarios descritos en el apartado V.5.1, B), así como cualquier otra cantidad en la Cuenta de Tesorería disponibles en cada Fecha de Pago, al cumplimiento de las obligaciones de pago o retención del Fondo, en los términos y en el orden de prelación previsto en el citado apartado V.5.1, B) del presente Folleto.
- (x) Velará por el efectivo cumplimiento de las obligaciones asumidas por Morgan Guaranty Trust Co. of New York en virtud de los términos de la Garantía que proporciona en relación al Contrato de Swap de los Bonos de la Serie A.

Sustitución de la Sociedad Gestora.

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

- (i) La Sociedad Gestora podrá solicitar voluntariamente su sustitución, siempre que exista una causa justificada, mediante escrito presentado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a BANCAJA, en calidad de Administrador de los Préstamos Hipotecarios Participados y entidad depositaria de las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el Fondo. A tal escrito se acompañará el de la nueva sociedad gestora debidamente autorizada e inscrita como tal en los registros especiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en el que la sustituta se declare dispuesta a aceptar tal función e interese la correspondiente autorización. La renuncia de la Sociedad Gestora y el nombramiento de una sociedad gestora deberá ser aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En ningún caso podrá la Sociedad Gestora renunciar al ejercicio de sus funciones mientras no se hayan cumplido todos los requisitos y trámites para que su sustituta pueda asumir plenamente sus funciones en relación al Fondo.
- (ii) En el supuesto de concurrir en la Sociedad Gestora cualquiera de las causas de disolución previstas en el número 1 del artículo 260 de la Ley de Sociedades Anónimas, se procederá al proceso de sustitución de la Sociedad Gestora. La concurrencia de cualquiera de dichas causas se comunicará por la Sociedad Gestora a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En este supuesto, la Sociedad Gestora estará obligada al cumplimiento de lo previsto en el apartado (i) precedente, con anterioridad a su disolución.
- (iii) En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en suspensión de pagos o quiebra o cuando le fuere revocada su autorización, ésta deberá proceder a nombrar una sociedad gestora que la sustituya. La sustitución tendrá que hacerse efectiva antes que transcurran dos 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores no considerara idónea la propuesta, podrá este organismo encargar la gestión a otra sociedad gestora,

dispuesta a asumirla. Si habiendo transcurrido cuatro meses desde que tuvo lugar el evento determinante de la sustitución, ni la Sociedad Gestora, ni en su caso la Comisión Nacional del Mercado de Valores, hubieran designado una nueva sociedad gestora, se procederá a la liquidación anticipada del Fondo y a la amortización de los Bonos, para lo que deberán realizarse las actuaciones previstas en el apartado III.8.1 del presente Folleto.

- (iv) La sustitución de la Sociedad Gestora y el nombramiento de la nueva Sociedad, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con lo previsto en los párrafos anteriores, será comunicada a Moody's España, según lo previsto en el apartado II.3 del presente Folleto .

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

III.3.2 Esquema de remuneración a favor de la Sociedad Gestora por el desempeño de sus funciones.

En contraprestación por las funciones a desarrollar por la Sociedad Gestora, el Fondo satisfará a la misma una Comisión de Administración compuesta por

- (i) Comisión inicial : igual al 0,04% sobre el valor nominal de los Bonos emitidos con cargo al Fondo. Comisión a pagar en la Fecha de Desembolso.
- (ii) Comisión periódica : igual al 0,075% anual, que se devengará sobre los días efectivos de cada Periodo de Devengo de Intereses, se pagará trimestralmente en cada una de las Fechas de Pago de los Bonos, y se calculará sobre la suma de los Saldos de Principal Pendientes de Pago de ambas Series de Bonos en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago en curso. La comisión devengada desde la fecha de constitución del Fondo hasta la primera Fecha de Pago de los Bonos, se ajustará proporcionalmente a los días transcurridos entre ambas fechas, calculándose sobre el importe nominal de los Bonos emitidos.

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

$$C = B \times \frac{(99)}{100} \times \frac{d}{365}$$

donde :

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

B = Suma de los Saldos de Principal Pendientes de Pago de los Bonos de las Series A y B, en la Fecha de Determinación correspondiente a dicha Fecha de Pago.

d = Número de días transcurridos durante el Periodo de Devengo de Intereses que corresponda.

En todo caso, el importe anual de esta comisión periódica no podrá ser inferior a dos millones (2.000.000) de pesetas, o su equivalente proporcional a los días efectivos que correspondan a

cada uno de los Periodos de Devengo de Intereses. Este importe mínimo anual se revisará al alza en cada uno de los años de vigencia del Fondo, a partir de 1998 inclusive y con efectos desde el día 1 de enero de cada año, en la misma proporción que experimente durante el año anterior el Índice Nacional General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística.

Si en una Fecha de Pago de los Bonos el Fondo no dispusiera de liquidez suficiente para satisfacer la comisión citada, la cantidad debida generará un interés igual al de los Bonos de la Serie A, que se abonará en la siguiente Fecha de Pago de los Bonos, de conformidad con el orden de prelación de pagos contenido en el apartado V.5.1, B) 2 del presente Folleto.

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

El Fondo, de conformidad con el artículo 5.1 de la Ley 19/1992, constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado en el momento de constitución, en cuanto a su activo, por las Participaciones Hipotecarias y los Fondos de Reserva descritos en el apartado V.3.4 del presente Folleto, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos y el préstamo subordinado descrito en el apartado V.3.2 del mismo, de tal forma que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

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

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

III.4.1 Valor Patrimonial del Fondo.

Activos

a) En su origen.

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

- Las Participaciones Hipotecarias suscritas y agrupadas en el Fondo, representados por títulos nominativos, referidos a una participación del 100% sobre el principal e intereses, ordinarios y de demora, de los Préstamos Hipotecarios Participados. (Ver el Capítulo IV de este Folleto).

b) Como consecuencia del funcionamiento del Fondo.

A partir de la Fecha de Desembolso, el Fondo tendrá, adicionalmente, como activos principales:

- El principal de las Participaciones Hipotecarias como consecuencia de los importes devengados por la amortización de capital de los Préstamos Hipotecarios Participados.
- El interés nominal ordinario calculado al tipo de interés nominal aplicable al Préstamo Hipotecario Participado, así como el interés nominal de demora.
- Las cantidades obtenidas del préstamo subordinado otorgado por BANCAJA que se describe en el apartado V.3.2 del Folleto.
- Las Cantidades Netas a recibir en su caso en virtud de los términos de los Contratos de Swaps, A y B (descritos en el apartado V.3.3.), correspondientes a los Bonos de ambas Series.
- Cualesquiera cantidades o activos percibidos por ejecución judicial o notarial de las garantías hipotecarias o por la enajenación o explotación de los inmuebles adjudicados al Fondo en ejecución de las garantías hipotecarias, o en administración y posesión interina de la finca, (en proceso de ejecución), adquisición al precio de remate o importe determinado por resolución judicial.
- Las cantidades que correspondan al Fondo derivadas de los contratos de seguros cedidos por BANCAJA al Fondo en virtud de la Escritura de Constitución.
- Las cantidades que compongan los Fondos de Reserva, Principal y Secundario.

El resto de los saldos existentes en la Cuenta de Tesorería. En la citada cuenta se ingresarán todas las cantidades que vaya recibiendo el Fondo, en tanto no sean aplicadas para distribuir a los titulares de los Bonos y otros terceros. Las cantidades invertidas en estas cuentas tendrán su origen en los desfases temporales entre los cobros derivados de las Participaciones Hipotecarias y los pagos a los titulares de los Bonos y otros terceros. Los saldos se invertirán a un Tipo de Interés Garantizado (ver apartado V.3.1 de este Folleto).

- Las viviendas que llegase a adjudicarse el Fondo en la eventual ejecución de las hipotecas inmobiliarias que garantizan los Préstamos Hipotecarios Participados.

Pasivos

a) En su origen.

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

- El importe a pagar por la suscripción de las Participaciones Hipotecarias emitidas por BANCAJA.

b) Como consecuencia del funcionamiento del Fondo.

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

- Los Bonos de la Serie A y los Bonos de la Serie B, según lo establecido en el Capítulo II de este Folleto.
- El Préstamo Subordinado concedido por BANCAJA que se recoge en el apartado V.3.2 de este Folleto.
- Las Cantidades Netas a pagar, en su caso, en virtud de los términos de los Contratos Swap A y B, descritos en el apartado V.3.3., correspondientes a los Bonos de ambas Series.
- Las comisiones y demás gastos establecidos en los diversos contratos de la operación, así como cualquier otro en que pueda incurrir el Fondo.

III.4.2 Ingresos del Fondo.

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

Los ingresos susceptibles de empleo en una Fecha de Pago concreta serán los siguientes correspondientes a cada Período de Determinación descrito en el apartado II.11.3.2, 2:

- a) Las cantidades percibidas por principal de las Participaciones Hipotecarias en el Periodo de Determinación precedente. Dichas cantidades habrán sido depositadas en la Cuenta de Tesorería, de acuerdo con lo previsto en el apartado V.3.1 del presente Folleto.
- b) Los intereses ordinarios de las Participaciones Hipotecarias, al tipo de interés aplicable a cada uno de los préstamos hipotecarios subyacentes, y los de demora, calculados al mismo tipo que los ordinarios, y cobrados en el Periodo de Determinación precedente. Dichas cantidades, habrán sido depositadas en la Cuenta de Tesorería, de acuerdo con lo previsto en el apartado V.3.1 del presente Folleto.
- c) La rentabilidad obtenida en el Periodo de Determinación precedente por la reinversión del Fondo de Reserva Principal, según lo previsto en el apartado V.3.4, a), (ii), así como de las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería según lo descrito en el apartado V.3.1 del presente Folleto .
- d) Cualesquiera otras cantidades que pudiera percibir el Fondo incluyendo las que puedan resultar de la enajenación de inmuebles adjudicados al Fondo.
- e) Asimismo el Fondo dispondrá en cada Fecha de Pago de las cantidades que configuren los Fondos de Reserva Principal y Secundario, descritos en el apartado V.3.4.
- f) Las Cantidades Netas a recibir en su caso en virtud de los términos de los Contratos de Swaps, A y B, descritos en el apartado V.3.3., correspondientes a los Bonos de ambas Series.

III.4.3 Gastos a cargo del Fondo.

Gastos de constitución.

La estimación de los gastos a la constitución del Fondo se encuentra detallada en el apartado II.14 del Folleto.

Gastos periódicos.

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

- Gastos derivados de la constitución del Fondo y los que puedan derivarse de las verificaciones, inscripciones y autorizaciones administrativas de obligado cumplimiento.
- Gastos derivados de la publicidad oficial y comercial por la oferta de suscripción de los Bonos.
- Gastos derivados de la preparación y formalización de la Escritura de Constitución, del Folleto y de los Contratos a los que se hace referencia en ambos, así como las comisiones y gastos contemplados en los mismos.
- Honorarios de la entidad calificadora por la evaluación de los Bonos y el mantenimiento de la evaluación.
- Gastos derivados de la emisión y amortización de los Bonos.
- Gastos relativos a la llevanza del registro contable de los Bonos, su admisión a negociación en mercados secundarios organizados y el mantenimiento de todo ello.
- Gastos que puedan derivarse de la venta de las Participaciones Hipotecarias y de los activos remanentes del Fondo para la liquidación del mismo, incluyendo los derivados de la obtención de una línea de crédito.
- Gastos necesarios para instar la ejecución de los Préstamos Hipotecarios Participados.
- Gastos derivados de la administración del Fondo y de los Préstamos Hipotecarios Participados..
- Comisiones por la Garantía proporcionada en relación al Swap de los Bonos de la Serie A, así como el resto de las comisiones con cargo al Fondo por los contratos de servicios y financieros suscritos.
- Gastos derivados de los anuncios y notificaciones relacionados con el Fondo y/o los Bonos.
- Gastos de auditorías y de asesoramiento legal.
- En general, cualesquiera otros gastos soportados por el Fondo o por la Sociedad Gestora en representación y por cuenta del mismo.

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

III.5 Formulación, verificación y aprobación de cuentas anuales y demás documentación contable del fondo.

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

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

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

La Sociedad Gestora procederá a designar, por períodos mínimos de tres (3) años, al Auditor de Cuentas que lleve a cabo, durante ese período de tiempo, la auditoría de las cuentas anuales del Fondo, informando de tal designación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

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

a) En relación a cada una de las Series de los Bonos:

1. Saldos de Principal Pendientes de Pago y porcentajes que cada uno de ellos representa sobre el importe nominal inicial de cada Serie.
2. Intereses devengados y pagados.
3. Intereses devengados y no pagados.
4. Amortización devengada y pagada
5. Déficit de Amortización.
6. Vida media estimada de los Bonos de cada una de las Series bajo el mantenimiento de la Tasa de Amortización Anticipada de los Préstamos Hipotecarios Participados, según se determina en el apartado d) siguiente.

b) En relación a las Participaciones Hipotecarias:

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

c) En relación a la situación económico-financiera del Fondo:

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

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

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

e) En relación a las Cuentas Anuales del Fondo:

Balance, Cuenta de Resultados, Informe de Gestión e Informe de Auditoría dentro de los cuatro (4) meses siguientes al cierre de cada ejercicio.

III.5.3 Obligaciones de comunicación de hechos relevantes.

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

a) Notificaciones ordinarias periódicas:

1. En el plazo comprendido entre el Momento de Fijación de Tipo y tres (3) Días Hábiles siguientes como máximo a cada Fecha de Pago, procederá a comunicar a los tenedores de los Bonos, los tipos de interés nominales resultantes para ambas Series de Bonos, para el Periodo de Devengo de Intereses siguiente, según los criterios contenidos en el apartado II.10.1.
2. Trimestralmente, con una antelación mínima de un (1) día natural anterior a cada Fecha de Pago, el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, procederá a comunicar a los tenedores de los Bonos, no sólo los intereses resultantes de los Bonos, de ambas Series, junto la amortización de los mismos, según proceda, sino, además:
 - i) Las tasas de amortización anticipada reales de los Préstamos Hipotecarios, a la Fecha de Determinación, y
 - ii) la vida residual media de los Bonos estimada con las hipótesis de mantenimiento de dicha tasa real de amortización anticipada según lo previsto en los apartados II.11.3.3 y III.8.1, (i) .
 - iii) Los Saldos Pendientes de Pago, después de la amortización a liquidar en cada Fecha de Pago, de cada Bono de cada Serie, y los porcentajes que dichos Saldos Pendientes de Pago representan sobre el importe nominal inicial de cada Bono.
 - iv) Asimismo, y si procediera, se pondrá en conocimiento de los tenedores de los Bonos las cantidades de intereses y el Déficit de Amortización devengadas por los mismos y no satisfechas, por insuficiencia de Fondos Disponibles, de conformidad con las reglas de prelación de pagos previstas en el apartado V.5.1, B) 2 del presente Folleto.

Las anteriores notificaciones serán efectuadas según lo dispuesto en el apartado c) siguiente, y serán, asimismo, puestas en conocimiento del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., en un plazo máximo de dos (2) Días Hábiles anteriores a cada Fecha de Pago.

b) Notificaciones extraordinarias:

1. Con motivo de la constitución del Fondo y emisión de los Bonos, una vez otorgada la Escritura de Constitución, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, procederá a efectuar la notificación, mediante el procedimiento señalado en el apartado c) siguiente, de la constitución, en si, del Fondo y emisión de Bonos, junto con los tipos de interés nominales de ambas Series de Bonos determinados para el primer Periodo de Devengo de Intereses, que será el comprendido entre la Fecha de Desembolso y el 15 de septiembre de 1997, todo ello, de conformidad con lo contenido en el apartado II.10.1 del presente Folleto, siendo apto para dicha publicación cualquier día del calendario, bien sea Hábil o inhábil.

2. Restantes:

El Fondo, a través de su Sociedad Gestora, asimismo informará a los tenedores de los Bonos de todo hecho relevante que pueda producirse en relación con las Participaciones Hipotecarias, con los Bonos, con el Fondo, y con la propia Sociedad Gestora, que pueda influir de modo sensible en la negociación de los Bonos y, en general, de cualquier modificación relevante en el activo o pasivo del Fondo, y asimismo, de una eventual decisión de amortización anticipada de los Bonos por cualquiera de las causas previstas en el presente Folleto, siéndole remitido, en este supuesto, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el Acta Notarial de Liquidación y procedimiento a que hacen referencia los apartados III.8.1 y II.11.3.3 de este Folleto.

c) Procedimiento:

Las notificaciones a los bonistas que, a tenor de lo anterior, haya de efectuar la Sociedad Gestora sobre el Fondo, habrán de ser efectuadas mediante publicación en un diario de amplia difusión en España, tanto de carácter económico-financiero como general, considerándose esas notificaciones hechas en la fecha de dicha publicación, siendo aptos para las mismas cualquier día del calendario, bien sea Hábil o inhábil.

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

La Sociedad Gestora procederá a poner en conocimiento de la misma las publicaciones que, tanto con carácter ordinario periódico como con carácter extraordinario, se efectúen según lo previsto en los anteriores apartados, así como las posibles Actas complementarias a la Escritura de Constitución, en los supuestos de novación de algún(os) Préstamo(s) Hipotecarios Participado(s), de conformidad con lo previsto en el apartado IV.2.10 y cualquier información que, con independencia de lo anterior, le sea requerida.

III.6 Régimen fiscal del fondo.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 5.10 de la Ley 19/1992 y el artículo 57, apartado p) del Real Decreto 537/1997, de 14 de abril, por el que se aprueba el Impuesto sobre Sociedades, las características propias del régimen fiscal del Fondo son las siguientes:

- (i) La constitución del Fondo está exenta del concepto "operaciones societarias", del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.
- (ii) El Fondo está sujeto al Impuesto sobre Sociedades al tipo general vigente en cada momento y que en la actualidad se encuentra fijado en el 35%.

- (iii) Respecto a los rendimientos de participaciones hipotecarias, préstamos u otros derechos de crédito que constituyan ingreso del Fondo, no existirá obligación de retener ni de ingresar a cuenta.
- (iv) La administración del Fondo por la Sociedad Gestora está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido.
- (v) Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los valores que se emiten con cargo al Fondo tienen la consideración de rendimientos del capital mobiliario.

III.7 Supuestos excepcionales de modificación, de la escritura de constitución del fondo.

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

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

III.8 Liquidación y extinción del fondo.

III.8.1 Liquidación anticipada del Fondo.

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

- (i) Cuando el importe del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias pendiente de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial, conforme a la habilitación establecida en el artículo 5.3 de la Ley 19/1992.
- (ii) Cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo requerido por el artículo 5.6 de la Ley 19/1992.
- (iii) En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en suspensión de pagos o quiebra o su autorización revocada y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente se establezca al efecto o, en su defecto, cuatro meses, sin haber sido designada una nueva sociedad gestora, de acuerdo con lo establecido en el apartado III.3.2, (iii) del presente Folleto.

Serán requisitos necesarios para proceder a dicha liquidación anticipada del Fondo, los siguientes:

- (i) Que puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos con cargo al Fondo.

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

- (ii) Que se proceda a la comunicación a los titulares de los Bonos, en la forma prevista en el apartado III.5.3 del presente Folleto y de forma inmediata, el acuerdo de la Sociedad Gestora de proceder a liquidación anticipada del Fondo.

Dicha comunicación, que habrá sido previamente puesta en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, contendrá (i) el supuesto o supuestos por los que se procede a la liquidación anticipada del Fondo, (ii) el procedimiento para llevarla a cabo, que se describe en el apartado siguiente, y (iii) la forma en que se va a proceder para atender y cancelar la totalidad de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos.

- (iii) En caso de proceder a la liquidación anticipada del Fondo por cualquiera de los Supuestos de Liquidación (ii) y (iii) anteriores, y no pudieran ser atendidas en su totalidad las obligaciones de pago de los Bonos, la Sociedad Gestora, antes de proceder a la liquidación anticipada del Fondo, convocará a los titulares de los Bonos, a efectos exclusivamente informativos.

Con el objeto de que el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, lleve a cabo la liquidación anticipada del Fondo y la amortización anticipada de la emisión de Bonos en aquellos supuestos que se determinan en este apartado, y, en concreto, para que el Fondo disponga de liquidez suficiente para hacer frente al pago del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos más los intereses devengados y no pagados desde la última Fecha de Pago hasta la fecha de amortización, procederá la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo a:

- (i) Vender las Participaciones Hipotecarias por un precio que no podrá ser inferior a la suma del valor del principal más los intereses devengados y no cobrados de las Participaciones Hipotecarias pendientes de amortización.
- (ii) Cancelar aquellos contratos que no resulten necesarios para el proceso de liquidación del Fondo.
- (iii) Estará facultada para concertar una línea de crédito que se destinará íntegramente y de forma inmediata a la amortización anticipada de la emisión de Bonos. La devolución de dicha línea de crédito estará garantizada únicamente con los flujos de intereses y principal derivados de las Participaciones Hipotecarias pendientes de amortización y el producto de la venta de los demás bienes que permanezcan en el activo del Fondo.
- (iv) Finalmente tanto por insuficiencia de las actuaciones anteriores como por la existencia de activos remanentes, procederá a vender los demás bienes que permanezcan en el activo del Fondo. La Sociedad Gestora estará facultada para aceptar aquellas ofertas que, a su juicio, cubran el valor de mercado del bien de que se trate y se paguen en metálico y al contado. Excepcionalmente, podrá aceptar aplazamientos de pago por plazo no superior a dos años. Para la fijación del valor de mercado, la Sociedad Gestora podrá obtener los informes de valoración que juzgue necesarios.

La Sociedad Gestora, una vez efectuada la reserva a que se refiere el apartado III.8.2 siguiente, aplicará inmediatamente todas las cantidades que vaya obteniendo por la enajenación de los activos del Fondo al pago de los diferentes conceptos, en la forma, cuantía y orden de prelación que corresponde, según se determina en el apartado V.5.1, B) 2 de este Folleto, salvo las cantidades dispuestas, en su caso, de la línea de crédito concertada que se destinarán íntegramente a la amortización anticipada de la emisión de Bonos.

III.8.2 Extinción del Fondo.

La extinción del Fondo se producirá tanto por la amortización íntegra de las Participaciones Hipotecarias que agrupa, como por el procedimiento de liquidación anticipada que se contempla en el apartado III.8.1 anterior.

En el caso de que la Sociedad Gestora, actuando en representación y por cuenta del Fondo, no pueda hacer frente al pago de las Participaciones Hipotecarias suscritas con precio aplazado por razón de la resolución del Contrato de Aseguramiento y Colocación de los Bonos, se procederá a la liquidación del Fondo mediante la devolución de las Participaciones Hipotecarias a su emisor BANCAJA, la liquidación de los gastos de constitución y de emisión que procedan y el reembolso del Préstamo Subordinado al que se refiere el apartado V.3.2 del presente Folleto.

En este supuesto, el Fondo, actuando a través de su Sociedad Gestora, procederá a liquidar los activos remanentes del Fondo y a llevar a cabo la amortización de los Bonos en la Fecha de Pago inmediata siguiente de conformidad con las reglas de amortización de los Bonos de ambas Series contenidas en el apartado II.11.3.3 siguiente y según el orden de prelación de pagos, aunque sin tener que hacer frente a las obligaciones de retención previstas en dicho orden de prelación de pagos que se describe en el apartado V.5.1, B) 2 del presente Folleto.

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

En todo caso, la Sociedad Gestora, actuando por cuenta y representación del Fondo, no procederá a la extinción del Fondo y a la cancelación de su inscripción en los registros administrativos que corresponda hasta que no haya procedido a la liquidación de los activos remanentes del Fondo y a la distribución de los fondos disponibles del Fondo, siguiendo el orden de prelación de pagos, previsto en el apartado V.5.1, B) 2 del presente Folleto, excepción hecha de la oportuna reserva para hacer frente a los gastos finales de extinción.

Transcurrido un plazo de seis meses desde la liquidación de los activos remanentes del fondo y la distribución de los fondos disponibles, la Sociedad Gestora otorgará Acta Notarial declarando extinguido el Fondo, así como las causas que motivaron su extinción, el procedimiento de comunicación a los titulares de los Bonos y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores llevado a cabo y la distribución de las cantidades disponibles del Fondo, siguiendo el orden de prelación de pagos previsto en el apartado V.5.1, B) 2 del presente Folleto; lo que anunciará en un diario de difusión nacional y dará cumplimiento a los demás trámites administrativos que resulten procedentes. Dicho documento notarial será remitido por la Sociedad Gestora a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

CAPITULO IV

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

IV.1 Descripción de las participaciones hipotecarias que se agrupan en el fondo.

BANCAJA procederá a la emisión de Participaciones Hipotecarias según lo establecido en la Ley 2/1981 de 25 de marzo, Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo y Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto que modifica ciertos artículos del anterior, para que la Sociedad Gestora proceda a la agrupación de las mismas en el Fondo en virtud de lo establecido en la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria.

El valor nominal total de la emisión de Participaciones Hipotecarias será al menos igual al importe total de la emisión de Bonos. Cada Participación Hipotecaria representa un 100 por ciento del principal y de los intereses pendientes de amortizar y devengar, respectivamente, de cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados a los que correspondan.

Los Préstamos Hipotecarios Participados son parte de una selección de préstamos hipotecarios, cuyas características se describen en el apartado IV.4 de este Capítulo. El saldo vivo de los préstamos hipotecarios seleccionados al 31 de mayo de 1997, ascendía a dicha fecha a 22.033.211.050 pesetas.

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

La entidad emisora de las mencionadas Participaciones Hipotecarias es CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA, titular de los préstamos hipotecarios objeto de participación.

BANCAJA, como titular de los Préstamos Hipotecarios Participados hasta la emisión de las Participaciones Hipotecarias, garantiza a la Sociedad Gestora y al Fondo en relación con los Préstamos Hipotecarios Participados:

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

- (4) Que sus órganos sociales han adoptado válidamente todos los acuerdos necesarios para la emisión de las Participaciones Hipotecarias y para celebrar válidamente el contrato y los compromisos asumidos.
- (5) Que los Préstamos Hipotecarios Participados existen y son válidos y ejecutables de acuerdo con la legislación aplicable.
- (6) Que es titular en pleno dominio de la totalidad de los Préstamos Hipotecarios Participados, no existiendo impedimento alguno para la emisión de las Participaciones Hipotecarias.
- (7) Que los datos relativos a las Participaciones Hipotecarias y a los Préstamos Hipotecarios Participados que se incluyen en el Anexo 5 de la Escritura de Constitución, reflejan exactamente la situación actual de dichos Préstamos y Participaciones y son correctos y completos.
- (8) Que todos los Préstamos Hipotecarios Participados están garantizados por hipoteca inmobiliaria constituida con rango de primera sobre el pleno dominio de todas y cada una de las fincas en cuestión, sin que los inmuebles hipotecados se encuentren afectos a prohibiciones de disponer, condiciones resolutorias o cualquier otra limitación de dominio.
- (9) Que todos los Préstamos Hipotecarios Participados están formalizados en escritura pública, y todas las hipotecas se encuentran debidamente constituidas e inscritas en los correspondientes Registros de la Propiedad. La inscripción de las fincas hipotecadas está vigente y sin contradicción alguna y no está sujeta a limitación alguna preferente a la hipoteca, de acuerdo con la normativa aplicable.
- (10) Que todos los deudores hipotecarios son personas físicas residentes en España a la fecha de constitución de la hipoteca.
- (11) Que los Préstamos Hipotecarios Participados han sido concedidos con el objeto de financiar con garantía de hipoteca inmobiliaria la adquisición, construcción o rehabilitación de viviendas situadas en España.
- (12) Que las hipotecas están constituidas sobre fincas que pertenecen en pleno dominio y en su totalidad a los hipotecantes, no teniendo conocimiento BANCAJA de la existencia de litigios sobre la titularidad de dichas fincas que puedan perjudicar a las hipotecas.
- (13) Que todas las viviendas hipotecadas han sido objeto de tasación por entidades debidamente facultadas al efecto y aprobadas por BANCAJA, estando acreditada dicha tasación mediante la correspondiente certificación. Las tasaciones efectuadas cumplen todos los requisitos establecidos en la legislación sobre el mercado hipotecario.
- (14) Que el principal de cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados no excede del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario Participado.
- (15) Que no tiene conocimiento de que se haya producido el desmerecimiento de la tasación de ninguna finca hipotecada en más de un 20% del valor de tasación.
- (16) Que todas las viviendas sobre las que se ha constituido la garantía hipotecaria cuentan con un seguro contra incendios y otros daños en vigor, en el que la suma asegurada cubre como mínimo el valor de reposición de las viviendas en el momento de tasación de la finca para

la concesión del correspondiente Préstamo Hipotecario Participado. La información incluida relativa a los seguros contratados por los deudores hipotecarios es completa y se ajusta fielmente a la realidad.

- (17) Que los Préstamos Hipotecarios Participados no están instrumentados en títulos valores, ya sean nominativos, a la orden o al portador, distintos de las Participaciones Hipotecarias que se emiten en este acto.
- (18) Que, en el día de la emisión, ninguno de los Préstamos Hipotecarios Participados tiene pagos pendientes por un plazo superior a treinta (30) días.
- (19) Que no tiene conocimiento de que ninguno de los deudores de los Préstamos Hipotecarios Participados sea titular de ningún derecho de crédito frente a BANCAJA por el que pudiera oponer la compensación.
- (20) Que ha seguido fielmente los criterios contenidos en el Memorandum Interno que se adjunta a la Escritura de Constitución como Anexo 8, en la concesión de todos y cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados y en la aceptación, en su caso, de la subrogación de ulteriores prestatarios en la posición del prestatario inicial.
- (21) Que todas las escrituras de las hipotecas constituidas sobre las viviendas a que se refieren los Préstamos Hipotecarios Participados están debidamente depositadas en los archivos de BANCAJA adecuados al efecto, a disposición de la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y todos los Préstamos Hipotecarios Participados están claramente identificados, tanto en soporte informático como por sus escrituras.
- (22) Que, en el día de la emisión, el saldo vivo de capital de cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados es equivalente a la cifra de capital de la Participación Hipotecaria a que corresponda, y que, a su vez, el valor total será como mínimo equivalente al valor nominal a que asciende la emisión de los Bonos.
- (23) Que desde el momento de su concesión, los Préstamos Hipotecarios Participados han sido y están siendo administrados por BANCAJA de acuerdo con los procedimientos habituales que tiene establecidos.
- (24) Que BANCAJA no tiene conocimiento de la existencia de litigios de cualquier tipo en relación con los Préstamos Hipotecarios Participados que puedan perjudicar la validez de los mismos.
- (25) Que las primas devengadas hasta el día de hoy por los seguros contratados a que se refiere el punto (16) anterior han sido íntegramente satisfechas.
- (26) Que a la fecha del presente Folleto, BANCAJA no ha recibido ninguna notificación de amortización anticipada total de los Préstamos Hipotecarios Participados.
- (27) Que BANCAJA no tiene conocimiento de existencia de ninguna circunstancia que impida la ejecución de la garantía hipotecaria.
- (28) Que los Préstamos Hipotecarios Participados causan baja en el activo de BANCAJA en la fecha del presente Folleto, por el importe en que son participados, de conformidad con lo previsto en la Circular 4/91 de Banco de España.

- (29) Que una vez efectuada la emisión de las Participaciones Hipotecarias, el volumen de las cédulas hipotecarias emitidas por BANCAJA y no vencidas, no supera el 90 por 100 de la suma de los capitales no amortizados de la cartera de préstamos no participada.
- (30) Que la información sobre la cartera de las Participaciones Hipotecarias y los Préstamos Hipotecarios Participados contenida en el Folleto Informativo de constitución del Fondo y de la emisión de Bonos, es exacta y se ajusta fielmente a la realidad.

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

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

El precio de emisión de las Participaciones Hipotecarias será a la par.

El pago del precio se efectuará en la Fecha de Desembolso de los Bonos a que se refiere el apartado II.18.5 del Capítulo II de este Folleto. Por el aplazamiento del pago, el Fondo pagará, además del importe nominal de la emisión, una cantidad igual a los intereses devengados por las Participaciones Hipotecarias entre la fecha de su emisión y la fecha de pago de las mismas.

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

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

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

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

- a) la totalidad de las cantidades devengadas por la amortización del capital o principal de los préstamos;
- b) la totalidad de las cantidades devengadas por los intereses ordinarios de los préstamos;
- c) la totalidad de las cantidades devengadas por los intereses de demora de los préstamos;
- d) cualesquiera cantidades o activos percibidos por ejecución judicial o notarial de las garantías hipotecarias o por la enajenación o explotación de los inmuebles adjudicados al Fondo en ejecución de las garantías hipotecarias, o en administración y posesión interina de

la finca, (en proceso de ejecución), adquisición al precio de remate o importe determinado por resolución judicial;

- e) todos los posibles derechos o indemnizaciones que pudieran resultar a favor de BANCAJA, incluyendo no sólo las derivadas de los contratos de seguros aparejados a los préstamos que son también cedidos por BANCAJA al Fondo, sino también los derivados de cualquier derecho accesorio al préstamo, y excluyendo las comisiones establecidas en cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados que permanecerán en beneficio de BANCAJA.

Todos los derechos anteriormente mencionados se devengarán a favor del Fondo desde el 18 de julio de 1997, fecha de otorgamiento de la Escritura de Constitución.

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

Asimismo, serán de cuenta del Fondo todos los posibles derechos o indemnizaciones que pudieran resultar a favor de BANCAJA incluyendo los derivados de cualquier derecho accesorio a los Préstamos Hipotecarios Participados.

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

Los pagos realizados al Fondo, en concepto de interés o por otros rendimientos de las Participaciones Hipotecarias no estarán sujetos a retención tal y como se establece en el artículo 57 p) del Real Decreto 537/1997, de 14 de abril, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades.

d) Reglas previstas para la sustitución de Participaciones Hipotecarias en caso de amortización anticipada de aquellas inicialmente agrupadas en el Fondo.

- a) En el supuesto de amortización anticipada de las Participaciones Hipotecarias por reembolso anticipado del capital del préstamo, no tendrá lugar sustitución de las Participaciones Hipotecarias afectadas por este supuesto.
- b) En el supuesto de que se detectara durante toda la vigencia de las Participaciones Hipotecarias, que alguna no se ajustase a las condiciones y características contenidas en el apartado IV.1, a) del presente Folleto, por no hacerlo el Préstamo Hipotecario Participado correspondiente a la misma, BANCAJA se compromete a que, previa conformidad de la Sociedad Gestora, procederá de modo inmediato a la sustitución de la Participación Hipotecaria que se encuentre en dicha situación, con sujeción a las siguientes reglas:
 1. BANCAJA pondrá en conocimiento de la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, la existencia de la Participación Hipotecaria no apta, y, para proceder a su sustitución, las características de los préstamos hipotecarios que propone ceder en nuevas participaciones hipotecarias de similares características de plazo residual, tipo de interés, valor capital pendiente, y de calidad crediticia en términos de la relación existente entre el capital pendiente de la participación y el valor de tasación del inmueble objeto de la garantía del préstamo participativo, de forma que el equilibrio financiero del Fondo, no se vea afectado por la sustitución, así como tampoco su calificación en relación con lo previsto en el apartado II.3 de este Folleto, de forma que la estructura financiera del Fondo no se vea afectada por la sustitución. Una vez haya tenido lugar la comprobación por parte de la Sociedad Gestora de la idoneidad del préstamo sustituyente y manifestado ésta la conformidad expresa, BANCAJA procederá a cancelar la Participación Hipotecaria afectada, mediante el correspondiente estampillado en el título debidamente desglosado al efecto, y a emitir otra u otras participaciones que la sustituyan.
 2. Cada sustitución se hará constar en Acta Notarial que recogerá todos los datos relativos tanto a la Participación Hipotecaria a sustituir, y al Préstamo Hipotecario Participado correspondiente a la misma, como a la nueva o nuevas participaciones hipotecarias emitidas, con los datos de los préstamos hipotecarios a participar, así como el motivo de la sustitución y los índices que determinan el carácter homogéneo de ambas Participaciones Hipotecarias según lo descrito en el párrafo inmediatamente anterior, copia de la cual se entregará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a la entidad encargada del registro contable de los Bonos y al Organismo Rector de AIAF, Mercado de Renta Fija, y se comunicará a Moody's Investors Service España, S.A.
- c) Subsidiariamente a la obligación asumida conforme al apartado b) inmediatamente anterior, caso de ser procedente la sustitución de alguna Participación Hipotecaria y no ser posible la emisión de una nueva participación hipotecaria en las condiciones de homogeneidad e idoneidad que se establecen en la regla 1 de dicho apartado porque los préstamos hipotecarios disponibles tuvieran desviaciones con respecto a la Participación Hipotecaria afectada, lo suficientemente significativas como para alterar negativamente el equilibrio financiero del Fondo y los derechos e intereses de los titulares de los Bonos, en opinión fundada de la Sociedad Gestora, comunicada a BANCAJA, ésta procederá a la amortización anticipada de la Participación Hipotecaria, mediante el correspondiente estampillado en el título debidamente desglosado al efecto, reembolsando, en efectivo, al Fondo, el capital pendiente, los intereses devengados y no pagados, así como cualquier cantidad que le pudiera corresponder al Fondo hasta esa fecha en virtud de la correspondiente Participación Hipotecaria.

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

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, suscribirá íntegramente, en el mismo acto de constitución del Fondo, las Participaciones Hipotecarias emitidas por BANCAJA. El precio total que el Fondo, actuando a través de su Sociedad Gestora, deberá pagar a BANCAJA por la suscripción de las Participaciones Hipotecarias será el importe equivalente a la suma del valor nominal del capital de cada una de ellas.

El precio deberá ser íntegramente satisfecho antes de las 15:00 horas del mismo Día Hábil, valor ese mismo día, en que quede íntegramente desembolsada la emisión de Bonos conforme a lo dispuesto en el apartado II.18.5 del Folleto. El pago se efectuará mediante orden cursada por la Sociedad Gestora a BANCAJA para que proceda a cargar en la Cuenta de Tesorería abierta en BANCAJA a nombre del Fondo, el importe del precio por la suscripción de las Participaciones Hipotecarias.

Tal y como establece el Real Decreto 685/82 de Regulación del Mercado Hipotecario, modificado por el Real Decreto 1289/91, las Participaciones Hipotecarias serán transmisibles mediante declaración escrita en el mismo título y, en general, por cualquiera de los medios admitidos en Derecho. La transmisión de la participación y el domicilio del nuevo titular deberán notificarse por el adquirente a la Entidad Emisora.

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

BANCAJA, en cuanto Entidad Emisora, llevará un libro especial en el que anotará las participaciones hipotecarias emitidas sobre cada préstamo hipotecario, así como las transferencias de las mismas que se le notifiquen, siendo de aplicación a las participaciones hipotecarias lo que para los títulos nominativos establece el artículo 53 del Real Decreto antes mencionado. En el propio libro anotará los cambios de domicilio que le hayan sido notificados por los titulares de las participaciones.

En dicho libro constarán además los siguientes datos:

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

f) Representación de las Participaciones Hipotecarias y entidades depositarias o entidades encargadas de la llevanza de su registro contable en caso de anotación en cuenta:

Las Participaciones Hipotecarias emitidas por BANCAJA se representarán en un título múltiple emitido por la misma, que contiene las menciones mínimas que se recogen en el artículo 64 del RD. 685/82 de 17 de Marzo, modificado por el RD. 1289/91 de 2 de Agosto, y en concreto los datos registrales de las fincas garantes de los Préstamos Hipotecarios Participados.

Tanto para los supuestos de tener que efectuar la sustitución de alguna Participación Hipotecaria, según lo previsto en el apartado IV.1, d) anterior, como para el caso de que se proceda por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, a la ejecución de un Préstamo Hipotecario Participado por determinada Participación Hipotecaria, según lo previsto en el apartado IV.2.11, así como, si procediéndose a la liquidación anticipada del Fondo, en los supuestos y con las condiciones del apartado III.8.1, haya de tener lugar la venta de las citadas Participaciones Hipotecarias, BANCAJA se compromete a fraccionar el mencionado título múltiple en tantos títulos individuales o globales como fueren necesarios, a sustituirlo o canjearlo, en su caso, para la consecución de las anteriores finalidades.

Las Participaciones Hipotecarias suscritas por el Fondo y representadas mediante un título múltiple, quedarán depositadas en BANCAJA, regulándose las relaciones entre el Fondo y BANCAJA por el Contrato de Depósito que se otorgará entre BANCAJA y la Sociedad Gestora en representación y por cuenta del Fondo. Dicho depósito se constituirá en beneficio del Fondo de forma que BANCAJA custodiará las Participaciones Hipotecarias depositadas, siguiendo instrucciones de la Sociedad Gestora.

g) Esquema de remuneración de dicha entidad por las funciones de administración y custodia de los Préstamos Hipotecarios Participados a que se refiere el apartado IV.2 siguiente.

BANCAJA como contraprestación por la administración de los Préstamos Hipotecarios Participados, tendrá derecho a recibir por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el periodo de vigencia del Contrato de Administración, una comisión de administración subordinada igual al 0,01% anual, IVA incluido, sobre el Saldo Vivo medio diario de las Participaciones Hipotecarias durante cada Periodo de Devengo de Intereses. Si BANCAJA fuera sustituida en dicha labor de administración, caso de ser ello posible por modificación de la legislación actual, y adecuado por las circunstancias que concurrieran en BANCAJA que pudieran impedir o dificultar el desarrollo correcto de dicha administración, la Sociedad Gestora estará facultada para modificar el porcentaje de comisión anterior en favor de la entidad sustituta hasta un máximo del 0,10% anual.

Si el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, por carecer de liquidez suficiente no abonara en una Fecha de Pago la totalidad de la comisión debida, las cantidades no pagadas se acumularán sin penalidad alguna a la comisión que deba abonarse en la siguiente Fecha de Pago, procediéndose a su abono en ese mismo momento.

Las cantidades devengadas en concepto de comisión por administración de los Préstamos Hipotecarios Participados serán abonadas siempre que el Fondo cuente con liquidez suficiente y de acuerdo con lo previsto en apartado V.5.1, B) 2 del presente Folleto.

Asimismo, BANCAJA en cada Fecha de Pago de los Bonos, tendrá derecho al reembolso de todos los gastos de carácter excepcional en los que haya podido incurrir, tales como los ocasionados por razón de la ejecución hipotecaria, venta de inmuebles, etc., y previa justificación de los mismos en relación con la administración de los Préstamos Hipotecarios Participados. Dichos gastos serán abonados siempre que el Fondo cuente con liquidez suficiente y de acuerdo con lo previsto en el apartado V.5.1, B) 2 del presente Folleto.

IV.2 Descripción sucinta y resumida del régimen y de los procedimientos ordinarios de administración y custodia de los Prestamos Hipotecarios Participados, con especial atención a los procedimientos previstos en relación a retrasos e impagos de principal o de intereses,

amortizaciones anticipadas, ejecución hipotecaria y, en su caso, modificación o renegociación de los préstamos.

BANCAJA entidad emisora de las Participaciones Hipotecarias a ser suscritas por el Fondo, de conformidad con lo establecido en el artículo 61.3 del Real Decreto 685/1982, se obliga a ejercer la custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios Participados, regulándose las relaciones entre BANCAJA y el Fondo por el Contrato de Administración de Préstamos Hipotecarios Participados que se otorgará entre BANCAJA (en lo sucesivo y en cuanto a este Contrato el “Administrador”) y la Sociedad Gestora en representación y por cuenta del Fondo.

El Administrador seguirá administrando los Préstamos Hipotecarios Participados y dedicando el mismo tiempo y atención a los mismos y ejercerá el mismo nivel de pericia, cuidado y diligencia en la administración de los mismos que el que dedicaría y ejercería en la administración de préstamos hipotecarios con respecto a los cuales no hubiera emitido participaciones hipotecarias y, en cualquier caso, ejercitará un nivel adecuado de pericia, cuidado y diligencia en la prestación de los servicios previstos en el citado Contrato de Administración.

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

1. Duración.

Los servicios serán prestados por el Administrador hasta que, una vez amortizada la totalidad de los Préstamos Hipotecarios Participados, se extingan todas las obligaciones asumidas por BANCAJA en cuanto entidad emisora de las Participaciones Hipotecarias.

2. Custodia de escrituras, documentos y archivos.

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

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

3. Gestión de cobros.

El Administrador continuará con la gestión de cobro de todas las cantidades que correspondan satisfacer por los prestatarios en virtud de los Préstamos Hipotecarios Participados y pondrá la debida diligencia para que los pagos que deban realizar los prestatarios, sean cobrados de acuerdo con los términos y condiciones de dichos Préstamos Hipotecarios Participados.

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

1. Fijación del tipo de interés.

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

2. Ampliación de hipoteca.

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

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

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

6. Seguros de Inmuebles.

El Administrador no deberá tomar ninguna medida ni omitir la adopción de ninguna medida cuyo resultado sea la anulación de cualquier póliza de seguro de inmuebles o que reduzca el importe a pagar en cualquier reclamación sobre la misma. El Administrador deberá utilizar razonables esfuerzos para mantener en vigor y con plenos efectos cada póliza de seguro de incendios (o cualquier otra póliza que otorgue una cobertura equivalente) en relación con cada préstamo hipotecario participado y el respectivo inmueble al que se refiera el préstamo hipotecario participado.

El Administrador, en caso de siniestro, deberá coordinar los acuerdos para el cobro de las indemnizaciones derivadas de las pólizas de seguro de incendios de acuerdo con los términos y condiciones de los Préstamos Hipotecarios Participados y de las pólizas de seguro de incendios.

7. Información.

El Administrador deberá comunicar a la Sociedad Gestora la información relacionada con el cumplimiento por los prestatarios de las obligaciones derivadas para los mismos en virtud de los Préstamos Hipotecarios Participados, con el cumplimiento por el Administrador de la obligación de ingreso, y con las actuaciones en caso de demora y subasta de inmuebles.

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

8. Responsabilidades.

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

9. Subrogación del deudor de los Préstamos.

El Administrador estará autorizado para permitir subrogaciones de la posición del deudor en los contratos de los Préstamos Hipotecarios Participados, exclusivamente en los supuestos en que las características del nuevo deudor hipotecario sean similares a las del antiguo y las mismas se ajusten a los criterios contenidos en el Memorándum sobre Criterios de Concesión de Préstamos, descritos en el apartado IV.3 de este Folleto, y siempre que los gastos derivados de esta modificación sean en su integridad por cuenta de los deudores hipotecarios. La Sociedad Gestora podrá limitar total o parcialmente esta potestad del Administrador o establecer condiciones a la misma, en el caso de que pudieran derivarse consecuencias que perjudiquen, en forma alguna, la calificación otorgada a los Bonos por la Entidad de Calificación.

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

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

No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora podrá, en circunstancias excepcionales, para evitar los costes e incertidumbres que conlleva todo proceso de ejecución hipotecaria y mantener el equilibrio financiero del Fondo, y, en cualquier caso, velando por los intereses de los titulares de los Bonos, en su calidad de gestor de negocios ajenos, dar instrucciones al Administrador o autorizarle con carácter previo para que acuerde con el deudor, en los términos y condiciones que estime oportunos, y atendiendo así mismo a la Ley 2/1994 sobre subrogación y modificación de préstamos hipotecarios, una(s) novación(es) modificativa(s) del Préstamo Hipotecario Participado en cuestión.

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

La Sociedad Gestora autoriza inicialmente al Administrador a la aceptación de renegociaciones del tipo de interés aplicable a los Préstamos Hipotecarios Participados, sin necesidad del consentimiento previo de la Sociedad Gestora, con los siguientes requisitos:

- (i) En relación a los Préstamos Hipotecarios Participados referenciados al índice MIBOR, que el margen sobre el índice MIBOR medio, ponderado por el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Participados referenciados a dicho índice, no sea, después de cada renegociación, inferior a 0,90% y que, en todo caso, ningún Préstamo Hipotecario Participado tenga a consecuencia de una renegociación un margen o diferencial sobre dicho índice inferior a 0,50%.
- (ii) En relación a los Préstamos Hipotecarios Participados referenciados al indicador CECA, tipo activo, que, en caso de renegociación del margen sobre el indicador CECA, el tipo de interés medio, ponderado por el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Participados referenciados a dicho índice, no sea, después de cada renegociación, inferior al tipo resultante de incrementar al valor del último índice MIBOR que hubiere sido publicado en un 0,90 y que, en todo caso, ningún Préstamo Hipotecario Participado referenciado a éste índice, tenga a consecuencia de una renegociación un tipo de interés inferior al tipo resultante de incrementar al valor del último índice MIBOR que hubiere sido publicado en un 0,50.
- (iii) En ningún caso, la renegociación del tipo de interés aplicable tendrá como resultado su modificación a un tipo o índice fijo o variable, distintos del índice MIBOR o del indicador CECA.

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, podrá, en cualquier momento durante la vigencia del Contrato, cancelar, dejar en suspenso o modificar los requisitos de la habilitación para la Renegociación por parte del Administrador contenida en los párrafos (i), (ii) y (iii) anteriores. En cualquier caso toda renegociación del tipo de interés de los Préstamos Hipotecarios Participados esté o no habilitada genéricamente, deberá acometerse y resolverse teniendo en cuenta los intereses del Fondo y del garante en virtud del Contrato de Garantía, descrito en el apartado V.3.5.

En caso de llegar a producirse cualquier renegociación del(los) Préstamo(s) Hipotecario(s) Participado(s), se procederá por parte de el Administrador al otorgamiento de un Acta Notarial, complementaria al presente otorgamiento, en la cual efectuándose el oportuno desglose del título múltiple de las Participaciones Hipotecarias, según lo previsto en el apartado IV.1, f) del presente Folleto, se emitirá un segundo y sucesivos títulos múltiples en los que se recogerán los préstamos que hayan sido objeto de novación, con sus nuevos datos, incluidos los registrales, si procediere.

Dichas Actas se otorgarán y se entregarán a la Sociedad Gestora, quien las pondrá a disposición de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con lo previsto en el apartado III.5.3. d) del presente Folleto, con periodicidad trimestral dentro de los siete (7) Días Hábiles siguientes a cada Fecha de Pago descrita en el apartado II.10.3 del mismo.

En caso de renegociación consentida por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, de los Préstamos Hipotecarios Participados, o de sus vencimientos, la modificación de

las condiciones afectará al Fondo de conformidad con la norma decimoquinta, apartado 2d) de la Circular 4/1991 de 16 de Junio del Banco de España . Sin embargo los posibles efectos negativos de dicha afectación, se verán neutralizados mediante la celebración de los Contratos de Permuta Financiera de los Bonos de la Serie A y B, descritos en el apartado V.3.3 del presente Folleto, de forma que el equilibrio financiero del Fondo no se vea afectado, y todo ello de conformidad con la Ley 19/1992.

11.Facultades del titular de las Participaciones Hipotecarias en caso de incumplimiento de sus obligaciones por parte del deudor hipotecario.

El Administrador con carácter general deberá instar la ejecución hipotecaria si, durante un periodo de tiempo de seis (6) meses, el deudor de un Préstamo Hipotecario Participado que hubiera incumplido sus obligaciones de pago no reanudase los pagos del Administrador, con el consentimiento de la Sociedad Gestora, no lograra un compromiso de pago satisfactorio para los intereses del Fondo, y, en todo caso, deberá proceder de modo inmediato a instar la citada ejecución si la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, y previo análisis de las circunstancias concretas del caso, lo estimare pertinente.

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

- (i) Compeler al Administrador para que inste la ejecución hipotecaria.
- (ii) Concurrir en igualdad de derechos con Bancaja, en cuanto entidad emisora de las Participaciones Hipotecarias, en la ejecución que ésta siga contra el deudor, personándose a tal efecto en cualquier procedimiento de ejecución instado por aquélla, y participar en el producto del remate a prorrata de su porcentaje en el crédito ejecutado y sin perjuicio de que Bancaja perciba la diferencia entre el interés pactado en el Préstamo Hipotecario Participado y el acordado en la Participación Hipotecaria.
- (iii) Si Bancaja no inicia el procedimiento dentro de los sesenta (60) días naturales desde la diligencia notarial de requerimiento de pago de la deuda, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, quedará legitimada subsidiariamente para ejercitar, la acción hipotecaria del crédito participado en la cuantía correspondiente al porcentaje de su participación, tanto por principal como por intereses.
- (iv) En caso de paralización del procedimiento seguido por Bancaja, el Fondo, debidamente representado por la Sociedad Gestora, podrá subrogarse en la posición de aquella y continuar el procedimiento de ejecución, sin necesidad del transcurso del plazo señalado.

En los casos previstos en los párrafos (iii) y (iv), la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, podrá instar del Juez o Notario competente la incoación o continuación del correspondiente procedimiento de ejecución hipotecaria, acompañando a su demanda el título original de la Participación Hipotecaria, desglosado de conformidad con lo previsto en el apartado IV.1, f) del presente Folleto, el requerimiento notarial previsto en el apartado (iii) precedente y certificación registral de inscripción y subsistencia de la hipoteca.

Por si legalmente fuere preciso, y a los efectos del artículo 131 de la Ley Hipotecaria, BANCAJA en la Escritura de Constitución otorga un poder irrevocable, tan amplio y bastante como sea necesario en Derecho para que la Sociedad Gestora, actuando en nombre y representación de

BANCAJA pueda requerir notarialmente al deudor hipotecario de cualquiera de los Préstamos Hipotecarios Participados el pago de su deuda

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo en su calidad de titular de las Participaciones Hipotecarias, podrá asimismo concurrir en igualdad de derechos con BANCAJA en el procedimiento de ejecución y en este sentido podrá, en los términos previsto en el artículo 131 de la Ley Hipotecaria, de 8 de Febrero de 1946, pedir la adjudicación del inmueble hipotecado en pago de su crédito. La Sociedad Gestora procederá a la venta de los inmuebles adjudicados en el plazo más breve posible en condiciones de mercado.

12. Acción ejecutiva contra el Administrador.

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

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

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

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

Introducción.

Una vez que un cliente decide el tipo de préstamo hipotecario que desea realizar, comienza la tramitación de la solicitud que se lleva a cabo en las Sucursales y , en un principio, por medio también del Centro de Autorizaciones Telefónicas (CAT).

El análisis crediticio se está realizando con esquemas de análisis convencionales y también a través de un sistema informático experto de “credit scoring”.

Todas las Sucursales y el CAT cuentan ya con el sistema de “credit scoring” implantado.

La mayoría de los préstamos se resuelven en Sucursales. Los CAT cuentan con equipos y herramientas suficientes de análisis para tratar un mayor número de operaciones, las cuales se remitirán a Sucursales para su formalización, pudiendo el Director de la Sucursal, en cualquier caso, ejercer un veto y no conceder una operación si a su juicio hay información adicional o conocimiento del solicitante que así lo aconsejase.

Criterios de aprobación.

Los criterios básicos para discriminar la aprobación o denegación de una operación de préstamo son los siguientes:

1. Capacidad de reembolso del préstamo.

Se determina a partir de la renta familiar neta disponible y un coeficiente máximo que no deben superar las cuotas a pagar sobre la renta calculada. La evaluación se realiza, por tanto, a nivel de unidad familiar, verificando que los ingresos menos los gastos, renta familiar neta disponible, otorguen capacidad de pago suficiente para atender la cuotas del préstamo. Para el análisis de la capacidad de reembolso del préstamo, se tiene en cuenta no sólo el endeudamiento del solicitante con Bancaja, sino con el resto del sistema financiero. El coeficiente máximo establecido en la actualidad para la aprobación del préstamo es el 40%.

Además de determinar la renta familiar neta disponible, se atiende al carácter estable de la misma con el cumplimiento de las siguientes condiciones:

- La antigüedad en el empleo debe ser como mínimo de 1 año.
- El empleo ha de ser mediante contrato fijo.

2. Solvencia.

Se determina a partir valor de la vivienda que garantiza el préstamo hipotecario. El nivel mínimo de cobertura establecido para primera residencia es que el importe del préstamo no exceda del 80% del valor de la tasación de la propiedad a hipotecar. En el caso de segunda residencia, dicho porcentaje es inferior, moviéndose en el entorno del 50/60% del valor de la tasación.

3. Historial crediticio del cliente.

En primer lugar, a partir de la base de datos de Bancaja, se analiza el comportamiento crediticio del cliente hasta la fecha (saldos activos y pasivos, experiencia en operaciones anteriores, incidencias, productos contratados, etc.). Paralelamente, se testan las bases de datos externas (RAI, ASNEF, INFORMA, etc.) para verificar su no inclusión en registro negativos.

Documentación requerida.

La documentación requerida para la solicitud y aprobación del préstamo es la siguiente:

1. Impresos a cumplimentar.

- Solicitud de préstamo hipotecario
- Declaración Confidencial de Bienes y Obligaciones (titulares y fiadores, en su caso)
- Distribución de Responsabilidades (si se hipoteca más de una vivienda)
- Solicitud de bastanteo de poderes a Asesoría Jurídica

2. Datos personales.

- Fotocopia del DNI y NIF de cuantas personas intervengan. Debe acompañarse del original, en su momento
- Escritura de poderes que acrediten la personalidad y capacidad de los otorgantes de la escritura

3. Información sobre ingresos y patrimonio.

- Inventario de bienes
- Fotocopia de última nómina
- Declaración del IRPF o Impuesto de Sociedades
- Cualquier otro documento acreditativo de la capacidad de pago del cliente

4. Información sobre la propiedad.

- Copia de la escritura que acredite el título del propietario o hipotecante
- Nota simple del Registro de la Propiedad de los asientos del dominio y cargas para préstamos hasta 5 millones y certificado para los superiores a esta cantidad
- Fotocopia del último recibo satisfecho del IBI o Certificado del Centro de Gestión Catastral y Cooperación Tributaria

Niveles de autorización.

La cadena decisoria por niveles de facultades y atribuciones de riesgo de menor a mayor límite es la siguiente:

- 1. Director de Sucursal**
- 2. Director de Zona**
- 3. Unidades de Negocio (U.N.) / Unidades Territoriales (U.T.)**

Procedimientos para la formalización y liquidación.

Los procedimientos establecidos para la formalización y liquidación de los préstamos hipotecarios aprobados son, resumidamente, los siguientes:

1. Documentación necesaria para la formalización.

Todos los préstamos hipotecarios son formalizados por las Sucursales. Una vez que la operación ha sido aprobada en función de los criterios antes mencionados, se informa al cliente de la aprobación y se fija fecha para la firma de la Escritura Pública. Además de los documentos que ya figuran en la solicitud, antes de otorgar la escritura la Sucursal debe obtener los siguientes documentos:

- Un Cuadro de Amortización que se corresponda con la oferta realizada al cliente.
- Un impreso de Oferta Vinculante debidamente cumplimentado. Dicha oferta será válida durante un plazo de 10 días a partir de su entrega y deberá incluir el cuadro anterior. La oferta vinculante es preceptiva en el caso de traslado o novación de hipotecas y a petición del cliente.
- Documentos originales de los que se aportaron al realizar la solicitud (DNI, poderes, etc.).
- Nota simple del registro a un día antes de la firma.
- Toda esta documentación es remitida a la Notaría, quien prepara la Escritura.

2. Otorgamiento de la Escritura Pública y desembolso del préstamo.

El Director de la Sucursal debe cotejar que la información sobre el préstamo recogida en la escritura se ajusta a las condiciones aprobadas por la comisión, y a la minuta enviada a la notaría para su elaboración. Una vez comprobado esto, firmarán la escritura en la fecha fijada, el Director en nombre de Bancaja y el prestatario, en presencia del Notario, que habrá verificado previa y nuevamente ese mismo día, que la finca registral está libre de cargas y gravámenes..

El mismo día de la firma, y una vez formalizada ésta, se contabiliza la facilitación y abono líquido en la cuenta del prestatario, siendo indisponible hasta obtener el asiento de presentación al libro diario del Registro de la Propiedad, lo que se suele obtener al día siguiente.

3. Presentación e inscripción en el Registro de la Propiedad.

El mismo día o al día siguiente al otorgamiento de la escritura, la Sucursal se responsabiliza de la presentación de la escritura en el Registro de la Propiedad, obteniendo en el mismo día el asiento de presentación y varias semanas después la inscripción definitiva en el registro. La Sucursal conservará la primera copia de la escritura, así como el resto de la documentación aportada.

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

El siguiente cuadro muestra la evolución en los últimos tres años de la inversión, con el detalle del número de préstamos vivos, % tipo de interés nominal y plazo residual en años, ambas medias ponderadas por los principales pendientes de reembolsar, y morosidad de la inversión crediticia de BANCAJA, correspondiente a préstamos hipotecarios concedidos para la financiación de viviendas.

| Fecha | Préstamos hipotecarios vivienda vivos | | | | Préstamos en mora* | | % |
|------------|---------------------------------------|-------------|-------------------------|-------------------|--------------------|-----------|-----------|
| | Número | Saldo** | Tipo interés nominal(%) | Plazo*** residual | Número | Saldo** | Morosidad |
| 30.06.1994 | 59.932 | 191.681,552 | 13,25% | n/d | 2.379 | 6.569,672 | 3,43 |
| 31.12.1994 | 62.199 | 217.175,044 | 11,16% | 11,4 | 2.316 | 6.840,715 | 3,15 |
| 30.06.1995 | 64.582 | 236.165,818 | 11,27% | n/d | 2.305 | 6.154,554 | 2,61 |
| 31.12.1995 | 67.053 | 255.294,560 | 11,37% | 11,8 | 2.382 | 5.606,360 | 2,20 |
| 30.06.1996 | 68.856 | 274.610,153 | 10,82% | 11,9 | 2.503 | 5.048,588 | 1,84 |
| 31.12.1996 | 74.536 | 305.884,851 | 9,77% | 12,2 | 2.436 | 4.353,621 | 1,42 |
| 30.06.1997 | 81.119 | 357.556,404 | 8,47% | 12,8 | 2.401 | 4.179,159 | 1,17 |

*Préstamos hipotecarios vivienda en morosidad: dudosos y muy dudosos.
**Saldos en millones de pesetas.
***Plazo residual en años.
% Tipo interés nominal y plazo residual son medias ponderadas por principal pendiente.

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

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

La cartera de préstamos hipotecarios provisional que servirá de base a la emisión de Participaciones Hipotecarias está formada por 4.107 préstamos hipotecarios, cuyo valor capital, a 31 de mayo de 1997, ascendía a 22.033.211.050,- pesetas.

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

El saldo vivo del principal de los préstamos hipotecarios a 31 de mayo de 1997, se encuentra en un rango entre 2.000.567,- y 23.267.050,- pesetas.

El siguiente cuadro muestra la distribución del saldo vivo de los préstamos hipotecarios en intervalos de 1.000.000 de pesetas.

| Cartera de préstamos hipotecarios al día 31/05/1997 | | | | | | |
|--|------------------|--------------|----------------------------|-----------------------|---------------|----------|
| Clasificación por saldo vivo de principal | | | | | | |
| Intervalo de principal | Préstamos | | Principal Pendiente | | | |
| | Nº. | % | | | | % |
| 2.000.000 - 2.999.999 | 812 | 19,77 | 2.075.708.380 | 9,42 | | |
| 3.000.000 - 3.999.999 | 862 | 20,99 | 3.026.294.741 | 13,74 | | |
| 4.000.000 - 4.999.999 | 684 | 16,65 | 3.096.261.262 | 14,05 | | |
| 5.000.000 - 5.999.999 | 521 | 12,69 | 2.877.406.770 | 13,06 | | |
| 6.000.000 - 6.999.999 | 366 | 8,91 | 2.386.047.196 | 10,83 | | |
| 7.000.000 - 7.999.999 | 274 | 6,67 | 2.051.949.068 | 9,31 | | |
| 8.000.000 - 8.999.999 | 163 | 3,97 | 1.387.975.227 | 6,30 | | |
| 9.000.000 - 9.999.999 | 129 | 3,14 | 1.226.934.671 | 5,57 | | |
| 10.000.000 - 10.999.999 | 70 | 1,70 | 734.409.573 | 3,33 | | |
| 11.000.000 - 11.999.999 | 61 | 1,49 | 699.976.907 | 3,18 | | |
| 12.000.000 - 12.999.999 | 40 | 0,97 | 500.555.261 | 2,27 | | |
| 13.000.000 - 13.999.999 | 39 | 0,95 | 525.981.859 | 2,39 | | |
| 14.000.000 - 14.999.999 | 29 | 0,71 | 420.268.422 | 1,91 | | |
| 15.000.000 - 15.999.999 | 15 | 0,37 | 231.206.471 | 1,05 | | |
| 16.000.000 - 16.999.999 | 6 | 0,15 | 97.947.372 | 0,44 | | |
| 17.000.000 - 17.999.999 | 8 | 0,19 | 139.767.060 | 0,63 | | |
| 18.000.000 - 18.999.999 | 11 | 0,27 | 201.684.186 | 0,92 | | |
| 19.000.000 - 19.999.999 | 6 | 0,15 | 116.199.545 | 0,53 | | |
| 20.000.000 - 20.999.999 | 5 | 0,12 | 103.796.948 | 0,47 | | |
| 21.000.000 - 21.999.999 | 2 | 0,05 | 42.543.099 | 0,19 | | |
| 22.000.000 - 22.999.999 | 3 | 0,07 | 67.029.381 | 0,30 | | |
| 23.000.000 - 23.999.999 | 1 | 0,02 | 23.267.651 | 0,11 | | |
| | | 4.107 | 100,00 | 22.033.211.050 | 100,00 | |
| Principal medio: | | | 5.364.795 | | | |
| Principal mínimo: | | | 2.000.567 | | | |
| Principal máximo: | | | 23.267.651 | | | |

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

Todos los préstamos hipotecarios que integran la cartera provisional tienen el tipo de interés variable. Los tipos de interés nominales aplicables a los préstamos hipotecarios a 31 de mayo de 1997, se encuentran en un rango entre el 5,85% y el 12,25%, siendo el tipo de interés nominal medio ponderado por el principal pendiente el 8,492%.

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

| Cartera de préstamos hipotecarios al día 31/05/1997 | | | | | | |
|--|-------------------------|---------------|-----------------------|---------------|----------------|--|
| Clasificación por Tipos de Interés Nominales | | | | | | |
| Intervalo % Tipo Interés | Préstamos | | Principal Pendiente | | %Tipo* interés | |
| | | % | | % | | |
| 5,500 - 5,990 | 8 | 0,19 | 61.383.570 | 0,28 | 5,898 | |
| 6,000 - 6,490 | 11 | 0,27 | 105.593.651 | 0,48 | 6,157 | |
| 6,500 - 6,990 | 252 | 6,14 | 1.961.663.636 | 8,90 | 6,670 | |
| 7,000 - 7,490 | 352 | 8,57 | 2.403.932.901 | 10,91 | 7,105 | |
| 7,500 - 7,990 | 553 | 13,46 | 3.157.829.000 | 14,33 | 7,604 | |
| 8,000 - 8,490 | 552 | 13,44 | 3.277.353.021 | 14,87 | 8,076 | |
| 8,500 - 8,990 | 696 | 16,95 | 3.570.830.783 | 16,21 | 8,635 | |
| 9,000 - 9,490 | 369 | 8,98 | 1.881.392.492 | 8,54 | 9,115 | |
| 9,500 - 9,990 | 413 | 10,06 | 2.034.232.213 | 9,23 | 9,597 | |
| 10,000 - 10,490 | 439 | 10,69 | 1.860.707.435 | 8,45 | 10,066 | |
| 10,500 - 10,990 | 47 | 1,14 | 206.417.858 | 0,94 | 10,567 | |
| 11,000 - 11,490 | 407 | 9,91 | 1.483.878.647 | 6,73 | 11,247 | |
| 11,500 - 11,990 | 6 | 0,15 | 19.112.096 | 0,09 | 11,717 | |
| 12,000 - 12,490 | 2 | 0,05 | 8.883.747 | 0,04 | 12,058 | |
| Total Cartera | 4.107 | 100,00 | 22.033.211.050 | 100,00 | | |
| | Media Ponderada: | | | | 8,492 | |
| | Media Simple: | | 5.364.795 | | 8,738 | |
| | Mínimo: | | 2.000.567 | | 5,850 | |
| | Máximo: | | 23.267.651 | | 12,250 | |
| *Tipo de interés nominal medio del intervalo ponderado por el principal pendiente. | | | | | | |

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

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

- (i) **Indicador CECA, tipo activo:** definido como el 90%, redondeado a octavos de punto, de la media simple correspondiente a la media aritmética, eliminando los valores extremos, de los préstamos personales formalizados mensualmente por plazos de un año a menos de tres años y a la media aritmética, eliminando los valores extremos, de los préstamos con garantía hipotecaria para adquisición de vivienda libre formalizados mensualmente por plazos de tres años o más.
- (ii) **Tipo Mibor a 1 año:** definido como la media simple de los tipos de interés diarios a los que se han cruzado operaciones a plazo de un año en el mercado de depósitos interbancarios, durante los días hábiles del mes legal correspondiente. Los tipos diarios son, a su vez, los tipos medios ponderados por el importe de las operaciones realizadas a ese plazo durante el día.

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

| Cartera de préstamos hipotecarios al día 31/05/1997 | | | | | |
|--|-------------------------|---------------|----------------------------|----------------|------------------------|
| Clasificación por Índice de referencia del tipo de interés | | | | | |
| Índice de referencia | Préstamos | | Principal Pendiente | | %Tipo * interés |
| | | % | | % | |
| Índice CECA | 1.790 | 43,58 | 8.218.499.251 | 37,30 | 9,554 |
| Índice MIBOR | 2.317 | 56,42 | 13.814.711.799 | 62,70 | 7,860 |
| Total Cartera | 4.107 | 100,00 | 22.033.211.050 | 100,000 | |
| | Media Ponderada: | | | | 8,492 |
| | Media Simple: | | 5.364.795 | | 8,738 |
| | Mínimo: | | 2.000.567 | | 5,850 |
| | Máximo: | | 23.267.651 | | 12,250 |
| *Tipo de interés nominal medio del intervalo ponderado por el principal pendiente. | | | | | |

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

Fecha de formalización

Los préstamos hipotecarios que integran la cartera provisional han sido formalizados en fechas comprendidas entre el 4 de enero de 1994 y el 30 de septiembre de 1996.

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

| Cartera de préstamos hipotecarios al día 31/05/1997 | | | | |
|--|------------------|---------------|----------------------------|---------------|
| Clasificación por fecha formalización del préstamo | | | | |
| Intervalo de fechas | Préstamos | | Principal Pendiente | |
| | | % | | % |
| 01/01/1.994 - 31/03/1.994 | 211 | 5,14 | 986.491.607 | 4,48 |
| 01/04/1.994 - 30/06/1.994 | 273 | 6,65 | 1.236.631.075 | 5,61 |
| 01/07/1.994 - 30/09/1.994 | 229 | 5,58 | 1.076.892.102 | 4,89 |
| 01/10/1.994 - 31/12/1.994 | 263 | 6,40 | 1.200.745.883 | 5,45 |
| 01/01/1.995 - 31/03/1.995 | 265 | 6,45 | 1.271.650.283 | 5,77 |
| 01/04/1.995 - 30/06/1.995 | 288 | 7,01 | 1.457.621.354 | 6,62 |
| 01/07/1.995 - 30/09/1.995 | 214 | 5,21 | 1.116.131.491 | 5,07 |
| 01/10/1.995 - 31/12/1.995 | 329 | 8,01 | 1.757.980.696 | 7,98 |
| 01/01/1.996 - 31/03/1.996 | 590 | 14,37 | 3.263.415.384 | 14,81 |
| 01/04/1.996 - 30/06/1.996 | 737 | 17,94 | 4.225.757.604 | 19,18 |
| 01/07/1.996 - 30/09/1.996 | 708 | 17,24 | 4.439.893.571 | 20,15 |
| Total Cartera | 4.107 | 100,00 | 22.033.211.050 | 100,00 |

Fecha de vencimiento final y vida residual.

Los préstamos hipotecarios que integran la cartera provisional tienen el vencimiento final en fechas comprendidas entre el 23 de mayo del 2001 y el de 30 de noviembre del 2016.

La amortización de los préstamos se produce durante toda la vida restante hasta la amortización total, periodo durante el cual los deudores hipotecarios deben satisfacer cuotas mensuales comprensivas de reembolso del capital y de intereses.

En cualquier momento de la vida de los préstamos, los deudores hipotecarios pueden reembolsar anticipadamente la totalidad o parte del capital pendiente de amortización, cesando el devengo de intereses de la parte cancelada anticipadamente desde la fecha en que se produzca el reembolso.

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

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

| Cartera de préstamos hipotecarios al día 31/05/1997 | | | | | | |
|--|-------------------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------|-------------------|
| Clasificación por Fecha Amortización Final | | | | | | |
| Intervalo de fechas | Préstamos | | Principal Pendiente | | Vida Residual * | |
| | | % | | % | Meses | Fecha |
| 01/01/2.001 - 30/06/2.001 | 6 | 0,15 | 19.051.787 | 0,09 | 48 | 11/06/2001 |
| 01/07/2.001 - 31/12/2.001 | 11 | 0,27 | 54.885.808 | 0,25 | 52 | 04/10/2001 |
| 01/01/2.002 - 30/06/2.002 | 20 | 0,49 | 84.649.088 | 0,38 | 59 | 02/05/2002 |
| 01/07/2.002 - 31/12/2.002 | 25 | 0,61 | 94.457.727 | 0,43 | 63 | 12/09/2002 |
| 01/01/2.003 - 30/06/2.003 | 24 | 0,58 | 103.729.476 | 0,47 | 70 | 13/04/2003 |
| 01/07/2.003 - 31/12/2.003 | 23 | 0,56 | 100.959.840 | 0,46 | 75 | 13/09/2003 |
| 01/01/2.004 - 30/06/2.004 | 127 | 3,09 | 454.832.001 | 2,06 | 83 | 25/04/2004 |
| 01/07/2.004 - 31/12/2.004 | 123 | 2,99 | 458.567.702 | 2,08 | 88 | 25/09/2004 |
| 01/01/2.005 - 30/06/2.005 | 133 | 3,24 | 489.893.336 | 2,22 | 95 | 18/04/2005 |
| 01/07/2.005 - 31/12/2.005 | 106 | 2,58 | 435.113.369 | 1,97 | 101 | 20/10/2005 |
| 01/01/2.006 - 30/06/2.006 | 220 | 5,36 | 976.374.348 | 4,43 | 106 | 13/04/2006 |
| 01/07/2.006 - 31/12/2.006 | 154 | 3,75 | 707.934.248 | 3,21 | 111 | 31/08/2006 |
| 01/01/2.007 - 30/06/2.007 | 54 | 1,31 | 263.178.449 | 1,19 | 118 | 11/04/2007 |
| 01/07/2.007 - 31/12/2.007 | 38 | 0,93 | 196.339.519 | 0,89 | 124 | 03/10/2007 |
| 01/01/2.008 - 30/06/2.008 | 79 | 1,92 | 428.855.862 | 1,95 | 130 | 12/04/2008 |
| 01/07/2.008 - 31/12/2.008 | 46 | 1,12 | 286.693.400 | 1,30 | 135 | 10/09/2008 |
| 01/01/2.009 - 30/06/2.009 | 300 | 7,30 | 1.492.629.050 | 6,77 | 143 | 23/04/2009 |
| 01/07/2.009 - 31/12/2.009 | 297 | 7,23 | 1.507.512.403 | 6,84 | 149 | 18/10/2009 |
| 01/01/2.010 - 30/06/2.010 | 306 | 7,45 | 1.596.209.682 | 7,24 | 155 | 18/04/2010 |
| 01/07/2.010 - 31/12/2.010 | 325 | 7,91 | 1.814.276.483 | 8,23 | 161 | 25/10/2010 |
| 01/01/2.011 - 30/06/2.011 | 747 | 18,19 | 4.363.890.462 | 19,81 | 166 | 11/04/2011 |
| 01/07/2.011 - 31/12/2.011 | 395 | 9,62 | 2.525.134.736 | 11,46 | 171 | 17/08/2011 |
| 01/01/2.012 - 30/06/2.012 | 17 | 0,41 | 107.046.917 | 0,49 | 178 | 26/03/2012 |
| 01/07/2.012 - 31/12/2.012 | 6 | 0,15 | 46.444.467 | 0,21 | 184 | 11/10/2012 |
| 01/01/2.013 - 30/06/2.013 | 10 | 0,24 | 65.661.446 | 0,30 | 191 | 11/05/2013 |
| 01/07/2.013 - 31/12/2.013 | 5 | 0,12 | 37.253.403 | 0,17 | 197 | 06/11/2013 |
| 01/01/2.014 - 30/06/2.014 | 43 | 1,05 | 211.222.447 | 0,96 | 203 | 24/04/2014 |
| 01/07/2.014 - 31/12/2.014 | 51 | 1,24 | 285.986.971 | 1,30 | 208 | 12/10/2014 |
| 01/01/2.015 - 30/06/2.015 | 66 | 1,61 | 437.917.550 | 1,99 | 215 | 29/04/2015 |
| 01/07/2.015 - 31/12/2.015 | 69 | 1,68 | 434.178.800 | 1,97 | 221 | 20/10/2015 |
| 01/01/2.016 - 30/06/2.016 | 172 | 4,19 | 1.137.845.965 | 5,16 | 227 | 21/04/2016 |
| 01/07/2.016 - 31/12/2.016 | 109 | 2,65 | 814.484.308 | 3,70 | 231 | 18/08/2016 |
| Total cartera | 4.107 | 100,00 | 22.033.211.050 | 100,00 | | |
| | Media Ponderada: | | | | 157 | 16/06/2010 |
| | Media Simple: | | 5.364.795 | | 150 | 13/12/2009 |
| | Mínimo: | | 2.000.567 | | 48 | 23/05/2001 |
| | Máximo: | | 23.267.651 | | 234 | 30/11/2016 |
| *Vida residual (meses y fecha) son medias ponderadas por el principal pendiente. | | | | | | |

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

La razón entre el importe de principal pendiente y el valor de tasación de la vivienda de los préstamos hipotecarios que integran la cartera provisional a 31 de mayo de 1997 se encontraba comprendida entre el 4,42% y el 79,76%, siendo la razón media ponderada por el principal pendiente de cada préstamos el 59,99%.

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos hipotecarios según intervalos del 10% de dicha relación.

| Cartera de préstamos hipotecarios al día 31/05/1997 | | | | | | | |
|---|-------------------------|---------------|----------------------------|---------------|-----------------------------|--|--|
| Clasificación por Relación Principal Pendiente/Valor Tasación | | | | | | | |
| Intervalos Relación | Préstamos | | Principal Pendiente | | Principal/V.Tasación | | |
| | | % | | % | | | |
| 0,01 - 10,00 | 6 | 0,15 | 20.481.044 | 0,09 | 6,365 | | |
| 10,01 - 20,00 | 48 | 1,17 | 147.125.536 | 0,67 | 16,390 | | |
| 20,01 - 30,00 | 200 | 4,87 | 749.999.498 | 3,40 | 25,989 | | |
| 30,01 - 40,00 | 401 | 9,76 | 1.702.672.363 | 7,73 | 35,518 | | |
| 40,01 - 50,00 | 580 | 14,12 | 2.793.622.230 | 12,68 | 45,564 | | |
| 50,01 - 60,00 | 735 | 17,90 | 3.940.945.738 | 17,89 | 55,331 | | |
| 60,01 - 70,00 | 963 | 23,45 | 5.796.736.522 | 26,31 | 65,314 | | |
| 70,01 - 80,00 | 1.174 | 28,59 | 6.881.628.119 | 31,23 | 74,868 | | |
| Total Cartera | 4.107 | 100,00 | 22.033.211.050 | 100,00 | | | |
| | Media Ponderada: | | | | 59,986 | | |
| | Media Simple: | | 5.364.795 | | 57,865 | | |
| | Mínimo: | | 2.000.567 | | 4,423 | | |
| | Máximo: | | 23.267.651 | | 79,758 | | |
| *Relación Principal Pendiente/V.Tasación son medias ponderadas por principal pendiente. | | | | | | | |

f) **Indicación de la distribución geográfica por provincias del importe actual de los préstamos hipotecarios.**

El cuadro siguiente muestra la distribución geográfica de los préstamos hipotecarios, según las provincias donde se ubican las viviendas que les sirven de garantía.

En el cuadro recoge, además del número de préstamos y el principal pendiente, la relación principal pendiente/valor de tasación media ponderada correspondiente a los préstamos cuya garantía se ubica en cada una de las provincias.

| Cartera de préstamos hipotecarios al día 31/05/1997 | | | | | | |
|---|-------------------------|---------------|-----------------------|---------------|------------------------|--|
| Clasificación Geográfica | | | | | | |
| Provincia/Región | Préstamos | | Principal Pendiente | | Principal/ Tasación | |
| | | % | | % | | |
| 11 Cádiz | 1 | 0,02 | 3.744.835 | 0,02 | 59,118 | |
| 21 Huelva | 1 | 0,02 | 9.405.917 | 0,04 | 69,379 | |
| Andalucía | 2 | 0,05 | 13.150.752 | 0,06 | 66,457 | |
| 50 Zaragoza | 1 | 0,02 | 3.845.455 | 0,02 | 46,841 | |
| Aragón | 1 | 0,02 | 3.845.455 | 0,02 | 46,841 | |
| 08 Barcelona | 1 | 0,02 | 4.869.107 | 0,02 | 69,320 | |
| Catalunya | 1 | 0,02 | 4.869.107 | 0,02 | 69,320 | |
| 28 Madrid | 2 | 0,05 | 15.930.363 | 0,07 | 72,060 | |
| Madrid | 2 | 0,05 | 15.930.363 | 0,07 | 72,060 | |
| 02 Albacete | 6 | 0,15 | 24.842.035 | 0,11 | 59,948 | |
| 16 Cuenca | 1 | 0,02 | 3.777.364 | 0,02 | 54,484 | |
| Castilla La Mancha | 7 | 0,17 | 28.619.399 | 0,13 | 59,227 | |
| 03 Alicante | 419 | 10,20 | 2.277.685.283 | 10,34 | 59,194 | |
| 12 Castellón | 538 | 13,10 | 2.851.373.788 | 12,94 | 59,488 | |
| 46 Valencia | 3.137 | 76,38 | 16.837.736.903 | 76,42 | 60,162 | |
| País Valencià | 4.094 | 99,68 | 21.966.795.974 | 99,70 | 59,974 | |
| Total Cartera | 4.107 | 100,00 | 22.033.211.050 | 100,00 | | |
| | Media Ponderada: | | | | 59,986 | |
| | Media Simple: | | 5.364.795 | | 57,865 | |
| | Mínimo: | | 2.000.567 | | 4,423 | |
| | Máximo: | | 23.267.651 | | 79,758 | |
| *Relación Principal Pendiente/V.Tasación son medias ponderadas por principal pendiente. | | | | | | |

- g) Indicación de si existen retrasos en el cobro de cuotas de principal o de intereses de los préstamos hipotecarios, y, en su caso, importe del principal actual de los préstamos retrasados que excedan de 30, 60 y 90 días.

Todos los préstamos hipotecarios que integran la cartera provisional se encontraban a 31 de mayo de 1997 al corriente de pago de todos los débitos vencidos correspondientes a cada uno de ellos.

- h) Indicación del importe actual de préstamos hipotecarios que se hallan considerados por la entidad emisora de las Participaciones Hipotecarias como activos con una ponderación del 50%, a los efectos previstos en la Orden de 30 de diciembre de 1992 sobre normas de solvencia de las Entidades de Crédito.**

Todos los préstamos hipotecarios que integran la cartera provisional se hallaban considerados por BANCAJA a como activos en riesgo con una ponderación del 50% en el coeficiente de solvencia que deben de mantener las Entidades de Crédito, a los efectos previstos en la Orden de 30 de diciembre de 1992.

CAPITULO V

INFORMACIÓN SOBRE LA OPERATIVA ECONOMICO-FINANCIERA DEL FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

V.1 **Cuadro sinóptico descriptivo de las distintas hipótesis y comportamiento estimado mas probable de los flujos económico financieros del fondo:**

V.1.1 **Hipótesis asumidas en relación con los índices centrales o más probables de los parámetros amortización anticipada, retrasos en el pago de impagados y fallidos, respecto a las Participaciones Hipotecarias que se agrupan en el Fondo.**

El cuadro que aparece a continuación se refiere a uno de los escenarios posibles que, respecto a ingresos y pagos realizados por el Fondo, podrían darse a lo largo de la vida del Fondo y de la presente emisión de Bonos.

En dicho cuadro, para facilitar la composición y comprensión del mismo, y evitar la presentación de dos columnas adicionales con los mismos importes y signos contrarios que representarían los ingresos por intereses devengados por las Participaciones Hipotecarias y los pagos por los Contratos de Swap, respectivamente, se han recogido exclusivamente los intereses cobrados por el Fondo tras la aplicación de los Contratos de Swap, sin perjuicio de que en la contabilidad del Fondo se registren los correspondientes ingresos y pagos derivados de las Participaciones Hipotecarias y de los mencionados Contratos de Swap.

Para la realización del presente cuadro del servicio financiero del Fondo, se han utilizado las siguientes hipótesis:

a) Préstamos Hipotecarios Participados.

- (i) Volumen de la cartera a 31 de mayo de 1997 de la que se extraerán los préstamos objeto de la emisión de Participaciones Hipotecarias: 20.000.000.000,-Ptas.
- (ii) Tipo de interés: el tipo de interés medio ponderado de los Préstamos Hipotecarios Participados, en la fecha en que se diseñó la estructura financiera del Fondo era del 8,49% anual, en consecuencia se ha tomado para el cálculo de los flujos de ingresos del Fondo.
- (iii) TACP: 10% anual; 0,874% mensual.
- (iv) Porcentaje de Morosidad: 0% anual.
- (v) Fallidos: 0%.

b) Participaciones Hipotecarias.

- (i) Principal: participación del 100%.

- (ii) Intereses: participación calculada sobre el mismo tipo de interés aplicable a un Préstamo Hipotecario Participado.

c) Bonos.

- (i) Volumen: 20.000.000.000.-Ptas. sin distinción de las Series A y B de Bonos
- (ii) Tipo de interés: tipo de interés variable ponderado por saldos de ambas Series A y B de Bonos, asumiendo que los tipos de interés de cada Serie se mantienen constantes en el 5,4772% y 5,7712% respectivamente.
- (iii) Ejercicio por parte del emisor de la opción de Amortización Anticipada de los Bonos de ambas Series cuando el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias sea inferior al 10% de su importe inicial.

d) Contratos complementarios.

(i) *Cuenta de Tesorería.*

Se asume que el rating de la deuda a corto plazo de BANCAJA no descenderá en ningún momento de P-1 según escala de Moody's Investors Service Limited y que, por lo tanto, la Cuenta de Tesorería se mantendrá en BANCAJA.

(ii) *Préstamo subordinado.*

- Importe: 508.856.000,- Ptas. que se destinarán a financiar la constitución del Fondo y Emisión de los Bonos (aproximadamente 97.856.000,- Ptas.), a financiar parcialmente la suscripción de las Participaciones Hipotecarias (aproximadamente 1.000.000,- Ptas.) y a dotar los Fondos de Reserva (Principal por 340.000.000,- Ptas. y Secundario por 70.000.000,- Ptas.).
- Tipo de interés: tipo de interés del 6,24%
- Amortización: la parte del préstamo subordinado que se destine a financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos se irá amortizando trimestralmente, a medida que se vayan amortizando dichos gastos durante los cinco (5) primeros años desde la constitución del Fondo y la Emisión de Bonos. El resto del principal del préstamo se amortizará en cada una de las Fechas de Pago en cuantía igual a la diferencia existente entre los importes de los saldos requeridos a la Fecha de Determinación anterior, y a la Fecha de Determinación en curso de los Fondos de Reserva, Principal y Secundario.

(iii) *Contrato de Reinversión a Tipo Garantizado.*

Rentabilidad garantizada: 5,24%, tanto para las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería (incluyendo el Fondo de Reserva Secundario), como el Fondo de Reserva Principal.

(iv) *Contratos de Swaps A y B, correspondientes a ambas Series de Bonos.*

- Tipo de interés a pagar por el Fondo : 7,74%, asumiéndose que el tipo de interés medio ponderado de los tres meses anteriores a cada Fecha de Pago, de los tipos nominales de las Participaciones Hipotecarias, se mantendrá constante en un 8,49% durante toda la vida de la emisión.
- Tipo de interés variable que recibirá el Fondo: el mismo tipo de interés variable ponderado de ambas Series A y B de Bonos.

(v) *Fondos de Reserva.*

- Fondo de Reserva Principal: 340.000.000,-Ptas. El Fondo de Reserva Principal descenderá en cada Fecha de Pago, de forma que su importe sea igual al 1,70% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias.
- Fondo de Reserva Secundario: importe constante de 70.000.000,-Ptas.

e) Comisiones.

- (i) Comisión de Administración de los Préstamos : 0,01% anual sobre el Saldo Vivo medio diario de las Participaciones Hipotecarias durante cada Periodo de Devengo de Intereses anterior a la Fecha de Pago en curso, IVA incluido.
- (ii) Comisión de Intermediación Financiera: una cantidad variable que se liquidará trimestralmente, en cada Fecha de Pago, y se devengará anualmente por una cantidad igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos del Fondo previos al cierre de su contabilidad oficial.

f) Gastos Corrientes, incluyendo.

- (i) Comisión Sociedad Gestora: 0,075% anual sobre la suma de los Saldos Pendientes de Pago de ambas Series A y B de Bonos, con un importe mínimo anual de 2.000.000,- Ptas..
- (ii) Comisión por la Garantía proporcionada en relación al Swap A, descrita en el apartado II.15 del Folleto Informativo.
- (iii) Gastos por Auditorias anuales del Fondo y publicación de anuncios.
- (iv) Comisiones de Agencia de Pago de los Bonos y de Depósito de las Participaciones Hipotecarias.

V.1.2 Análisis y comentario del impacto que las posibles variaciones de las hipótesis descritas en el punto anterior, tendrían sobre el equilibrio financiero del Fondo.

En primer lugar, el posible riesgo de tipo de interés que se derivaría de la diferencia existente entre los tipos de interés de referencia aplicables a las Participaciones Hipotecarias, por un lado, y a los Bonos por otro, resulta íntegramente cubierto en virtud de los Contratos de Swaps, a celebrar con BANCAJA , tal y como se describe en el apartado V.3.3 siguiente, no viéndose afectado por tanto en modo alguno el equilibrio financiero del Fondo.

Por otro lado, la posible renegociación a la baja del tipo de interés nominal aplicable a determinados préstamos hipotecarios, no incidirá en el mencionado equilibrio debido a que, en virtud de los compromisos adquiridos con los citados Contratos de Swaps, el tipo de interés a considerar en los mismos no es un tipo de interés concreto, sino el tipo de interés medio ponderado de los tres (3) meses anteriores a cada Fecha de Pago, de los tipos nominales de las Participaciones Hipotecarias.

Por lo demás, la calidad de las Participaciones Hipotecarias y los mecanismos garantes del reiterado equilibrio financiero del Fondo son tales que no resulta razonable considerar porcentajes de amortización anticipada, ni de morosidad y fallidos tan extremos que, como consecuencia del preceptivo traslado tanto del riesgo de amortización anticipada como de impago acontecido en los préstamos, la estructura financiera del Fondo se viera desequilibrada.

V.1.3 Esquema numérico de los flujos de ingresos y gastos de Fondos.

El esquema numérico que a continuación se transcribe hace referencia a cobros y pagos, derivados de la aplicación de un criterio de caja, para mayor claridad del inversor, si bien, y de conformidad con lo previsto en el apartado V.2 del presente Folleto, el Fondo realizará una imputación temporal de ingresos y gastos, siguiendo el principio de devengo.

El citado esquema está basado no sólo en las hipótesis mencionadas en el apartado V.1.1 anterior, sino también en el mantenimiento constante durante la vida del Fondo de dichas hipótesis, y como es sabido, las variables afectadas, en especial los tipos de interés de los Bonos de ambas Series, así como las Tasas de Amortización anticipada reales de los préstamos hipotecarios subyacentes a las Participaciones Hipotecarias, están sujetas a cambios continuos.

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

FLUJOS DE CAJA DEL FONDO
(IMPORTES EN MILLONES DE PESETAS)

COBROS

24-Jul.-97 20.000,00 Emisión de los Bonos (BTH's)
508,9 Préstamo Subordinado

| Saldo Fondos Reserva (0) | Saldo Vivo PH's (1) | Fecha (2) | Principal amortizac. PH's (3) | Intereses netos Swaps (4) | Intereses Reinvers. (5) | Reducción Fondos Reserva (6) | Total (7) |
|---------------------------------|----------------------------|------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|------------------|
| 401,2 | 19.481,2 | 15-sep-1997 | 518,8 | 182,6 | 4,7 | 8,8 | 714,9 |
| 388,3 | 18.721,8 | 15-dic-1997 | 759,4 | 299,6 | 10,0 | 12,9 | 1.081,9 |
| 375,7 | 17.984,4 | 16-mar-1998 | 737,4 | 287,9 | 9,7 | 12,5 | 1.047,6 |
| 363,6 | 17.268,4 | 15-jun-1998 | 716,0 | 276,6 | 9,4 | 12,2 | 1.014,1 |
| 351,7 | 16.573,2 | 15-sep-1998 | 695,2 | 265,3 | 9,1 | 11,8 | 981,5 |
| 340,3 | 15.898,3 | 15-dic-1998 | 675,0 | 254,8 | 8,8 | 11,5 | 950,0 |
| 329,1 | 15.243,0 | 15-mar-1999 | 655,2 | 244,6 | 8,4 | 11,1 | 919,4 |
| 318,3 | 14.606,9 | 15-jun-1999 | 636,1 | 234,2 | 8,3 | 10,8 | 889,3 |
| 307,8 | 13.989,5 | 15-sep-1999 | 617,4 | 224,4 | 8,0 | 10,5 | 860,3 |
| 297,6 | 13.390,3 | 15-dic-1999 | 599,3 | 215,0 | 7,7 | 10,2 | 832,1 |
| 287,7 | 12.808,7 | 15-mar-2000 | 581,6 | 205,8 | 7,4 | 9,9 | 804,7 |
| 278,2 | 12.244,3 | 15-jun-2000 | 564,4 | 196,7 | 7,2 | 9,6 | 777,9 |
| 268,8 | 11.696,6 | 15-sep-2000 | 547,7 | 188,0 | 7,0 | 9,3 | 752,0 |
| 259,8 | 11.165,2 | 15-dic-2000 | 531,4 | 179,7 | 6,7 | 9,0 | 726,9 |
| 251,0 | 10.649,6 | 15-mar-2001 | 515,6 | 171,6 | 6,4 | 8,8 | 702,4 |
| 242,5 | 10.149,4 | 15-jun-2001 | 500,2 | 163,5 | 6,3 | 8,5 | 678,4 |
| 234,3 | 9.664,2 | 17-sep-2001 | 485,2 | 155,5 | 6,1 | 8,2 | 655,1 |
| 226,3 | 9.194,2 | 17-dic-2001 | 470,0 | 148,4 | 5,8 | 8,0 | 632,2 |
| 218,6 | 8.739,7 | 15-mar-2002 | 454,5 | 141,4 | 5,5 | 7,7 | 609,2 |
| 211,1 | 8.299,6 | 17-jun-2002 | 440,1 | 133,8 | 5,5 | 7,5 | 586,9 |
| 203,9 | 7.873,8 | 16-sep-2002 | 425,8 | 127,3 | 5,2 | 7,2 | 565,5 |
| 196,9 | 7.463,2 | 16-dic-2002 | 410,6 | 120,7 | 5,0 | 7,0 | 543,4 |
| 190,1 | 7.066,4 | 17-mar-2003 | 396,8 | 114,4 | 4,9 | 6,7 | 522,8 |
| 183,6 | 6.682,4 | 16-jun-2003 | 384,0 | 108,3 | 4,7 | 6,5 | 503,5 |
| 177,3 | 6.311,4 | 15-sep-2003 | 371,0 | 102,3 | 4,5 | 6,3 | 484,2 |
| 171,2 | 5.953,4 | 15-dic-2003 | 357,9 | 96,6 | 4,4 | 6,1 | 465,0 |
| 165,3 | 5.607,6 | 15-mar-2004 | 345,8 | 91,1 | 4,2 | 5,9 | 447,0 |
| 159,7 | 5.273,6 | 15-jun-2004 | 334,0 | 85,7 | 4,1 | 5,7 | 429,4 |
| 154,2 | 4.953,2 | 15-sep-2004 | 320,4 | 80,5 | 3,9 | 5,4 | 410,3 |
| 149,0 | 4.648,4 | 15-dic-2004 | 304,8 | 75,7 | 3,7 | 5,2 | 389,4 |
| 144,1 | 4.357,6 | 15-mar-2005 | 290,8 | 71,1 | 3,5 | 4,9 | 370,4 |
| 139,3 | 4.078,9 | 15-jun-2005 | 278,7 | 66,5 | 3,4 | 4,7 | 353,4 |
| 134,8 | 3.812,4 | 15-sep-2005 | 266,4 | 62,2 | 3,3 | 4,5 | 336,5 |
| 130,5 | 3.557,9 | 15-dic-2005 | 254,5 | 58,1 | 3,2 | 4,3 | 320,1 |
| 126,3 | 3.314,4 | 15-mar-2006 | 243,5 | 54,3 | 3,0 | 4,1 | 305,0 |
| 122,4 | 3.082,6 | 15-jun-2006 | 231,8 | 50,4 | 2,9 | 3,9 | 289,1 |
| 118,7 | 2.863,3 | 15-sep-2006 | 219,2 | 46,9 | 2,8 | 3,7 | 272,7 |
| 115,2 | 2.658,8 | 15-dic-2006 | 204,6 | 43,6 | 2,7 | 3,5 | 254,3 |
| 111,9 | 2.465,8 | 15-mar-2007 | 193,0 | 40,5 | 2,5 | 3,3 | 239,3 |
| 108,8 | 2.281,2 | 15-jun-2007 | 184,6 | 37,5 | 2,5 | 3,1 | 227,7 |
| 105,8 | 2.103,9 | 17-sep-2007 | 177,3 | 34,6 | 2,4 | 3,0 | 217,3 |
| - | - | 17-dic-2007 | 2.103,9 | 32,0 | 2,3 | 105,8 | 2.243,9 |
| | | | 20.000,0 | 5.769,8 | 227,2 | 410,0 | 26.407,0 |

FLUJOS DE CAJA DEL FONDO
(IMPORTES EN MILLONES DE PESETAS)

PAGOS

24-Jul.-97 20.000,00 Pago adquisición Participaciones Hipotecarias (PH's)
97,9 Gastosde Constitución y Emisión
410,0 Constitución Fondos de Reserva

| Gastos corrtes. | Interes BTH's | Principal amortizac. BTH's | Intereses Préstmo. Subordo. | Amortizac. Préstmo. Subrdo. | Comisión Admón. PHP's | Comisión Intermde Financ. | Total |
|------------------------|----------------------|-----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|-----------------|
| (8) | (9) | (10) | (11) | (12) | (13) | (14) | (15) |
| 3,5 | 159,4 | 518,8 | 4,6 | 13,7 | 0,5 | 14,4 | 714,9 |
| 5,9 | 266,6 | 759,4 | 7,7 | 17,8 | 0,5 | 24,1 | 1.081,9 |
| 5,6 | 256,2 | 737,4 | 7,4 | 17,4 | 0,5 | 23,0 | 1.047,6 |
| 5,4 | 246,1 | 716,0 | 7,2 | 17,1 | 0,4 | 21,9 | 1.014,1 |
| 5,3 | 239,0 | 695,2 | 7,0 | 16,7 | 0,4 | 18,0 | 981,5 |
| 5,0 | 226,9 | 675,0 | 6,6 | 16,4 | 0,4 | 19,8 | 950,0 |
| 4,7 | 215,3 | 655,2 | 6,3 | 16,0 | 0,4 | 21,5 | 919,4 |
| 4,6 | 211,0 | 636,1 | 6,2 | 15,7 | 0,4 | 15,3 | 889,3 |
| 4,4 | 202,2 | 617,4 | 5,9 | 15,4 | 0,4 | 14,5 | 860,3 |
| 4,2 | 191,6 | 599,3 | 5,6 | 15,1 | 0,3 | 16,0 | 832,1 |
| 4,0 | 183,4 | 581,6 | 5,4 | 14,8 | 0,3 | 15,2 | 804,7 |
| 3,9 | 177,4 | 564,4 | 5,2 | 14,5 | 0,3 | 12,2 | 777,9 |
| 3,7 | 169,6 | 547,7 | 5,0 | 14,2 | 0,3 | 11,5 | 752,0 |
| 3,5 | 160,3 | 531,4 | 4,7 | 13,9 | 0,3 | 12,7 | 726,9 |
| 3,3 | 151,3 | 515,6 | 4,5 | 13,7 | 0,3 | 13,8 | 702,4 |
| 3,2 | 147,6 | 500,2 | 4,4 | 13,4 | 0,3 | 9,4 | 678,4 |
| 3,1 | 143,7 | 485,2 | 4,2 | 13,1 | 0,3 | 5,4 | 655,1 |
| 2,9 | 132,5 | 470,0 | 3,9 | 12,9 | 0,2 | 9,8 | 632,2 |
| 2,8 | 121,9 | 454,5 | 3,6 | 12,6 | 0,2 | 13,6 | 609,2 |
| 2,8 | 123,8 | 440,1 | 3,6 | 12,4 | 0,2 | 4,0 | 586,9 |
| 2,7 | 113,8 | 425,8 | 3,3 | 7,2 | 0,2 | 12,5 | 565,5 |
| 2,7 | 107,9 | 410,6 | 3,2 | 7,0 | 0,2 | 11,8 | 543,4 |
| 2,6 | 102,3 | 396,8 | 3,1 | 6,7 | 0,2 | 11,0 | 522,8 |
| 2,6 | 96,9 | 384,0 | 3,0 | 6,5 | 0,2 | 10,3 | 503,5 |
| 2,6 | 91,6 | 371,0 | 2,9 | 6,3 | 0,2 | 9,6 | 484,2 |
| 2,5 | 86,5 | 357,9 | 2,8 | 6,1 | 0,2 | 9,0 | 465,0 |
| 2,5 | 81,6 | 345,8 | 2,7 | 5,9 | 0,1 | 8,3 | 447,0 |
| 2,5 | 77,7 | 334,0 | 2,6 | 5,7 | 0,1 | 6,8 | 429,4 |
| 2,5 | 73,1 | 320,4 | 2,5 | 5,4 | 0,1 | 6,2 | 410,3 |
| 2,4 | 67,9 | 304,8 | 2,4 | 5,2 | 0,1 | 6,5 | 389,4 |
| 2,4 | 63,0 | 290,8 | 2,3 | 4,9 | 0,1 | 6,7 | 370,4 |
| 2,4 | 60,4 | 278,7 | 2,3 | 4,7 | 0,1 | 4,8 | 353,4 |
| 2,4 | 56,5 | 266,4 | 2,2 | 4,5 | 0,1 | 4,3 | 336,5 |
| 2,3 | 52,3 | 254,5 | 2,1 | 4,3 | 0,1 | 4,5 | 320,1 |
| 2,3 | 48,2 | 243,5 | 2,0 | 4,1 | 0,1 | 4,6 | 305,0 |
| 2,3 | 45,9 | 231,8 | 2,0 | 3,9 | 0,1 | 3,1 | 289,1 |
| 2,3 | 42,7 | 219,2 | 1,9 | 3,7 | 0,1 | 2,7 | 272,7 |
| 2,2 | 39,3 | 204,6 | 1,9 | 3,5 | 0,1 | 2,8 | 254,3 |
| 2,2 | 36,1 | 193,0 | 1,8 | 3,3 | 0,1 | 2,9 | 239,3 |
| 2,2 | 34,2 | 184,6 | 1,8 | 3,1 | 0,1 | 1,7 | 227,7 |
| 2,2 | 32,3 | 177,3 | 1,8 | 3,0 | 0,1 | 0,7 | 217,3 |
| 2,2 | 28,9 | 2.103,9 | 1,7 | 105,8 | 0,1 | 1,5 | 2.243,9 |
| 135,0 | 5.164,9 | 20.000,0 | 161,3 | 507,9 | 9,6 | 428,3 | 26.407,0 |

Explicaciones al esquema numérico.

a) Cobros.

- (0) Saldo conjunto de los Fondos de Reserva.
- (1) Saldo Vivo de la cartera de Participaciones Hipotecarias en el día inmediatamente anterior a la Fecha de Determinación correspondiente a cada Fecha de Pago, una vez efectuado el mismo.
- (2) Fechas de Pago de capital e intereses de los Bonos hasta el vencimiento final de los mismos.
- (3) Importe de capital amortizado en la cartera de Participaciones Hipotecarias desde la Fecha de Pago inmediatamente anterior, hasta la Fecha de Pago indicada.
- (4) Intereses netos cobrados por el Fondo desde la Fecha de Pago inmediatamente anterior hasta la Fecha de Pago indicada. Corresponden a los intereses recibidos de las Participaciones Hipotecarias y que resultan de la aplicación de los Contratos de Swaps.
- (5) Rendimiento correspondiente a la Cuenta de Tesorería del Fondo, en virtud del Contrato de Reinversión a Tipo Garantizado, así como la rentabilidad obtenida por la reinversión de los Fondos de Reserva.
- (6) Reducción del saldo de los Fondos de Reserva.
- (7) Ingresos totales en cada Fecha de Pago, correspondiente a la suma de los importes (3), (4), (5) y (6).

b) Pagos.

- (8) Cantidades correspondientes a gastos corrientes del Fondo.
- (9) Importe de intereses a pagar a los tenedores de los Bonos.
- (10) Importe de capital de los Bonos.
- (11) Cantidades correspondientes a pago de intereses del préstamo subordinado destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos, a financiar parcialmente la suscripción de las Participaciones Hipotecarias y a constituir Fondos de Reserva Principal y Secundario.
- (12) Amortización periódica de la parte del préstamo subordinado destinada a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos.
- (13) Comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios Participados.
- (14) Comisión Intermediación Financiera variable en relación con la emisión de las Participaciones Hipotecarias.
- (15) Pagos totales en cada Fecha de Pago, correspondientes a la suma de los importes (8), (9), (10), (11), (12), (13) y (14).

V.2 Criterios contables utilizados por el fondo.

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

El ejercicio económico del Fondo coincidirá con el año natural, excepción hecha del primer y último ejercicio económico del Fondo, en relación a la fecha de constitución y a la fecha de liquidación, respectivamente.

El primer ejercicio económico se iniciará en esta misma fecha. El último ejercicio económico finalizará en la fecha en que tenga lugar la extinción del Fondo.

V.3 Descripción de la finalidad u objeto de las operaciones financieras contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo, al objeto de mejorar el riesgo, aumentar la regularidad de los pagos, neutralizar diferencias de tipos de interés procedentes de las Participaciones Hipotecarias, o, en general, transformar las características financieras de todos o parte de dichos valores.

Con el fin de consolidar su estructura financiera y procurar la mayor cobertura posible para los riesgos inherentes a la emisión, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, procederá en la misma fecha en que se otorgue la Escritura de Constitución, a formalizar los siguientes contratos:

V.3.1 Contrato de Reinversión a Tipo Garantizado y Cuenta de Tesorería:

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y BANCAJA celebrarán un Contrato de Reinversión a Tipo Garantizado en virtud del cual BANCAJA garantizará una rentabilidad a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera. En concreto, el Contrato de Reinversión a Tipo Garantizado determinará que las cantidades que reciba el Fondo en concepto de:

- (i) principal e intereses de las Participaciones Hipotecarias;
- (ii) las cantidades que en cada momento compongan los Fondos de Reserva Principal y Secundario (descritos en el apartado V.3.4);
- (iii) cualesquiera otras cantidades, bienes o derechos, que sean recibidos en pagos de principal o intereses de los Préstamos Hipotecarios Participados, o por enajenación o explotación de los bienes adjudicados en ejecución de las garantías hipotecarias, o como consecuencia de las citadas ejecuciones, en administración y posesión interina de las fincas, en proceso de ejecución, así como todos los posibles derechos o indemnizaciones que pudieran resultar a favor de BANCAJA incluyendo no sólo las derivadas de los contratos de seguros de daños cedidos por BANCAJA al Fondo, sino también los derivados de cualquier derecho accesorio al préstamo, y excluyendo las comisiones establecidas en cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados, que permanecerán en beneficio de BANCAJA;
- (iv) importe del principal de los préstamos ejecutados, desde la fecha de enajenación del inmueble, adquisición al precio de remate o importe determinado por resolución judicial, o procedimiento notarial;
- (v) las cantidades que, en su caso, sean recibidas derivadas de las permutas financieras de intereses (swaps); y

(vi) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por los saldos habidos en la propia cuenta y en la cuenta en el Agente de Pagos, descrita en el último párrafo del apartado V.4.4 del presente Folleto;

serán depositadas en una cuenta financiera en pesetas, la “Cuenta de Tesorería”, inicialmente abierta en BANCAJA, a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora.

BANCAJA garantiza un tipo de interés nominal anual, aplicable en cada Periodo de Determinación, igual al tipo de interés de referencia MIBOR en pesetas a tres (3) meses de vencimiento, salvo el primer Periodo de Devengo de Intereses que será a dos (2) meses. Los intereses devengados que deberán liquidarse en el Día Hábil anterior a cada Fecha de Determinación, se calcularán diariamente tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Determinación descrito en el apartado II.11.3.2, 2. del presente Folleto, y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta y cinco (365) días.

En el supuesto de que la deuda a corto plazo de BANCAJA experimentara, en cualquier momento de la vida de la emisión de los Bonos, un descenso en su rating situándose por debajo de P-1, según escala de calificación de Moody's Investors Service Limited, la Sociedad Gestora trasladará la Cuenta de Tesorería del Fondo a una entidad cuya deuda a corto plazo posea un rating mínimo P-1, y contratará la máxima rentabilidad posible para sus saldos, que podrá ser diferente a la contratada con BANCAJA, en un plazo máximo de treinta (30) días a contar desde el momento tenga lugar tal situación, pudiendo, con posterioridad, trasladarla a BANCAJA, cuando su deuda a corto plazo alcance nuevamente el rating P-1, según la escala citada anteriormente.

Mediante el Contrato de Reinversión a Tipo Garantizado se elimina el riesgo de desfase temporal entre los ingresos del Fondo en concepto de principal e intereses de periodicidad quincenal, y la amortización y el pago de los intereses en los Bonos, de periodicidad trimestral.

V.3.2 Contrato de préstamo subordinado por un importe de quinientos ocho millones ochocientos cincuenta y seis mil (508.856.000) pesetas.

La Sociedad Gestora celebrará, en representación y por cuenta del Fondo, con BANCAJA un Contrato de Préstamo Subordinado por importe de quinientos ocho millones ochocientos cincuenta y seis mil (508.856.000) pesetas que será destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos, a financiar parcialmente la suscripción de las Participaciones Hipotecarias y a dotar dos Fondos de Reserva que se aplicarán en cada Fecha de Pago, junto al resto de los Fondos Disponibles, según lo descrito en el apartado V.5.1, B) 2, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo, en el orden de prelación previsto en el citado apartado.

Dichos Fondos de Reserva se describen en el apartado V.3.4 del presente Folleto .

El préstamo subordinado devengará un interés nominal anual, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, que será el que resulte de sumar: (i) el tipo de interés de referencia MIBOR en pesetas a tres (3) meses, salvo para el primer Periodo de Devengo de Intereses que será a dos (2) meses , descrito en el apartado II.10.1, c), y (ii) un margen del 1,00%. Intereses que se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecido en el apartado V.5.1, B) 2 del presente Folleto. Los intereses devengados que deberán abonarse en una Fecha de Pago determinada se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses descrito en el apartado II.10.1,a) del presente Folleto, y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta y cinco (365) días.

Los intereses devengados y no pagados en una Fecha de Pago, se acumularán devengando un interés de demora al mismo tipo que el del préstamo subordinado y se abonarán, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el orden de prelación de pagos previsto en el apartado V.5.1, B) 2 del presente Folleto.

La parte del préstamo subordinado que se destine a financiar los Gastos de Constitución del Fondo, descritos en el apartado II.14, a) del Folleto Informativo, se irá amortizando trimestralmente, a medida que se vayan amortizando dichos gastos durante los cinco (5) primeros años desde la constitución del Fondo. La parte del préstamo subordinado que se destine a financiar los Gastos de Emisión de los Bonos, según el citado apartado II.14, b) del Folleto Informativo, se amortizarán siguiendo el método de cálculo financiero para que en todo caso goce de la consideración de gasto deducible a efectos del Impuesto sobre Sociedades. El resto del principal del préstamo se amortizará en cada una de las Fechas de Pago en una cuantía igual a la diferencia existente entre los importes de los saldos requeridos a la Fecha de Determinación anterior y la Fecha de Determinación en curso, de los Fondos de Reserva, Principal y Secundario. Todo ello siempre que el Fondo cuente con liquidez suficiente de acuerdo con el orden de prelación de pagos previsto en el apartado V.5.1, B) 2.

El préstamo, por su carácter subordinado, estará postergado en rango respecto de los demás acreedores del Fondo en los términos previstos en el apartado V.5.1, B) 2, incluidos, pero no sólo, los tenedores de los Bonos.

V.3.3 Contratos de Permuta Financiera de Intereses (Swaps).

La Sociedad Gestora celebrará, en representación y por cuenta del Fondo, con BANCAJA dos Contratos de Permuta Financiera de Intereses (Swaps) para cada una de las Series de los Bonos denominados Swap A y Swap B, cuyos términos más relevantes se describen a continuación.

En virtud de los citados contratos de Swap, el Fondo realizará pagos a BANCAJA calculados sobre el tipo de interés de las Participaciones Hipotecarias, y como contrapartida BANCAJA realizará pagos al Fondo calculados sobre el tipo de interés de cada una de las Series de los Bonos, todo ello según lo descrito a continuación.

Parte A : La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.

Parte B : BANCAJA,

1. Tipo Variable.

Parte A:

Tipo de interés anual medio de los tipos de interés anuales medios ponderados aplicables a las Participaciones Hipotecarias en el primer día de cada uno de los tres (3) meses anteriores al mes correspondiente a cada Fecha de Pago, ponderados por el saldo conjunto del principal pendiente de amortización de las Participaciones Hipotecarias, menos un margen del 0,75%, constituyendo éste el margen de seguridad del Fondo.

Parte B:

Será el tipo de interés nominal aplicable en cada momento:

- a) Swap correspondiente a los Bonos de la Serie A: Tipo de Interés Bonos Serie A
- b) Swap correspondiente a los Bonos de la Serie B: Tipo de Interés Bonos Serie B,

resultantes de aplicar el tipo LIBOR a tres meses en pesetas más un margen del 0,16% en el primer caso , y 0,45% en el segundo, convertido en ambos casos a un tipo de interés en base a años naturales de 365 días.

2. Principales Nocionales de los Swaps.

Los Principales Nocionales de los Swaps, para cada Fecha de Pago, serán los siguientes:

- a) Principal Nocional del Swap A:
Estará compuesto por el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A, descrito en el apartado II,11.3.2,3. (con anterioridad al pago de amortización a realizar en dicha Fecha de Pago).
- b) Principal Nocional del Swap B:
Estará compuesto por el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B, descrito en el apartado II,11.3.2,3. con anterioridad al pago de la amortización a realizar en dicha Fecha de Pago.

4. Cantidades a pagar por el Fondo.

Serán las resultantes de aplicar el tipo de interés anual medio ponderado de las Participaciones Hipotecarias, (según el epígrafe 1 anterior para la Parte A), a cada uno de los Principales Nocionales de los Swaps A y B (según el epígrafe 3 anterior).

5. Cantidades a pagar por BANCAJA.

Para el Swap A y el Swap B serán, respectivamente, las resultantes de aplicar los dos tipos de interés de los Bonos, Series A y B, según se determina en el epígrafe 1 anterior para la Parte B, a cada uno de los Principales Nocionales de los Swaps, A y B, según el epígrafe 3 anterior.

Los pagos (o cobros) que deban realizarse en virtud de cada Swap se llevarán a cabo en cada Fecha de Pago descrita en el apartado II.10.3, por neto, es decir, por la diferencia positiva (o negativa) entre las Cantidades a pagar por el Fondo y las Cantidades a pagar por BANCAJA (en adelante "Cantidad Neta").

Si en una Fecha de Pago el Fondo no dispusiera de liquidez suficiente para efectuar el pago de la totalidad de la Cantidad Neta a satisfacer por el Fondo a BANCAJA, en el supuesto de que la Cantidad a pagar por el Fondo fuera superior a la Cantidad a pagar por BANCAJA, el contrato correspondiente al Swap de los Bonos de la Serie A, quedará resuelto. En este caso, el Fondo asumirá la obligación del pago de la Cantidad a pagar por el Fondo que componga el pago liquidativo en virtud de los términos del Contrato, y todo ello de conformidad con el orden de prelación de pagos contenido en el apartado V.5.1, B),2,a),2º.

Asimismo, y en virtud de la Garantía que prestará Morgan Guaranty Trust Company of New York al Fondo, en relación a dicho Contrato Swap A, tal y como la misma se describe en el apartado V.3.5 del presente Folleto, en el caso de que BANCAJA no efectuara el pago de la Cantidad Neta a satisfacer por BANCAJA, ésta será abonada por dicha entidad garante, para lo cual la Sociedad

Gestora en representación del Fondo, tendrá que poner previamente en conocimiento de Morgan Guaranty Trust Company of New York, la ocurrencia de incumplimiento. En los treinta (30) días siguientes a dicho pago, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y el Garante suscribirán un contrato “swap” en unas condiciones sustancialmente idénticas a las del Contrato Swap A, que sean satisfactorias para el Garante, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, y a juicio de la Entidad Calificadora.

Para el contrato correspondiente al Swap de los Bonos de la Serie B, y en el supuesto de que en una Fecha de Pago el Fondo no dispusiera de liquidez suficiente para efectuar el pago de la totalidad de la Cantidad Neta a satisfacer por el Fondo a BANCAJA, en el supuesto de que la Cantidad a pagar por el Fondo fuera superior a la Cantidad a pagar por BANCAJA, la parte de la Cantidad Neta no satisfecha se acumulará devengando intereses de demora al mismo tipo de interés aplicable para el cálculo de la Cantidad a pagar por el Fondo, y se liquidará en la siguiente Fecha de Pago en la que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el orden de prelación de pagos previsto en el apartado V.5.1, B) 2. Si por el contrario, fuera BANCAJA quien no dispusiera de liquidez suficiente para efectuar el pago de la totalidad de la Cantidad Neta a satisfacer por BANCAJA al Fondo, BANCAJA estará obligado a abonar al Fondo la Cantidad a pagar que componga el pago liquidativo final de este contrato, siendo éste un supuesto de resolución anticipada del mismo, y que no implicará resolución anticipada de la emisión de Bonos.

La celebración de los Contratos de Swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés que tiene lugar por el hecho de encontrarse los Préstamos Hipotecarios sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para cada una de las Series A y B de los Bonos que se emiten con cargo al Fondo; y por otro, al riesgo que implica que, al amparo de la nueva normativa de modificación y subrogación de préstamos hipotecarios, los Préstamos Hipotecarios Participados puedan ser objeto de renegociaciones que disminuyan el tipo de interés pactado.

V.3.4 Fondos de Reserva.

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

a) Fondo de Reserva Principal:

(i) Importe:

Tendrá un importe inicial igual a trescientos cuarenta millones (340.000.000) pesetas, pudiendo decrecer trimestralmente de modo tal que su importe sea igual al 1,70% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias el Día Hábil anterior a cada Fecha de Determinación, de acuerdo al orden de prelación de pagos contenido en el apartado V.5.1, B) 2. del presente Folleto.

(ii) Rentabilidad:

El importe de dicho Fondo de Reserva Principal será abonado inicialmente en la Cuenta de Tesorería, siendo objeto del Contrato de Reinversión a Tipo Garantizado a celebrar con BANCAJA, descrito en el apartado V.3.1 del presente Folleto, en tanto en cuanto la deuda a corto plazo de dicha entidad mantenga el rating actual P-1, según escala de calificación Moody's Investors Service Limited, descrita en el apartado II.3.

(iii) Destino:

El Fondo de Reserva Principal se aplicará, en cada Fecha de Pago, al cumplimiento de las obligaciones de pago contenidas en el orden de prelación de pagos contenido en el apartado V.5.1, B) 2.

b) Fondo de Reserva Secundario:

(i) Importe.

Tendrá un importe constante de setenta millones (70.000.000) de pesetas, importe que se mantendrá constante durante toda la vida del empréstito.

(ii) Rentabilidad.

El importe a que ascienda dicho Fondo se abonará en la Cuenta de Tesorería, siendo, junto con el Principal e intereses de las Participaciones Hipotecarias, además de otras cantidades, objeto del Contrato de Reinversión a Tipo Garantizado, descrito en el apartado V.3.1, en tanto en cuanto el rating a corto plazo de BANCAJA no descienda del rating P-1, según la escala de calificación de Moody's Investors Service Limited.

(iii) Destino.

El Fondo de Reserva Secundario se aplicará, en cada Fecha de Pago, en cumplimiento de las obligaciones de pago contenidas en el orden de prelación de pagos contenido en el apartado V.5.1, B) 2.

En el supuesto de que la deuda a corto plazo de BANCAJA experimentara, en cualquier momento de la vida de la emisión de los Bonos, un descenso en cualquiera de los citados ratings situándose por debajo de P-1, según escala de calificación de Moody's Investors Service Limited, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) a contar desde el momento que tenga lugar tal situación, trasladará la Cuenta de Tesorería del Fondo a una entidad cuya deuda a corto plazo posea un rating mínimo P-1, y contratará la máxima rentabilidad posible para sus saldos, que podrá ser diferente a la contratada con BANCAJA. Asimismo, la Sociedad Gestora también podrá invertir los saldos, por períodos máximos trimestrales (esto es, por el plazo comprendido entre las sucesivas Fechas de Determinación), en activos de renta fija en pesetas a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con un rating P-1 a corto plazo, incluyendo valores a corto plazo emitidos por el Estado español, pudiendo darse por tanto, en este supuesto también, que la rentabilidad obtenida sea diferente a la obtenida inicialmente con BANCAJA, mediante el Contrato de Reinversión a Tipo Garantizado. En ambas situaciones, la Sociedad Gestora podrá con posterioridad trasladar los saldos de nuevo a BANCAJA, en el caso de que su deuda a corto plazo alcance nuevamente el rating P-1, según las escalas citadas anteriormente, todo ello de conformidad con lo previsto en el apartado V.3.1 anterior.

V.3.5 Garantías de Morgan Guaranty Trust Company of New York

En virtud del Contrato de Garantía a celebrar con Morgan Guaranty Trust Company of New York, esta Entidad garantizará incondicional e irrevocablemente, con sujeción a lo descrito a continuación, el cumplimiento de las obligaciones asumidas por BANCAJA en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses de los Bonos de la Serie A, Swap A, a suscribir entre la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y BANCAJA, según se describe en el apartado V.3.3 del presente Folleto.

Adicionalmente, una vez producido el incumplimiento por BANCAJA de las obligaciones de pago derivadas del referido Contrato Swap A, en la Fecha de Pago correspondiente, y satisfechas éstas por Morgan Guaranty Trust Company of New York, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, procederá a resolver el mencionado Contrato, procediendo a otorgar un nuevo contrato de permuta financiera de intereses de los Bonos de la Serie A, Swap A, con Morgan Guaranty Trust of New York, en unas condiciones sustancialmente idénticas que sean satisfactorias para el Garante, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, y a juicio de la Entidad Calificadora.

Morgan Guaranty Trust of New York recibirá del Fondo, en cada Fecha de Pago, una comisión por estructuración y contratación de la Garantía por un importe inferior al 0,05% anual calculado sobre el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A.

Ninguna de los anteriores compromisos deberá entenderse como una garantía de pago en defecto de los deudores hipotecarios.

V.3.6 Contrato de Intermediación Financiera.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebrará con BANCAJA un Contrato de Intermediación Financiera destinado a remunerar a BANCAJA por los servicios de intermediación financiera desarrollados y que han permitido la transformación financiera definitoria de la actividad del Fondo, la suscripción por éste de las Participaciones Hipotecarias y la satisfactoria calificación asignada a cada una de las Series de los Bonos.

La remuneración consiste en una comisión variable y subordinada igual a la diferencia entre los ingresos y gastos devengados de acuerdo con la contabilidad del Fondo.

V.4 Otros contratos.

V.4.1 Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados.

BANCAJA, entidad emisora de las Participaciones Hipotecarias a ser suscritas por el Fondo, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución y de conformidad con el Real Decreto 685/1982, de 17 de Marzo, sobre la regulación de determinados aspectos del Mercado Hipotecario, modificado por el Real Decreto 1289/1991, de 2 de Agosto, suscribirá con la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, el Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados en virtud del cual conservará como mandatario del Fondo, la custodia y administración de los préstamos hipotecarios objeto de las Participaciones Hipotecarias y recibirá, en gestión de cobro, en nombre del Fondo, cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios en virtud de los préstamos hipotecarios objeto de las Participaciones Hipotecarias, procediendo a ingresar inmediatamente las cantidades que correspondan al Fondo, según lo establecido en el apartado IV. 2,3. del Folleto, en la Cuenta de Tesorería descrita en el apartado V.3. 1 del presente Folleto Informativo.

En contraprestación por los servicios a realizar por la administración de los Préstamos Hipotecarios Participados, el Administrador tendrá derecho a recibir por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el periodo de vigencia del Contrato, según lo previsto en la estipulación novena, una comisión de administración subordinada igual al 0,01% anual, IVA incluido, sobre el Saldo Vivo medio diario de las Participaciones Hipotecarias durante cada Periodo de Devengo de Intereses, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y una vez haya atendido a las obligaciones de pago, según el orden de prelación de pagos del Fondo descrito en el apartado V.5.1, B) 2. del Folleto Informativo.

V.4.2 Depósito de las Participaciones Hipotecarias.

BANCAJA, en virtud de lo dispuesto en la Escritura de Constitución del Fondo, actuará como depositario de las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el Fondo, regulándose las relaciones entre el Fondo y BANCAJA por el Contrato de Depósito que se otorgará entre BANCAJA y la Sociedad Gestora en representación y por cuenta del Fondo.

En contraprestación a los servicios a realizar por la Entidad Depositaria, el Fondo satisfará al mismo una comisión de 0,01% anual, impuestos incluidos, en su caso, sobre el Saldo Vivo medio diario de las Participaciones Hipotecarias durante cada Periodo de Devengo de Intereses y durante la vigencia del contrato, que se pagará en cada Fecha de Pago de los Bonos, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y una vez haya atendido a las obligaciones de pago, según el orden de prelación de pagos del Fondo descrito en el apartado V.5.1, B) 2. del Folleto Informativo.

V.4.3 Contrato de Aseguramiento de la Colocación de Bonos.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebrará un Contrato de Aseguramiento y Colocación de la emisión de los Bonos con las Entidades Aseguradoras de la Colocación, por el cual las citadas entidades procederán a la adjudicación libre de los Bonos, por los importes establecidos para cada una en el citado contrato y una vez cerrado el Período de Suscripción, a suscribir en su propio nombre la cantidad de Bonos que quedara pendiente de serlo, al finalizar el Periodo de Suscripción, en virtud de sus respectivos compromisos.

Las Entidades Aseguradoras de la emisión de los Bonos, J.P. Morgan Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.; Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, Bankers Trust, Banco de Negocios Argentaria, S.A., y, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, asumen las obligaciones contenidas en el Contrato de Aseguramiento de la Colocación y que básicamente son las siguientes: 1) compromiso de suscripción de los Bonos que no lo hubieran sido una vez cerrado el Período de Suscripción, hasta los importes establecidos; 2) abono al Banco Agente antes de las 13.00 horas de la Fecha de Desembolso, valor ese mismo día, del importe nominal asegurado por cada una de ellas, deducida la parte de comisión devengada a su favor, procediendo a continuación el Banco Agente a abonar al Fondo, antes de las 15.00 horas del mismo día, valor ese mismo día, el importe total por la suscripción de la emisión, deducida la suma a la que asciende la comisión total de dirección, aseguramiento y colocación; 3) compromiso de abono de intereses de demora pactados en el contrato para el supuesto de retraso en el abono de las cantidades debidas; 4) entrega a los suscriptores de un documento acreditativo de la suscripción; y 5) demás aspectos que regulan el aseguramiento de la colocación.

Cada una de las Entidades Aseguradoras de los Bonos de la Serie A, recibirá una comisión del 0,25%, del importe nominal por ella asegurado en virtud del Contrato de Aseguramiento de la Colocación, descrito en el apartado V.4.3 del presente Folleto.

Cada una las Entidades Aseguradoras de los Bonos de la Serie B recibirá una comisión del 0,75% del importe nominal de dicha Serie B de Bonos.

JP Morgan SVB como Entidad Directora recibirá una comisión del 0,1175% del total de la emisión de Bonos de ambas Series.

V.4.4 Contrato de Agencia de Pagos de los Bonos.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebrará con BANCAJA un contrato de Agencia de Pagos para realizar el servicio financiero de la emisión de Bonos que se emiten con cargo al Fondo.

Las obligaciones contenidas en el Contrato de Agencia de Pagos son resumidamente las siguientes:

- (i) proceder a abonar en la Fecha de Desembolso al Fondo, antes de las 15:00 horas de ese mismo día, el importe que, conforme a lo establecido en el párrafo anterior, abonen el resto de las Entidades Aseguradoras más la suma de su propio compromiso de aseguramiento, así mismo deducidas las comisiones que se hubieran devengado a su favor, con fecha valor ese mismo día, mediante ingreso en la Cuenta de Tesorería del Fondo;
- (ii) entregar a la Sociedad Gestora los estados de información, debidamente cumplimentados por cada una de las Entidades Aseguradoras, sobre la difusión alcanzada en la colocación de la emisión de Bonos, utilizando para ello el modelo al respecto establecido por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y desglosado para cada una de las Series;
- (iii) en cada una de las Fechas de Pago de los Bonos, efectuar pago de intereses y de reembolso del principal de los Bonos, una vez deducido el importe total de la retención a cuenta por rendimientos del capital mobiliario que proceda efectuarse de acuerdo con la legislación fiscal aplicable; y
- (iv) en cada uno de los Momentos de Fijación de Tipo, comunicar a la Sociedad Gestora el tipo de interés de referencia LIBOR determinado que servirá de base para el cálculo del tipo de interés nominal aplicable a cada una de las Series de los Bonos.

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, el Fondo satisfará al mismo una comisión de 0,05%, impuestos incluidos, en su caso, sobre el importe que distribuirá a los titulares de los Bonos en cada Fecha de Pago, durante la vigencia del contrato, que se pagará en cada Fecha de Pago de los Bonos, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y una vez haya atendido a las obligaciones de pago, según el orden de prelación de pagos del Fondo descrito en el apartado V.5.1, B) 2. del Folleto Informativo.

El importe correspondiente a la retención a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario que en cada Fecha de Pago de intereses de los Bonos exijan efectuar las disposiciones legales aplicables, quedarán depositadas, hasta la fecha en que el Agente de Pagos, siguiendo instrucciones de la Sociedad Gestora, deba proceder a su ingreso efectivo, en la cuenta que la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, abrirá a nombre del Fondo en el Agente de Pagos.

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

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

Origen y aplicación de fondos.

A) En la Fecha de Desembolso de los Bonos.

El origen y aplicación de las cantidades disponibles por el Fondo en la Fecha de Desembolso de la emisión de Bonos será la siguiente:

1. Origen: el Fondo dispondrá de fondos por los siguientes conceptos:

- a) Emisión de los Bonos.
- b) Préstamo subordinado.

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

- a) Compra de las Participaciones Hipotecarias.
- b) Pago de los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos.
- c) Dotación de los Fondos de Reserva Principal y Secundario.

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

1. Origen: los Fondos Disponibles en cada Fecha de Pago concreta serán los siguientes:

- i) Fondos Disponibles Principales.

Estos Fondos estarán integrados por:

- a) Las cantidades percibidas por principal de las Participaciones Hipotecarias durante cada Periodo de Determinación precedente. Dichas cantidades, habrán sido depositadas en la Cuenta de Tesorería, de acuerdo con lo previsto en el apartado V.3.1 del presente Folleto.
- b) Los intereses ordinarios y de demora cobrados de las Participaciones Hipotecarias durante cada Periodo de Determinación precedente. Dichas cantidades, habrán sido depositadas en la Cuenta de Tesorería, de acuerdo con lo previsto en el apartado V.3.1 del presente Folleto.
- c) La rentabilidad obtenida durante cada Periodo de Determinación precedente por la reinversión del Fondos de Reserva, según lo previsto en el apartado V.3.4, así como por las otras cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería. Dichas cantidades habrán sido depositadas en la Cuenta de Tesorería, de acuerdo con lo previsto en el apartado V.3.1 del presente Folleto.
- d) El Fondo de Reserva Principal, descrito en el apartado V.3.4 a) del presente Folleto.
- e) Cualesquiera otras cantidades que pudiera percibir el Fondo incluyendo las que puedan resultar de la enajenación de inmuebles adjudicados al mismo, o explotación de los mismos.

f) Las Cantidades Netas percibidas en virtud del Contrato de Swap de los Bonos de la Serie A, según lo descrito en el apartado V.3.3.

ii) Fondos Disponibles Secundarios:

Estos Fondos estarán integrados por:

- a) el remanente que quedaría, una vez efectuada la aplicación de fondos contemplada en el apartado 2, a) siguiente, del orden de prelación de pagos contenido en la presente apartado.
- b) el Fondo de Reserva Secundario, descrito en el apartado V.3.4 b) del presente Folleto.
- c) y las Cantidades Netas percibidas en virtud de los términos de los Contratos de Swap, de los Bonos de la Serie B, según lo descrito en el apartado V.3.3 del presente Folleto.

iii) Fondos Disponibles para Amortización:

En función de la liquidez existente después de la Aplicación de Fondos Disponibles contemplados en el apartado 2 siguiente, letra a), epígrafes 1º, 2º, 3º y 4º la Cantidad de Principal Devengada para Amortización, que será igual la diferencia existente, en valor absoluto, entre el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias y la suma de los Saldos de Principal Pendientes de Pago de los Bonos de ambas Series A y B, el Día Hábil inmediatamente anterior a la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago en curso, que puedan ser retenidas, constituirán los denominados Fondos Disponibles para Amortización.

2. Aplicación: los Fondos Disponibles en cada Fecha de Pago, tanto Principales como Secundarios, y con independencia del momento de su devengo, se aplicarán al cumplimiento de las obligaciones de pago o de retención del siguiente modo:

- a) En primer lugar la Sociedad Gestora en nombre del Fondo, procederá a aplicar el importe al que asciendan los Fondos Disponibles Principales a los pagos y retenciones siguientes, de conformidad con el orden de prelación descrito a continuación:
 - 1º. Pago de los gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo, suplidos o no por la Sociedad Gestora y debidamente justificados, incluyendo la comisión de administración a favor de la misma, la comisión por la Garantía proporcionada en relación al Swap de los Bonos de la Serie A y el resto de gastos y comisiones por servicios. En este orden sólo se atenderán en favor de BANCAJA y en relación al Contrato de Administración los gastos que hubiere anticipado o suplido por cuenta del Fondo y las cantidades que correspondiera devolver, todos ellos debidamente justificados.
 - 2º. Pago de la Cantidad Neta del Swap de los Bonos de la Serie A, y en el caso de resolución del citado Contrato por incumplimiento del Fondo, el pago de la Cantidad a pagar por el Fondo que componga el pago liquidativo del Contrato Swap A.
 - 3º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie A, por orden de vencimiento.

- 4°. Retención de la cantidad suficiente para mantener el Fondo de Reserva Principal en cuantía igual al 1,70% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias el Día Hábil inmediatamente anterior a la Fecha de Determinación previa a cada Fecha de Pago.
 - 5°. Retención de la cantidad denominada Fondos Disponibles para Amortización, descrita anteriormente, que se destinará a la amortización los Bonos de ambas Series, A y B, de conformidad con lo establecido al final del presente apartado.
- b) A continuación, se procederá a aplicar el importe a que asciendan los Fondos Disponibles Secundarios, que se aplicarán a los pagos y retenciones siguientes, aún cuando no se hubiere podido atender a la totalidad de los pagos anteriores, continuando con el orden de prelación iniciado anteriormente:
- 6°. Pago de la Cantidad Neta del Swap de los Bonos de la Serie B.
 - 7°. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B, por orden de vencimiento.
 - 8°. Retención en la Cuenta de Tesorería de aquella cantidad necesaria para que el Fondo de Reserva Secundario alcance su nivel requerido.
 - 9°. Pago de intereses devengados del Préstamo Subordinado.
 - 10°. Amortización del principal del Préstamo Subordinado en una cuantía igual a la amortización de los gastos de Constitución del Fondo y Emisión de los Bonos, en el periodo determinado.
 - 11°. Amortización del principal del Préstamo Subordinado en una cuantía igual a la diferencia existente entre los importes de los saldos requeridos a la Fecha de Determinación anterior, y a la Fecha de Determinación en curso, de los Fondos de Reserva, Principal y Secundario.
 - 12°. Pago a BANCAJA en relación al Contrato de Administración, de la comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios Participados.
 - 13°. Pago de la comisión establecida en el Contrato de Intermediación Financiera.

Los Fondos Disponibles para Amortización, procedentes de la retención a efectuar según el epígrafe 5°, de la aplicación 2, a) del orden de prelación de pagos se destinarán a la mencionada amortización, de conformidad con las reglas siguientes:

- 1ª Hasta la primera Fecha de Pago (excluida), posterior al 15 de marzo del 2001, en la que el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B sea igual o mayor al 8% del Saldo de Principal Pendiente de los Bonos de la Serie A, los Fondos Disponibles para Amortización serán utilizados en su totalidad para la amortización de los Bonos de la Serie A.
- 2ª En la Fecha de Pago, posterior al 15 de marzo del 2001, en que la relación anterior sea igual o mayor al 8%, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán a la amortización de ambas Series A y B, proporcionalmente entre las mismas, de modo tal

que dicha relación entre Saldos de Principal Pendientes de Pago de Bonos Series B y A se mantenga en el 8% o porcentaje superior más próximo posible..

3ª En el momento en el cual el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B alcance la cifra de doscientos millones (200.000.000) de pesetas, cesará la amortización de los Bonos de la citada Serie, destinándose la totalidad de los Fondos Disponibles por este concepto a la de los Bonos de la Serie A, hasta su total amortización.

4ª Y una vez que haya tenido lugar la total amortización de los Bonos de la Serie A, dará comienzo nuevamente la amortización de los Bonos de la Serie B hasta su completa amortización.

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

- a) En relación a la Amortización de los Bonos de la Serie B, y aún cumpliéndose la totalidad de los supuestos previstos en las reglas anteriores, la misma no tendrá lugar si se produjeran cualquiera de las dos circunstancias siguientes:
- (i) Que el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias, tal como se ha definido el apartado II.11.3.2, 4., con morosidad igual o superior a noventa (90) días en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago en curso, fuera igual o superior al 7% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias a esa misma fecha, la totalidad de los Fondos Disponibles para Amortización serán destinados a la amortización de los Bonos de la Serie A.
 - (ii) Que exista un Déficit de Amortización, tal como se ha definido en el apartado II.11.3.2, 5., la totalidad de los Fondos Disponibles para Amortización serán destinados igualmente a la amortización de los Bonos de la Serie A.
- b) En relación a la Comisión de Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados a favor de BANCAJA contenida en el epígrafe 12º. del orden de prelación de pagos descrito anteriormente, si tuviera lugar la sustitución de BANCAJA en su actividad como Administrador de los mismos, en favor de otra entidad, dicha comisión, que se devengará a favor del tercero, nuevo administrador, ocupará el lugar contenido en el punto 6º. en la mencionada orden de prelación, procediéndose como consecuencia a una modificación en la numeración de los sucesivos pagos, contenidos en los puntos siguientes.

CAPITULO VI

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

De acuerdo con la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, estos últimos carecen de personalidad jurídica propia, encomendándose a las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización Hipotecaria la constitución, administración y representación legal de los mismos, así como la representación y defensa de los intereses de los titulares de los valores emitidos con cargo a los Fondos que administren.

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

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

VI.1.1 Razón y domicilio social.

- **Razón social:** Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización.
- **Domicilio social:** Madrid, Conde de Aranda, 8
- **N.I.F.:** A-80514466
- **C.N.A.E.:** 0074

VI.1.2 Constitución e inscripción en el Registro Mercantil, así como datos relativos a las autorizaciones administrativas e inscripción en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización se constituyó mediante escritura pública otorgada, con fecha 19 de enero de 1993, ante el notario de Madrid D. Roberto Blanquer Uberos, con el número 117 de su protocolo, con la autorización previa del Ministerio de Economía y Hacienda otorgada el 17 de diciembre de 1992. Figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid (Tomo 5.461, Libro O, Folio 49, Sección 8, Hoja M-89355), inscripción primera. Asimismo, se haya inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

La duración de la Sociedad Gestora es indefinida, salvo la concurrencia de alguna de las causas que las disposiciones legales y estatutarias en su caso establezcan la disolución.

VI.1.3 Objeto social.

De acuerdo con las exigencias legales, el artículo segundo de sus Estatutos establece que: "La Sociedad tendrá por objeto exclusivo la constitución, administración, gestión y representación de fondos de titulización hipotecaria y de fondos de titulización de activos resultantes de la moratoria nuclear conforme a las respectivas legislaciones especiales. Asimismo, y de conformidad con dicha normativa, le corresponderá, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los valores emitidos con cargo al fondo o fondos que administre."

VI.1.4 Lugar donde pueden consultarse los documentos que se citan en el Folleto o cuya existencia se deriva de su contenido.

Los Estatutos Sociales, estados contables y económico-financieros de la Sociedad Gestora, así como cualquier otro documento que se cite en el presente Folleto, incluido éste, o cuya existencia se deriva de su contenido, pueden ser consultados en el domicilio social de la Sociedad Gestora, calle Conde de Aranda número 8 de Madrid.

El presente Folleto Informativo ha sido verificado e inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de julio de 1997. Está a disposición del público, de forma gratuita, en la sede social de la Sociedad Gestora y en las Entidades Aseguradoras. Asimismo, puede ser consultado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en Madrid, Paseo de la Castellana, 19 y en el organismo rector del AIAF, Mercado de Renta Fija, con domicilio en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n, Edificio Torre Picasso, planta 43.

Una vez otorgada la Escritura de Constitución y antes del inicio del período de suscripción de los Bonos, la Sociedad Gestora entregará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores copia autorizada de la Escritura de Constitución. Adicionalmente, la propia Sociedad Gestora, el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., o la entidad afiliada en la que delegue sus funciones, y el organismo rector del AIAF, Mercado de Renta Fija, tendrán en todo momento a disposición de los titulares de los Bonos y del público interesado copias de la Escritura de Constitución con el objeto de que puedan ser consultadas.

VI.2 Relativas al capital social.

VI.2.1 Importe nominal suscrito y desembolsado.

El capital social, totalmente suscrito y desembolsado, asciende a 300.000.000 de pesetas, representado por 1.250 acciones nominativas de la serie A de 45.950 pesetas de valor nominal, y 1.250 acciones nominativas de la serie B de 194.050 de valor nominal.

VI.2.2 Clases de acciones.

Todas las acciones son de la misma clase y confieren idénticos derechos políticos y económicos.

VI.2.3 Evolución del capital durante los tres últimos años.

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

| | Capital suscrito | Acciones | |
|---------------------------|--------------------|--------------|----------------|
| | | Número | Nominal |
| Saldo a 31.12.1994 | 125.000.000 | 1.250 | 100.000 |
| Saldo a 31.12.1995 | 125.000.000 | 1.250 | 100.000 |
| • Reducción | -67.562.500 | 1.250 | -54.050 |
| • Aumento | 242.562.500 | 1.250 | 194.050 |
| Saldo a 31.12.1996 | 300.000.000 | | |
| • Serie A | | 1.250 | 45.950 |
| • Serie B | | 1.250 | 194.050 |

VI.3 Datos relativos a las participaciones.

VI.3.1 Existencia o no de participaciones en otras sociedades.

No existen participaciones en ninguna otra sociedad.

VI.3.2 Grupo de empresas del que forma parte la sociedad.

A los efectos del artículo 42 del Código de Comercio, Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización forma parte del Grupo Argentaria.

VI.3.3 Titulares de participaciones significativas.

La titularidad de las acciones de la Sociedad Gestora está distribuida entre las sociedades que a continuación se relacionan, con indicación de la cuota de participación que corresponde a cada una de ellas:

| Denominación de la sociedad accionista | Participación (%) |
|--|-------------------|
| Banco Hipotecario de España, S.A | 55,32 |
| Caja Postal, S.A. | 27,65 |
| J.P. Morgan España, S.A. | 4,00 |
| Abbey National Bank, S.A.E | 1,54 |
| Bankinter, S.A | 1,53 |
| Barclays Bank, S.A. | 1,53 |
| Citibank España, S.A. | 1,53 |

| | |
|---|--------|
| Deutsche Bank Credit, S.A. | 0,77 |
| Deutsche Bank, S.A.E | 0,77 |
| Banco Atlántico, S.A | 0,77 |
| Banco Cooperativo Español, S.A. | 0,77 |
| Banco Pastor, S.A. | 0,77 |
| Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A. | 0,77 |
| Banco Urquijo, S.A. | 0,77 |
| BNP España, S.A. | 0,77 |
| Banca Jover, S.A. | 0,38 |
| Credit Lyonnais España, S.A. | 0,38 |
| | 100,00 |

VI.4 Órganos sociales.

El gobierno y la administración de la Sociedad Gestora están encomendados estatutariamente a la Junta General de Accionistas y al Consejo de Administración. Sus competencias y facultades son las que corresponden a dichos órganos con arreglo a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas y en la Ley 19/1992, de 7 de julio, en relación con el objeto social.

Entre los otros órganos previstos en los estatutos, se ha creado una Comisión Delegada con facultades delegadas del Consejo. Existe también un Director General al que se encomiendan amplias facultades dentro de la organización y frente a terceros.

VI.4.1 Administradores.

Consejo de Administración

El Consejo de Administración está integrado por las siguientes personas:

| | |
|------------------------|--|
| Presidente: | D. José Antonio Álvarez Álvarez en representación de Banco Hipotecario de España, S.A |
| Vicepresidente: | D. Francisco Fernández de Trocóniz |
| Consejeros: | D ^a . Beatriz Aldama Secades |
| | D. Oscar Cabrera Izquierdo |
| | D. Antonio Cocero de Corvera |
| | D. Luis González Bravo |
| | D. Emilio de las Heras Muela |
| | D ^a . Lucía Lanzón Dengra en representación de Citibank España, S.A |
| | D. Manuel Ontañón Carrera ♦♦ |

D. David Pérez Renovales
en representación de Bankinter, S. A.

D. Jorge Sáenz de Miera,
en representación de Deutsche Bank Credit, S.A.

D. Íñigo de la Sota Galdiz

D. Xavier Tintoré Belil,
en representación de J. P. Morgan España. S.A.

D. José Luis de la Torre de la Torre

◆◆ Secretario del Consejo de Administración

La Junta General Ordinaria y Universal de la Sociedad Gestora, en reunión celebrada el día 19 de junio de 1997, procedió a nombrar Consejeros en las personas jurídicas de Banco Pastor, S.A., y Abbey National Bank, S.A.E., que tienen pendiente de designar representante para el ejercicio de dicho cargo y la aceptación al mismo.

VI.4.2 Dirección General.

El Director General de la Sociedad Gestora es D. Mario Masiá Vicente.

VI.5 Conjunto de intereses en la Sociedad Gestora de las personas citadas en el número VI.4.

Las personas citadas en el apartado VI.4.1 anterior no son titulares o representantes, directa o indirectamente, de ninguna acción u obligación, salvo aquellas las personas para las que explícitamente se manifiesta su condición de representante de una sociedad accionista y sólo en calidad de tal representación.

VI.6 Prestamistas de la sociedad gestora en mas del 10 por 100.

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

VI.7 Mención a si la sociedad gestora se encuentra inmersa en alguna situación de naturaleza concursal y a la posible existencia de litigios y contenciosos significativos que puedan afectar a su situación económico-financiera, o, en un futuro, a su capacidad para llevar a cabo las funciones de gestión y administración del fondo previstas en este folleto informativo.

No existen.

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL MERCADO HIPOTECARIO EN GENERAL Y DEL MERCADO DE PRESTAMOS HIPOTECARIOS EN PARTICULAR QUE PUDIERAN AFECTAR A LAS PERSPECTIVAS FINANCIERAS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

VII.1 Tendencias más recientes y significativas del Mercado Hipotecario en general, y, en particular, del mercado de préstamos hipotecarios en relación con su marco normativo, con la evolución de tipos de interés, e índices de amortización anticipada y morosidad:

El mercado hipotecario español ha experimentado en los últimos años importantes una sensible transformación, tanto en relación a su ordenamiento jurídico como al preponderante interés que las entidades de crédito han desarrollado en el mismo.

Las regulaciones más recientes han tenido por objetivo dotar a los deudores hipotecarios de un mayor poder de negociación de las condiciones de los préstamos, así como reducir ciertos costes ligados a la renegociación de las mismas. En este sentido, además de la Ley 2/94, de 30 de Marzo, sobre Subrogación y Modificación de Préstamos Hipotecarios (reguladora de las posibilidades de sustitución y renegociación de las condiciones económicas de los préstamos con una reducción de costes, tanto fiscales como arancelarios, así como una reducción de las comisiones de amortización anticipada para los préstamos a tipo de interés variable), fueron adoptadas dos medidas tendentes al abaratamiento de los costes de transacción de las operaciones de subrogación y novación modificativa de préstamos hipotecarios: por un lado, el acuerdo suscrito entre el Ministerio de Economía con bancos y cajas de ahorro, rebajando comisiones; y, por otro, la aprobación del Real Decreto 2616/1996, de 20 de Diciembre, por el se modifican aranceles tanto notariales como registrales en operaciones de subrogación y novación de préstamos hipotecarios acogidas a la citada Ley 2/94.

Adicionalmente, la fuerte reducción de los tipos de interés habida en los dos últimos años junto con el aumento de la competitividad de las entidades de crédito en este segmento de la financiación por su carácter estratégico de cara a la fidelización de los clientes, han propiciado un aumento considerable en las tasas de reembolso anticipado de los préstamos hipotecarios que queden con tipos de interés superiores a los preponderantes en el mercado hipotecario en cada momento, caso de no se atendida por los prestatarios la renegociación de las condiciones financieras..

En cualquier caso, por tanto, debe tenerse en cuenta que la amortización anticipada de los préstamos hipotecarios tendrá lugar con independencia de la citada Ley de Subrogación y Modificación de Préstamos Hipotecarios, ya que su posibilidad u oportunidad vendrá motivada no sólo por las facilidades concedidas por ella, sino por factores más determinantes, como son, fundamentalmente, la antigüedad y el mayor tipo de interés de los préstamos en relación a los ofertados en cada momento.

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

La totalidad de los Préstamos Hipotecarios Participados por las Participaciones Hipotecarias suscritas por el Fondo, son a tipo de interés variable., acomodándose periódicamente a la variaciones de los tipos de interés de mercado. Debido a ello, no es previsible un entorno de elevada amortización anticipada de los Préstamos Hipotecarios Participados. Téngase en cuenta además las previsiones que se establecen para la renegociación de la determinación del tipo de interés para aquellos préstamos que pudieran encontrarse en bandas altas en relación al mercado.

En cuanto a la solvencia crediticia de los deudores hipotecarios, tal como se recoge en el apartado IV.4 g), todos los préstamos hipotecarios que integran la cartera provisional y que servirán de base para la emisión de las Participaciones Hipotecarias, se encontraban a 31 de mayo de 1997 al corriente de pago de todos los débitos vencidos correspondientes a cada uno de ellos, habiendo sido verificada esta situación, según recoge en el apartado 2.12 del informe de auditoría que figura como Anexo 4 del presente Folleto.

Fdo: MARIO MASIÁ VICENTE
Director General
EUROPEA DE TITULIZACIÓN, S.A., S.G.F.T.