

D. JESÚS SANZ GARCÍA y **DÑA. ANA MARÍA DELGADO ALCAIDE** en su condición de Director de Originación y Directora de Gestión respectivamente de la sociedad "**AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A.**", con domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana, 143 – 7ª Planta y C.I.F. A-80732142, en relación con el Fondo de Titulación de Activos denominado **AYT ICO-FTVPO CAJA VITAL KUTXA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**, cuyo Folleto Informativo fue registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 10 de febrero de 2009.

DECLARAN

Que el contenido del Folleto Informativo de **AYT ICO-FTVPO CAJA VITAL KUTXA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS** que ha sido registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 10 de febrero de 2009, coincide exactamente con el que se presenta adjunto a la presente certificación en soporte informático;

Y AUTORIZAN

La difusión del citado Folleto Informativo a través de la página de Internet de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que conste a los efectos oportunos, expiden la presente en Madrid, a 10 de febrero de 2009.

D. Jesús Sanz García
Director de Originación
Ahorro y Titulación, S.G.F.T., S.A.

D^a. Ana María Delgado Alcaide
Directora de Gestión
Ahorro y Titulación, S.G.F.T., S.A.

AyT ICO-FTVPO CAJA VITAL KUTXA FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BONOS DE TITULIZACIÓN

155.000.000 €

Tramo A(G)*:	140.400.000 €	Aaa/AAA
Tramo B:	7.700.000 €	Aa1/A
Tramo C:	6.900.000 €	A2/BBB-

** Avalado por el Instituto de Crédito Oficial (ICO)*

RESPALDADOS POR CERTIFICADOS
DE TRANSMISIÓN DE HIPOTECA EMITIDOS POR

ENTIDAD DIRECTORA

AGENTE FINANCIERO



ENTIDAD SUSCRIPTORA

FONDO DISEÑADO, CONSTITUIDO Y ADMINISTRADO POR



ÍNDICE

FACTORES DE RIESGO	4
1 RIESGOS ESPECÍFICOS DEL EMISOR Y DE SU SECTOR DE ACTIVIDAD	4
2 RIESGOS DERIVADOS DE LOS VALORES.....	6
3 RIESGOS DERIVADOS DE LOS ACTIVOS SUBYACENTES	9
DOCUMENTO DE REGISTRO	13
1 PERSONAS RESPONSABLES.....	13
2 AUDITORES DE CUENTAS	13
3 FACTORES DE RIESGO	14
4 INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR.....	14
5 DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA.....	21
6 ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN	24
7 ACCIONISTAS PRINCIPALES.....	30
8 INFORMACIÓN FINANCIERA REFERENTE A LOS ACTIVOS Y A LAS RESPONSABILIDADES DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y BENEFICIOS Y PÉRDIDAS	30
9 INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS	31
10 DOCUMENTOS PARA CONSULTA.....	31
NOTA DE VALORES	33
1 PERSONAS RESPONSABLES.....	33
2 FACTORES DE RIESGO DE LOS VALORES OFERTADOS.....	33
3 INFORMACIÓN FUNDAMENTAL.....	33
4 INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE Y ADMITIRSE A COTIZACIÓN	34
5 ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN	60
6. GASTOS DE LA OFERTA Y LA ADMISIÓN	64
7 INFORMACIÓN ADICIONAL	64
MÓDULO ADICIONAL	68
1 VALORES	68
2 ACTIVOS SUBYACENTES	68
3 ESTRUCTURA Y TESORERÍA.....	106
4 INFORMACIÓN POST EMISIÓN	157
GLOSARIO DE DEFINICIONES	163

El presente documento constituye un folleto informativo (el "**Folleto**") registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, conforme a lo previsto en el Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004 en su redacción vigente ("**Reglamento 809/2004**"), comprensivo de:

- (i) Una descripción de los principales factores de riesgo ligados al emisor, a los valores y a los activos que respaldan la emisión (los "**Factores de Riesgo**");
- (ii) Un documento de registro de valores de titulización, elaborado siguiendo el esquema previsto en el Anexo VII del Reglamento 809/2004 (el "**Documento de Registro**");
- (iii) Una nota sobre los valores, elaborada siguiendo el esquema previsto en el Anexo XIII del Reglamento 809/2004 (la "**Nota de Valores**");
- (iv) Un módulo adicional a la Nota de Valores, elaborado siguiendo el módulo previsto en el Anexo VIII del Reglamento 809/2004 (el "**Módulo Adicional**"); y,
- (v) Un glosario de definiciones.

FACTORES DE RIESGO

1 RIESGOS ESPECÍFICOS DEL EMISOR Y DE SU SECTOR DE ACTIVIDAD

a) Naturaleza jurídica del Fondo

De conformidad con el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, el Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, administrado y representado por la Sociedad Gestora. El Fondo sólo responderá frente a sus acreedores con su patrimonio.

La Sociedad Gestora tiene encomendada, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los bonistas y de los restantes acreedores ordinarios del Fondo en los términos establecidos en la legislación vigente. Por consiguiente, la defensa de los intereses de los titulares de los Bonos depende de los medios de la Sociedad Gestora.

b) Sustitución forzosa de la Sociedad Gestora

Conforme al artículo 19 del Real Decreto 926/1998, cuando la Sociedad Gestora hubiera sido declarada en concurso deberá proceder a encontrar una sociedad gestora que la sustituya de acuerdo con lo previsto en el artículo 18 del Real Decreto 926/1998. Siempre que en este caso hubieran transcurrido cuatro (4) meses desde que tuvo lugar el evento determinante de la sustitución y no se hubiera encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión, se procederá a la liquidación anticipada del Fondo y a la amortización de los valores emitidos con cargo al mismo y de los Préstamos Hipotecarios, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución y en el presente Folleto.

c) Acciones de los bonistas

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

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de acción alguna frente al Fondo ni frente a la Sociedad Gestora en caso de impago de cantidades adeudadas por el Fondo que sea consecuencia de: (i) la existencia de morosidad o amortización anticipada de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, (ii) del incumplimiento de las contrapartes de las operaciones contratadas en nombre y por cuenta

del Fondo o (iii) por insuficiencia de las operaciones financieras de protección para atender el servicio financiero de los Bonos de cada Tramo.

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de más acciones contra la Entidad Cedente o contra la Sociedad Gestora, respectivamente, que las derivadas de los incumplimientos de sus respectivas funciones y, por tanto, nunca como consecuencia de la existencia de morosidad o de amortización anticipada de los Préstamos Hipotecarios. Dichas acciones deberán resolverse en el juicio declarativo ordinario que corresponda según la cuantía de la reclamación.

d) Situación concursal

Tanto la Entidad Cedente como la Sociedad Gestora y cualquiera de los restantes participantes en la operación, pueden ser declarados en concurso. El concurso de cualquiera de los sujetos intervinientes podría afectar a las relaciones contractuales con el Fondo, de conformidad con lo dispuesto en la Ley 22/2003 de 9 de julio, Concursal.

De conformidad con lo previsto en la Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994 y el artículo 15 de la Ley 2/1981, tal y como han sido modificados por la Ley 41/2007, de 7 de diciembre, que modifica la Ley 2/1981 (la "**Ley 41/2007**"), en caso de concurso de la Entidad Cedente, el negocio de emisión y cesión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca sólo será impugnabile al amparo de lo previsto en el artículo 71 de la Ley 22/2003, de 9 de julio Concursal, por la administración concursal, que tendrá que demostrar la existencia de fraude, en los términos previstos en el artículo 10 de la Ley 2/1981, tal y como ha sido modificado por la Ley 41/2007, y en consecuencia, el Fondo gozará de derecho absoluto de separación, en los términos del artículo 80 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal. Además, el Fondo, actuando a través de su Sociedad Gestora, tendrá derecho a obtener de la Entidad Cedente afectada por el concurso las cantidades que resulten de los Activos desde la fecha de la declaración de concurso, ya que dichas cantidades se considerarán como propiedad del Fondo, a través de su Sociedad Gestora, y, por lo tanto, deberán ser transmitidas a la Sociedad Gestora en representación del Fondo. Este derecho de separación no se extendería necesariamente al dinero que dicha Entidad Cedente hubiera recibido y mantuviera por cuenta del Fondo con anterioridad a esa fecha, ya que éste podría quedar afecto a las resultas del concurso, de conformidad con la interpretación mayoritariamente seguida del artículo 80 de la vigente Ley Concursal, dada la esencial fungibilidad del dinero.

Sin perjuicio de lo anterior, no existe certeza sobre las repercusiones prácticas que, en caso de concurso de los Deudores o de la Entidad Cedente, pueden tener algunos preceptos de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal en relación con determinados aspectos de la operación, pues ello dependerá en gran medida de la interpretación que de dichos preceptos lleven a cabo los jueces y tribunales competentes que son, además, juzgados de nueva creación. Tales aspectos son, entre otros, los siguientes:

- (a) Conforme a lo dispuesto en el artículo 61.2 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, la declaración de concurso no afecta a la vigencia de los contratos con obligaciones recíprocas pendientes de cumplimiento a cargo de ambas partes.
- (b) En relación con lo anterior, según el artículo 61.3 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, se tendrán por no puestas las cláusulas que establezcan la facultad de resolución o la extinción de los contratos por la sola causa de la declaración de concurso de cualquiera de las partes.
- (c) El artículo 56 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal establece que los acreedores con garantía real sobre bienes afectos a la actividad profesional o empresarial o a una unidad productiva del concursado están sujetos a una suspensión de ejecución (hasta que se apruebe un convenio cuyo contenido no afecte a tales acreedores o transcurra un (1) año desde la declaración de concurso sin haberse producido la apertura de la liquidación).

Los bonistas correrán con el riesgo de que un Deudor sea declarado en concurso y se vea menoscabada su capacidad de devolver puntualmente los importes adeudados en virtud del Activo, y sin que ello implique necesariamente la resolución anticipada del mismo.

En caso de concurso de la Sociedad Gestora, ésta deberá ser sustituida por otra sociedad gestora conforme a lo descrito en el apartado 1.b) anterior y en los artículos 18 y 19 del Real Decreto 926/1998.

e) Incumplimiento de contratos por terceros

El Fondo ha suscrito diversos contratos con terceros para la prestación de ciertos servicios en relación con la emisión de los Bonos. Entre ellos se incluyen el Contrato de Administración, el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, el Contrato de Línea de Liquidez del Aval del ICO, el Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva, el Contrato de Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales y el Contrato de Swap.

Los titulares de los Bonos podrían verse perjudicados en el caso de que cualquiera de las referidas partes incumpliera las obligaciones asumidas en virtud de cualquiera de los contratos anteriores.

2 RIESGOS DERIVADOS DE LOS VALORES

a) Riesgo de Liquidez

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

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

Además, en ningún caso el Fondo podrá recomprar los Bonos a los titulares de éstos, aunque sí podrán ser amortizados anticipadamente en su totalidad en el caso de la liquidación anticipada del Fondo, en los términos establecidos en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro.

b) Rentabilidad

La rentabilidad de los Bonos a su vencimiento dependerá entre otros factores del importe y fecha de pago del principal de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y del precio satisfecho por los tenedores de cada Tramo de Bonos.

El cumplimiento por el Deudor de los términos pactados en los Préstamos Hipotecarios (por ejemplo la amortización del principal, pagos de intereses) está influida por una variedad de factores geográficos, económicos y sociales tales como la estacionalidad, tipos de interés del mercado, la disponibilidad de alternativas de financiación, la propensión de los propietarios al cambio de vivienda, la situación laboral y económica de los Deudores y el nivel general de la actividad económica, que impiden su previsibilidad.

El cálculo de la tasa interna de rentabilidad, de la vida media y de la duración de los Bonos recogidas en el Folleto está sujeto, entre otras, a hipótesis que se recogen en el apartado 4.10 de la Nota de Valores de tasas de amortización anticipada y de morosidad de los Préstamos Hipotecarios que pueden no cumplirse, así como a los tipos de interés futuros del mercado, dado el carácter variable del tipo de interés nominal de cada Tramo.

c) Intereses de demora

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

d) Protección limitada

Las expectativas de cobro de los Certificados de Transmisión de Hipoteca están sujetas a los riesgos de crédito, liquidez, tipo de interés y otros que afectan a los Préstamos Hipotecarios subyacentes a los mismos y, con carácter general, oscilarán en función de, entre otras circunstancias, los tipos de interés del mercado, las condiciones económicas generales, la situación financiera de los Deudores y otros factores similares. Aunque existen mecanismos de mejora del crédito en relación con los Bonos (recogidos en el apartado 3.4.2 del Modulo Adicional), la mejora de crédito es limitada y, una vez agotada la misma, la Entidad Cedente no estará obligada a cubrir posibles impagos de los Bonos, por lo que los titulares de los Bonos afectados soportarán directamente el riesgo de crédito y otros riesgos asociados con su inversión en el Fondo. Sin perjuicio de ello, adicionalmente a las mejoras de crédito recogidas en el apartado 3.4.2 del Modulo Adicional, dicho riesgo de impago está cubierto para los Bonos del Tramo A(G) mediante el Aval del ICO, que se recoge en el apartado

3.4.2.2 del Módulo Adicional, así como mediante la Línea de Liquidez del Aval del ICO que se recoge en el apartado 3.4.2.3 del Módulo Adicional.

e) Responsabilidad limitada

Los Bonos emitidos por el Fondo no representan una obligación de la Sociedad Gestora ni de la Entidad Cedente. El flujo de recursos utilizado para atender a las obligaciones a las que den lugar los Bonos está asegurado o garantizado únicamente en las circunstancias específicas y hasta los límites descritos en el presente Folleto. Con la excepción de estas garantías, incluyendo el Aval del ICO otorgado a los Bonos del Tramo A(G) en los términos descritos en el apartado 3.4.2.2 del Módulo Adicional, así como la Línea de Liquidez del Aval del ICO descrita en el apartado 3.4.2.3 del Módulo Adicional, no existen otras concedidas por entidad pública o privada alguna, incluyendo la Entidad Cedente, la Sociedad Gestora y cualquier empresa afiliada o participada por cualquiera de las anteriores.

f) Duración

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos de cada Tramo está sujeto al cumplimiento en tiempo y forma de la amortización de los Préstamos Hipotecarios y a hipótesis del TCAP que pueden no cumplirse.

g) No confirmación de las calificaciones

La no confirmación antes de la Fecha de Desembolso de las calificaciones provisionales otorgadas a los Bonos por las Entidades de Calificación constituirá un supuesto de resolución de la constitución del Fondo y de la Emisión de los Bonos.

i) Carácter estimatorio de determinadas informaciones

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

j) Subordinación de los Bonos.

Los Bonos del Tramo B y los Bonos del Tramo C se encuentran postergados en el pago de intereses y reembolso del principal respecto a los Bonos del Tramo A(G).

A su vez, los Bonos del Tramo C se encuentran postergados en el pago de intereses y reembolso respecto a los Bonos del Tramo B.

No obstante, no existe ninguna seguridad de que estas reglas de subordinación protejan totalmente y en diferente medida a los titulares de los Bonos del Tramo A(G) de los Bonos del Tramo B y de los Bonos del Tramo C del riesgo de pérdida. Sin perjuicio de ello, existen

mecanismos de mejora de crédito en relación con los Bonos recogidos en el apartado 3.4.2 del Módulo Adicional, y, en cuanto a los Bonos del Tramo A(G), el riesgo de impago está cubierto mediante el Aval del ICO, que se recoge en el apartado 3.4.2.2 del Módulo Adicional, así como mediante la Línea de Liquidez del Aval del ICO que se recoge en el apartado 3.4.2.3 del Módulo Adicional.

Las reglas de subordinación entre los distintos Tramos se establecen en el Orden de Prelación de Pagos y en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo en el Módulo Adicional.

k) Diferimiento de intereses

El presente Folleto y el resto de documentación complementaria relativa a los Bonos prevén el diferimiento del pago de intereses de los Bonos del Tramo B y de los Bonos del Tramo C en el caso de que se den las circunstancias previstas en el Módulo Adicional.

Los intereses de los Bonos del Tramo A(G) no están sujetos a estas reglas de diferimiento.

l) Riesgo de precio

La Entidad Cedente, en su calidad de Entidad Suscriptora se ha comprometido a suscribir íntegramente los Bonos de los Tramos A(G) B y C.

La Entidad Cedente, en su calidad de Entidad Suscriptora, ha declarado que una vez suscritos los Bonos de los Tramos A(G) B y C, su intención es utilizarlos como activos de garantía en operaciones de crédito del Eurosistema.

Igualmente, la Entidad Cedente, en su calidad de Entidad Suscriptora, ha declarado que la suscripción por su parte de los Bonos de cualquier Tramo no supone limitación alguna para cualquier otro uso de los mismos o su eventual enajenación.

Dado que los Bonos de los Tramos A(G) B y C serán suscritos íntegramente por la Entidad Cedente y, en consecuencia, su precio no estará sujeto a contraste mediante transacción en mercado, no se puede afirmar que las condiciones económicas de los Bonos correspondan a las que pudieran estar vigentes en el mercado secundario en la Fecha de Constitución del Fondo. Dicha consideración sobre la valoración de los Bonos se realiza a los efectos de informar a terceros, en particular a inversores o tomadores de los Bonos en concepto de garantía, como es el caso del Banco Central Europeo.

3 RIESGOS DERIVADOS DE LOS ACTIVOS SUBYACENTES

a) Riesgo de impago de los Certificados de Transmisión de Hipoteca

Los titulares de los Bonos con cargo al Fondo correrán con el riesgo de impago de los Préstamos Hipotecarios agrupados en el mismo mediante la emisión de Certificados de Transmisión de Hipoteca.

En consecuencia, la Entidad Cedente no asume responsabilidad alguna por el impago de los Deudores, ya sea del principal, de los intereses o de cualquier otra cantidad que los mismos pudieran adeudar en virtud de los Préstamos Hipotecarios. Tampoco asumirán responsabilidad alguna de garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgarán garantías o avales, ni incurrirán en pactos de recompra de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, salvo respecto a los que no se ajusten en la Fecha de Constitución del Fondo a las condiciones y características contenidas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional y en la Escritura de Constitución, en cuyo caso se estará a lo previsto en el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional.

No existen garantías especiales sobre los Certificados que se agruparán en el Fondo ni sobre los Bonos que se emiten con cargo a su activo, excepto los compromisos que se recogen en el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional relativos a la sustitución de los Préstamos Hipotecarios que no se ajusten, en el momento de constitución del Fondo, a las declaraciones contenidas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional.

Ninguna de las anteriores garantías de la Entidad Cedente deberá entenderse como una garantía de pago en defecto de los Deudores.

b) Riesgo de amortización anticipada de los Certificados de Transmisión de Hipoteca

Los Certificados agrupados en el Fondo serán amortizados anticipadamente cuando los deudores reembolsen anticipadamente la parte del capital pendiente de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios, o en caso de ser subrogada la Entidad Cedente en los correspondientes Préstamos Hipotecarios por otra entidad financiera habilitada al efecto o en virtud de cualquier otra causa que produzca el mismo efecto.

El riesgo de que se produzca una amortización anticipada de los Certificados en los términos indicados en el párrafo anterior se traspasará a los titulares de los Bonos periódicamente, en cada Fecha de Pago, mediante la amortización parcial de los mismos, de acuerdo con lo previsto en el apartado 4.9.2 b) de la Nota de Valores y en la Escritura de Constitución.

c) Riesgo de morosidad

En el apartado 3.5 del Módulo Adicional se recogen los datos correspondientes a la evolución de la morosidad de la Entidad Cedente, en los que se aprecia un incremento sustancial de la morosidad, situándose a 31 de diciembre de 2008 en el 1,90%.

Dada la morosidad de la cartera hipotecaria de la Entidad Cedente y las hipótesis de morosidad asumidas para la elaboración de los cuadros de flujos de fondos recogidos en el

apartado 4.10 de la Nota de Valores, los Bonos amortizarían de forma secuencial durante toda la vida del Fondo y no sería posible reducir el importe del Fondo de Reserva de acuerdo con lo establecido en el apartado 3.4.2.1 del Módulo Adicional.

d) Riesgo de Concentración por Deudor

El conjunto formado por los diez (10) Deudores por mayores importes supone a 12 de enero de 2009 el 1,73% de la totalidad de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables, es decir, un importe de dos millones ochocientos cincuenta y seis mil quinientos sesenta y siete euros con veintitrés céntimos de euro (€ 2,856.567,23), que suponen el 34,33% del valor del Fondo de Reserva. Dado este nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre estos diez (10) Deudores pudiera afectar a los pagos de los Activos que respaldan la emisión de Bonos.

e) Riesgo de concentración geográfica

El 96,00% de los préstamos hipotecarios integrantes de la Cartera de Préstamos Titulizables seleccionada con fecha 12 de enero de 2009 fueron concedidos a Deudores domiciliados en la provincia de Álava y suponen un saldo de principal pendiente de pago de ciento cincuenta y tres millones quinientos ochenta y cinco mil trescientos sesenta y siete euros con setenta céntimos de euro (€ 153.585.367,70).

Dado estos niveles de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre la provincia de Álava, pudiera afectar a los pagos de los Certificados que respaldan la emisión de los Bonos.

f) Riesgo de formalización de los Préstamos Hipotecarios

Los préstamos hipotecarios que integran la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables y que fueron formalizados durante los años 2007 y 2006 constituyen el 33,16% y el 25,23%, respectivamente, del saldo vivo del total de préstamos hipotecarios que integran la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables.

g) Riesgo de concentración por LTV

Aún cuando el Ratio del saldo vivo del principal sobre el valor de tasación o valor máximo legal de la finca hipotecada medio ponderado de los préstamos hipotecarios que integran la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables es del 73,40%, el 27,34% de los préstamos hipotecarios tienen un Ratio del saldo vivo del principal sobre el valor de tasación o valor máximo legal de la finca hipotecada actual entre el 70% y el 80%.

h) Riesgo de tasación de las VPO

El valor máximo legal de las fincas que tengan la consideración de VPO según la Legislación Aplicable a VPO (situándose todas y cada una de dichas VPO en la Comunidad Autónoma del

País Vasco), se calcula por la Entidad Cedente de acuerdo con la Legislación Aplicable a VPO multiplicando los metros cuadrados útiles de la referida VPO por una cantidad que se determina para cada caso mediante Órdenes del Consejero de Vivienda y Asuntos Sociales del Gobierno Vasco, en base a la localidad en la que se ubique la VPO y a su calificación, sin que hayan sido las mismas tasadas adicionalmente por entidades debidamente facultadas al efecto y reconocidas por el Banco de España.

DOCUMENTO DE REGISTRO¹

1 PERSONAS RESPONSABLES

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

DÑA. ANA MARÍA DELGADO ALCAIDE y D. JESÚS SANZ GARCÍA, actuando en nombre y representación de Ahorro y Titulización, S.G.F.T., S.A. (en adelante, la "**Sociedad Gestora**"), asumen la responsabilidad del contenido del presente Documento de Registro.

DÑA. ANA MARÍA DELGADO ALCAIDE, Directora de Gestión, y D. JESÚS SANZ GARCÍA, Director de Origenación, actúan en virtud de las facultades conferidas por el Consejo de Administración de dicha entidad en su reunión de 14 de julio de 2006, que fueron elevadas a público en virtud de escritura otorgada el 25 de julio de 2006 ante el Notario de Madrid, D. Manuel García Collantes, con el número 1549 de protocolo.

1.2 Declaración de los responsables del contenido del Documento de Registro

DÑA. ANA MARÍA DELGADO ALCAIDE y D. JESÚS SANZ GARCÍA, en representación de la Sociedad Gestora, declaran que, tras comportarse con una diligencia razonable para asegurar que es así, la información contenida en el presente Documento de Registro es según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2 AUDITORES DE CUENTAS

2.1 Auditores del Fondo

De conformidad con lo previsto en el apartado 4.4.2 del Documento de Registro, el Fondo carece de información financiera histórica.

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

Con periodicidad anual, y tan pronto como sea posible tras su aprobación, que no podrá ocurrir más tarde del 30 de abril de cada año, la Sociedad Gestora aportará a la CNMV las cuentas anuales y el informe de auditoría del Fondo, referidos al ejercicio anterior.

¹ El Documento de Registro ha sido elaborado según el Anexo VII del Reglamento 809/2004.

Asimismo, depositará las cuentas anuales y el Informe de Auditoría del Fondo en el Registro Mercantil, siempre que ello fuese legalmente exigible.

La Sociedad Gestora procederá a designar al auditor de cuentas que lleve a cabo la auditoría de las cuentas anuales del Fondo, informando de tal designación a la CNMV. Asimismo, la Sociedad Gestora comunicará a la CNMV, en la forma prevista en el apartado 4 del Módulo Adicional, cualquier cambio que pudiera producirse en lo referente a la designación del auditor de cuentas.

2.2 Criterios contables utilizados por el Fondo

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

El ejercicio económico del Fondo coincidirá con el año natural. Sin embargo y por excepción, el primer ejercicio económico se iniciará en la Fecha de Constitución del Fondo, y el último ejercicio económico finalizará en la fecha en que tenga lugar la extinción del Fondo.

3 FACTORES DE RIESGO

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

4 INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

4.1 Declaración de que el emisor se ha constituido como fondo de titulización

El emisor (el Fondo), una vez constituido conforme a la legislación española, tendrá la forma jurídica de fondo de titulización de activos, esto es, se tratará de un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, y tendrá carácter cerrado, de conformidad con el artículo 3 del Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización (el "**Real Decreto 926/1998**").

4.2 Nombre legal y profesional del emisor

El Fondo se denominará AyT ICO-FTVPO CAJA VITAL KUTXA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS.

Para la identificación del Fondo, podrán utilizarse indistintamente las siguientes denominaciones abreviadas:

- AyT ICO-FTVPO CAJA VITAL KUTXA
- AyT ICO-FTVPO CAJA VITAL KUTXA, F.T.A.

4.3 Lugar de registro del emisor y número de registro

El lugar de registro del Fondo es España en la CNMV. El Fondo ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV el 10 de febrero de 2009.

Registro Mercantil

Al amparo del artículo 5.4 del Real Decreto 926/1998, se hace constar que ni la constitución del Fondo ni los Bonos emitidos con cargo a su activo son objeto de inscripción en el Registro Mercantil.

4.4 Fecha de Constitución y periodo de actividad del emisor

4.4.1 Fecha de Constitución del Fondo

Una vez efectuada la inscripción del Folleto en los registros oficiales de la CNMV, la Sociedad Gestora, junto a la Entidad Cedente, otorgarán, con fecha 11 de febrero de 2009, la Escritura de Constitución del Fondo, de emisión y suscripción de Certificados de Transmisión de Hipoteca y de emisión de Bonos de Titulización (la "**Escritura de Constitución**") y se suscribirán los restantes contratos previstos en este Folleto y en la Escritura de Constitución.

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

La Escritura de Constitución no podrá ser modificada salvo en circunstancias excepcionales siempre que fuera legalmente posible porque se dieran los requisitos que reglamentariamente se puedan establecer para dicha modificación y siempre y cuando tal modificación no resulte en una rebaja de las calificaciones asignadas a los Bonos ni perjudique los intereses de los titulares de los Bonos. En todo caso, tales modificaciones deberán ser comunicadas con antelación a las Entidades de Calificación y a la CNMV.

Cualquier modificación a la Escritura de Constitución requerirá el otorgamiento de la correspondiente escritura pública de modificación y deberá ser autorizada, en su caso, por la CNMV. La Escritura de Constitución podrá ser objeto de subsanación a instancias de CNMV.

4.4.2 Período de actividad del Fondo

La actividad del Fondo se iniciará en el día de otorgamiento de la Escritura de Constitución y finalizará el 18 de octubre de 2060 o, si este no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil (la "**Fecha de Vencimiento Legal**"), salvo que con anterioridad se hubiera procedido a la liquidación anticipada que se contempla en el apartado 4.4.3.1 del presente Documento de Registro o concurriera cualquiera de los supuestos de extinción contemplados en el apartado

4.4.3.2 del presente Documento de Registro, o hubiera tenido lugar la resolución del Fondo tal y como se establece en el apartado 4.4.3.3 del presente Documento Registro.

4.4.3 Liquidación Anticipada y Extinción del Fondo. Resolución de la constitución del Fondo por falta de confirmación de las calificaciones provisionales otorgadas a los Bonos

4.4.3.1 Liquidación Anticipada del Fondo

La Sociedad Gestora procederá a la liquidación del Fondo, cuando tenga lugar alguna de las causas siguientes:

- (i) cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;
- (ii) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con los valores emitidos o se prevea que se va a producir;
- (iii) cuando, como consecuencia de una modificación adversa de la normativa fiscal aplicable al Fondo, resultara imposible el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;
- (iv) cuando la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, concurso o su autorización fuera revocada y no designara nueva sociedad gestora, de acuerdo con lo establecido en el apartado 3.7.1 del Módulo Adicional;
- (v) cuando el Saldo Vivo de los Activos que no tengan la consideración de Activos Fallidos sea inferior al diez por ciento (10%) del saldo inicial de los Activos. Esta facultad estará condicionada a que no se perjudiquen los intereses de los titulares de los Bonos, a cuyo efecto la suma correspondiente a la venta de los Certificados, junto con los restantes Fondos Disponibles en dicha Fecha de Pago, deberán ser suficientes para permitir pagar íntegramente los importes que, por cualquier concepto, sean adeudados por el Fondo a los titulares de los Bonos (así como aquellos conceptos que precedan a dicha obligación en el Orden de Prelación de Pagos); y,
- (vi) cuando se cumplan dos años y medio desde la Fecha de Vencimiento Final.

En caso de que se produzca cualquiera de las situaciones descritas en los apartados (i) a (vi) anteriores, la Sociedad Gestora informará a la CNMV e iniciará los trámites pertinentes para la liquidación del Fondo, descritos a continuación. La fecha en que tengan lugar estos supuestos no tiene por qué coincidir con una Fecha de Pago.

La liquidación del Fondo deberá ser comunicada previamente a la CNMV, a la SOCIEDAD DE SISTEMAS, a AIAF y a las Entidades de Calificación y ser asimismo objeto de publicación en un diario de amplia difusión en España, ya sea de carácter económico-financiero o general.

Con objeto de liquidar el Fondo, la Sociedad Gestora procederá a enajenar los Certificados y demás activos del Fondo. La Sociedad Gestora deberá llevar a cabo la enajenación en las condiciones más favorables posibles. En todo caso la Sociedad Gestora deberá proponer la venta de los activos a cinco (5) instituciones activas en la compraventa de activos de similares características del mercado hipotecario, y no podrá vender dichos activos a un precio inferior a la mejor oferta recibida.

La Sociedad Gestora comunicará, en representación y por cuenta del Fondo, a la Entidad Cedente una relación de los activos, así como la mejor oferta recibida para la adquisición de los activos del Fondo, disponiendo la Entidad Cedente de un derecho de tanteo respecto de los Certificados u otros bienes procedentes de ellos que permanezcan en el activo del Fondo, por, al menos, el mismo precio de la mejor oferta ofrecida por el tercero en cuestión. Dicho derecho de tanteo deberá ejercitarse mediante notificación escrita a la Sociedad Gestora dentro de los diez (10) días siguientes a la notificación por ésta de la mejor oferta recibida. El anterior derecho de tanteo no implica, en ningún caso, un pacto o declaración de recompra de los Certificados por parte de la Entidad Cedente.

En caso de que, como consecuencia del ejercicio del derecho de tanteo por la Entidad Cedente, fuese necesario inscribir la cesión en algún registro, corresponderá a la Entidad Cedente satisfacer cualesquiera gastos y/o tributos incurridos con motivo de dicho cambio de titularidad.

La liquidación del Fondo se practicará mediante la aplicación de los ingresos resultantes de la enajenación de los activos del Fondo junto con los restantes Fondos Disponibles del Fondo teniendo en cuenta las reglas excepcionales previstas en el apartado 3.4.6.2 del Módulo Adicional, una vez efectuada la retención del importe necesario para hacer frente a los costes de extinción del Fondo.

Si en la liquidación del Fondo existiera algún remanente una vez realizados todos los pagos mediante la distribución de los fondos disponibles conforme al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, éste será abonado a la Entidad Cedente conforme al Orden de Prelación de Pagos.

En el caso de que el remanente no fuera cantidad líquida por corresponder a Certificados pendientes de resolución de procedimientos judiciales o notariales iniciados como consecuencia del impago por el Deudor del Préstamo Hipotecario correspondiente, de acuerdo con lo previsto en el apartado 3.7.2 del Módulo Adicional, tanto su continuación como el producto de su resolución, serán a favor de la Entidad Cedente.

4.4.3.2 Extinción del Fondo

El Fondo se extinguirá por las causas previstas en el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, y en particular:

- (i) cuando todos los Certificados de Transmisión de Hipoteca y/o todos los Bonos, hayan sido íntegramente amortizados;
- (ii) una vez se haya liquidado el Fondo de conformidad con lo establecido en el apartado 4.4.3.1 anterior;
- (iii) en caso de que las Entidades de Calificación no confirmasen como definitivas, antes de la Fecha de Desembolso, las calificaciones asignadas con carácter provisional por ellas a todos los Bonos emitidos;
- (iv) en todo caso, en la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo, es decir, cuando se cumplan tres (3) años desde la Fecha de Vencimiento Final.

En caso de que se produzca cualquiera de las situaciones descritas en los apartados anteriores, la Sociedad Gestora informará a la CNMV e iniciará los trámites pertinentes para la extinción del Fondo.

La Sociedad Gestora no procederá a la extinción del Fondo y a la cancelación de su inscripción en los registros administrativos que corresponda hasta que no haya liquidado los activos remanentes del Fondo y distribuido los Fondos Disponibles del mismo, siguiendo el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del apartado 3.4.6.2 del Módulo Adicional, salvo la oportuna reserva calculada por la Sociedad Gestora para hacer frente a los gastos finales de extinción y liquidación ("**Cantidad Estimada de Gastos de Liquidación y Extinción del Fondo**").

Transcurrido un plazo de seis (6) meses desde la liquidación de los activos remanentes del Fondo y la distribución de los Fondos Disponibles, la Sociedad Gestora otorgará acta notarial, que remitirá a la CNMV, declarando: (i) la extinción del Fondo y las causas que la motivaron; (ii) el procedimiento de comunicación a los titulares de los Bonos y a la CNMV llevado a cabo; y (iii) la distribución de los Fondos Disponibles siguiendo las reglas excepcionales previstas en el apartado 3.4.6.2 del Módulo Adicional; lo que anunciará en un diario de difusión nacional y dará cumplimiento a los demás trámites administrativos que resulten procedentes.

4.4.3.3 Resolución de la constitución del Fondo

Si las Entidades de Calificación no confirmasen antes de la Fecha de Desembolso las calificaciones provisionales asignadas a los Bonos como definitivas, se resolverá la constitución del Fondo así como la emisión y suscripción de los Certificados de Transmisión

de Hipoteca, la emisión de todos los Bonos y los contratos suscritos por la Sociedad Gestora, actuando en representación y por cuenta del Fondo.

La resolución de la constitución del Fondo por dicha causa se comunicará inmediatamente a la CNMV, tan pronto sea confirmada, y se hará pública en la forma prevista en el apartado 4 del Módulo Adicional. En el plazo de quince (15) días desde que tuviese lugar la causa de resolución de la constitución del Fondo, la Sociedad Gestora otorgará acta notarial, que remitirá a la CNMV, declarando la extinción del Fondo.

4.5 Domicilio, personalidad jurídica y legislación aplicable al emisor

AyT ICO-FTVPO CAJA VITAL KUTXA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS es un fondo de titulización de activos constituido en España. De acuerdo con el artículo 1 del Real Decreto 926/1998, el Fondo es un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, encomendándose a las sociedades gestoras de fondos de titulización la constitución, administración y representación legal de los mismos, así como en calidad de gestoras de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los valores emitidos con cargo a los fondos que administren y de los restantes acreedores ordinarios de los mismos.

El domicilio del Fondo corresponderá al mismo domicilio de la Sociedad Gestora:

AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A.
Paseo de la Castellana, 143 - 7ª Planta
28046 Madrid
Tel.: 91 531 13 87
Fax: 91 567 16 33

El Fondo está regulado conforme a (i) la Escritura de Constitución del Fondo, (ii) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (iii) la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria (en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación) (la "**Ley 19/1992**"), (iv) Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (la "**Ley 24/1988**"), en su redacción actual, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción y para todo aquello que resulte de aplicación, (v) Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de entidades de crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero (la "**Ley 3/1994**"), tal y como ha sido modificada por la Ley 41/2007, y (vi) a las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

4.5.1 Régimen fiscal del Fondo

De acuerdo con lo establecido en el apartado 2 del artículo 1 del Real Decreto 926/1998; en el artículo 5.10 de la Ley 19/1992; el artículo 7.1.h) del Texto Refundido de la Ley del

Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo; el artículo 20.Uno.18 de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido; el artículo 59.k del Reglamento del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio; el artículo 45.I.B número 15 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, aprobado por el Real Decreto-Legislativo 1/1993, de 24 de septiembre; y la Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994, tal y como ha sido modificada por la Ley 41/2007, las características propias del régimen fiscal del Fondo son las siguientes:

- (i) La constitución del Fondo es una operación 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, que en la actualidad se encuentra fijado en el 30%.
- (iii) Los rendimientos de los préstamos u otros derechos de crédito que constituyen ingreso del Fondo no estarán sometidos a retención ni a ingreso a cuenta del Impuesto sobre Sociedades.
- (iv) La emisión, suscripción, transmisión, reembolso y amortización de los Bonos está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido y del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.
- (v) Los servicios de gestión y depósito prestados al Fondo por la Sociedad Gestora están exentos del Impuesto sobre el Valor Añadido.
- (vi) La transmisión al Fondo de los Activos es una operación sujeta y exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 20 de la Ley 37/1992.
- (vii) Al Fondo le serán de aplicación las obligaciones de información establecidas por la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros, según las modificaciones introducidas por la Ley 19/2003, por la Ley 23/2005 y por la Ley 4/2008. El procedimiento para cumplir con las citadas obligaciones de información ha sido desarrollado por el Real Decreto 1065/2007 de 27 de julio, por el que se aprueba el Reglamento General de las actuaciones y los procedimientos de gestión e inspección tributaria y de desarrollo de las normas comunes de los procedimientos de aplicación de los tributos.

4.6 Capital autorizado y emitido por el emisor

No procede.

5 DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

5.1 Breve descripción de las actividades principales del emisor

El Fondo se constituye con la finalidad de transformar en valores de renta fija homogéneos, estandarizados, y por consiguiente, susceptibles de negociación en mercados de valores organizados un conjunto de Préstamos Hipotecarios a través de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

El importe neto de la emisión de Bonos se destinará en su integridad al pago del precio de suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos por la Entidad Cedente que se agruparán en el activo del Fondo.

Los ingresos del Fondo se destinarán trimestralmente en cada Fecha de Pago al pago de intereses y principal siguiendo el Orden de Prelación de Pagos.

El Fondo concertará, representado por la Sociedad Gestora, una serie de operaciones financieras con el objeto de consolidar la estructura financiera, descritas en el apartado 3.4.2 del Módulo Adicional.

5.2 Descripción general de las partes del programa de titulización

Las siguientes partes intervienen en la operación de titulización:

- a) AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. ha realizado el diseño financiero y legal del Fondo y de la emisión de Bonos.

Inscrita en el Registro Especial de la CNMV con el número 5

Domicilio: Paseo de la Castellana, 143 7ª planta - Madrid

C.I.F.: A-80732142

C.N.A.E.: 67124

- b) CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA es el emisor de los Certificados de Transmisión de Hipoteca que integrarán el activo del Fondo, actuando asimismo como Entidad Directora de la emisión para la prestación de determinados servicios previstos en el artículo 35.1 del Real Decreto 1310/2005, Administrador, Entidad Suscriptora, Entidad Acreditante de la Línea de Liquidez del Aval del ICO, Entidad Prestamista del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales y del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva y Entidad de Contrapartida del Contrato de Swap

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2097

Domicilio: Paseo de la Biosfera, 6 - 01013 Vitoria-Gasteiz (Álava)

C.I.F.: G-01104256

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia:

	S&P	Fitch	Moody's
Corto Plazo	-	F1	P-1
Largo Plazo	-	A	A1

La calificación de MOODY'S se confirmó fecha 30 de julio de 2008 y la calificación de FITCH se confirmó con fecha 12 de julio de 2008, ambas continúan vigentes.

- c) CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS actúa como Agente Financiero.

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2000.

Domicilio: Calle Alcalá, 27 – 28014 Madrid.

C.I.F.: G-28206936

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia a fecha de registro del Folleto:

	S&P	Fitch	Moody's
Corto Plazo	A1+	F1+	P1
Largo Plazo	AA-	AA-	Aa2

La calificación de MOODY'S se confirmó fecha 18 de noviembre de 2008, la calificación de FITCH se confirmó con fecha 30 de enero de 2008 y la calificación de S&P se confirmó con fecha 1 de diciembre de 2008, todas ellas continúan vigentes.

- d) INSTITUTO DE CRÉDITO OFICIAL ("ICO") garantiza, con renuncia al beneficio de excusión establecido en el artículo 1830 del Código Civil, las obligaciones económicas exigibles al Fondo derivadas de los Bonos del Tramo A(G).

Domicilio: Paseo del Prado, 4 - Madrid.

C.I.F.: Q-2876002-C.

Calificación crediticia a fecha de registro del Folleto:

	S&P	Fitch	Moody's
Corto Plazo	A1+	F1+	P1
Largo Plazo	AA+	AAA	Aaa

La calificación de MOODY'S se confirmó fecha octubre de 2008, la calificación de FITCH se confirmó con fecha diciembre de 2008 y la calificación de S&P se confirmó con fecha enero de 2009, todas ellas continúan vigentes.

- e) GÓMEZ-ACEBO & POMBO ABOGADOS, S.L.P., ha intervenido en el diseño legal del Fondo y de la emisión de Bonos como asesor legal independiente.

Domicilio: Paseo de la Castellana, 216 - 28046 Madrid

C.I.F.: B-81089328

- f) Las Entidades de Calificación encargadas de la calificación crediticia de los Bonos son las siguientes:

MOODY'S INVESTORS SERVICE ESPAÑA, S.A.

Domicilio: Bárbara de Braganza, 2, 3ºB – 28004 Madrid.

C.I.F.: A-80448475.

FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A.U.

Domicilio: Paseo de Gracia, 85, 7ª Planta – 08008 Barcelona.

C.I.F.: A- 58090655.

- g) PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L. interviene como entidad auditora de la Cartera de Préstamos Titulizables.

Domicilio: Paseo de la Castellana, 43, 28046 Madrid.

Inscrita en el ROAC (Registro Oficial de Auditores de Cuentas) con el número S-0242.

C.I.F: B-79031290.

En relación con las partes intervinientes en la operación de titulización, se hace constar que:

- a) La Sociedad Gestora pertenece al grupo de empresas controlado por AHORRO CORPORACION, S.A., la cual ostenta el 50% del capital social de dicha entidad.

- b) CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS es propietaria del 50% del capital social de la Sociedad Gestora y del 13,87% del capital social de AHORRO CORPORACIÓN, S.A.
- c) CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA es propietaria del 2,82% del capital social de AHORRO CORPORACIÓN, S.A.
- d) No conoce la existencia de ningún otro tipo de vinculación (derechos políticos, laboral, familiar, etc.) o de intereses económicos entre las 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.

6 ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

La administración y representación legal del Fondo corresponderán a la Sociedad Gestora, AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A., en los términos previstos en el Real Decreto 926/1998, en la Ley 19/1992, en cuanto a lo no contemplado en éste y en tanto resulte de aplicación, y demás normativa aplicable, así como en los términos de la Escritura de Constitución.

6.1 Constitución e inscripción en el Registro Mercantil

AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. se constituyó mediante escritura pública otorgada el 16 de noviembre de 1993, ante el Notario de Madrid D. Francisco Javier Die Lamana, con el número 2609 de su protocolo, con la autorización previa del Ministerio de Economía y Hacienda otorgada el 16 de julio de 1993. Figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid (Tomo 7240, Libro 0, Folio 191, Sección 8, Hoja M-117365, Inscripción 1ª). Se halla inscrita en el Registro Especial de la CNMV con el número 5.

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

6.2 Auditoría de cuentas

Las cuentas anuales de la Sociedad Gestora correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 han sido auditadas por la firma ERNST & YOUNG, S.L., con domicilio en Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, 3ª planta, 28020 Madrid, que figura inscrita en el ROAC (Registro Oficial de Auditores de Cuentas) con el número S-0530, y están depositadas en la CNMV y en el Registro Mercantil.

Los informes de auditoría de las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios 2007, 2006 y 2005 no presentan salvedades.

6.3 Actividades principales

De acuerdo con las exigencias legales, el artículo segundo de los Estatutos Sociales de la Sociedad Gestora establece que: "*La Sociedad tendrá por objeto exclusivo la constitución, administración y representación legal de fondos de titulación de activos y fondos de titulación hipotecaria*". Asimismo le corresponderá, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los valores emitidos con cargo a los fondos que administre y de los restantes acreedores ordinarios de esos fondos.

La Sociedad Gestora tiene a 31 de enero de 2009 la administración de setenta y ocho (78) fondos de titulación de los cuales dieciséis (16) son fondos de titulación hipotecaria y sesenta y dos (62) son fondos de titulación de activos.

En el cuadro siguiente se detallan los fondos de titulación administrados e inscritos en los registros oficiales de la CNMV con indicación de su fecha de constitución y el importe nominal de los bonos emitidos a su cargo y sus saldos vivos de principal.

Nº	Denominación	Fecha Constitución	Año	Emisión	Valores Iniciales	Saldo 31/12/09	Saldo 31/01/09
					euros	euros	euros
1	AyT.1 FTH	01-jul-99	1999		470.500.000,00	82.057.011,98	82.057.011,98
2	AyT.2 FTH	27-ene-00	2000		230.600.000,00	41.294.430,96	41.294.430,96
3	AyT Cédulas Cajas FTA	18-abr-01			2.048.000.000,00	2.048.000.000,00	2.048.000.000,00
4	AyT.8 Barclays Hipotecario I FTH	30-may-02			530.000.000,00	154.298.918,73	154.298.918,73
5	AyT.7 Promociones Inmobiliarias I FTA	19-jun-02			319.800.000,00	42.548.302,68	42.548.302,68
6	AyT Cédulas Cajas III FTA	26-jun-02			3.500.000.000,00	3.500.000.000,00	3.500.000.000,00
7	AyT.11 FTH	30-oct-02			403.000.000,00	140.692.183,96	140.692.183,96
8	AyT.10 Financiación Inversiones I FTA	10-sep-02			300.000.000,00	300.000.000,00	300.000.000,00
9	AyT FTGenCat FTA	12-dic-02			397.000.000,00	51.007.829,38	51.007.829,38
10	AyT Prestige Cajas de Ahorros FTA	10-mar-03			150.000.000,00	150.000.000,00	150.000.000,00
11	AyT Cédulas Cajas IV FTA	11-mar-03			3.800.000.000,00	3.800.000.000,00	3.800.000.000,00
12	AyT Génova Hipotecario II FTH	04-jun-03			800.000.000,00	398.865.579,20	398.865.579,20
13	AyT Hipotecario III FTH	03-jul-03			330.000.000,00	139.949.969,28	139.949.969,28
14	AyT Hipotecario IV FTH	17-jul-03			350.000.000,00	132.187.361,60	132.187.361,60
15	Bankinter I FTPyme FTA	08-sep-03	2003		250.000.000,00	34.253.377,80	34.253.377,80
16	AyT Génova Hipotecario III FTH	06-nov-03			800.000.000,00	438.313.461,60	419.088.216,80
17	AyT Cédulas Cajas V FTA	02-dic-03			3.100.000.000,00	144.750.000,00	144.750.000,00
18	AyT Financiación Inversiones II FTA	04-dic-03			292.000.000,00	292.000.000,00	292.000.000,00
19	AyT FTPyme I FTA	16-dic-03			677.800.000,00	170.660.816,30	160.876.631,54
20	AyT Hipotecario Mixto FTA	25-feb-04			250.000.000,00	124.110.170,02	124.110.170,02
21	AyT Génova Hipotecario IV FTH	26-mar-04			800.000.000,00	473.022.844,80	473.022.844,80
22	AyT Cédulas Cajas VI FTA	05-abr-04			3.300.000.000,00	3.300.000.000,00	3.300.000.000,00
23	AyT Promociones Inmobiliarias II FTA	16-abr-04			475.400.000,00	90.752.956,74	90.752.956,74
24	AyT Cédulas Cajas VII FTA	21-jun-04	2004		1.750.000.000,00	1.750.000.000,00	1.750.000.000,00
25	AyT Hipotecario Mixto II FTA	29-jun-04			510.000.000,00	252.059.978,46	252.059.978,46
26	AyT Préstamos Consumo III FTA	30-jul-04			235.300.000,00	212.361.716,39	212.361.716,39
27	AyT Fondo Edilicio FTA(*)	26-sep-04			26.000.000,00	15.300.000,00	15.300.000,00
28	AyT Cédulas Cajas VIII FTA	16-nov-04			4.100.000.000,00	4.100.000.000,00	4.100.000.000,00
29	AyT FTPyme II FTA	22-dic-04			500.000.000,00	185.721.455,05	176.278.841,28
30	AyT Cédulas Territoriales Cajas II FTA	21-mar-05			665.000.000,00	665.000.000,00	665.000.000,00
31	AyT Cédulas Cajas IX FTA	29-mar-05			5.000.000.000,00	5.000.000.000,00	5.000.000.000,00
32	AyT Bonos Tesorería I FTA	31-mar-05			1.180.000.000,00	1.180.000.000,00	1.180.000.000,00
33	AyT Hipotecario Mixto III FTA	27-abr-05			370.000.000,00	172.939.989,38	172.939.989,38
34	AyT Promociones Inmobiliarias III FTA	07-jun-05			300.700.000,00	114.960.095,82	114.960.095,82
35	AyT Hipotecario BBK I FTA	08-jun-05			1.000.000.000,00	659.634.165,45	659.634.165,45
36	AyT Génova Hipotecario VI FTH	09-jun-05			700.000.000,00	485.961.704,40	471.141.150,40
37	AyT Hipotecario Mixto IV FTA	22-jun-05	2005		375.000.000,00	241.306.330,80	231.823.225,35
38	AyT Promociones Inmobiliarias IV FTA	27-jun-05			429.700.000,00	104.567.924,70	101.295.157,62
39	AyT Cédulas Cajas X FTA	28-jun-05			3.900.000.000,00	3.900.000.000,00	3.900.000.000,00
40	AyT Lico Leasing I FTA	13-sep-05			331.300.000,00	311.299.960,00	311.299.960,00
41	AyT Génova Hipotecario VIII, FTH	23-nov-05			1.400.000.000,00	1.029.518.880,39	1.029.518.880,39
42	AyT Cédulas Cajas Fondo Global, FTA - Serie I	12-dic-05			2.000.000.000,00	2.000.000.000,00	2.000.000.000,00
43	AyT Cédulas Cajas Fondo Global, FTA - Serie II	12-dic-05			2.000.000.000,00	2.000.000.000,00	2.000.000.000,00
44	AyT Cédulas Cajas Fondo Global, FTA - Serie III	12-dic-05			1.400.000.000,00	1.400.000.000,00	1.400.000.000,00
45	AyT Cajamurcia Hipotecario I, FTA	19-dic-05			350.000.000,00	222.243.589,08	214.485.767,76
46	AyT Financiación Inversiones III FTA	10-feb-06			255.000.000,00	255.000.000,00	255.000.000,00
47	AyT Cédulas Cajas Fondo Global, FTA - Serie IV	20-feb-06			1.050.000.000,00	1.050.000.000,00	1.050.000.000,00
48	AyT Bonos Tesorería II FTA	22-feb-06			1.450.000.000,00	1.450.000.000,00	1.450.000.000,00
49	AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie II	10-mar-06			1.600.000.000,00	1.600.000.000,00	1.600.000.000,00
50	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie V	10-mar-06			1.500.000.000,00	1.500.000.000,00	1.500.000.000,00
51	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie VI	22-mar-06			1.500.000.000,00	1.500.000.000,00	1.500.000.000,00
52	AyT Kutxa Hipotecario I, FTA	25-may-06			750.000.000,00	601.402.724,85	586.886.698,60
53	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie VII	26-may-06			550.000.000,00	550.000.000,00	550.000.000,00
54	AyT Génova Hipotecario VIII, FTH	07-jun-06			2.100.000.000,00	1.591.352.595,00	1.591.352.595,00
55	AyT Hipotecario BBK II, FTA	07-jun-06			1.000.000.000,00	798.332.107,60	798.332.107,60
56	AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie I	09-jun-06			640.000.000,00	640.000.000,00	640.000.000,00
57	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie VIII	09-jun-06	2006		2.230.000.000,00	2.230.000.000,00	2.230.000.000,00
58	AyT Automoción II Cofiber, FTA(*)	29-jun-06			50.000.000,00	48.000.000,00	48.000.000,00
59	AyT Hipotecario Mixto V FTA	18-jul-06			675.000.000,00	313.818.174,74	313.818.174,74
60	AyT Administraciones I FTA (*)	19-jul-06			148.144.788,49	148.144.788,49	148.144.788,49
61	AyT Club de Fútbol I FTA	20-jul-06			22.500.000,00	15.020.782,76	15.020.782,76
62	AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie VII	23-oct-06			450.000.000,00	450.000.000,00	450.000.000,00
63	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie IX	23-oct-06			1.100.000.000,00	1.100.000.000,00	1.100.000.000,00
64	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie X	23-oct-06			1.600.000.000,00	1.600.000.000,00	1.600.000.000,00
65	AyT Cajamurcia Hipotecario II, FTA	06-nov-06			315.000.000,00	242.190.439,47	234.653.948,90
66	AyT Deuda Subordinada I, FTA	08-nov-06			298.000.000,00	298.000.000,00	298.000.000,00
67	AyT Génova Hipotecario IX, FTH	30-nov-06			1.000.000.000,00	836.130.323,50	816.358.268,50
68	AyT Kutxa Hipotecario II, FTA	18-dic-06			2.275.000.000,00	2.275.000.000,00	2.275.000.000,00
69	AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XI	12-feb-07			1.200.000.000,00	1.070.461.064,28	1.048.955.710,08
70	ICO Mediación I AyT, FTA	08-mar-07			13.169.000.000,00	7.042.679.798,70	7.042.679.798,70
71	AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie IX	14-mar-07			200.000.000,00	200.000.000,00	200.000.000,00
72	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XII	16-mar-07			2.000.000.000,00	2.000.000.000,00	2.000.000.000,00
73	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. BBK I	24-abr-07			1.500.000.000,00	1.375.483.982,88	1.375.483.982,88
74	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XIII	23-may-07			1.545.000.000,00	1.545.000.000,00	1.545.000.000,00
75	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XIV	23-may-07			425.000.000,00	425.000.000,00	425.000.000,00
76	AyT Génova Hipotecario X, FTH	21-jun-07			1.050.000.000,00	924.058.955,40	924.058.955,40
77	AyT Caja Granada Hipotecario I, FTA	26-jun-07			400.000.000,00	325.112.991,10	325.112.991,10
78	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Navarra I	04-jul-07			100.000.000,00	91.269.455,42	91.269.455,42
79	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Vital Kutxa I	26-jul-07			199.900.000,00	187.692.248,24	187.692.248,24
80	AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XI	24-jul-07	2007		300.000.000,00	300.000.000,00	300.000.000,00
81	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Sa Nostra I	27-jul-07			109.000.000,00	97.848.469,46	97.848.469,46
82	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XV	10-oct-07			2.950.000.000,00	2.950.000.000,00	2.950.000.000,00
83	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XVI	19-oct-07			1.570.000.000,00	1.570.000.000,00	1.570.000.000,00
84	AyT Cédulas Cajas XI FTA	26-nov-07			3.460.000.000,00	3.460.000.000,00	3.460.000.000,00
85	AyT Caixa Galicia Empresas I, FTA	26-nov-07			904.200.000,00	713.091.703,74	713.091.703,74
86	AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie IV	05-dic-07			145.000.000,00	145.000.000,00	145.000.000,00
87	AyT Caixanova I Hipotecario I, FTA	07-dic-07			306.600.000,00	301.370.977,14	272.771.723,25
88	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Caja Granada I	18-dic-07			1.490.000.000,00	1.490.000.000,00	1.490.000.000,00
89	AyT Génova Hipotecario XI, FTH	13-dic-07			1.200.000.000,00	1.105.277.525,52	1.105.277.525,52
90	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Caja España I	19-dic-07			500.000.000,00	470.862.237,50	470.862.237,50
91	AyT Colaterales Global Empresas, F.T.A. Caja Murcia I	24-dic-07			405.000.000,00	339.920.168,44	339.920.168,44
92	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. CCM I	28-dic-07			800.000.000,00	763.520.516,00	763.520.516,00
93	Madrid Activos Corporativos I, F.T.A.	22-feb-08			1.681.800.000,00	1.304.516.024,80	1.304.516.024,80
94	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Caixa Galicia I	07-mar-08			900.000.000,00	870.132.622,14	814.203.261,00
95	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Caja Circulo I	25-mar-08			150.000.000,00	144.805.767,00	144.805.767,00
96	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XVII	28-mar-08			2.050.000.000,00	2.050.000.000,00	2.050.000.000,00
97	AyT Kutxa Hipotecario III, F.T.A.	30-abr-08			500.000.000,00	490.351.161,50	490.351.161,50
98	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. BBK II	10-abr-08			1.000.000.000,00	959.482.309,15	959.482.309,15
99	AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XV	16-abr-08			500.000.000,00	500.000.000,00	500.000.000,00
100	AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XVI	16-abr-08			500.000.000,00	500.000.000,00	500.000.000,00
101	AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XVII	21-may-08			1.490.000.000,00	1.490.000.000,00	1.490.000.000,00
102	AyT Goya Hipotecario II, FTA	05-jun-08			1.300.000.000,00	1.248.548.236,00	1.248.548.236,00
103	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Caixa Galicia II	27-jun-08			950.000.000,00	915.413.454,50	915.413.454,50
104	AyT Colaterales Global Empresas, F.T.A. Caja Navarra	04-jul-08			230.000.000,00	215.956.410,22	215.956.410,22
105	2ª AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XV	09-jul-08			550.000.000,00	550.000.000,00	550.000.000,00
106	2ª AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XVI	09-jul-08			200.000.000,00	200.000.000,00	200.000.000,00
107	3ª AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XVII	09-jul-08			200.000.000,00	200.000.000,00	200.000.000,00
108	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Caja Cantabria I	09-jul-08	2008		230.000.000,00	230.000.000,00	230.000.000,00
109	AyT Génova Hipotecario XII, FTH	16-jul-08			800.000.000,00	776.638.527,20	776.638.527,20
110	AyT Cédulas Territoriales Cajas III FTA	18-jul-08			450.000.000,00	450.000.000,00	450.000.000,00
111	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Caixa Laietana I	23-jul-08			170.000.000,00	170.000.000,00	170.000.000,00
112	AyT Caixa Sabadell Hipotecario I, F.T.A.	29-jul-08			300.000.000,00	297.799.846,68	297.799.846,68
113	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XVIII	01-ago-08			750.000.000,00		

6.4 Capital social y recursos propios

El capital social de la Sociedad Gestora, totalmente suscrito y desembolsado, asciende a 901.500 euros, representado por 150.000 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas.

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

Los recursos propios de la Sociedad Gestora, a 31 de diciembre de 2008 (sin auditar), a 31 de diciembre de 2007, 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 han sido los que se consignan en la siguiente tabla:

(Euros)	31/12/2008	31/12/2007	%Var	31/12/2006	%Var	31/12/2005
Recursos Propios	2.767.798	2.746.831	13,84	2.412.991	20,81	1.997.399
Capital	901.500	901.500	0,00	901.500	0,00	901.500
Reservas	1.866.298	1.845.331	22,09	1.511.491	37,92	1.095.899
Legal	180.300	180.300	0,00	180.300	0,00	180.300
Voluntario	1.685.998	1.665.031	25,08	1.331.191	45,33	915.599
Beneficio del Ejercicio	3.372.402	2.386.666	23,42	1.933.840	12,72	1.715.592

Con relación al cuadro anterior, con motivo del resultado del ejercicio 2008, la información relativa al 31 de diciembre de 2008 podrá verse ajustada tras la aprobación y auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad Gestora.

6.5 Existencia o no de participaciones en otras sociedades

No existen participaciones en ninguna otra sociedad.

6.6 Órganos administrativos, de gestión y supervisión

El gobierno y la administración de la Sociedad Gestora están encomendados estatutariamente a la Junta General de Accionistas y al Consejo de Administración. Sus competencias y facultades son las que corresponden a dichos órganos con arreglo a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas y en el Real Decreto 926/1998, en relación con el objeto social.

El Consejo de Administración está integrado por las siguientes personas:

- Presidente: D. José Antonio Olavarrieta Arcos
- Vicepresidente: D. Francisco Javier Zoido Martínez
- Consejeros: D. Roberto Aleu Sánchez

D. Antonio Fernández López
D. José María Verdugo Arias
D. Luis Sánchez-Guerra Roig

- Secretario No Consejero: Dña. María Araceli Leyva León

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

El Director General tiene encomendadas amplias facultades dentro de la organización y frente a terceros.

La Sociedad Gestora cumple con el código de conducta que le resulta de aplicación. La adhesión de la Sociedad Gestora a tal código de conducta fue comunicada a CNMV el 15 de julio de 1994. Dicho código de conducta ha sido adaptado conforme a lo dispuesto en la Ley 44/2002.

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

A continuación se detallan las actividades principales de las personas citadas en el apartado anterior en sociedades que forman parte del grupo al que pertenece AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. o en otras relacionadas de manera significativa con esta operación:

Titular	Sociedad participada	Funciones
D. José Antonio Olavarrieta Arcos	Confederación Española de Cajas de Ahorros Ahorro Corporación, S.A.	Director General Vicepresidente primero del Consejo de Administración Vicepresidente primero de la Comisión Ejecutiva
	Instituto Mundial de Cajas de Ahorros Analistas Financieros Internacionales	Presidente Consejero
D. Francisco Javier Zoido Martínez	Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A.	Presidente
	Selectiva Patrimonios, S.G.C., S.A.	Presidente
	Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Presidente
	Ahorro Corporación Desarrollo, S.G.E.C.R., S.A.	Presidente
	Gesmosa GBI A.V., S.A.	Presidente
	Ahorro Corporación Inmuebles, S.A. Ahorro Corporación, S.A.	Presidente Consejero Delegado
D. Antonio Fernández López	Ahorro Corporación, S.A.	Director General
	Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A.	Director General y Consejero
	Ahorro Corporación Desarrollo, S.G.E.C.R., S.A. AIAF	Vicepresidente, Director General y Consejero Consejero
	XesGalicia, S.C.R.	Consejero
D. José M ^a Verdugo Arias	Confederación Española de Cajas de Ahorros AIAF	Subdirector - Jefe de la División Financiera Vicepresidente del Consejo de Administración Consejero del Consejo de Administración
	Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A.	Consejero del Consejo de Administración
D. Roberto Aleu Sánchez	Confederación Española de Cajas de Ahorros	Subdirector
D. Luis Sánchez - Guerra Roig	Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A.	Subdirector General
D ^a Araceli Leyva León	Confederación Española de Cajas de Ahorros	Letrada de la Asesoría Jurídica

6.8 Prestamistas de la Sociedad Gestora en más del 10 por 100

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

6.9 Litigios de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora no se encuentra inmersa en ninguna situación de naturaleza concursal ni en litigios y contenciosos que puedan afectar a su situación económico-financiera, o, en un futuro, a su capacidad para llevar a cabo las funciones de gestión y administración del Fondo.

7 ACCIONISTAS PRINCIPALES

7.1 Declaración sobre la propiedad directa o indirecta de la Sociedad Gestora o si está bajo control

A los efectos del artículo 42 del Código de Comercio, AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. forma parte del grupo de empresas controlado conjuntamente por AHORRO CORPORACIÓN, S.A., y la CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS.

A la fecha de elaboración de este Folleto, 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 %
AHORRO CORPORACIÓN, S.A.	50
CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS	50
Total	100

Se hace constar que: (i) la CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS es titular del 13,87% de AHORRO CORPORACIÓN, S.A. y (ii) CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA es titular del 2,82% de AHORRO CORPORACIÓN, S.A.

8 INFORMACIÓN FINANCIERA REFERENTE A LOS ACTIVOS Y A LAS RESPONSABILIDADES DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y BENEFICIOS Y PÉRDIDAS

8.1 Información financiera histórica auditada de los últimos dos ejercicios

De conformidad con lo previsto en el apartado 4.4.2 del presente Documento de Registro la actividad del Fondo se iniciará en el día de otorgamiento de la Escritura de Constitución, por lo que no se ha realizado ningún estado financiero a la fecha del presente Folleto.

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

No procede.

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

No procede.

8.3 Procedimientos judiciales y de arbitraje

No procede.

8.4 Cambio adverso importante en la posición financiera del emisor

No procede.

9 INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS

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

En el presente documento no se incluye ninguna declaración o informe de tercero.

9.2 Información procedente de terceros

No se incluye ninguna información.

10 DOCUMENTOS PARA CONSULTA

En caso necesario, pueden inspeccionarse los siguientes documentos o copia de los mismos durante el periodo de validez del presente Documento de Registro:

- (i) La Escritura de Constitución del Fondo.
- (ii) Las certificaciones de acuerdos sociales de la Sociedad Gestora y la Entidad Cedente.
- (iii) El presente Folleto.
- (iv) Las cartas de las Entidades de Calificación con las comunicaciones de las calificaciones, tanto provisionales como definitivas, otorgadas a los Bonos.
- (v) El informe de la auditoría sobre determinadas características y atributos de una muestra del conjunto de los Activos seleccionados para su cesión al Fondo.
- (vi) Las cuentas anuales de la Sociedad Gestora y los informes de auditoría correspondientes.
- (vii) Los estatutos y la escritura de constitución de la Sociedad Gestora.

Los citados documentos pueden consultarse físicamente en el domicilio de la Sociedad Gestora, en Madrid, Paseo de la Castellana, 143 – 7ª Planta

Asimismo, el folleto puede además ser consultado a través de la página web de la Sociedad Gestora en la dirección www.ahorroytitulizacion.com y en AIAF en la dirección www.aiaf.es.

La Escritura de Constitución del Fondo puede consultarse físicamente en el domicilio social de la SOCIEDAD DE SISTEMAS en Madrid, Plaza de la Lealtad, 1.

Adicionalmente los documentos (i) al (v) pueden consultarse en la CNMV y, en particular, el Folleto a través de la dirección www.cnmv.es.

NOTA DE VALORES²

1 PERSONAS RESPONSABLES

1.1 Personas responsables de la información que figura en la Nota de Valores

DÑA. ANA MARÍA DELGADO ALCAIDE y D. JESÚS SANZ GARCÍA, actuando en nombre y representación de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., en su condición de Sociedad Gestora, asumen la responsabilidad del contenido de la presente Nota de Valores, incluido su Módulo Adicional.

DÑA. ANA MARÍA DELGADO ALCAIDE, Directora de Gestión, y D. JESÚS SANZ GARCÍA, Director de Originación, actúan en virtud de las facultades conferidas por el Consejo de Administración de dicha entidad en su reunión de 14 de julio de 2006, que fueron elevadas a público en virtud de escritura otorgada el 25 de julio de 2006 ante el Notario de Madrid, D. Manuel García Collantes, con el número 1549 de protocolo.

1.2 Declaración de los responsables del contenido de la Nota de Valores

DÑA. ANA MARÍA DELGADO ALCAIDE y D. JESÚS SANZ GARCÍA, en representación de la Sociedad Gestora, declaran que, tras comportarse con una diligencia razonable para asegurar que es así, la información contenida en la presente Nota de Valores y su Módulo Adicional son, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2 FACTORES DE RIESGO DE LOS VALORES OFERTADOS

Los factores de riesgo asociados a los valores ofertados son los que se describen en el apartado 2 de Factores de Riesgo del presente Folleto.

3 INFORMACIÓN FUNDAMENTAL

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

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

² La presente Nota de Valores ha sido elaborada según el Anexo XIII del Reglamento 809/2004.

- a) El diseño financiero del Fondo y de la emisión de Bonos se ha realizado por AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A.
- b) El diseño legal del Fondo y de la emisión de Bonos se ha realizado por AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. y GÓMEZ-ACEBO & POMBO ABOGADOS, S.L.P., como asesor legal independiente.
- c) CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA es la Entidad Cedente de los Préstamos Hipotecarios mediante los Certificados de Transmisión de Hipoteca que integrarán el activo del Fondo, e interviene asimismo como Entidad Directora, Administrador, Entidad Suscriptora, Entidad Prestamista, Entidad Acreditante del Contrato de Línea de Liquidez del Aval del ICO y Entidad de Contrapartida del Contrato de Swap.
- d) CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS interviene como Agente Financiero.
- e) MOODY'S INVESTORS SERVICE ESPAÑA, S.A. y FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A.U. intervienen como Entidades de Calificación.
- f) PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L. interviene como Entidad Auditora de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables.

Ninguna entidad intervendrá en la contratación secundaria de los Bonos, dándoles liquidez mediante el ofrecimiento de contrapartida.

4 INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE Y ADMITIRSE A COTIZACIÓN

4.1 Importe total de los valores

El importe total de la emisión de bonos (los "**Bonos**") asciende a CIENTO CINCUENTA Y CINCO MILLONES DE EUROS (€ 155.000.000) de valor nominal, constituida por mil quinientos cincuenta (1.550) Bonos agrupados en tres (3) Tramos:

- (i) Tramo A(G), compuesto por mil cuatrocientos cuatro (1.404) Bonos de CIEN MIL EUROS (€ 100.000) de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal total de CIENTO CUARENTA MILLONES CUATROCIENTOS MIL EUROS (€ 140.400.000).
- (ii) Tramo B, compuesto por setenta y siete (77) Bonos de CIEN MIL EUROS (€ 100.000) de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal total de SIETE MILLONES SETECIENTOS MIL EUROS (€ 7.700.000).
- (iii) Tramo C, compuesto por sesenta y nueve (69) Bonos de CIEN MIL EUROS (€ 100.000) de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta,

por importe nominal total de SEIS MILLONES NOVECIENTOS MIL EUROS (€ 6.900.000).

Los Bonos del Tramo B y los Bonos del Tramo C se encuentran postergados en el reembolso de principal y el pago de intereses respecto a los Bonos del Tramo A(G) de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecido en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional (el "**Orden de Prolación de Pagos**").

A su vez, los Bonos del Tramo C se encuentran postergados en el reembolso de principal y el pago de intereses a los Bonos del Tramo B de acuerdo con el Orden de Prolación de Pagos.

La suscripción o tenencia de Bonos de un Tramo no implica la suscripción o tenencia de Bonos de otro Tramo.

Los gastos inherentes a la emisión de los Bonos serán por cuenta del Fondo con cargo al Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.

El precio de emisión será libre de impuestos y gastos de suscripción para el suscriptor. El precio de emisión de los Bonos será a la par.

Aseguramiento de la colocación de la emisión de Bonos

La suscripción de la totalidad de los Bonos de los Tramos A(G) B y C se realizará por la Entidad Cedente en la Fecha de Constitución (en este concepto, la "**Entidad Suscriptora**").

Entidad Directora

CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA (la "**Entidad Directora**") actúa como Entidad Directora de la emisión para la prestación de determinados servicios previstos en el artículo 35.1 del Real Decreto 1310/2005, interviniendo en el diseño de la emisión de los Bonos, en el diseño de las condiciones financieras y temporales de la operación, así como en la coordinación de la operación con las Entidades de Calificación.

La Entidad Directora no tiene derecho a comisión alguna por la prestación de los servicios recogidos en el párrafo anterior.

4.2 Descripción del tipo y clase de los valores

Los bonos de titulización de activos son valores emitidos por fondos de titulización de activos que representan una deuda para el Fondo, devengan intereses y son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento. Los Bonos gozan de la naturaleza jurídica de valores negociables de renta fija simple con rendimiento explícito quedando sujetos al régimen previsto por la Ley 24/1988 y normativa de desarrollo.

Los titulares de los Bonos emitidos serán identificados como tales según resulte del registro contable llevado por la SOCIEDAD DE SISTEMAS, pudiendo expedirse por la entidad participante correspondiente los certificados de legitimación a solicitud del titular de los Bonos y a su coste, de acuerdo con lo dispuesto en la sección cuarta del Capítulo 1 del Título I del Real Decreto 116/1992.

Los Bonos podrán transmitirse libremente por cualquier medio admitido en Derecho y de acuerdo con las normas del mercado donde coticen. 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.

La constitución de derechos reales limitados u otra clase de gravámenes sobre los Bonos deberá inscribirse en la cuenta correspondiente. La inscripción de la prenda equivale al desplazamiento posesorio del título. La constitución del gravamen será oponible a terceros desde el momento en que se haya practicado la correspondiente inscripción.

4.3 Legislación bajo la cual se han creado los valores

La constitución del Fondo y la emisión de Bonos se encuentran sujetas a la ley española y en concreto se realizan de acuerdo con el régimen legal previsto por (i) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (ii) la Ley 19/1992, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, (iii) la Ley 24/1988, del Mercado de Valores (iv) el Real Decreto 1310/2005, (v) el Reglamento 809/2004, y (vi) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento.

La presente Nota de Valores se ha elaborado siguiendo el modelo previsto en el Anexo XIII del Reglamento nº 809/2004.

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

Los Bonos estarán representados exclusivamente por medio de anotaciones en cuenta y se constituirán como tales en virtud de su inscripción en el correspondiente registro contable. La Escritura de Constitución surtirá los efectos previstos en el artículo 6.2 de la Ley 24/1988.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 6.3 del Real Decreto 116/1992, la denominación, número de unidades, valor nominal y demás características y condiciones de la emisión de Bonos que se representan por medio de anotaciones en cuenta es la que se incluye en la Escritura de Constitución y en esta Nota de Valores.

Los titulares de los Bonos serán identificados como tales según resulte del registro contable llevado por las entidades participantes en la SOCIEDAD DE GESTIÓN DE LOS SISTEMAS DE REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, S.A. (la "**SOCIEDAD DE**

SISTEMAS”), que será designada como entidad encargada del registro contable de los Bonos en la Escritura de Constitución de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los Bonos de acuerdo con las normas de funcionamiento que respecto de valores admitidos a cotización en AIAF y representados mediante anotaciones en cuenta tenga establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro por la SOCIEDAD DE SISTEMAS.

La SOCIEDAD DE SISTEMAS será por tanto la entidad encargada del registro contable de los Bonos y tiene su domicilio social en Madrid, Plaza de la Lealtad, 1.

Los gastos de inclusión de la emisión de Bonos en el registro contable de la SOCIEDAD DE SISTEMAS serán a cargo del Fondo, no siendo repercutidos a los tenedores de los Bonos. La SOCIEDAD DE SISTEMAS no percibe comisión alguna en concepto de mantenimiento de saldo.

Las entidades participantes en la SOCIEDAD DE SISTEMAS podrán establecer, de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles al tenedor de los Bonos en concepto de administración de valores que libremente determinen y que en su momento hayan sido comunicadas al Banco de España o a la CNMV, como organismos supervisores de las mismas. Las tarifas máximas repercutibles a los titulares de los Bonos por las entidades participantes en la SOCIEDAD DE SISTEMAS serán las indicadas en sus respectivos Folletos Informativos de Tarifas, que se encuentran a disposición del público en el domicilio social y en todas las sucursales, oficinas y representaciones de dichas entidades.

4.5 Divisa de la emisión

Los Bonos estarán denominados en euros.

4.6 Clasificación de los valores según la subordinación

Los Bonos del Tramo B y los Bonos del Tramo C estarán postergados en el pago de intereses y reembolso del principal respecto de los Bonos del Tramo A(G), de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos descrito en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional.

A su vez, los Bonos del Tramo C estarán postergados en el pago de intereses y reembolso del principal respecto de los Bonos del Tramo B, de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos.

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

El pago de intereses devengados por los Bonos del Tramo A(G) ocupa el cuarto (4º) lugar de la aplicación de Fondos Disponibles del Orden de Prelación de Pagos; y el quinto (5º) lugar de la aplicación de los Fondos Disponibles para Liquidación del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

El pago de intereses devengados por los Bonos del Tramo B ocupa el quinto (5º) lugar de la aplicación de Fondos Disponibles del Orden de Prelación de Pagos, salvo postergamiento de este pago al décimo (10º) lugar de este Orden de Prelación de Pagos cuando se dé la Causa de Diferimiento del Tramo B, descrita en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional; y el séptimo (7º) lugar de la aplicación de los Fondos Disponibles para Liquidación del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

El pago de intereses devengados por los Bonos del Tramo C ocupa el sexto (6º) lugar de la aplicación de Fondos Disponibles del Orden de Prelación de Pagos, salvo postergamiento de este pago al decimoprimer (11º) lugar de este Orden de Prelación de Pagos cuando se dé la Causa de Diferimiento del Tramo C, descrita en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional; y el noveno (9º) lugar de la aplicación de los Fondos Disponibles para Liquidación del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

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

El pago de la Amortización de los Bonos del Tramo A(G) constituye la aplicación número siete (7) de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional y la aplicación número seis (6) del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

El pago de la Amortización de los Bonos del Tramo B constituye la aplicación número ocho (8) de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional y la aplicación número ocho (8) del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

El pago de la Amortización de los Bonos del Tramo C constituye la aplicación número nueve (9) de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional y la aplicación número diez (10) del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

4.7 Descripción de los derechos vinculados a los valores

Conforme a la legislación vigente, los Bonos detallados en el presente folleto carecerán para los Bonistas de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Fondo.

Los derechos económicos y financieros para el titular de los Bonos asociados a la adquisición y tenencia de los Bonos serán los derivados de las condiciones de tipo de interés, rendimientos y condiciones de amortización con que se emitan y que se encuentran recogidas en los apartados 4.8 y 4.9 siguientes.

En caso de impago de cualquier cantidad debida a los titulares de los Bonos, éstos sólo podrán recurrir contra la Sociedad Gestora y sólo cuando ésta haya incumplido las obligaciones que para ella se recogen en la Escritura de Constitución, en el presente Folleto

y en la normativa aplicable. La Sociedad Gestora es el único representante autorizado del Fondo ante terceras partes y en cualquier procedimiento legal, de acuerdo con la legislación aplicable.

Las obligaciones de la Entidad Cedente y del resto de entidades que de un modo u otro participen en la operación se limitan a aquéllas que se recogen en los contratos correspondientes relativos al Fondo, de las cuales las relevantes están descritas en el presente Folleto y en la Escritura de Constitución.

Todas las cuestiones, discrepancias, litigios y reclamaciones que pudieran derivarse de la constitución, administración y representación legal por la Sociedad Gestora del Fondo y de la emisión de Bonos con cargo al mismo, serán conocidas y falladas por los juzgados y tribunales españoles competentes.

Aval del ICO

El ICO otorgará un aval al Fondo en la Fecha de Constitución (el "**Aval del ICO**") en virtud del cual el ICO garantizará con renuncia al beneficio de excusión establecido en el artículo 1830 del Código Civil, el pago de las obligaciones económicas exigibles al Fondo, derivadas de los Bonos del Tramo A(G) por un importe nominal de CIENTO CUARENTA MILLONES CUATROCIENTOS MIL EUROS (€ 140.400.000).

Las características generales del Aval del ICO y su ejecución se describen en el apartado 3.4.2.2 del Módulo Adicional.

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

4.8.1 Tipo de interés nominal de los Bonos

Los Bonos de todos los Tramos devengarán desde la Fecha de Desembolso hasta el total vencimiento de los mismos, un interés nominal anual, variable trimestralmente y con pago trimestral, que será el que resulte de aplicar los criterios establecidos a continuación.

El tipo de interés nominal resultante (el "**Tipo de Interés Nominal**") se pagará trimestralmente en cada Fecha de Pago sobre el Saldo de Principal Pendiente de Pago de cada Bono en la Fecha de Pago anterior, siempre que el Fondo cuente con Fondos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional.

a) Devengo de intereses

La duración de la emisión de los Bonos se dividirá en sucesivos periodos trimestrales (conjuntamente, los "**Periodos de Devengo de Intereses**" y, cada uno de ellos, un "**Periodo de Devengo de Intereses**") comprensivos de los días efectivos transcurridos

entre cada Fecha de Pago, incluyendo en cada Periodo de Devengo de Intereses la Fecha de Pago inicial y excluyendo la Fecha de Pago final.

Excepcionalmente, el primer Periodo de Devengo de Intereses tendrá una duración diferente del trimestre, equivalente a la comprendida entre la Fecha de Desembolso (incluida) y la primera Fecha de Pago, que tendrá lugar el 20 de julio de 2009 (excluida), al no ser Día Hábil el 18 de julio de 2009.

A la hora de proceder al cálculo de los intereses devengados en cualquier Periodo de Devengo de Intereses, se tomarán como base: (i) los días efectivos existentes en dicho Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta (360) días (Actual/360).

b) Tipo de interés nominal

El Tipo de Interés Nominal determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses será el que resulte de sumar:

- (i) el tipo de interés de referencia Euribor a tres (3) meses (excepto para el primer Periodo de Devengo de Intereses, que será el tipo resultante de una interpolación lineal entre el tipo Euribor a cinco (5) meses y el tipo Euribor a seis (6) meses) o, en caso necesario, su sustituto descrito en el apartado c) siguiente, y
- (ii) un margen para cada Tramo:
 - de un 0,50% para los Bonos del Tramo A(G)
 - de un 0,75% para los Bonos del Tramo B
 - de un 1,00% para los Bonos del Tramo C

El Tipo de Interés Nominal resultante estará expresado en tres (3) decimales.

c) Determinación del tipo de interés de referencia Euribor

- (i) El tipo de interés de referencia para la determinación del Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos será el tipo "**Euribor a tres (3) meses**", definido como el tipo Euribor, "*Euro InterBank Offered Rate*", calculado y distribuido por el sistema de información financiera BRIDGE por mandato de FBE ("*Fédération Bancaire de l'Union Européenne*") a tres (3) meses de vencimiento, fijado a las 11:00 horas de la mañana (hora CET) de la Fecha de Fijación del Tipo de Interés (descrita en el apartado d) siguiente), que actualmente se publica en las páginas electrónicas EURIBOR01, suministrada por Reuters y 248, suministrada por Dow Jones Markets (Bridge Telerate) o cualquier otra página que pudiera reemplazarlas en estos servicios.

Actualmente, el tipo Euribor es el tipo de oferta de depósitos interbancarios a plazo en euros calculado como la media diaria de las cotizaciones suministradas por un panel

compuesto por 57 Bancos, entre los más activos de la Zona Euro. El tipo cotiza en base al cómputo de los días reales al vencimiento y año compuesto por trescientos sesenta (360) días y se fija a las 11:00 horas de la mañana (hora CET), expresándose con tres (3) cifras decimales.

A estos efectos, se entenderá por "**hora CET**" ("*Central European Time*") la Hora Central Europea, que corresponde al uso horario oficial de la ciudad de Bruselas.

Excepcionalmente, el Tipo de Interés de Referencia para el primer Periodo de Devengo de Intereses será el que resulte de una interpolación lineal entre el tipo Euribor a cinco (5) meses y el tipo Euribor a seis (6) meses, teniendo en cuenta el número de días del primer Periodo de Devengo de Intereses.

A estos efectos, se entenderá por:

- a. "**Euribor a cinco (5) meses**" el tipo Euribor, "*Euro InterBank Offered Rate*", calculado y distribuido por el sistema de información financiera BRIDGE por mandato de FBE ("*Fédération Bancaire de l'Union Européenne*") a cinco (5) meses de vencimiento, fijado aproximadamente a las 11:00 horas de la mañana (hora CET) del segundo (2º) Día Hábil anterior a la Fecha de Desembolso.
- b. "**Euribor a seis (6) meses**" el tipo Euribor, "*Euro InterBank Offered Rate*", calculado y distribuido por el sistema de información financiera BRIDGE por mandato de FBE ("*Fédération Bancaire de l'Union Européenne*") a seis (6) meses de vencimiento, fijado aproximadamente a las 11:00 horas de la mañana (hora CET) del segundo (2º) Día Hábil anterior a la Fecha de Desembolso.

Para calcular el Tipo de Interés de Referencia del primer Periodo de Devengo de Intereses se utilizará la siguiente fórmula:

$$TCa = [(TL - TC)/(DL - DC)] * (DCa - DC) + TC$$

donde,

- TCa = Tipo de Interés de Referencia del primer Periodo de Devengo de Intereses (expresado en porcentaje),
- TL = Tipo de Interés de Referencia Euribor a seis (6) meses, expresado en porcentaje,
- TC = Tipo de Interés de Referencia Euribor a cinco (5) meses, expresado en porcentaje,
- DL = ciento ochenta (180) días,
- DC = ciento cincuenta (150) días y
- DCa = número de días del primer Periodo de Devengo de Intereses.

- (ii) En el supuesto de imposibilidad de obtención del tipo establecido en el apartado (i) anterior, el tipo de interés de referencia sustitutivo será el tipo de interés que resulte de efectuar la media aritmética simple de los tipos de interés interbancarios de oferta para operaciones de depósito no transferibles, en euros, a tres (3) meses de vencimiento, que declaren las entidades bancarias reseñadas a continuación (las "**Entidades de Referencia**"), previa solicitud simultánea a cada una de ellas que realizará la Sociedad Gestora a través del Agente Financiero, aproximadamente y con posterioridad a las 11:00 CET de la Fecha de Fijación del Tipo de Interés (salvo para el primer Periodo de Devengo de Intereses, en el que el tipo de interés de referencia sustitutivo será el tipo de interés que resulte de efectuar la media aritmética simple de los tipos de interés interbancarios de oferta para operaciones de depósito no transferibles, en euros, a un plazo similar al primer Período de Devengo de Intereses, que declaren las Entidades de Referencia, previa solicitud simultánea a cada una de ellas que realizará la Sociedad Gestora a través del Agente Financiero, aproximadamente y con posterioridad a las 11:00 CET de la Fecha de Fijación del Tipo de Interés).

Las Entidades de Referencia serán:

- BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
- BANCO SANTANDER, S.A.
- CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS
- DEUTSCHE BANK AG

En el supuesto de imposibilidad de aplicación del tipo de interés de referencia sustitutivo anterior, por no suministrar alguna de las citadas Entidades de Referencia, 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 al menos dos (2) de las Entidades de Referencia restantes.

- (iii) En ausencia o imposibilidad de obtención de los tipos establecidos en los apartados (i) y (ii) anteriores, será de aplicación el tipo de interés de referencia aplicado al último Periodo de Devengo de Intereses y así por Periodos de Devengo de Intereses sucesivos en tanto en cuanto se mantenga dicha situación.
- (iv) En caso de ausencia o imposibilidad de obtención de los tipos establecidos en los apartados (i) y (ii) anteriores, el tipo de referencia aplicable al primer Periodo de Devengo de Intereses será la media aritmética de los tipos ofrecidos para préstamos en euros, por importe similar al del Saldo Vivo de los Activos y por una duración similar al primer Periodo de Devengo de Intereses por cuatro (4) Bancos de primer orden de la zona euro, elegidos por la Sociedad Gestora, a otros Bancos de primer orden de la zona euro aproximadamente y con posterioridad a las 11:00 horas CET de la Fecha de Fijación del Tipo de Interés.

La Sociedad Gestora conservará los listados del contenido de las pantallas EURIBOR01 de Reuters y 248 de Telerate (o aquella(s) que la(s) sustituya(n) en el futuro) o, en su caso, de las declaraciones de las cotizaciones de las Entidades de Referencia o de los Bancos elegidos por la Sociedad Gestora con arreglo a lo establecido en el apartado (iv) anterior como documentos acreditativos del tipo de interés de referencia determinado.

d) Fecha de Fijación del Tipo de Interés

El Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos de todos los Tramos para cada Periodo de Devengo de Intereses se determinará por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, a las 11:00 horas (CET) del segundo (2º) Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago ("**Fecha de Fijación del Tipo de Interés**") y será de aplicación para el siguiente Periodo de Devengo de Intereses.

A los efectos de la emisión de Bonos y, durante toda la vida de los mismos, se considerarán "**Días Hábiles**" todos los que no sean los días inhábiles del calendario TARGET vigente en cada momento, ni día festivo en Madrid capital, ni sábado o domingo.

El Tipo de Interés Nominal de los Bonos de cada uno de los Tramos para el primer Periodo de Devengo de Intereses, se determinará a las 11:00 horas (CET) del segundo (2º) Día Hábil anterior a la Fecha de Desembolso.

El Tipo de Interés Nominal determinado para cada Tramo 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 apartado 4 del Módulo Adicional.

4.8.2 Fecha, lugar, entidades y procedimiento para el pago de los intereses

Los intereses de los Bonos emitidos se pagarán por trimestres vencidos, los días 18 de enero, abril, julio y octubre de cada año, hasta la total amortización de los mismos (cada una de estas fechas, una "**Fecha de Pago**") mediante el procedimiento reseñado en el apartado 4.10 de la presente Nota de Valores.

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

El cálculo de la liquidación de intereses de los Bonos de todos los Tramos se realizará conforme a las siguientes reglas:

Los intereses de los Bonos que deben pagarse en cada Fecha de Pago para cada Periodo de Devengo de Intereses se calcularán con arreglo a la siguiente fórmula:

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

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.

A la hora de proceder al cálculo de los intereses devengados en cualquier Periodo de Devengo de Intereses, se tomarán como base: (i) los días efectivos existentes en dicho Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta (360) días.

Los intereses que resulten a favor de los tenedores de los Bonos emitidos, calculados según lo previsto anteriormente y el importe de los intereses devengados y no satisfechos, en caso de existir, se comunicarán en la forma descrita en el apartado 4 del Módulo Adicional con una antelación de al menos dos (2) Días Hábilés a cada Fecha de Pago.

El abono de los intereses devengados de los Bonos tendrá lugar en cada Fecha de Pago, siempre que el Fondo cuente con liquidez suficiente para ello, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional. Todo ello sin perjuicio del Aval del ICO y la Línea de Liquidez del Aval del ICO que cubren las insuficiencias en el pago de las obligaciones económicas exigibles al Fondo por intereses y principal de los Bonos del Tramo A(G).

Las retenciones, pagos a cuenta e impuestos establecidos o que se establezcan en el futuro sobre el capital, intereses o rendimientos de los Bonos, serán 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, a través del Agente Financiero, en la forma legalmente establecida.

El servicio financiero de la emisión de Bonos se realizará a través del Agente Financiero, que suscribirá el Contrato de Prestación de Servicios Financieros con la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.

4.8.3 Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses y el reembolso del principal

En caso de que en una Fecha de Pago los Fondos Disponibles del Fondo no fueran suficientes para hacer frente al pago total de los intereses devengados por los Bonos emitidos o el reembolso del principal, de conformidad con lo dispuesto en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional, la cantidad disponible para el pago de intereses y principal de los

Bonos se repartirá según los órdenes de prelación establecidos en dicho apartado y en el supuesto de que los Fondos Disponibles sólo fueran suficientes para atender parcialmente obligaciones que tengan el mismo orden de prelación, de manera independiente para cada uno de ellos, la cantidad disponible se repartirá entre los Bonos afectados proporcionalmente al Saldo de Principal Pendiente de Pago de los mismos, y las cantidades que los titulares de los Bonos hubiesen dejado de percibir se abonarán en la siguiente Fecha de Pago que sea posible. Las cantidades aplazadas de intereses devengarán a favor de los tenedores un interés igual al aplicado a los Bonos de que se traten durante el/(los) Periodo(s) de Devengo de Intereses transcurridos 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. Todo ello sin perjuicio del Aval del ICO y la Línea de Liquidez del Aval del ICO que cubren las insuficiencias en el pago de las obligaciones económicas exigibles al Fondo por intereses y principal de los Bonos del Tramo A(G).

El Fondo, a través de la Sociedad Gestora, no podrá aplazar el pago de intereses ni de principal de los Bonos con posterioridad al 18 de octubre de 2060 o, si no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil (la "**Fecha de Vencimiento Legal**").

4.9 Fecha de vencimiento y amortización de los valores

4.9.1 Precio de amortización

El precio de reembolso para los Bonos de todos los Tramos será de CIEN MIL EUROS (€ 100.000) por Bono, equivalentes al 100% de su valor nominal, pagadero progresivamente en cada Fecha de Pago.

Todos los Bonos 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 en cada Fecha de Pago se determinará según lo establecido en el apartado 4.9.2 de esta Nota de Valores.

4.9.2 Fecha y modalidades de amortización

a) Amortización Final

La fecha de amortización definitiva de los Bonos de todos los Tramos es el 18 de octubre de 2057 (Fecha de Vencimiento Final) o, si éste no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil, no pudiendo ser posterior a la Fecha de Vencimiento Legal, sin perjuicio de que con anterioridad a dicha fecha la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo y de acuerdo con lo previsto en el apartado c) siguiente pueda proceder a amortizar anticipadamente la emisión, en cuyo caso la Fecha de Pago en la que haya de producirse la misma será la fecha de amortización definitiva de los Bonos.

b) Amortización Parcial

No obstante lo anterior, el Fondo, a través de la Sociedad Gestora, procederá a efectuar amortizaciones parciales de los Bonos de todos los Tramos en los términos que se describen a continuación.

Las fechas de pago de amortización de los Bonos de todos los Tramos coincidirán con las Fechas de Pago de intereses (es decir, los días 18 de enero, abril, julio y octubre de cada año o en su caso, el siguiente Día Hábil) según lo descrito en el apartado 4.8.2 de la Nota de Valores, hasta su total amortización y de acuerdo con las siguientes reglas.

(i) Fechas de Determinación y Periodos de Determinación

Las "**Fechas de Determinación**" serán las fechas correspondientes a cada una de las Fechas de Pago en las que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, realizará los cálculos necesarios para distribuir o retener los Fondos Disponibles existentes en esas fechas, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional.

Las Fechas de Determinación serán las que correspondan al quinto (5º) Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago y demarcarán los periodos comprendidos sucesivamente entre las citadas Fechas de Determinación, que se denominarán "**Periodos de Determinación**", incluyéndose en cada Periodo de Determinación la Fecha de Determinación inicial y excluyéndose la final.

Por excepción, el primer Periodo de Determinación será el comprendido entre la Fecha de Constitución del Fondo (incluida) y la primera Fecha de Determinación (excluida).

(ii) Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos

El "**Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos**" será el saldo vivo de los Bonos (es decir, el importe de principal de los Bonos pendiente de amortizar en cada momento).

(iii) Saldo Vivo de los Activos

El "**Saldo Vivo de los Activos**" será la suma del capital pendiente de vencimiento y del capital vencido y no ingresado al Fondo de cada uno de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

(iv) Cantidad Devengada de Principal para Amortización en cada Fecha de Pago

La "**Cantidad Devengada de Principal para Amortización**" será igual, en la Fecha de Determinación previa a cada Fecha de Pago, a la diferencia positiva, si la hubiere, entre:

- (i) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la Fecha de Pago anterior; y

- (ii) el Saldo Vivo de los Activos deducidos los Activos Fallidos en la Fecha de Determinación en curso.

Se entenderá por "**Activos Fallidos**" aquéllos respecto de los cuales:

- (a) el Deudor correspondiente haya sido declarado en concurso o se haya iniciado una reclamación judicial por la totalidad de la deuda viva del correspondiente Préstamo Hipotecario, o
- (b) existieran cantidades adeudadas y no satisfechas a su vencimiento por el Deudor correspondiente y la Sociedad Gestora considere, de acuerdo con la información facilitada por el Administrador, que no existen expectativas razonables de recuperar las mismas; o, en cualquier caso,
- (c) existan cantidades adeudadas y no satisfechas a su vencimiento por el Deudor correspondiente que permanezcan impagadas durante un periodo de más de dieciocho (18) meses.

Inicialmente, la Cantidad Devengada de Principal para Amortización se distribuirá entre los distintos Tramos calculando primero la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo C, posteriormente la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B y, finalmente, la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo A(G).

La amortización de los Bonos de todos los Tramos será secuencial, es decir, el Tramo B se amortizará cuando se haya amortizado completamente el Tramo A(G), y el Tramo C se amortizará cuando se hayan amortizado completamente los Tramos (A(G) y B en los siguientes casos ("**Supuestos de Amortización Secuencial**"), de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional:

- (i) en caso de liquidación del Fondo;
- (ii) en caso de que se produzca un Supuesto de Deterioro de los Activos; o
- (iii) en caso de que el porcentaje que supone el Saldo Vivo de los Activos Morosos sobre el Saldo Vivo de los Activos (deducidos los Activos Fallidos) es superior al 1,25%.

Está previsto que en determinadas circunstancias todos los Bonos tengan una amortización simultánea una vez alcanzados unos porcentajes predeterminados y en función de los porcentajes de morosidad (recogidos en las definiciones de Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B y Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo C) y siempre que no se cumplan las condiciones que conllevan la aplicación de una amortización secuencial.

Se entenderá por "**Supuesto de Deterioro de los Activos**" cuando concurra alguna de las siguientes circunstancias:

- (a) que el Saldo Vivo de los Certificados en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso sea inferior al diez por ciento (10%) del Saldo Vivo de los Certificados en la Fecha de Constitución del Fondo, sin que se haya ejercitado la opción de amortización anticipada, dado que se produce una mayor concentración de los Deudores y posibles pérdidas asociadas a los Activos; o,
- (b) se prevea que en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso el Fondo de Reserva no se vaya a dotar hasta la Cantidad Requerida de Fondo de Reserva.

Por todo lo anterior, la Cantidad Devengada para Amortización se distribuirá entre los Tramos A(G), B y C de conformidad con las siguientes reglas, salvo en caso de liquidación del Fondo:

- (i) La "**Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo A(G)**" será igual a la menor de las siguientes cantidades:
 - (a) la diferencia positiva, si la hubiere, entre i) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización menos ii) la suma de la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B y la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo C (calculadas conforme a lo dispuesto en los puntos (ii) y (iii) siguientes); y
 - (b) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo A(G).
- (ii) La "**Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B**" será igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre i) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo B menos ii) el producto de a) un porcentaje del 9,94% por b) el Saldo Vivo de los Activos una vez deducidos los Activos Fallidos en la Fecha de Determinación en cuestión, con el límite de la diferencia entre: (i) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y (ii) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo C.

Si en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Activos en morosidad que presenten más de tres (3) meses de retraso en el pago de importes vencidos es superior al 1,25% del Saldo Vivo de los Activos deducidos los Activos Fallidos en esa misma fecha o si existe un Supuesto de Deterioro de los Activos, la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B será igual al menor entre a) la diferencia positiva entre la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo A(G) y b) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo B.

- (iii) La "**Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo C**" será igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre i) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo C menos ii) el producto de a) un porcentaje del 8,90% por b) el Saldo Vivo de los Activos una vez deducidos los Activos Fallidos en la Fecha de Determinación en cuestión, con el límite de la Cantidad Devengada de Principal para Amortización.

Si en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Activos en morosidad que presenten más de tres (3) meses de retraso en el pago de importes vencidos es superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Activos deducidos los Activos Fallidos en esa misma fecha o si existe un Supuesto de Deterioro de los Activos, la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo C será igual al menor entre a) la diferencia positiva entre i) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y ii) la suma del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo A(G) y del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo B y b) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo C.

Por su parte, la primera Fecha de Pago de amortización de los Bonos corresponderá al 20 de julio de 2009, al no ser Día Hábil el 18 de julio de 2009.

(v) Cantidad líquida a pagar en concepto de amortización en cada Fecha de Pago y Déficit de Amortización

En cada Fecha de Pago en la que proceda realizar un pago de amortización de Bonos, la cantidad total que se destinará a este concepto, así como al reembolso al ICO de los importes que, en su caso, hubiera satisfecho para la amortización del principal de los Bonos del Tramo A(G) o para la amortización de las cantidades dispuestas con cargo a la Línea de Liquidez del Aval del ICO destinadas a la amortización del principal de los Bonos del Tramo A(G) como consecuencia de la ejecución del Aval del ICO, será igual al importe de los Fondos Disponibles para Amortización, descrito a continuación:

Los "**Fondos Disponibles para Amortización**" serán iguales a la menor de las siguientes cantidades:

- (i) la suma de (a) los Fondos Disponibles existentes una vez atendidos los seis (6) primeros conceptos del Orden de Prelación de Pagos, excluidos los importes que ICO hubiese satisfecho al Fondo como consecuencia de la ejecución del Aval del ICO para el pago de principal de los Bonos del Tramo A(G) y/o las cantidades dispuestas de la Línea de Liquidez del Aval del ICO para la amortización del principal de los Bonos del Tramo A(G), más, en su caso, (b) las cantidades percibidas como consecuencia de la ejecución del Aval del ICO con la finalidad de abonar las cantidades correspondientes en concepto de pago de principal de los Bonos del Tramo A(G) y/o las cantidades

dispuestas de la Línea de Liquidez del Aval del ICO para la amortización del principal de los Bonos del Tramo A(G); y,

- (ii) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización.

El "**Déficit de Amortización**" será la diferencia positiva, si existiera, entre (i) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y (ii) los Fondos Disponibles para Amortización.

Si en una Fecha de Pago, como consecuencia del Orden de Prelación de Pagos existiere Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos de cualquiera de los Tramos pendiente de reembolsar:

- (i) los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán al pago del Saldo Principal Pendiente de Pago de los Bonos según corresponda conforme a las reglas establecidas anteriormente;
- (ii) dentro de cada Tramo, los Fondos Disponibles para Amortización se repartirán proporcionalmente entre los Bonos del Tramo; y
- (iii) las cantidades que los bonistas dejaran de percibir, se abonarán en la siguiente Fecha de Pago en que sea posible, sin que estas cantidades den derecho a interés adicional o de demora alguno (dado que formarán parte del Saldo Principal Pendiente de Pago de los Bonos del mismo Tramo afectado sobre el que se efectúa el cálculo de liquidación de intereses en la forma prevista en el apartado 4.8.2 de la Nota de Valores).

La Sociedad Gestora notificará a los bonistas en la forma prevista en el apartado 4 del Módulo Adicional el importe de amortización que resulte a su favor, el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de cada Tramo, así como el Déficit de Amortización, si existiere.

c) Amortización anticipada

Sin perjuicio de la obligación del Fondo, a través de la Sociedad Gestora, de amortizar los Bonos en la Fecha de Vencimiento Legal o en cada fecha de amortización parcial, la Sociedad Gestora, estará facultada, previa comunicación a la CNMV, para proceder a la liquidación anticipada del Fondo y, consecuentemente, a amortizar anticipadamente la totalidad de la emisión de Bonos en una Fecha de Pago:

- (a) en el caso de que el Saldo Vivo de los Activos no Fallidos sea inferior al diez por ciento (10%) del saldo inicial de los Activos, momento en el cual podría procederse a la venta de la totalidad de los Activos de conformidad con el procedimiento descrito en el apartado 4.4.3.1 del Documento de Registro. Esta facultad estará condicionada a que no se perjudiquen los intereses de los titulares de los Bonos, a cuyo efecto la suma correspondiente a la venta de los Certificados, junto con los restantes Fondos

Disponibles en dicha Fecha de Pago, deberán ser suficientes para permitir pagar íntegramente los importes que, por cualquier concepto, sean adeudados por el Fondo a los titulares de los Bonos (así como aquellos conceptos que precedan a dicha obligación en el Orden de Prelación de Pagos);

- (b) cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;
- (c) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con los Bonos emitidos o se prevea que se va a producir;
- (d) cuando, como consecuencia de una modificación adversa de la normativa fiscal aplicable al Fondo resultara imposible el mantenimiento financiero del Fondo.

La Sociedad Gestora tendrá la capacidad de determinar por sí misma, por acuerdo de su órgano de administración adoptado en virtud de criterios de razonabilidad empresarial y de gestión, si concurre alguna de las circunstancias anteriores. La facultad anterior deberá entenderse sin perjuicio de la eventual responsabilidad en que pudiera incurrir la Sociedad Gestora como consecuencia del incumplimiento de sus funciones.

Asimismo, conforme a lo dispuesto en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998, se producirá un supuesto de liquidación anticipada del Fondo y de amortización anticipada de los Bonos cuando la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, concurso, o su autorización fuera revocada y transcurriera el plazo de cuatro (4) meses legalmente establecido sin designar una nueva sociedad gestora.

La amortización anticipada de la totalidad de los Bonos en los supuestos previstos anteriormente se realizará mediante el pago a cada bonista del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de los que el mismo sea titular en la fecha de amortización más los intereses devengados y no pagados sobre tales Bonos hasta la fecha de amortización anticipada, deducida, en su caso, la retención fiscal, cantidades que a todos los efectos legales se reputarán en esa última fecha vencidas, líquidas y exigibles.

Asimismo, los Bonos se amortizarán anticipadamente como consecuencia de la liquidación y extinción del fondo en los casos y en los términos y condiciones establecidos en el apartado 4.4.3.1 del Documento de Registro.

La amortización anticipada de los Bonos, en su caso, será anunciada en la forma prevista en el apartado 4 del Módulo Adicional.

4.10 Indicación del rendimiento

La principal característica de los bonos de titulización de activos reside en su amortización periódica, por lo que su vida media y duración depende fundamentalmente de la velocidad con que los Deudores decidan amortizar sus respectivos Préstamos Hipotecarios.

Las amortizaciones anticipadas que decidan realizar los Deudores, sujetas a cambios continuos y estimadas en el Folleto mediante la utilización de varias hipótesis de comportamiento de la tasa efectiva anual constante de amortización anticipada o prepago ("**TCAP**"), incidirán directamente en la velocidad de amortización de los Préstamos Hipotecarios y en la vida media y duración de los Bonos.

Existen otras variables, sujetas también a cambios continuos, que afectan a la vida media y duración de los Bonos. Estas variables y sus hipotéticos valores asumidos en la totalidad de los cuadros que figuran en este apartado son:

- (i) que la tasa de amortización anticipada se mantiene constante en los escenarios del 5%, 10% y 15%, banda en que la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, ha estimado abarcar los extremos mínimo y máximo de prepagos probables, basándose en la información histórica de préstamos hipotecarios de naturaleza análoga a la cartera cedible concedida por la Entidad Cedente;
- (ii) que el porcentaje de morosos de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables es del 1,90%, que coincide con el porcentaje de morosidad de la cartera hipotecaria de la Entidad Cedente a 31 de diciembre de 2008, y, en consecuencia, la amortización de los Bonos se realiza de forma secuencial;
- (iii) que la tasa de recuperabilidad asumida es superior al 97,88% a partir de los dieciocho (18) meses;
- (iv) que la Sociedad Gestora ejercita su opción de amortización anticipada prevista en el apartado 4.9.2 c) de la Nota de Valores;
- (v) que la Fecha de Desembolso tiene lugar el 13 de febrero de 2009 y que las Fechas de Pago tienen lugar los días 18 de enero, abril, julio y octubre de cada año (asumiendo que todos son Días Hábiles);
- (vi) que el tipo de interés medio ponderado de la Cartera de Préstamos Hipotecarios es del 5,71% (equivalente al tipo de interés nominal medio ponderado de la cartera de préstamos seleccionados a efectos de los cuadros siguientes, a 12 de enero de 2009), siendo el tipo de interés medio ponderado de los Bonos del 2,749%;
- (vii) que se ha tenido en cuenta el hecho de que en la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables se incluyen préstamos hipotecarios en los que se establecen periodos de carencia de principal.

Todas y cada una de las anteriores hipótesis resultan razonables en base a la situación a fecha de registro del presente Folleto de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables de la Entidad Cedente.

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 este apartado se asume que los Tipos de Interés Nominal de los Bonos son:

1. para el primer Periodo de Devengo de Intereses, 2,714% para los Bonos del Tramo A(G), 2,964% para los Bonos del Tramo B y 3,214% para los Bonos del Tramo C, resultado de la interpolación lineal entre el Euribor a cinco (5) meses y el Euribor a seis (6) meses publicados el 27 de enero de 2009, 2,214%, más el margen establecido para cada Tramo, esto es, de 0,50% para los Bonos del Tramo A(G), 0,75% para los Bonos del Tramo B y 1,00% para los Bonos del Tramo C; y,
2. para el segundo y sucesivos Periodos de Devengo de Intereses, 2,630% para los Bonos del Tramo A(G), 2,880% para los Bonos del Tramo B y 3,130% para los Bonos del Tramo C, calculados en base al tipo Euribor a tres (3) meses publicado el 27 de enero de 2009, 2,130%, más el margen establecido para cada Tramo, esto es, de 0,50% para los Bonos del Tramo A(G), 0,75% para los Bonos del Tramo B y 1,00% para los Bonos del Tramo C.

Asumiendo los valores e hipótesis anteriores, la vida media, duración y vencimiento de los Bonos de cada Tramo, respectivamente, en cada uno de los escenarios de amortización anticipada contemplados serían los siguientes:

	Tasa Anual Constante de Prepago		
	TACP 5%	TACP 10%	TACP 15%
Tramo A			
Años	22,44	15,94	11,94
Vida Media	8,59	5,61	4,06
Duración	7,13	4,90	3,65
T.I.R. Bruta	2,698%	2,700%	2,702%
Tramo B			
Años	22,44	15,94	11,94
Vida Media	22,44	15,94	11,94
Duración	16,06	12,43	9,83
T.I.R. Bruta	2,954%	2,955%	2,955%
Tramo C			
Años	22,44	15,94	11,94
Vida Media	22,44	15,94	11,94
Duración	15,63	12,18	9,67
T.I.R. Bruta	3,213%	3,214%	3,215%
Tasa fallidos(*)	0,393%	0,263%	0,193%

(*) calculada en base a tasas de morosidad y recuperaciones acumuladas

En los cuadros anteriores,

- a) **"Vencimiento"** indica la fecha en la que se produciría el vencimiento final de la emisión en cada uno de los escenarios de amortización anticipada considerados.
- b) **"Años"** indica el periodo de tiempo, expresado en periodos de trescientos sesenta (360) días, transcurrido entre la Fecha de Desembolso hasta el Vencimiento de los Bonos.
- c) **"Vida media de los Bonos"** indica el tiempo promedio que se tarda en repagar todo el principal de los mismos, calculado de acuerdo con la siguiente fórmula:

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

Donde:

V = Vida media de cada Bono emitido expresada en años.

P = Principal a amortizar de cada Bono en cada Fecha de Pago.

d = Número de días transcurridos desde la Fecha de Desembolso hasta la Fecha de Pago en cuestión.

T = Importe nominal total en euros de cada Bono.

- d) **"Duración de los Bonos"**, se define como la media ponderada de los plazos en que un valor genera algún tipo de flujo de dinero, siendo la ponderación el valor actual de cada flujo dividido por el precio del valor, calculada con arreglo a la siguiente fórmula (fórmula de Macaulay ajustada):

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

Donde:

D = Duración de cada Bono 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 para el tomador (T.I.R.).

PE = Precio de la emisión de los Bonos.

i = Tipo de interés efectivo para el tomador T.I.R. Bruta, en tanto por uno.

- e) **"T.I.R. Bruta"** Tasa Interna de Rentabilidad para el suscriptor, calculada de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$100.000 = \sum_{i=1}^N Ai(1+r)^{(nd/365)}$$

Donde:

r = T.I.R. expresado en tasa anual, en tanto por uno.

Ai = Cantidades totales de amortización e intereses que recibirán los inversores.

(A_1, \dots, A_N)

nd = Número de días comprendidos entre la Fecha de Desembolso de la emisión y los días 18 de enero, abril, julio y octubre de cada año, no inclusive.

Finalmente, la Sociedad Gestora manifiesta, en representación y por cuenta del Fondo, que los cuadros del servicio financiero del empréstito aquí indicados son meramente teóricos e ilustrativos y no representan obligación alguna de pago, y que se ha considerado que no existe Déficit de Amortización ni Supuesto de Deterioro de los Activos, recordando que:

- Las TCAP se asumen constantes en el 5%, 10% y 15% respectivamente, a lo largo de la vida del empréstito y la amortización anticipada real cambia continuamente.
- El Saldo Pendiente de Pago de los Bonos en cada Fecha de Pago y los intereses a pagar en cada una de ellas dependerán de la tasa de amortización anticipada real que exista en la cartera de Certificados de Transmisión de Hipoteca.
- Los Tipos de Interés Nominal de los Bonos se asumen constantes para cada Tramo, si bien el tipo de interés de todos los Tramos es variable.
- Se asume que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ejercerá la opción de amortización anticipada prevista en el párrafo primero del apartado 4.9.2 c) de la Nota de Valores.

Flujos de caja con TACP del 5%

Constitución	11-feb-09
Desembolso	13-feb-09
1ª Fecha Pago	20-Jul-09

Bonos	155.000.000,00
Tramo A	140.400.000,00
Tramo B	7.700.000,00
Tramo C	6.900.000,00

Bonos	1er periodo	Resto periodos
Tramo A	2,714%	2,630%
Tramo B	2,964%	2,880%
Tramo C	3,214%	3,130%

Fecha Pago	Bonos Tramo A			Fecha Pago	Bonos Tramo B			Fecha Pago	Bonos Tramo C		
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	Intereses		Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	Intereses		Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	Intereses
13/02/2009	100.000,00			13/02/2009	100.000,00			13/02/2009	100.000,00		
20/07/2009	96.385,10	3.614,90	1.168,53	18/07/2009	100.000,00	0,00	1.276,17	18/07/2009	100.000,00	0,00	1.383,81
18/10/2009	94.493,87	1.891,23	647,81	18/10/2009	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2009	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2010	92.625,93	1.867,94	635,10	18/01/2010	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2010	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2010	90.780,98	1.844,95	609,02	18/04/2010	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2010	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2010	88.958,72	1.822,26	603,52	18/07/2010	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2010	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2010	87.159,12	1.799,80	597,90	18/10/2010	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2010	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2011	85.114,42	2.044,70	585,81	18/01/2011	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2011	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2011	83.093,00	2.021,42	559,63	18/04/2011	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2011	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2011	81.094,06	1.998,94	552,41	18/07/2011	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2011	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2011	79.117,29	1.976,77	545,04	18/10/2011	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2011	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2012	77.377,04	1.740,25	531,76	18/01/2012	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2012	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2012	75.662,10	1.714,94	514,41	18/04/2012	100.000,00	0,00	728,00	18/04/2012	100.000,00	0,00	791,19
18/07/2012	73.969,44	1.692,66	503,01	18/07/2012	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2012	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2012	72.298,79	1.670,85	497,16	18/10/2012	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2012	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2013	70.652,12	1.646,67	485,93	18/01/2013	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2013	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2013	69.027,40	1.624,71	464,54	18/04/2013	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2013	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2013	67.423,64	1.603,76	458,90	18/07/2013	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2013	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2013	65.840,02	1.583,62	453,16	18/10/2013	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2013	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2014	64.275,26	1.564,76	442,52	18/01/2014	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2014	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2014	62.730,81	1.544,45	422,61	18/04/2014	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2014	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2014	61.209,32	1.521,49	417,04	18/07/2014	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2014	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2014	59.708,39	1.500,93	411,39	18/10/2014	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2014	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2015	58.226,38	1.482,01	401,31	18/01/2015	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2015	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2015	56.761,78	1.464,61	382,84	18/04/2015	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2015	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2015	55.314,91	1.446,86	377,36	18/07/2015	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2015	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2015	53.886,72	1.428,19	371,78	18/10/2015	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2015	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2016	52.476,94	1.409,78	362,18	18/01/2016	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2016	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2016	51.084,89	1.392,06	348,87	18/04/2016	100.000,00	0,00	728,00	18/04/2016	100.000,00	0,00	791,19
18/07/2016	49.711,59	1.373,30	339,62	18/07/2016	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2016	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2016	48.356,80	1.354,98	334,12	18/10/2016	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2016	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2017	47.073,97	1.282,64	325,01	18/01/2017	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2017	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2017	45.808,84	1.265,13	309,51	18/04/2017	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2017	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2017	44.563,62	1.245,22	304,54	18/07/2017	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2017	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2017	43.337,58	1.226,04	299,52	18/10/2017	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2017	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2018	42.127,52	1.210,06	291,28	18/01/2018	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2018	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2018	40.934,28	1.193,25	276,99	18/04/2018	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2018	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2018	39.756,77	1.177,50	272,13	18/07/2018	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2018	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2018	38.594,77	1.162,01	267,21	18/10/2018	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2018	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2019	37.447,18	1.147,59	259,40	18/01/2019	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2019	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2019	36.315,09	1.132,09	246,22	18/04/2019	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2019	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2019	35.197,98	1.117,11	241,42	18/07/2019	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2019	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2019	34.096,73	1.101,25	236,57	18/10/2019	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2019	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2020	33.010,97	1.085,76	229,17	18/01/2020	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2020	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2020	31.943,10	1.067,87	219,46	18/04/2020	100.000,00	0,00	728,00	18/04/2020	100.000,00	0,00	791,19
18/07/2020	30.891,17	1.051,93	212,36	18/07/2020	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2020	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2020	29.854,66	1.036,51	207,62	18/10/2020	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2020	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2021	28.833,55	1.021,10	200,66	18/01/2021	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2021	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2021	27.827,23	1.006,33	189,58	18/04/2021	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2021	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2021	26.834,58	992,64	185,00	18/07/2021	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2021	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2021	25.858,49	976,10	180,36	18/10/2021	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2021	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2022	24.899,60	958,89	173,80	18/01/2022	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2022	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2022	23.958,95	940,65	163,71	18/04/2022	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2022	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2022	23.038,16	920,79	159,28	18/07/2022	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2022	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2022	22.136,36	901,80	154,84	18/10/2022	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2022	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2023	21.248,98	887,38	148,78	18/01/2023	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2023	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2023	20.373,99	874,99	139,71	18/04/2023	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2023	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2023	19.511,55	862,44	135,45	18/07/2023	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2023	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2023	18.660,86	850,69	131,14	18/10/2023	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2023	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2024	17.823,98	836,87	125,42	18/01/2024	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2024	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2024	17.004,47	819,52	118,49	18/04/2024	100.000,00	0,00	728,00	18/04/2024	100.000,00	0,00	791,19
18/07/2024	16.197,90	806,56	113,05	18/07/2024	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2024	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2024	15.403,59	794,31	108,87	18/10/2024	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2024	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2025	14.623,21	780,38	103,53	18/01/2025	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2025	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2025	13.859,55	763,65	96,15	18/04/2025	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2025	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2025	13.109,82	749,74	92,14	18/07/2025	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2025	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2025	12.373,85	735,97	88,11	18/10/2025	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2025	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2026	11.648,78	725,07	83,17	18/01/2026	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2026	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2026	10.938,25	710,53	76,59	18/04/2026	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2026	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2026	10.244,37	693,87	72,72	18/07/2026	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2026	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2026	9.576,76	667,61	68,85	18/10/2026	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2026	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2027	8.927,86	648,90	64,37	18/01/2027	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2027	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2027	8.310,64	617,22	58,70	18/04/2027	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2027	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2027	7.725,97	594,67	55,25	18/07/2027	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2027	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2027	7.										

Flujos de caja con TACP del 10%

Constitución	11-feb-09
Desembolso	13-feb-09
1ª Fecha Pago	20-Jul-09

Bonos	155.000.000,00
Tramo A	140.400.000,00
Tramo B	7.700.000,00
Tramo C	6.900.000,00

Bonos	1er periodo	Resto periodos
Tramo A	2,714%	2,630%
Tramo B	2,964%	2,880%
Tramo C	3,214%	3,130%

Fecha Pago	Bonos Tramo A			Fecha Pago	Bonos Tramo B			Fecha Pago	Bonos Tramo C		
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	Intereses		Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	Intereses		Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	Intereses
13/02/2009	100.000,00			13/02/2009	100.000,00			13/02/2009	100.000,00		
20/07/2009	93.763,24	6.236,76	1.168,53	18/07/2009	100.000,00	0,00	1.276,17	18/07/2009	100.000,00	0,00	1.383,81
18/10/2009	90.574,44	3.188,80	630,19	18/10/2009	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2009	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2010	87.474,98	3.099,47	608,76	18/01/2010	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2010	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2010	84.462,44	3.012,53	575,15	18/04/2010	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2010	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2010	81.534,50	2.927,94	561,51	18/07/2010	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2010	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2010	78.689,12	2.845,38	548,00	18/10/2010	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2010	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2011	75.856,57	3.032,55	528,88	18/01/2011	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2011	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2011	72.703,24	2.953,33	497,44	18/04/2011	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2011	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2011	69.826,52	2.876,72	483,34	18/07/2011	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2011	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2011	67.024,30	2.802,22	469,31	18/10/2011	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2011	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2012	64.509,13	2.515,17	450,48	18/01/2012	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2012	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2012	62.067,56	2.441,57	428,86	18/04/2012	100.000,00	0,00	728,00	18/04/2012	100.000,00	0,00	791,19
18/07/2012	59.895,26	2.372,30	412,63	18/07/2012	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2012	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2012	57.390,33	2.304,93	401,22	18/10/2012	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2012	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2013	55.152,73	2.237,80	385,73	18/01/2013	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2013	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2013	52.979,20	2.173,54	362,63	18/04/2013	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2013	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2013	50.867,37	2.111,83	352,21	18/07/2013	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2013	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2013	48.815,13	2.052,24	341,89	18/10/2013	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2013	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2014	46.820,05	1.995,07	328,09	18/01/2014	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2014	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2014	44.881,87	1.938,18	307,84	18/04/2014	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2014	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2014	43.001,17	1.880,70	298,38	18/07/2014	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2014	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2014	41.174,76	1.826,42	289,02	18/10/2014	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2014	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2015	39.400,11	1.774,85	276,74	18/01/2015	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2015	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2015	37.674,89	1.725,22	259,06	18/04/2015	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2015	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2015	35.998,15	1.676,74	250,46	18/07/2015	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2015	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2015	34.369,38	1.628,77	241,95	18/10/2015	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2015	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2016	32.787,22	1.582,16	231,00	18/01/2016	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2016	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2016	31.250,07	1.537,15	217,97	18/04/2016	100.000,00	0,00	728,00	18/04/2016	100.000,00	0,00	791,19
18/07/2016	29.757,53	1.492,54	207,75	18/07/2016	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2016	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2016	28.308,20	1.449,32	200,00	18/10/2016	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2016	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2017	26.954,89	1.353,31	190,26	18/01/2017	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2017	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2017	25.642,17	1.312,72	177,23	18/04/2017	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2017	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2017	24.370,56	1.271,61	170,47	18/07/2017	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2017	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2017	23.138,57	1.231,99	163,80	18/10/2017	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2017	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2018	21.943,23	1.195,34	155,52	18/01/2018	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2018	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2018	20.784,15	1.159,07	144,28	18/04/2018	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2018	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2018	19.659,81	1.124,34	138,17	18/07/2018	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2018	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2018	18.569,20	1.090,61	132,14	18/10/2018	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2018	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2019	17.510,86	1.058,34	124,81	18/01/2019	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2019	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2019	16.484,64	1.026,22	115,13	18/04/2019	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2019	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2019	15.489,45	995,19	109,59	18/07/2019	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2019	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2019	14.525,02	964,43	104,11	18/10/2019	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2019	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2020	13.590,38	934,64	97,62	18/01/2020	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2020	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2020	12.686,09	904,28	90,35	18/04/2020	100.000,00	0,00	728,00	18/04/2020	100.000,00	0,00	791,19
18/07/2020	11.810,35	875,75	84,34	18/07/2020	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2020	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2020	10.962,13	848,22	79,38	18/10/2020	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2020	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2021	10.140,76	821,37	73,68	18/01/2021	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2021	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2021	9.345,22	795,54	66,68	18/04/2021	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2021	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2021	8.574,31	770,91	62,13	18/07/2021	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2021	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2021	7.828,87	745,45	57,63	18/10/2021	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2021	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2022	7.108,55	720,31	52,62	18/01/2022	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2022	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2022	6.413,22	695,34	46,74	18/04/2022	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2022	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2022	5.742,99	670,23	42,64	18/07/2022	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2022	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2022	5.096,77	646,22	38,60	18/10/2022	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2022	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2023	4.471,76	625,00	34,26	18/01/2023	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2023	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2023	3.866,49	605,27	29,40	18/04/2023	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2023	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2023	3.280,54	585,96	25,70	18/07/2023	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2023	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2023	2.713,04	567,49	22,05	18/10/2023	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2023	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2024	2.164,47	548,57	18,23	18/01/2024	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2024	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2024	1.635,89	528,58	14,39	18/04/2024	100.000,00	0,00	728,00	18/04/2024	100.000,00	0,00	791,19
18/07/2024	1.124,85	511,04	10,88	18/07/2024	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2024	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2024	630,60	494,25	7,56	18/10/2024	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2024	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2025	0,00	630,60	4,24	18/01/2025	0,00	100.000,00	736,00	18/01/2025	0,00	100.000,00	799,89
Totales		100.000,00	14.999,61			100.000,00	46.580,17			100.000,00	50.620,44

Flujos de caja con TACP del 15%

Constitución	11-feb-09
Desembolso	13-feb-09
1ª Fecha Pago	20-jul-09

Bonos	155.000.000,00
Tramo A	140.400.000,00
Tramo B	7.700.000,00
Tramo C	6.900.000,00

Bonos	1er periodo	Resto periodos
Tramo A	2,714%	2,630%
Tramo B	2,964%	2,880%
Tramo C	3,214%	3,130%

Fecha Pago	Bonos Tramo A			Fecha Pago	Bonos Tramo B			Fecha Pago	Bonos Tramo C		
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	Intereses		Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	Intereses		Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	Intereses
13/02/2009	100.000,00			13/02/2009	100.000,00			13/02/2009	100.000,00		
20/07/2009	91.063,39	8.936,61	1.168,53	18/07/2009	100.000,00	0,00	1.276,17	18/07/2009	100.000,00	0,00	1.383,81
18/10/2009	86.593,86	4.469,52	612,05	18/10/2009	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2009	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2010	82.315,69	4.278,17	582,01	18/01/2010	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2010	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2010	78.220,90	4.094,79	541,23	18/04/2010	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2010	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2010	74.301,86	3.919,04	520,02	18/07/2010	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2010	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2010	70.551,44	3.750,42	499,39	18/10/2010	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2010	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2011	66.695,09	3.856,35	474,18	18/01/2011	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2011	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2011	62.994,48	3.700,61	438,52	18/04/2011	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2011	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2011	59.442,67	3.551,81	418,79	18/07/2011	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2011	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2011	56.033,37	3.409,29	399,52	18/10/2011	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2011	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2012	52.975,10	3.058,27	376,61	18/01/2012	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2012	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2012	50.050,17	2.924,93	352,18	18/04/2012	100.000,00	0,00	728,00	18/04/2012	100.000,00	0,00	791,19
18/07/2012	47.250,97	2.799,20	332,74	18/07/2012	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2012	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2012	44.572,18	2.678,79	317,58	18/10/2012	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2012	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2013	42.010,13	2.562,05	299,57	18/01/2013	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2013	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2013	39.558,70	2.451,43	276,22	18/04/2013	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2013	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2013	37.212,72	2.345,98	262,99	18/07/2013	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2013	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2013	34.967,38	2.245,34	250,11	18/10/2013	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2013	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2014	32.817,83	2.149,55	235,02	18/01/2014	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2014	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2014	30.760,97	2.058,86	215,78	18/04/2014	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2014	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2014	28.794,42	1.966,55	204,50	18/07/2014	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2014	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2014	26.913,12	1.881,29	193,53	18/10/2014	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2014	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2015	25.112,70	1.800,42	180,89	18/01/2015	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2015	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2015	23.389,07	1.723,64	165,12	18/04/2015	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2015	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2015	21.739,25	1.649,82	155,49	18/07/2015	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2015	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2015	20.160,65	1.578,59	146,11	18/10/2015	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2015	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2016	18.650,22	1.510,44	135,50	18/01/2016	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2016	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2016	17.204,80	1.445,41	123,99	18/04/2016	100.000,00	0,00	728,00	18/04/2016	100.000,00	0,00	791,19
18/07/2016	15.822,18	1.382,63	114,38	18/07/2016	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2016	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2016	14.499,53	1.322,65	106,34	18/10/2016	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2016	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2017	13.288,11	1.211,43	97,45	18/01/2017	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2017	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2017	12.131,41	1.156,89	87,37	18/04/2017	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2017	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2017	11.028,11	1.103,30	80,65	18/07/2017	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2017	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2017	9.975,85	1.052,46	74,12	18/10/2017	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2017	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2018	8.970,70	1.004,96	67,05	18/01/2018	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2018	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2018	8.011,56	959,13	58,98	18/04/2018	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2018	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2018	7.095,96	915,60	53,26	18/07/2018	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2018	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2018	6.221,99	873,97	47,69	18/10/2018	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2018	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2019	5.387,55	834,44	41,82	18/01/2019	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2019	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2019	4.591,36	796,20	35,42	18/04/2019	100.000,00	0,00	720,00	18/04/2019	100.000,00	0,00	782,50
18/07/2019	3.831,63	759,72	30,52	18/07/2019	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2019	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2019	3.107,12	724,52	25,75	18/10/2019	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2019	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2020	2.416,21	690,91	20,88	18/01/2020	100.000,00	0,00	736,00	18/01/2020	100.000,00	0,00	799,89
18/04/2020	1.758,17	658,04	16,06	18/04/2020	100.000,00	0,00	728,00	18/04/2020	100.000,00	0,00	791,19
18/07/2020	1.131,04	627,13	11,69	18/07/2020	100.000,00	0,00	728,00	18/07/2020	100.000,00	0,00	791,19
18/10/2020	533,35	597,69	7,60	18/10/2020	100.000,00	0,00	736,00	18/10/2020	100.000,00	0,00	799,89
18/01/2021	0,00	533,35	3,58	18/01/2021	0,00	100.000,00	736,00	18/01/2021	0,00	100.000,00	799,89
Totales		100.000,00	10.858,79			100.000,00	34.892,17		100.000,00		37.917,86

4.11 Representación de los tenedores de los valores

Para los Bonos emitidos por el presente Fondo no se constituirá sindicato de tenedores de los Bonos.

En los términos previstos en el artículo 12 del Real Decreto 926/1998, 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 emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores ordinarios del mismo. En consecuencia, la Sociedad Gestora deberá supeditar sus actuaciones a la defensa de los mismos y ateniéndose a las disposiciones que se establezcan al efecto en cada momento.

4.12 Declaración de las resoluciones, autorizaciones y aprobaciones para la emisión de los valores

a) Acuerdos sociales

Acuerdo de emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca

El órgano de administración de la Entidad Cedente acordó con fecha 23 de octubre de 2008 ceder al fondo los derechos de crédito derivados de los Préstamos Hipotecarios mediante la emisión de certificados de transmisión de hipoteca con la finalidad de que fueran suscritos en su totalidad por el Fondo en el mismo acto de su constitución.

Acuerdo de constitución del Fondo

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, en su reunión de fecha 18 de septiembre de 2008 acordó (i) la constitución del Fondo, de acuerdo con el régimen previsto en el Real Decreto 926/1998, (ii) la adquisición de los derechos de crédito derivados de los Préstamos Hipotecarios mediante la suscripción por el Fondo de los Certificados de Transmisión de Hipoteca a emitir por la Entidad Cedente y (iii) la emisión de los Bonos con cargo al activo del Fondo.

b) Registro por la CNMV

La constitución del Fondo tiene como requisito previo la inscripción en los Registros Oficiales de la CNMV de un Folleto Informativo y demás documentos acreditativos, de conformidad con el artículo 5 del Real Decreto 926/1998, el artículo 26 y siguientes de la Ley 24/1988 y el Real Decreto 1310/2005.

Este Folleto ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV el 10 de febrero de 2009.

c) Otorgamiento de la escritura pública de constitución del Fondo

Una vez efectuada la inscripción del Folleto en los registros oficiales de la CNMV, la Sociedad Gestora, junto a la Entidad Cedente, otorgarán, con fecha 11 de febrero de 2009, la Escritura de Constitución del Fondo, de emisión y suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y de emisión de Bonos de Titulización (la "**Escritura de Constitución**"), y se suscribirán los restantes contratos previstos en este Folleto. La Escritura de Constitución coincidirá con el proyecto de Escritura de Constitución depositado en CNMV, sin que en ningún caso los términos de la Escritura de Constitución contradigan, modifiquen, alteren o invaliden el contenido del presente Folleto.

La Sociedad Gestora remitirá copia de la Escritura de Constitución a la CNMV para su incorporación a los registros públicos.

Los Bonos emitidos con cargo al Fondo se representarán exclusivamente mediante anotaciones en cuenta y la Escritura de Constitución surtirá los efectos previstos en el artículo 6 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada, entre otras,

por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre y por la Ley 44/2002 y por el Real Decreto-ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso a la productividad y para la mejora de la contratación pública (conjuntamente, la "**Ley 24/1988**"). De acuerdo con el mencionado artículo 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, en su caso, la de emisión.

4.13 Fecha de emisión de los valores

La fecha de emisión de los Bonos será el 11 de febrero de 2009, que es a su vez la Fecha de Constitución del Fondo.

En la Fecha de Constitución, la Entidad Cedente, en su condición de Entidad Suscriptora, suscribirá la totalidad de los Bonos de los Tramos A(G) B y C en su propio nombre. A los efectos de lo previsto en el Real Decreto 1310/2005, se hace constar que la Entidad Cedente tiene la condición de inversor cualificado.

La Entidad Cedente deberá abonar al Fondo el precio de emisión correspondiente a la totalidad de los Bonos de los Tramos A(G) B y C, correspondiente al 100% de su valor nominal, el 13 de febrero de 2009 (la "**Fecha de Desembolso**"), antes de las 12:00 horas de Madrid, valor mismo día mediante transferencia a la Cuenta de Tesorería.

4.14 Restricciones sobre la libre transmisibilidad de los valores

Los Bonos objeto de la presente emisión no están sujetos a restricciones particulares a su libre transmisibilidad, que se efectuará con sujeción a las disposiciones legales que le sean de aplicación y a lo previsto en el presente Folleto.

5 ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN

5.1 Mercado en el que se negociarán los valores

La Sociedad Gestora solicitará, en representación y por cuenta del Fondo, la inclusión de la emisión de los Bonos en AIAF Mercado de Renta Fija ("**AIAF**"), mercado secundario oficial de valores reconocido en la Disposición Transitoria Sexta de la Ley 37/1998 de 16 de noviembre, de reforma de la Ley 24/1988. Se espera que la admisión definitiva a negociación se produzca no más tarde de transcurridos treinta (30) días naturales desde la Fecha de Desembolso.

En el supuesto de que no tenga lugar en el mencionado plazo la admisión a cotización de los Bonos en AIAF, la Sociedad Gestora informará inmediatamente a los titulares de los Bonos, mediante publicación de un anuncio en un periódico de difusión nacional, y a la CNMV especificando las causas de dicho incumplimiento, de acuerdo con lo establecido en el

apartado 4 del Módulo Adicional, todo ello sin perjuicio de la responsabilidad contractual de la Sociedad Gestora que pudiera derivarse del citado incumplimiento.

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

5.2 Agente Financiero y Entidad Depositaria

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebrará con CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS (el "**Agente Financiero**") un contrato (el "**Contrato de Prestación de Servicios Financieros**") para realizar el servicio financiero de la emisión de Bonos que se emiten con cargo al activo del Fondo.

Las obligaciones contenidas en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros en cuanto a la agencia de pagos son resumidamente las siguientes:

- (i) en cada una de las Fechas de Pago de los Bonos, pagar los intereses y, en su caso, la parte correspondiente del principal de los Bonos a los titulares de los mismos, una vez deducido el importe total de la retención a cuenta por rendimientos del capital mobiliario que, en su caso, proceda efectuarse de acuerdo con la legislación fiscal aplicable, y realizar el pago de las restantes cantidades que proceda pagar a cargo del Fondo de acuerdo con el Folleto y con la Escritura de Constitución;
- (ii) en cada Fecha de Fijación del Tipo de Interés, comunicar a la Sociedad Gestora el tipo de interés de referencia Euribor o su sustituto, según lo dispuesto en el apartado 4.8.1 c) de la Nota de Valores, que servirá de base para el cálculo del Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos de cada uno de los Tramos;
- (iii) facilitar a la Sociedad Gestora cuanta información sea necesaria o conveniente para que esta última pueda cumplir con las obligaciones del Fondo, en particular las de índole fiscal, en representación y por cuenta del mismo; y,
- (iv) facilitar a la SOCIEDAD DE SISTEMAS las instrucciones necesarias hasta la Fecha de Desembolso.

En virtud del Contrato de Prestación de Servicios Financieros, el Agente Financiero asumirá igualmente el depósito de los títulos múltiples representativos de los Certificados de Transmisión de Hipoteca suscritos por el Fondo.

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente Financiero, el Fondo satisfará al mismo una comisión anual sobre el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la Fecha de Pago anterior, pagadera por trimestres vencidos en cada Fecha de Pago (la "**Comisión de Servicios Financieros**"). La Comisión de Servicios Financieros se recogerá en la Escritura de Constitución y se devengará trimestralmente, entre la Fecha de Pago

anterior y la Fecha de Pago en curso (salvo para el primer periodo, que se devengará entre la Fecha de Constitución del Fondo y la primera Fecha de Pago).

La Comisión de Servicios Financieros se calculará tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de la comisión (que coincidirán con los Periodos de Devengo de Intereses de los Bonos, a excepción del primer periodo, que comprenderá los días transcurridos desde la Fecha de Constitución del Fondo, incluida, y la primera Fecha de Pago, excluida) y (ii) los días correspondientes al año en curso (Actual/Actual).

De acuerdo con el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, el Agente Financiero garantiza al saldo que en cada momento tenga la Cuenta de Tesorería, un rendimiento mínimo igual a un tipo de interés igual a la media aritmética de los Tipos Medios Interbancarios día a día correspondiente al periodo de devengo de intereses reducido en veinticinco (25) puntos básicos (0,25%). Los intereses devengados se liquidarán trimestralmente el primer Día Hábil del mes correspondiente a cada Fecha de Pago y se calcularán tomando como base (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses (que coincidirán con los trimestres naturales que finalizan el último día del mes anterior al correspondiente a cada Fecha de Pago (incluido), a excepción del primer periodo, que comprenderá los días transcurridos desde la Fecha de Constitución del Fondo y el 31 de marzo de 2009, ambos incluidos) y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

Se entiende por "**Tipo Medio Interbancario**" el tipo medio de las operaciones de depósitos interbancarios no transferibles, cruzadas entre las entidades de crédito día a día y publicado por el Boletín de la Central de Anotaciones del Banco de España al día siguiente.

En caso de que la calificación crediticia de la deuda no subordinada no garantizada del Agente Financiero fuera inferior al nivel de calificación requerida de las Entidades de Calificación, se actuará conforme a lo que se establece a continuación en relación con cada una de las Entidades de Calificación:

- (1) En el caso de MOODY'S, en el supuesto de que la deuda no subordinada no garantizada a corto plazo del Agente Financiero tuviera asignada en cualquier momento una calificación crediticia inferior a P-1 (MOODY'S) o dicha calificación fuese retirada, la Sociedad Gestora, en el plazo de treinta (30) días desde que ocurriese dicha circunstancia actuará de conformidad con lo siguiente:
 - (a) obtendrá del Agente Financiero por parte de una entidad de crédito con calificación igual a P-1 (MOODY'S) un aval bancario a primera demanda incondicional e irrevocable y con renuncia al beneficio de excusión en garantía de las obligaciones del Agente Financiero bajo el Contrato de Servicios Financieros, o bien
 - (b) obtendrá del Agente Financiero la pignoración de valores a favor del Fondo en garantía de las obligaciones contraídas por éste con el Fondo en las

condiciones de sobrecolateralización necesarias para que las calificaciones de los Bonos no se vean rebajadas o retiradas, o

- (c) en caso de no ser posible lo anterior, sustituirá al Agente Financiero por otra entidad de crédito cuya deuda no subordinada no garantizada a corto plazo tenga una calificación igual a P-1 (MOODY'S) contratando la máxima rentabilidad posible para los saldos de cada Cuenta de Tesorería, en su caso.
- (2) En el caso de FITCH, en el supuesto de que la deuda no subordinada no garantizada a corto plazo del Agente Financiero tuviera asignada en cualquier momento una calificación crediticia inferior a F1 (FITCH) o dicha calificación fuese retirada, la Sociedad Gestora, en el plazo de treinta (30) días desde que ocurriese dicha circunstancia actuará de conformidad con lo siguiente:
- (a) obtendrá del Agente Financiero por parte de una entidad de crédito con calificación igual o superior a F1 (FITCH) un aval bancario a primera demanda incondicional e irrevocable y con renuncia al beneficio de excusión en garantía de las obligaciones del Agente Financiero bajo el Contrato de Servicios Financieros, o bien
 - (b) en caso de no ser posible lo anterior, sustituirá al Agente Financiero por otra entidad de crédito cuya deuda no subordinada no garantizada a corto plazo tenga una calificación mínima igual a F1 (FITCH) contratando la máxima rentabilidad posible para los saldos de cada Cuenta de Tesorería, en su caso.

Con carácter previo a la realización de cualquier opción al respecto, la Sociedad Gestora deberá tener en cuenta los criterios oficiales actualizados publicados por FITCH en los que se definan las pautas para la adopción de cualquiera de las alternativas, debiendo atenderse a los criterios de la "Commingling Risk in Structured Finance Transactions, 9 June 2004", que se encuentran en www.fitchratings.com, o aquellos que los sustituyeran, así como a la normativa vigente en cada momento.

El Agente Financiero se compromete a poner en conocimiento de la Sociedad Gestora cualquier rebaja o retirada de su calificación crediticia otorgada por las Entidades de Calificación, tan pronto como tenga conocimiento de dichos supuestos. En el caso de que tenga lugar la sustitución del Agente Financiero, los gastos derivados de dicha sustitución correrán a cargo del Agente Financiero sustituido.

El Agente Financiero podrá subcontratar o delegar en terceras personas la realización de las funciones señaladas en el presente apartado, siempre que sea legalmente posible y (i) medie el consentimiento previo por escrito de la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, (ii) no suponga una rebaja de las calificaciones otorgadas a los Bonos y siempre que (iii) dicho subcontratista o delegado haya renunciado a ejercitar cualquier acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo. Las terceras entidades a las que el Agente Financiero subcontrate dichos servicios deberán comprometerse, en el correspondiente contrato de

prestación de servicios, a aceptar y cumplir los términos y condiciones recogidos en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros.

6. GASTOS DE LA OFERTA Y LA ADMISIÓN

Los gastos previstos por la constitución del Fondo y la emisión y admisión a cotización de los Bonos son los siguientes, con el IVA incluido, en caso de no exención:

	Euros
Gastos de Constitución	
Tasas CNMV	27.094,00
Tasas AIAF	8.990,00
Tasas SOCIEDAD DE SISTEMAS	1.740,00
Gastos Aval del ICO	421.200,00
Gastos Iniciales (Entidad de Calificación, Comisión Inicial de la Sociedad Gestora, asesores legales y auditores, gastos notariales, publicaciones y otros)	318.284,00
TOTAL	777.308,00

Los gastos recogidos en el cuadro anterior serán satisfechos con cargo al Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales descrito en el apartado 3.4.3.1 del Módulo Adicional.

7 INFORMACIÓN ADICIONAL

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

GÓMEZ-ACEBO & POMBO ABOGADOS, S.L.P., como asesor independiente, ha proporcionado el asesoramiento legal para la constitución del Fondo y la emisión de los Bonos y revisado las manifestaciones relativas al tratamiento fiscal del Fondo que se contienen en el apartado 4.5.1 del Documento de Registro.

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

No procede.

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

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L. ha realizado una auditoría de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables en los términos que se recogen en el apartado 2.2 del Módulo Adicional.

7.4 Información procedente de terceros

Dentro de sus labores de comprobación de la información contenida en el presente Folleto, la Sociedad Gestora ha recibido confirmación por parte de la Entidad Cedente sobre la

veracidad de las características acerca de los Préstamos Hipotecarios y los Certificados que se recogen en el apartado 2.2.2 del Módulo Adicional, así como del resto de información sobre la Entidad Cedente que se contiene en el presente Folleto (que será ratificada por la Entidad Cedente en la Fecha de Constitución del Fondo en la Escritura de Constitución).

La Sociedad Gestora confirma que la información procedente de la Entidad Cedente se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que tiene conocimiento de ello y puede confirmar a partir de la información facilitada por aquellas, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa, ni este Folleto omite hechos o datos significativos que puedan resultar relevantes para el inversor.

7.5 Ratings o calificaciones asignadas a los valores por agencias de calificación

La Sociedad Gestora ha encargado la valoración del riesgo crediticio de los Bonos a MOODY'S INVESTORS SERVICE ESPAÑA, S.A. ("**MOODY'S**") y FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A.U. ("**FITCH**"), entidades calificadoras reconocidas por la CNMV a los efectos de lo dispuesto en el artículo 2º.3.b) del Real Decreto 926/1998 (las "**Entidades de Calificación**").

Calificación otorgada a la emisión de los Bonos

Las Entidades de Calificación han asignado a los Bonos las siguientes calificaciones, todas con carácter provisional:

	CALIFICACIÓN PROVISIONAL MOODY'S	CALIFICACIÓN PROVISIONAL FITCH
Bonos del Tramo A(G)	Aaa	AAA
Bonos del Tramo B	Aa1	A
Bonos del Tramo C	A2	BBB-

Las calificaciones provisionales de los Bonos del Tramo A(G) son previas a la concesión del Aval del ICO.

Se espera confirmar las calificaciones anteriores como finales antes de la Fecha de Desembolso.

Si las Entidades de Calificación no confirmaran como definitivas antes de la Fecha de Desembolso las calificaciones provisionales anteriores, se comunicaría esta circunstancia inmediatamente a la CNMV y se haría pública en la forma prevista en el apartado 4 del Módulo Adicional.

La no confirmación como definitivas de las calificaciones anteriores por las Entidades de Calificación antes de la Fecha de Desembolso constituiría un supuesto de resolución de la constitución del Fondo, de la cesión de los Activos, y de la emisión de los Bonos, y del resto de contratos vinculados al mismo.

Consideraciones sobre las calificaciones

Las calificaciones de MOODY'S y FITCH miden la capacidad del Fondo para el cumplimiento de los pagos de intereses puntualmente en cada Fecha de Pago prevista y para el reembolso del principal durante la vida de la operación y, en cualquier caso, antes de la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo, conforme a las condiciones estipuladas para los Bonos de cada Tramo. El presente Folleto y la Escritura de Constitución permiten el diferimiento del pago de intereses de los Bonos de los Tramos B y C en determinadas circunstancias. Esto implica que los intereses podrían no ser recibidos sobre estos Bonos por un período de tiempo si se alcanzan las condiciones establecidas para el diferimiento y sin causar un evento de incumplimiento de pago de los Bonos.

Las calificaciones tienen en cuenta la estructura de la Emisión de los Bonos, los aspectos legales de la misma y del Fondo que los emite, las características de los Activos seleccionados para su cesión al Fondo y la regularidad y continuidad de flujos de la operación.

Las calificaciones de las Entidades de Calificación no constituyen una evaluación de la probabilidad de que los Deudores realicen amortizaciones anticipadas de capital. Las calificaciones no suponen, en modo alguno, una calificación del nivel de rendimiento actuarial.

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

- (i) son formuladas por las Entidades de Calificación sobre la base de numerosas informaciones que reciben, y de las cuales no garantizan ni su exactitud, ni que sean completas, de forma que las Entidades de Calificación no podrán en forma alguna ser consideradas responsables de las mismas;
- (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;
- (iii) no constituyen un análisis sobre la adecuación del precio de mercado ni la adecuación de los Bonos a las posibles necesidades de un inversor en particular, o la exención tributaria, o la naturaleza imponible de los pagos realizados en relación con los Bonos; y,
- (iv) son sólo una opinión y no tienen por qué evitar a los potenciales inversores la necesidad de efectuar sus propios análisis de los valores a adquirir.

Las calificaciones finales asignadas pueden ser revisadas, suspendidas o retiradas en cualquier momento por las Entidades de Calificación, en función de cualquier información

que llegue a su conocimiento. Dichas situaciones, que no constituirán supuestos de liquidación anticipada del Fondo, serán puestas en inmediato conocimiento tanto de la CNMV como de los titulares de los Bonos.

Para realizar el proceso de calificación y seguimiento, las Entidades de Calificación confían en la exactitud y lo completo de la información que le proporcionan la Sociedad Gestora, la Entidad Directora, los asesores legales y otros expertos.

La Sociedad Gestora suministrará a las Entidades de Calificación, dentro del mes siguiente a cada Fecha de Pago, información sobre la situación del Fondo y de los Activos, con el contenido y en la forma que se acuerde entre la Sociedad Gestora y las Entidades de Calificación, en aras de otorgar mayor transparencia al funcionamiento del Fondo. Igualmente facilitará dicha información cuando de forma razonable fuera requerida a ello y, en cualquier caso, cuando existiera un cambio en las condiciones del Fondo, en los contratos concertados por el mismo a través de la Sociedad Gestora o en las partes interesadas.

La Sociedad Gestora hará sus mayores esfuerzos para mantener la calificación de los Bonos en su nivel inicial y, en el caso de que dicha calificación descendiera, para recuperarla.

MÓDULO ADICIONAL³

1 VALORES

1.1 Denominación mínima de la emisión.

El Fondo se constituirá con los Activos cedidos al Fondo por la Entidad Cedente, cuyo importe nominal total será igual o ligeramente superior a CIENTO CINCUENTA Y CINCO MILLONES DE EUROS (€ 155.000.000).

La Sociedad Gestora estima, con la información facilitada por la Entidad Cedente, relativa a la tasa de amortización y a la mora de los Préstamos Hipotecarios, así como teniendo en cuenta las declaraciones de la Entidad Cedente recogidas en el apartado 2.2.8 siguiente (incluyendo la necesidad de que (i) en la Fecha de Constitución, al menos, el 80% del Saldo Vivo de los Activos cedidos al Fondo estarán respaldados por Préstamos Hipotecarios cuya garantía hipotecaria consiste en una vivienda que tenga la consideración de VPO según lo establecido en la Legislación Aplicable a VPO y (ii) en la fecha emisión de los Certificados, ninguno de los Préstamos Hipotecarios tendrá débitos vencidos pendientes de cobro por un plazo superior a treinta (30) días), que el saldo vivo de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables a la fecha de registro del presente Folleto es suficiente para constituir el Fondo con el activo inicial previsto en el párrafo anterior.

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

No procede.

2 ACTIVOS SUBYACENTES

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

De conformidad con la información suministrada por la Entidad Cedente, los Activos que se titulan permiten, conforme a sus características contractuales y asumiendo su pago íntegro a su vencimiento respectivo, hacer frente a los pagos debidos y pagaderos a los Bonos que se emiten.

No obstante, para cubrir posibles incumplimientos de pago por parte de los deudores (los "Deudores"), se han previsto operaciones de mejora de crédito que permiten cubrir en

³ El Módulo Adicional ha sido elaborado según el Anexo VIII del Reglamento 809/2004.

diferente medida los importes pagaderos a los Bonos y pretenden mitigar, total o parcialmente, los riesgos inherentes a la cartera titulizada. En situaciones excepcionales esta mejora crediticia podría resultar insuficiente. Las operaciones de mejora de crédito se describen en los apartados 3.4.2, 3.4.3 y 3.4.4 del presente Módulo Adicional.

Cuando (i) a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo o (ii) se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con los valores emitidos o se prevea que se va a producir, la Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV, podrá proceder a la liquidación anticipada del Fondo y, por tanto, a la Amortización Anticipada de los Bonos en los términos previstos en el apartado 4.9.2 c) de la Nota de Valores.

2.2 Activos que respaldan la emisión

Los derechos de crédito que se agrupan en el activo del Fondo derivan de préstamos con garantía hipotecaria concedidos por CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA (la "**Entidad Cedente**") para financiar a particulares, residentes en España en el momento de la concesión del préstamo hipotecario, la adquisición de viviendas ubicadas en España (incluyendo, la adquisición de viviendas que tengan la consideración de VPO de acuerdo con lo establecido en la Legislación Aplicable a VPO (tal y como la misma se define en el apartado 2.2.3 del Módulo Adicional), tanto directamente como a través de subrogaciones por particulares de financiaciones concedidas a promotores, en adelante, los "**Préstamos Hipotecarios**", y serán objeto de titulización mediante la emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca. Los Préstamos Hipotecarios que son objeto de titulización mediante la emisión de certificados de transmisión de hipoteca (los "**Certificados de Transmisión de Hipoteca**", los "**Certificados**" o los "**Activos**") son préstamos hipotecarios que no cumplen con alguno de los requisitos establecidos en la Sección II de la Ley 2/1981, tal y como ha sido modificada por la Ley 41/2007, y en el Capítulo II del Real Decreto 685/1982.

De acuerdo con lo establecido en el Convenio de Colaboración y Compromiso de Aval suscrito por la Entidad Cedente con el ICO con fecha 22 de septiembre de 2008, la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables deberá cumplir con los siguientes requisitos:

- (i) Al menos, el 80% del Saldo Vivo de los Activos que se cederán al Fondo corresponderá a Préstamos Hipotecarios cuya garantía hipotecaria consista en una vivienda que tenga la calificación de VPO de acuerdo con lo previsto en la Legislación Aplicable a VPO.
- (ii) La finalidad de los Préstamos Hipotecarios cuyos derechos de crédito se cederán al Fondo a través de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, será financiar a particulares la adquisición de viviendas ubicadas en España.

- (iii) La antigüedad de los Préstamos Hipotecarios cuyos derechos de crédito se cederán al Fondo a través de los Certificados de Transmisión de Hipoteca no será inferior a un (1) año.
- (iv) El saldo vivo de cada Préstamo Hipotecario que se cederá al Fondo no excederá:
 - (a) en el caso de aquellos Préstamos Hipotecarios destinados a la adquisición de viviendas que tengan la consideración de VPO de acuerdo con lo establecido en la Legislación Aplicable a VPO, del 100% del valor máximo legal de la finca hipotecada;
 - (b) en el caso de aquellos Préstamos Hipotecarios destinados a la adquisición de viviendas que no tengan la consideración de VPO de acuerdo con lo establecido en la Legislación Aplicable a VPO, del valor de tasación de la finca hipotecada.
- (v) La media ponderada del ratio entre el importe de principal pendiente de amortización y el valor de tasación o valor máximo legal de la finca hipotecada en garantía de los Préstamos Hipotecarios seleccionados, será como máximo del 80%.
- (vi) Ninguno de los Préstamos Hipotecarios cuyos derechos de crédito se cederán al Fondo a través de los Certificados de Transmisión de Hipoteca ha estado en situación de mora durante los últimos doce (12) meses, según la definición de mora contenida en la Circular 4/2004 del Banco de España.
- (vii) Ninguno de los Préstamos Hipotecarios cuyos derechos de crédito se cederán al Fondo a través de los Certificados de Transmisión de Hipoteca tendrá débitos vencidos pendientes de cobro por un plazo superior a treinta (30) días.

Los Certificados de Transmisión de Hipoteca que se emitirán en la constitución del Fondo para su suscripción por este último constituyen un número aún no determinado, cuyo valor capital total ascenderá a un valor igual o ligeramente superior al importe al que asciende el total de la presente emisión de Bonos, esto es CIENTO CINCUENTA Y CINCO MILLONES DE EUROS (€ 155.000.000).

El precio de emisión de los Certificados será a la par. El precio que el Fondo deberá pagar por la suscripción de los Certificados será igual, por tanto, a la suma del valor nominal de cada Certificado.

Adicionalmente, y con motivo del aplazamiento del pago a la Entidad Cedente del precio de suscripción de los Activos hasta la Fecha de Desembolso, se devengarán intereses a favor de la Entidad Cedente a un tipo igual al 2,214%. Tales intereses, que se calcularán tomando como base el número de días transcurridos entre la Fecha de Constitución del Fondo (incluida) y la Fecha de Desembolso (excluida) y un año de trescientos sesenta (360) días, se liquidarán y se abonarán por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta

del Fondo, en la Fecha de Desembolso (junto al importe del precio de suscripción de los Activos), con cargo al Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.

El pago del precio de suscripción de los Activos se efectuará en la Fecha de Desembolso de los Bonos junto con los intereses por aplazamiento de pago del precio de suscripción de los Activos hasta la Fecha de Desembolso.

No serán objeto de cesión mediante la emisión de los Certificados (sino que seguirán correspondiendo a la Entidad Cedente) los intereses ordinarios devengados por los Préstamos Hipotecarios desde la última fecha de liquidación de intereses de cada uno de ellos y hasta la Fecha de Constitución del Fondo (los "**Intereses Corridos**"), que reintegrará el Fondo a la Entidad Cedente, en su caso, en el momento en que se reciban, pudiendo ser compensados por la propia Entidad Cedente.

Cualesquiera cobros y pagos entre la Entidad Cedente y la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo se realizarán:

- (i) si son debidos a la Entidad Cedente, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo realizará los pagos correspondientes en la cuenta que la Entidad Cedente especifique en cada momento (salvo los Intereses Corridos hasta la fecha de emisión de los Certificados que, en su caso, podrán adeudarse directamente por la Entidad Cedente en la cuenta que ésta indique); y
- (ii) si son debidos por la Entidad Cedente, en la Cuenta de Tesorería.

Todos los pagos realizados por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo estarán sujetos al Orden de Prelación de Pagos o, en su caso, al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación (apartado 3.4.6 del Módulo Adicional).

En caso de que, por no confirmar las Entidades de Calificación las calificaciones provisionales asignadas a los Bonos como definitivas antes de la Fecha de Desembolso, se resolviese la constitución del Fondo así como la emisión y suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, se extinguirá la obligación de abonar a la Entidad Cedente el precio de suscripción de los Activos así como los intereses por aplazamiento del pago de este último.

Los Certificados se refieren a una participación del 100% en el principal y en los intereses, tanto ordinarios como de demora, de cada Préstamo Hipotecario.

La Entidad Cedente, de acuerdo con el artículo 5.8 de la Ley 19/1992, por remisión del artículo 1.2 del Real Decreto 926/1998, de conformidad con la Disposición Adicional Quinta, Apartado Segundo de la Ley 3/1994, tal y como ha sido modificada por la Ley 41/2007, no corre con el riesgo de impago de los Certificados y, por tanto, no asume responsabilidad alguna por el impago de los Deudores, ya sea de principal, de intereses o de cualquier otra cantidad que pudiera adeudar en virtud de los Préstamos Hipotecarios. La participación en los Préstamos Hipotecarios se realizará por el plazo restante desde la fecha de constitución

hasta la fecha de vencimiento final de dichos Préstamos. Tampoco asumirá responsabilidad alguna de garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgará garantías o avales, ni incurrirá en pactos de recompra de los Certificados, salvo lo previsto en el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional.

Los Certificados conferirán, desde la fecha en la que sean suscritos por el Fondo (que coincidirá con la Fecha de Constitución del Fondo), los siguientes derechos en relación a los Préstamos Hipotecarios:

- a) a percibir la totalidad de las cantidades devengadas por la amortización del principal de los Préstamos Hipotecarios;
- b) a percibir la totalidad de las cantidades devengadas por los intereses ordinarios de los Préstamos Hipotecarios;
- c) a percibir la totalidad de las cantidades devengadas por los intereses de demora de los Préstamos Hipotecarios;
- d) a percibir cualesquiera otras cantidades, bienes o derechos en pago de principal, intereses o gastos de los Préstamos Hipotecarios, tanto por el precio de remate o importe determinado por resolución judicial o procedimiento notarial en la ejecución de las garantías hipotecarias, por la enajenación o explotación de las fincas adjudicadas o como consecuencia de las citadas ejecuciones, en administración y posesión interina de las fincas en proceso de ejecución;
- e) todos los posibles derechos o indemnizaciones que pudieran resultar a favor de la Entidad Cedente, incluyendo no sólo los derivados de los contratos de seguros aparejados, en su caso, a los Préstamos Hipotecarios, que también se ceden por la Entidad Cedente al Fondo, sino también los derivados de cualquier derecho accesorio a los Préstamos Hipotecarios.

Todos los derechos mencionados se devengarán a favor del Fondo desde la fecha de otorgamiento de la Escritura de Constitución y emisión de los Certificados.

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

Hasta el otorgamiento de la Escritura de Constitución, la Entidad Cedente será beneficiaria, en su caso, de los contratos de seguro de daños suscritos por los Deudores con relación a las fincas hipotecadas en garantía de los Préstamos Hipotecarios. Por medio de la Escritura de Constitución del Fondo, la Entidad Cedente formalizará la cesión aparejada a la emisión de los Certificados de los derechos que les corresponden como beneficiaria de dichos contratos de seguro de daños, en su caso, suscritos por los Deudores o cualquier otra póliza

de seguro que otorgue una cobertura equivalente. Corresponderán, por tanto, al Fondo, en cuanto titular de los Certificados, todas las cantidades que le hubieran correspondido percibir a la Entidad Cedente por este concepto.

Los pagos realizados al Fondo en concepto de interés de los Certificados no estarán sujetos a retención tal y como se establece en el artículo 59.k) del Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades.

Auditoría sobre los Préstamos objeto de titulización

Se ha realizado un informe de auditoría sobre la "**Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables**", integrada por una selección de préstamos con garantía hipotecaria concedidos por la Entidad Cedente para financiar a particulares la adquisición de viviendas ubicadas en España (incluyendo, la adquisición de viviendas que tengan la consideración de VPO según lo establecido en la Legislación Aplicable a VPO), tanto directamente como a través de subrogaciones por particulares de financiaciones concedidas a promotores, parte de los cuales serán objeto de titulización mediante la emisión de los Certificados.

La Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables está integrada por mil novecientos cincuenta (1.950) préstamos hipotecarios con un saldo vivo, a 12 de enero de 2009 de CIENTO SESENTA Y CUATRO MILLONES OCHOCIENTOS OCHENTA Y DOS MIL OCHOCIENTOS VEINTICUATRO EUROS CON VEINTIÚN CÉNTIMOS DE EURO (€ 164.882.824,21), que no cumplen alguno de los requisitos establecidos en la Sección II de la Ley 2/1981 del Mercado Hipotecario, tal y como ha sido modificada por la Ley 41/2007, y en el Capítulo II del Real Decreto 685/1982, de entre los que seleccionarán los Préstamos Hipotecarios que servirán de cobertura a la emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca a integrar en el activo del Fondo.

El Informe de Auditoría ha sido elaborado por PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L., con NIF B-79031290, con domicilio social en Paseo de la Castellana, 43, 28046 Madrid, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0242.

La verificación de la auditoría versa sobre una serie de atributos tanto cuantitativos como cualitativos de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables y, en concreto, sobre los siguientes aspectos: propósito del préstamo hipotecario, en su caso, acreditación de las viviendas sobre las que se constituyan las hipotecas en garantía de los préstamos hipotecarios como VPO de acuerdo con la legislación aplicable, identificación del prestatario, fecha de formalización de los préstamos hipotecarios, fecha de vencimiento de los préstamos hipotecarios, tipo de interés de referencia, diferencial del tipo de interés, tipo de interés aplicado, importe inicial de los préstamos hipotecarios, saldo actual de los préstamos hipotecarios, retrasos en los pagos de los préstamos hipotecarios, morosidad en los pagos correspondientes a los préstamos hipotecarios, valor de tasación o valor máximo legal de la finca hipotecada, relación entre el saldo actual del préstamo hipotecario y el valor de tasación o valor máximo legal de la finca hipotecada, documentación relativa a la formalización de los préstamos hipotecarios, identificación de la finca hipotecada, garantía

hipotecaria, antigüedad de los préstamos hipotecarios, transmisión de los préstamos hipotecarios y ayudas directas de las administraciones.

La Entidad Cedente se compromete, durante la vigencia de los Certificados, de conformidad con lo previsto en el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional, a que, si a pesar de sus propias comprobaciones y de las efectuadas por PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L., se detectara la existencia de algún Préstamo Hipotecario que en la Fecha de Constitución del Fondo presentara algún vicio oculto o que no se ajustara en su totalidad a las características contenidas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional, procederá de modo inmediato a la sustitución del Certificado correspondiente o a su amortización anticipada, según proceda, de acuerdo con el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional, procediéndose, con anterioridad a la sustitución, a la comprobación de la idoneidad del préstamo hipotecario sustituyente por una firma de auditoría externa.

Los resultados de la auditoría se encuentran recogidos en un informe, que es uno de los documentos para consulta según se determina en el apartado 10 del Documento de Registro.

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

Los Activos titulizados se rigen por el Derecho español.

2.2.2 Descripción de las características generales de los deudores y del entorno económico, así como datos estadísticos globales relativos a los activos titulizados

A continuación se incluyen varios cuadros estratificados de análisis de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables de la Entidad Cedente integrada por mil novecientos cincuenta (1.950) préstamos hipotecarios con un saldo vivo a 12 de enero de 2009 de CIENTO SESENTA Y CUATRO MILLONES OCHOCIENTOS OCHENTA Y DOS MIL OCHOCIENTOS VEINTICUATRO EUROS CON VEINTIÚN CÉNTIMOS DE EURO (€ 164.882.824,21) y que ha sido objeto de auditoría por la sociedad PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L. Sobre esta cartera, en la fecha de constitución del Fondo, la Entidad Cedente procederá a seleccionar los correspondientes Préstamos Hipotecarios que serán objeto de los Certificados que se agruparán en el activo del Fondo, excluyendo aquellos préstamos hipotecarios que no hayan cumplido con las declaraciones de la Entidad Cedente recogidas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional.

Del total de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables, la Entidad Cedente tiene información correspondiente al tipo de deudor a partir de enero del año 2005, en cuanto a si los mismos son o no trabajadores por cuenta propia, de un total de mil cincuenta y un (1.051) préstamos hipotecarios con un saldo vivo de ciento seis millones setecientos ochenta y tres mil setecientos ochenta y un euros con seis céntimos de euro (€ 106.783.781,06), de los cuales noventa (90) son préstamos hipotecarios concedidos a trabajadores por cuenta propia con un saldo vivo de diez millones ciento ochenta y dos mil

seiscientos ochenta y seis euros con dieciséis céntimos de euro (€ 10.182.686,16), es decir un 9,54% del saldo vivo total de los mil cincuenta y un préstamos (1.051) hipotecarios referidos en el presente párrafo.

A los efectos de los cuadros estratificados siguientes, todas las medias ponderadas se calculan ponderando cada dato por el saldo vivo de los préstamos hipotecarios de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables.

“**Vida Residual media ponderada**” se define como la media ponderada de los plazos (expresados en meses) restantes hasta el vencimiento de los préstamos hipotecarios de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables, siendo la ponderación el importe de cada préstamo hipotecario dividido por el importe total de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables, calculada con arreglo a la siguiente fórmula:

$$V = \frac{\sum (v \times a)}{A}$$

Donde:

- V = Vida Residual media ponderada expresada en meses.
- v = Vida residual de cada uno de los préstamos hipotecarios.
- a = Importe de cada uno de los préstamos hipotecarios.
- A = Importe total de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables.

La Vida Residual media ponderada se expresa en meses.

a) VPO

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables, en función de si el bien hipotecado en garantía tiene la consideración de VPO o no tiene la consideración de VPO según lo establecido en la Legislación Aplicable a VPO (tal y como la misma se define en el apartado 2.2.3 del Módulo Adicional):

Distribución por tipo de préstamo											
Tipo de Préstamo	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual años Media ponder.	Antigüedad años Media ponder.	Saldo Inicial	Plazo total años media ponderada	
VPO	1.724	88,41%	130.714.395,23	79,28%	75.820,41	5,71%	25,99	3,60	154.239.939,69	29,58	
Libre	226	11,59%	34.168.428,98	20,72%	151.187,74	5,69%	30,50	1,90	37.251.505,48	32,37	
Totales	1.950	100%	164.882.824,21	100%	84.555,29	5,71%	26,93	3,25	191.491.445,17	30,16	

Sin perjuicio de lo recogido en el cuadro anterior, en la Fecha de Constitución, al menos, el 80% del Saldo Vivo de los Activos que se cederán al Fondo estarán respaldados por Préstamos Hipotecarios cuya garantía hipotecaria consista en una vivienda que tenga la consideración de VPO según lo establecido en la Legislación Aplicable a VPO

b) Préstamos Hipotecarios Cualificados

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables, en función de si los mismos consisten o no en un Préstamo Hipotecario Cualificado para la adquisición de VPO suscrito bajo el Convenio de Colaboración Financiera (de acuerdo con las definiciones de Préstamos Hipotecarios Cualificados y Convenio de Colaboración Financiera recogidas en el apartado 2.2.3 del Módulo Adicional):

Distribución de VPO por financiación cualificada										
Tipo de Financiación	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual años Media ponder.	Antigüedad años Media ponder.	Saldo Inicial	Plazo total años media ponderada
Sujeto a convenio	131	7,60%	10.818.486,59	8,28%	82.583,87	4,80%	29,31	1,81	11.589.881,55	31,10
No sujeto a convenio	1.593	92,40%	119.895.908,64	91,72%	75.264,22	5,79%	25,70	3,77	142.650.058,14	29,44
Totales	1.724	100%	130.714.395,23	100%	75.820,41	5,71%	25,99	3,60	154.239.939,69	29,58

c) Saldo Vivo

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables, en función del saldo vivo a la fecha de selección de la cartera, en los siguientes intervalos expresados en euros:

Distribución por Saldo Vivo										
Saldo Vivo	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual años Media ponder.	Antigüedad años Media ponder.	Saldo Inicial	Plazo total años media ponderada
Menor de 2.500	97	4,97%	1.563.400,93	0,95%	16.117,54	5,85%	9,39	5,84	5.504.239,78	15,22
Entre 25000 y 50000	265	13,59%	10.418.342,18	6,32%	39.314,50	5,80%	15,54	5,63	16.169.364,70	21,16
Entre 50000 y 75000	476	24,41%	29.943.896,14	18,16%	62.907,34	5,74%	20,09	4,97	37.608.559,12	25,04
Entre 75000 y 100000	533	27,33%	46.825.147,12	28,40%	87.852,06	5,60%	27,55	3,12	51.632.393,86	30,65
Entre 100000 y 125000	381	19,54%	42.400.466,41	25,72%	111.287,31	5,76%	30,54	2,55	44.810.216,60	33,07
Entre 125000 y 150000	83	4,26%	11.208.791,93	6,80%	135.045,69	5,76%	32,20	1,94	11.803.647,31	34,11
Entre 150000 y 175000	39	2,00%	6.311.434,18	3,83%	161.831,65	5,69%	31,04	1,86	6.964.888,15	32,88
Entre 175000 y 200000	28	1,44%	5.251.245,25	3,18%	187.544,47	5,63%	31,65	1,96	5.503.451,31	33,59
Entre 200000 y 225000	24	1,23%	5.062.152,77	3,07%	210.923,03	5,70%	31,79	1,95	5.313.094,24	33,72
Entre 225000 y 250000	17	0,87%	4.013.451,93	2,43%	236.085,41	5,69%	32,27	1,88	4.196.440,27	34,13
Entre 250000 y 275000	4	0,21%	1.032.605,01	0,63%	258.151,25	5,78%	34,26	2,04	1.093.649,83	36,27
Entre 275000 y 300000	3	0,15%	851.890,36	0,52%	283.963,45	5,88%	33,13	1,90	891.500,00	35,00
Totales	1.950	100%	164.882.824,21	100%	84.555,29	5,71%	26,93	3,25	191.491.445,17	30,16

d) Fecha de Vencimiento Final

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos hipotecarios de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables, en función de su fecha de vencimiento final:

Distribución por Vencimiento Final

Año Vencimiento	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual años Media ponder.	Antigüedad años Media ponder.	Saldo Inicial	Plazo total años media ponderada
En 2010	2	0,10%	8.370,67	0,01%	4.185	5,76%	1,65	2,08	156.212,54	3,73
En 2011	9	0,46%	117.364,93	0,07%	13.041	5,78%	2,64	4,69	557.413,75	7,33
En 2012	15	0,77%	296.966,12	0,18%	19.798	5,70%	3,58	4,20	1.006.680,14	7,77
En 2013	7	0,36%	110.588,39	0,07%	15.798	5,78%	4,33	5,44	501.173,26	9,76
En 2014	17	0,87%	400.902,55	0,24%	23.583	5,71%	5,36	4,72	1.121.656,06	10,07
En 2015	9	0,46%	208.324,76	0,13%	23.147	5,69%	6,61	4,98	567.293,91	11,58
En 2016	12	0,62%	402.531,23	0,24%	33.544	5,90%	7,55	4,20	844.573,14	11,74
En 2017	21	1,08%	726.886,05	0,44%	34.614	5,79%	8,37	4,29	1.215.505,19	12,65
En 2018	14	0,72%	397.582,02	0,24%	28.399	5,90%	9,34	5,01	911.130,17	14,34
En 2019	18	0,92%	757.900,77	0,46%	42.106	5,80%	10,57	4,15	1.259.215,45	14,71
En 2020	30	1,54%	1.167.102,79	0,71%	38.903	5,82%	11,45	5,68	2.065.767,34	17,11
En 2021	35	1,79%	1.571.900,60	0,95%	44.911	5,85%	12,60	5,91	2.560.035,87	18,49
En 2022	62	3,18%	3.016.302,50	1,83%	48.650	5,82%	13,40	5,46	4.218.073,56	18,85
En 2023	28	1,44%	1.358.323,35	0,82%	48.512	5,76%	14,73	5,17	1.985.528,63	19,88
En 2024	42	2,15%	2.402.503,25	1,46%	57.202	5,64%	15,54	4,81	3.343.251,63	20,34
En 2025	41	2,10%	2.487.110,86	1,51%	60.661	5,62%	16,39	4,50	3.282.050,31	20,87
En 2026	108	5,54%	7.096.388,30	4,30%	65.707	5,88%	17,53	5,98	9.131.984,82	23,49
En 2027	232	11,90%	13.338.778,62	8,09%	57.495	5,85%	18,31	5,86	16.913.702,06	24,15
En 2028	37	1,90%	2.504.476,99	1,52%	67.689	5,78%	19,69	4,31	3.110.907,82	23,98
En 2029	46	2,36%	3.311.623,81	2,01%	71.992	5,66%	20,40	4,02	3.943.517,98	24,40
En 2030	56	2,87%	4.832.757,41	2,93%	86.299	5,85%	21,50	3,32	5.694.993,25	24,80
En 2031	46	2,36%	4.332.924,35	2,63%	94.194	5,73%	22,41	2,63	4.880.281,77	25,03
En 2032	49	2,51%	4.214.575,14	2,56%	86.012	5,50%	23,49	2,27	4.682.907,60	25,73
En 2033	39	2,00%	3.248.333,82	1,97%	83.291	5,80%	24,74	3,85	3.761.202,76	28,57
En 2034	65	3,33%	5.791.675,02	3,51%	89.103	5,89%	25,54	4,11	6.483.223,96	29,63
En 2035	67	3,44%	6.188.020,82	3,75%	92.359	5,73%	26,50	3,29	6.877.889,15	29,77
En 2036	61	3,13%	5.945.579,66	3,61%	97.469	5,70%	27,55	2,53	6.747.247,27	30,06
En 2037	65	3,33%	7.598.793,95	4,61%	116.905	5,53%	28,37	1,76	8.036.784,03	30,11
En 2038	32	1,64%	3.057.845,59	1,85%	95.558	5,74%	29,74	3,48	3.437.712,03	33,19
En 2039	55	2,82%	4.930.049,53	2,99%	89.637	5,79%	30,49	3,78	5.408.891,30	34,25
En 2040	118	6,05%	11.705.833,02	7,10%	99.202	5,83%	31,52	3,45	12.506.292,69	34,95
En 2041	188	9,64%	23.026.268,65	13,97%	122.480	5,80%	32,60	2,42	24.401.672,39	35,00
En 2042	259	13,28%	30.032.437,12	18,21%	115.955	5,47%	33,36	1,70	31.179.057,27	35,03
En 2043	5	0,26%	677.537,07	0,41%	135.507	5,94%	34,44	2,41	693.143,94	36,82
En 2044	4	0,21%	391.810,75	0,24%	97.953	5,39%	35,60	2,41	467.243,00	37,98
En 2047	47	2,41%	6.270.741,55	3,80%	133.420	5,56%	38,51	1,62	6.537.892,27	40,11
En 2048	4	0,21%	291.549,06	0,18%	72.887	5,89%	39,62	3,72	327.626,51	43,31
En 2056	3	0,15%	381.903,06	0,23%	127.301	6,01%	47,55	2,50	387.280,00	50,01
En 2057	2	0,10%	282.260,08	0,17%	141.130	6,15%	48,39	1,67	284.430,35	50,03
Totales	1.950	100%	164.882.824,21	100%	84.555,29	5,71%	26,93	3,25	191.491.445,17	30,16

El año de vencimiento medio de los préstamos hipotecarios de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables recogida en el cuadro anterior es el 2033 y el año de vencimiento medio ponderado de los mismos es el 2035.

e) Vida Residual

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos hipotecarios de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables según su vida residual, en los siguientes intervalos expresados en años:

Distribución por Vida Residual											
Vida Residual Años	Número de Préstamos	% sobre el total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo medio	Tipo de Interés medio ponderado	Vida Residual años Media ponderada	Antigüedad años Media ponder.	Saldo Inicial	Plazo total años media ponderada	
Hasta 2	2	0,10%	8.370,67	0,01%	4.185,34	5,76%	1,65	2,08	156.212,54	3,73	
Entre 2 y 4	25	1,28%	426.679,94	0,26%	17.067,20	5,73%	3,33	4,41	1.642.225,46	7,74	
Entre 4 y 6	23	1,18%	499.142,05	0,30%	21.701,83	5,71%	5,16	4,82	1.544.697,75	9,98	
Entre 6 y 8	21	1,08%	610.855,99	0,37%	29.088,38	5,83%	7,23	4,47	1.411.867,05	11,69	
Entre 8 y 10	36	1,85%	1.173.121,80	0,71%	32.586,72	5,83%	8,76	4,42	2.192.635,36	13,18	
Entre 10 y 12	47	2,41%	1.876.349,83	1,14%	39.922,34	5,82%	11,13	5,16	3.258.982,79	16,28	
Entre 12 y 14	97	4,97%	4.588.203,10	2,78%	47.301,06	5,83%	13,12	5,62	6.778.109,43	18,72	
Entre 14 y 16	71	3,64%	3.778.018,82	2,29%	53.211,53	5,69%	15,25	4,95	5.374.590,26	20,19	
Entre 16 y 18	156	8,00%	10.010.788,74	6,07%	64.171,72	5,82%	17,27	5,65	13.017.132,06	22,91	
Entre 18 y 20	264	13,54%	15.639.105,69	9,48%	59.239,04	5,83%	18,57	5,56	19.651.602,95	24,11	
Entre 20 y 22	102	5,23%	8.237.839,81	5,00%	80.763,14	5,77%	21,12	3,51	9.787.585,46	24,61	
Entre 22 y 24	92	4,72%	8.213.709,02	4,98%	89.279,45	5,63%	22,98	2,45	9.138.215,14	25,42	
Entre 24 y 26	105	5,38%	9.122.528,24	5,53%	86.881,22	5,85%	25,26	4,02	10.333.426,72	29,26	
Entre 26 y 28	128	6,56%	12.215.643,96	7,41%	95.434,72	5,71%	27,04	2,90	13.706.136,42	29,91	
Entre 28 y 30	97	4,97%	10.559.405,67	6,40%	108.859,85	5,60%	28,78	2,28	11.377.496,06	31,04	
Entre 30 y 32	172	8,82%	16.568.553,54	10,05%	96.328,80	5,82%	31,22	3,54	17.842.183,99	34,74	
Entre 32 y 34	447	22,92%	53.058.705,77	32,18%	118.699,57	5,61%	33,03	2,01	55.580.729,66	35,02	
Entre 34 y 36	9	0,46%	1.069.347,82	0,65%	118.816,42	5,74%	34,86	2,41	1.160.386,94	37,25	
Entre 38 y 40	51	2,62%	6.562.290,61	3,98%	128.672,36	5,57%	38,56	1,72	6.865.518,78	40,25	
Entre 46 y 48	3	0,15%	381.903,06	0,23%	127.301,02	6,01%	47,55	2,50	387.280,00	50,01	
Entre 48 y 50	2	0,10%	282.260,08	0,17%	141.130,04	6,15%	48,39	1,67	284.430,35	50,03	
Totales	1.950	100,00%	164.882.824,21	100,00%	84.555,29	5,71%	26,93	3,25	191.491.445,17	30,16	

La vida residual media de los préstamos hipotecarios de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables recogida en el cuadro anterior es de 24,06 años y la vida media ponderada es de 26,93 años.

f) Tipo de interés a la fecha de selección de la cartera titulizable

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos hipotecarios de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables en función del tipo de interés aplicable a la fecha de selección de la misma (12 de enero de 2009), en los siguientes intervalos expresados en tanto por ciento:

Distribución por Tipo Actual											
Tipo de Interés	Número de Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual Media ponder.	Antigüedad años Media ponder.	Saldo Inicial	Plazo total años media ponderada	
Entre 3,5% y 4,0%	3	0,15%	158.563,17	0,10%	52.854,39	3,75%	18,96	2,81	221.000,00	21,75	
Entre 4,0% y 4,5%	3	0,15%	333.918,40	0,20%	111.306,13	4,22%	32,52	2,51	345.050,00	35,00	
Entre 4,5% y 5,0%	214	10,97%	19.814.988,59	12,02%	92.593,40	4,79%	30,11	1,83	21.212.504,44	31,92	
Entre 5,0% y 5,5%	165	8,46%	13.947.679,32	8,46%	84.531,39	5,36%	26,75	2,94	16.567.148,47	29,67	
Entre 5,5% y 6,0%	1.174	60,21%	101.605.298,83	61,62%	86.546,25	5,83%	27,02	3,19	117.952.435,39	30,19	
Entre 6,0% y 6,5%	386	19,79%	28.531.275,70	17,30%	73.915,22	6,10%	24,39	4,62	34.678.480,93	28,99	
Entre 6,5% y 7,0%	5	0,26%	491.100,20	0,30%	98.220,04	6,59%	30,52	2,84	514.825,94	33,33	
Totales	1.950	100%	164.882.824,21	100%	84.555,29	5,71%	26,93	3,25	191.491.445,17	30,16	

No hay posibilidad de diferir los intereses ni los préstamos tienen caps ni floors.

g) Índices de referencia

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos hipotecarios de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables en función de los índices de referencia aplicables a los activos.

Distribución por Índice de Referencia

Índice Referencia	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual años Media ponder.	Antigüedad años Media ponder.	Saldo Inicial	Plazo total años media ponderada
Índices de planes de VPO	131	6,72%	10.818.486,59	6,56%	82.583,87	4,80%	29,31	1,81	11.589.881,55	31,10
Euribor anual	1.819	93,28%	154.064.337,62	93,44%	84.697,27	5,77%	26,76	3,35	179.901.563,62	30,09
Totales	1.950	100%	164.882.824,21	100%	84.555,29	5,71%	26,93	3,25	191.491.445,17	30,16

El VPO consiste en el 89% de la media del *IRPH entidades de los últimos 3 meses limitado entre el euribor +0 y euribor + 1,25

* IRPH o Índice de Referencia de Préstamos Hipotecarios se publica mensualmente por el Banco de España

El margen medio ponderado de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables recogida en el cuadro anterior es de 0,51% y el margen medio de dicha Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables el de 0,53%.

h) Distribución por tipo de interés fijo o variable

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos hipotecarios de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables, en función del tipo de interés fijo a variable aplicable.

Distribución por Tipo de interés fijo o variable

Tipo de Interés	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual años Media ponder.	Antigüedad años Media ponder.	Saldo Inicial	Plazo total años media ponderada
Variable	1.893	97,08%	158.539.347,04	96,15%	83.750,32	5,75%	26,77	3,31	184.787.012,89	30,06
Mixto *	57	2,92%	6.343.477,17	3,85%	111.289,07	4,77%	30,85	1,71	6.704.432,28	32,53
Totales	1.950	100%	164.882.824,21	100%	84.555,29	5,71%	26,93	3,25	191.491.445,17	30,16

*Préstamo que está con un tipo fijo inicial durante un periodo determinado y luego pasa a variable.

i) Distribución por periodicidad de pago de intereses

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos hipotecarios de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables, en función de la periodicidad de pago de intereses, en los siguientes intervalos expresados en meses.

Distribución por periodicidad de las cuotas de intereses

Periodicidad de las cuotas	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual años Media ponder.	Antigüedad años Media ponder.	Saldo Inicial	Plazo total años media ponderada
Mensual	1.814	93,03%	153.689.566,63	93,21%	84.724,13	5,77%	26,77	3,35	179.468.383,81	30,09
Trimestral	1	0,05%	88.167,69	0,05%	88.167,69	6,19%	18,65	6,36	105.867,00	25,00
Semestral	134	6,87%	11.006.726,69	6,68%	82.139,75	4,81%	29,30	1,84	11.816.444,36	31,12
Anual	1	0,05%	98.363,20	0,06%	98.363,20	5,93%	23,37	1,65	100.750,00	25,00
Totales	1.950	100%	164.882.824,21	100%	84.555,29	5,71%	26,93	3,25	191.491.445,17	30,16

j) Distribución por frecuencia en la revisión de intereses

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos hipotecarios de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables, en función de la frecuencia en la revisión de intereses, en los siguientes intervalos expresados en meses.

Distribución por Frecuencia de revisión de tipos

Fecha Revisión	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual años Media ponder.	Antigüedad años Media ponder.	Saldo Inicial	Plazo total años media ponderada
semestral	1.940	99,49%	164.168.200,81	99,57%	84.623	5,71%	26,94	3,25	190.638.970,82	30,17
Anual	10	0,51%	714.623,40	0,43%	71.462	5,40%	23,92	3,26	852.474,35	27,16
Totales	1.950	100%	164.882.824,21	100%	84.555,29	5,71%	26,93	3,25	191.491.445,17	30,16

Ninguno de los préstamos hipotecarios de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables contempla la posibilidad de diferir la fecha de revisión de intereses en una fecha de revisión de intereses.

k) Distribución Geográfica

El siguiente cuadro muestra la distribución geográfica de los préstamos hipotecarios de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables, en función de la residencia del prestatario:

Distribución geográfica

Provincia Deudor	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual años Media ponder.	Antigüedad años Media ponder.	Saldo Inicial	Plazo total años media ponderada
Alava	1.872	96,00%	153.585.367,70	93,15%	82.043,47	5,71%	26,63	3,36	179.357.331,14	29,97
Avila	1	0,05%	119.705,45	0,07%	119.705,45	5,70%	28,42	1,62	138.000,00	30,02
Burgos	21	1,08%	2.901.683,94	1,76%	138.175,43	5,80%	28,95	1,72	3.292.488,50	30,64
Guadalajara	1	0,05%	92.706,05	0,06%	92.706,05	6,03%	23,32	1,74	96.000,00	25,04
Huesca	1	0,05%	99.253,54	0,06%	99.253,54	5,75%	33,40	1,62	101.000,00	35,00
León	7	0,36%	922.034,12	0,56%	131.719,16	5,65%	33,89	1,65	943.000,00	35,52
La Rioja	4	0,21%	727.435,53	0,44%	181.858,88	5,76%	28,78	1,62	747.400,00	30,39
Madrid	10	0,51%	1.611.487,71	0,98%	161.148,77	5,64%	33,11	1,56	1.694.149,83	34,65
Málaga	2	0,10%	340.000,00	0,21%	170.000,00	5,64%	33,57	1,46	340.000,00	35,00
Navarra	2	0,10%	239.155,14	0,15%	119.577,57	5,76%	29,94	1,43	244.000,00	31,35
Salamanca	1	0,05%	169.236,98	0,10%	169.236,98	6,06%	38,59	1,43	171.000,00	40,00
Cantabria	8	0,41%	1.016.056,94	0,62%	127.007,12	5,71%	30,03	1,68	1.109.400,00	31,69
Toledo	2	0,10%	339.576,34	0,21%	169.788,17	5,67%	36,08	1,54	346.000,00	37,59
Valladolid	1	0,05%	235.011,36	0,14%	235.011,36	5,88%	28,33	1,69	259.000,00	30,00
Vizcaya	3	0,15%	257.315,71	0,16%	85.771,90	5,87%	24,38	5,49	291.193,00	29,85
Zaragoza	14	0,72%	2.226.797,70	1,35%	159.056,98	5,76%	32,04	1,66	2.361.482,70	33,67
Totales	1.950	100%	164.882.824,21	100%	84.555,29	5,71%	26,93	3,25	191.491.445,17	30,16

l) Distribución Geográfica VPO

El siguiente cuadro muestra la distribución geográfica de los préstamos hipotecarios de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables cuya garantía hipotecaria consiste en una vivienda que tiene la consideración de VPO de acuerdo con lo previsto en la Legislación Aplicable a VPO, en función de la residencia del prestatario:

Distribución geográfica de VPO

Provincia Deudor	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual años Media ponder.	Antigüedad años Media ponder.	Saldo Inicial	Plazo total años media ponderada
Alava	1.721	99,83%	130.457.079,52	99,80%	75.803,07	5,71%	26,00	3,60	153.948.746,69	29,58
Vizcaya	3	0,17%	257.315,71	0,20%	85.771,90	5,87%	24,38	5,49	291.193,00	29,85
Totales	1.724	100%	130.714.395,23	100%	75.820,41	5,71%	25,99	3,60	154.239.939,69	29,58

m) Retraso en el pago de cuotas vencidas

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos hipotecarios de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables, en función del retraso en el pago de cuotas vencidas, en caso de existir, en los siguientes intervalos expresados en meses:

Distribución por retrasos en el pago de cuotas vencidas										
Impagados	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual años Media ponder.	Antigüedad años Media ponder.	Saldo Inicial	Plazo total años media ponderada
Al corriente	1.904	97,64%	160.757.660,36	97,50%	84.431,54	5,71%	26,86	3,25	187.080.525,92	30,09
Hasta 10 días	34	1,74%	3.121.868,34	1,89%	91.819,66	5,81%	29,87	3,03	3.323.321,98	32,88
Hasta 20 días	6	0,31%	556.865,95	0,34%	92.810,99	5,70%	31,23	3,70	593.920,27	34,90
Hasta 30 días	2	0,10%	96.053,10	0,06%	48.026,55	6,39%	26,44	3,58	102.000,00	30,00
Hasta 60 días	4	0,21%	350.376,46	0,21%	87.594,12	5,74%	24,64	3,74	391.677,00	28,36
Totales	1.950	100,00%	164.882.824,21	100,00%	84.555,29	5,71%	26,93	3,25	191.491.445,17	30,16

Se hace constar que ninguno de los Préstamos Hipotecarios que se cederán al Fondo mediante la emisión de los Certificados tendrá, a la Fecha de Constitución del Fondo, débitos vencidos pendientes de cobro por un plazo superior a treinta (30) días.

Finalmente, en cuanto a los cuatro préstamos hipotecarios que presentan retrasos en las cuotas vencidas de hasta sesenta (60) días, todos ellos son préstamos hipotecarios respaldados por una garantía consistente en hipoteca sobre VPO.

n) Distribución por carencia actual de principal

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos hipotecarios de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables, en función de la carencia actual de principal, en los siguientes intervalos expresados en meses.

Distribución por carencia actual										
Prestamos con Carencia	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual años Media ponder.	Antigüedad años Media ponder.	Saldo Inicial	Plazo total años media ponderada
Con Carencia	14	0,72%	1.890.877,00	1,15%	135.062,64	5,63%	31,08	1,78	1.983.627,00	32,83
Sin Carencia	1.936	99,28%	162.991.947,21	98,85%	84.190,06	5,71%	26,88	3,27	189.507.818,17	30,13
Totales	1.950	100%	164.882.824,21	100%	84.555,29	5,71%	26,93	3,25	191.491.445,17	30,16

ñ) Distribución por periodicidad de pago de principal

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos hipotecarios de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables, en función de la periodicidad de pago de principal, en los siguientes intervalos expresados en meses.

Distribución por periodicidad de las cuotas de principal										
Periodicidad de las cuotas	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual años Media ponder.	Antigüedad años Media ponder.	Saldo Inicial	Plazo total años media ponderada
En Carencia	14	0,72%	1.890.877,00	1,15%	135.062,64	5,63%	31,08	1,78	1.983.627,00	32,83
Mensual	1.803	92,46%	152.081.216,63	92,24%	84.348,98	5,77%	26,72	3,37	177.774.283,81	30,07
Trimestral	1	0,05%	88.167,69	0,05%	88.167,69	6,19%	18,65	6,36	105.867,00	25,00
Semestral	131	6,72%	10.724.199,69	6,50%	81.864,12	4,81%	29,23	1,85	11.526.917,36	31,05
Anual	1	0,05%	98.363,20	0,06%	98.363,20	5,93%	23,37	1,65	100.750,00	25,00
Totales	1.950	100%	164.882.824,21	100%	84.555,29	5,71%	26,93	3,25	191.491.445,17	30,16

Distribución de la carencia por vencimiento

Vencimiento carencia	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo
ene-09	1	7,14%	165.000,00	8,73%
feb-09	1	7,14%	95.100,00	5,03%
mar-09	4	28,57%	541.540,00	28,64%
abr-09	2	14,29%	247.200,00	13,07%
ago-09	1	7,14%	240.000,00	12,69%
nov-09	2	14,29%	280.050,00	14,81%
dic-10	1	7,14%	93.040,90	4,92%
oct-11	1	7,14%	115.946,10	6,13%
jul-12	1	7,14%	113.000,00	5,98%
Totales	14	100%	1.890.877,00	100%

o) Ratio del saldo vivo del principal sobre el valor de tasación o valor máximo legal de la finca hipotecada o sobrecolateralización o LTV (Loan to Value)

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos hipotecarios de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables, en función del Ratio del saldo vivo del principal sobre el valor de tasación o valor máximo legal de la finca hipotecada o sobrecolateralización o LTV (Loan to Value) de las garantías hipotecarias, esto es, el porcentaje resultante de dividir el saldo vivo del préstamo hipotecario entre el valor de tasación o valor máximo legal de la finca hipotecada en garantía del mismo, en los siguientes intervalos expresados en tanto por uno.

Distribución por ratio de endeudamiento sobre el precio de tasación

LTV	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual años Media ponder.	Antigüedad años Media ponder.	Saldo Inicial	Plazo total años media ponderada	LTV media ponderada
Menor del 10%	9	0,46%	67.086,23	0,04%	7.454	5,76%	4,49	3,93	546.312,54	8,42	7,79%
Entre 10% y 20%	52	2,67%	1.025.236,48	0,62%	19.716	5,82%	10,89	4,38	3.332.659,47	15,26	17,02%
Entre 20% y 30%	77	3,95%	3.105.170,50	1,88%	40.327	5,67%	18,69	3,05	5.369.783,33	21,73	25,49%
Entre 30% y 40%	83	4,26%	4.593.555,73	2,79%	55.344	5,76%	20,25	3,26	6.657.275,18	23,50	34,91%
Entre 40% y 50%	140	7,18%	8.466.974,27	5,14%	60.478	5,67%	21,67	3,62	11.563.227,46	25,27	45,54%
Entre 50% y 60%	202	10,36%	14.895.310,20	9,03%	73.739	5,61%	23,63	3,42	18.424.014,10	27,03	55,59%
Entre 60% y 70%	338	17,33%	28.159.750,72	17,08%	83.313	5,69%	25,21	3,55	32.803.624,67	28,75	65,23%
Entre 70% y 80%	471	24,15%	45.074.512,63	27,34%	95.700	5,60%	27,99	3,13	49.220.460,53	31,10	75,78%
Entre 80% y 90%	296	15,18%	27.958.740,08	16,96%	94.455	5,79%	28,18	3,39	30.542.210,16	31,55	85,21%
Entre 90% y 100%	282	14,46%	31.536.487,37	19,13%	111.832	5,85%	31,15	2,83	33.031.877,73	33,96	95,04%
Totales	1.950	100%	164.882.824,21	100%	84.555,29	5,71%	26,93	3,25	191.491.445,17	30,16	73,40%

p) Ratio del saldo vivo del principal sobre el valor de tasación o sobrecolateralización o LTV (Loan to Value)

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos hipotecarios de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables cuyos bienes hipotecados en garantía no tienen la consideración de VPO según lo establecido en la Legislación Aplicable a VPO, en función del Ratio del saldo vivo del principal sobre el valor de tasación o sobrecolateralización o LTV (Loan to Value) de las garantías hipotecarias, esto es, el porcentaje resultante de dividir el saldo vivo del préstamo hipotecario entre el valor de tasación del bien hipotecario en garantía del mismo, en los siguientes intervalos expresados en tanto por uno.

Distribución por LTV											
LTV	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual años Medio ponder.	Antigüedad años Medio ponder.	Saldo Inicial	Plazo total años media ponderada	LTV media ponderada
Entre 10% y 20%	6	2,65%	318.677,80	0,93%	53.113	5,78%	15,59	1,97	682.500,00	17,55	18,43%
Entre 20% y 30%	23	10,18%	1.054.875,14	5,43%	80.647	5,64%	23,66	1,85	2.237.691,00	25,49	25,96%
Entre 30% y 40%	23	10,18%	2.363.022,79	6,92%	102.740	5,79%	25,81	1,93	2.726.207,68	27,71	34,61%
Entre 40% y 50%	26	11,50%	3.127.080,90	9,15%	120.272	5,66%	28,69	2,13	3.501.683,00	30,79	45,55%
Entre 50% y 60%	34	15,04%	5.394.802,02	15,79%	158.671	5,55%	30,67	1,83	5.958.763,12	32,48	55,84%
Entre 60% y 70%	49	21,68%	8.852.408,79	25,91%	180.661	5,74%	31,78	1,89	9.499.354,24	33,64	64,96%
Entre 70% y 80%	60	26,55%	11.177.101,81	32,71%	186.285	5,69%	31,92	1,90	11.540.910,58	33,79	75,19%
Entre 80% y 90%	2	0,88%	478.065,74	1,40%	239.033	5,83%	33,05	1,97	495.500,00	35,00	82,18%
Entre 90% y 100%	3	1,33%	602.393,99	1,76%	200.798	6,06%	38,61	1,42	608.895,86	40,00	94,74%
Totales	226	100%	34.168.428,98	100%	151.187,74	5,69%	30,50	1,90	37.251.505,48	32,37	61,21%

q) Ratio del saldo vivo del principal sobre el valor máximo legal de la finca hipotecada o sobrecolateralización

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos hipotecarios de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables cuyos bienes hipotecados en garantía tienen la consideración de VPO según lo establecido en la Legislación Aplicable a VPO, en función del Ratio del saldo vivo del principal sobre el valor máximo legal de la finca hipotecada, esto es, el porcentaje resultante de dividir el saldo vivo del préstamo hipotecario entre el valor máximo legal de la finca hipotecada en garantía del mismo, en los siguientes intervalos expresados en tanto por uno.

Distribución por ratio de endeudamiento sobre el precio máximo autorizado											
Ratio endeudamiento sobre precio máximo	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual años Medio ponder.	Antigüedad años Medio ponder.	Saldo Inicial	Plazo total años media ponderada	LTV media ponderada
Menor del 10%	9	0,52%	67.086,23	0,05%	7.454	5,76%	4,49	3,93	546.312,54	8,42	7,79%
Entre 10% y 20%	46	2,67%	706.558,68	0,54%	15.360	5,83%	8,77	5,46	2.650.159,47	14,22	16,38%
Entre 20% y 30%	54	3,13%	1.250.295,36	0,96%	23.154	5,71%	11,32	4,85	3.132.092,33	16,16	24,78%
Entre 30% y 40%	60	3,48%	2.230.532,94	1,71%	37.176	5,73%	14,37	4,67	3.931.067,50	19,03	35,22%
Entre 40% y 50%	114	6,61%	5.339.893,37	4,09%	46.841	5,68%	17,56	4,49	8.061.544,46	22,04	45,54%
Entre 50% y 60%	168	9,74%	9.500.508,18	7,27%	56.551	5,64%	19,62	4,32	12.465.250,98	23,93	55,45%
Entre 60% y 70%	289	16,76%	19.307.341,93	14,77%	66.807	5,67%	22,20	4,32	23.304.270,43	26,50	65,35%
Entre 70% y 80%	411	23,84%	33.897.410,82	25,93%	82.475	5,58%	26,70	3,54	37.679.549,95	30,21	75,98%
Entre 80% y 90%	294	17,05%	27.480.674,34	21,02%	93.472	5,79%	28,10	3,41	30.046.710,16	31,49	85,26%
Entre 90% y 100%	279	16,18%	30.934.093,38	23,67%	110.875	5,84%	31,01	2,86	32.422.981,87	33,84	95,05%
Totales	1.724	100%	130.714.395,23	100%	75.820,41	5,71%	25,99	3,60	154.239.939,69	29,58	76,59%

r) Distribución por fecha de formalización de los préstamos hipotecarios

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos hipotecarios de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables, en función de la fecha de formalización de los mismos.

Distribución por Fecha de Origenación											
Año Origenación	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual años Medio ponder.	Antigüedad años Medio ponder.	Saldo Inicial	Plazo total años media ponderada	LTV media ponderada
En 1990	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
En 1991	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
En 1992	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
En 1993	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
En 1994	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
En 1995	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
En 1996	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
En 1997	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
En 1998	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
En 1999	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
En 2000	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
En 2001	132	6,77%	6.949.246,95	4,21%	52.646	5,94%	16,43	7,43	10.349.181,04	23,84	23,84
En 2002	343	17,59%	16.391.075,83	9,94%	47.787	5,91%	17,04	6,71	23.399.584,33	23,74	23,74
En 2003	111	5,69%	7.031.842,63	4,26%	63.350	5,83%	22,26	5,17	8.954.841,46	27,41	27,41
En 2004	165	8,46%	12.399.275,08	7,52%	75.147	5,84%	24,62	4,49	14.413.038,80	29,10	29,10
En 2005	311	15,95%	25.834.443,78	15,67%	83.069	5,77%	26,29	3,52	29.703.328,57	29,80	29,80
En 2006	394	20,21%	41.604.122,04	25,23%	105.594	5,76%	28,93	2,43	46.566.804,75	31,35	31,35
En 2007	494	25,33%	54.672.817,90	33,16%	110.674	5,50%	31,12	1,65	58.104.666,22	32,75	32,75
En 2008	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totales	1.950	100%	164.882.824,21	100%	84.555,29	5,71%	26,93	3,25	191.491.445,17	30,16	30,16

s) Distribución por concentración por deudor

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos hipotecarios de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables, en función de la concentración por deudor.

Concentración 10 máximos Deudores			
Deudor	Saldo vivo	% sobre total Saldo Vivo	Número de Préstamos
1	382.861,08	0,23%	2
2	340.000,00	0,21%	2
3	295.360,25	0,18%	1
4	281.475,84	0,17%	1
5	275.054,27	0,17%	1
6	262.584,78	0,16%	1
7	262.325,01	0,16%	1
8	257.401,67	0,16%	1
9	250.293,55	0,15%	1
10	249.210,78	0,15%	1
Total	2.856.567,23	1,73%	12

2.2.3 Naturaleza legal de los activos

La Entidad Cedente procederá a la emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, conforme a lo establecido por la Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994, tal y como ha sido modificada por la Ley 41/2007, para que la Sociedad Gestora proceda a la agrupación de los mismos en el activo del Fondo.

El valor nominal total de la emisión de Certificados será al menos igual al importe total de la emisión de Bonos. Cada Certificado representará un 100% del principal y de los intereses pendientes de amortizar y liquidar, respectivamente, así como de los intereses de demora de cada uno de los Préstamos Hipotecarios a los que corresponda.

Los Préstamos Hipotecarios que se cederán al Fondo mediante la emisión de los Certificados son parte de una selección de préstamos hipotecarios concedidos por la Entidad Cedente cuyas características se indican en el apartado 2.2.2 del Módulo Adicional y que integran la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables.

Préstamos Hipotecarios para la adquisición de VPO

- **Legislación Aplicable a VPO**

Al menos el 80% del saldo vivo de los Préstamos Hipotecarios que se cederán al Fondo en la Fecha de Constitución tienen como garantía hipoteca sobre vivienda que tenga la consideración de VPO según lo establecido en la siguiente normativa:

- Ley 7/1988, de 15 de abril, de adquisición de viviendas de protección oficial a favor de la Administración, y el Decreto 103/1997, de 6 de mayo, que desarrolla la citada Ley.
- Decreto 306/2000, de 26 de diciembre, sobre régimen de viviendas de protección oficial y medidas financieras en materia de vivienda y suelo, y las correspondientes Órdenes del Consejero de Ordenación del Territorio, Vivienda y Medio Ambiente y del Consejero de Vivienda y Asuntos Sociales que desarrollan el citado Decreto.
- Decreto 315/2002, de 30 de diciembre, sobre régimen de viviendas de protección oficial y medidas financieras en materia de vivienda y suelo, modificado por el Decreto 290/2003, de 25 de noviembre, por el Decreto 10/2005, de 18 enero, por el Decreto 11/2005, de 17 de mayo, por el Decreto 373/2005, de 15 de noviembre, por el Decreto 107/2006, de 23 de mayo, y por el Decreto 265/2006, de 26 de diciembre, y las correspondientes Órdenes del Consejero de Vivienda y Asuntos Sociales que desarrollan el citado Decreto.
- Decreto 307/2000, de 26 de diciembre; Decreto 116/2002, de 28 de mayo; Decreto 217/2003, de 23 de septiembre y Decreto 250/2004, de 14 de diciembre, en los que se establece el tipo de interés de los préstamos cualificados otorgados por los establecimientos de crédito en materia de vivienda y suelo.

La anterior normativa, conjuntamente, la "**Legislación Aplicable a VPO**", incluye única y exclusivamente normativa autonómica que regula el régimen de viviendas protegidas en el ámbito de la Comunidad Autónoma del País Vasco, no siendo aplicable en cuanto a aquellas viviendas que tengan la consideración de VPO y que se hipotecan en garantía de los Préstamos Hipotecario legislación estatal en esta materia.

En la Legislación Aplicable a VPO se regulan, entre otros, los siguientes aspectos:

- **Tipos Vivienda Protegida**

De acuerdo con la Legislación Aplicable a VPO, tanto la primera como posteriores adquisiciones de vivienda protegida, en las distintas modalidades recogidas en la propia Legislación Aplicable a VPO, podrán ser objeto de ayudas financieras, cuyas características se recogen en la Legislación Aplicable a VPO.

Los tipos de vivienda protegida recogidos en la Legislación Aplicable a VPO son las siguientes:

- (i) Vivienda de Protección Oficial ("**VPO**"). Las VPO son viviendas que se ajustan a las características técnicas y económicas previstas en la Legislación Aplicable a VPO. Las características técnicas hacen referencia, principalmente, a la superficie útil máxima que debe tener la vivienda, así como a ciertas condiciones de habitabilidad exigibles a

la misma, tales como iluminación, ventilación o accesos, mientras que las características económicas se refieren al hecho de que las viviendas están sujetas a determinados precios máximos.

Las VPO se pueden clasificar en dos (2) subtipos en función de su precio máximo de venta y de los ingresos máximos de los beneficiarios:

(a) VPO de Régimen General; y,

(b) VPO de Régimen Especial.

El precio máximo de venta en el caso de VPO de Régimen Especial es menor que en el Régimen General, así como los ingresos máximos que se exigen a los beneficiarios para acceder a las VPO. A efectos meramente orientativos, sin tener en cuenta las especificidades contenidas para cada caso, los ingresos máximos exigibles al beneficiario estarían entre los 15.000 y 21.000 euros en el Régimen Especial y en torno a los 33.000 euros en el Régimen General.

El precio máximo de venta se calcula por la Entidad Cedente de acuerdo con la Legislación Aplicable a VPO multiplicando los metros cuadrados útiles de la VPO, por una cantidad que se determina para cada caso mediante Órdenes del Consejero de Vivienda y Asuntos Sociales del Gobierno Vasco, en base a la localidad en la que se ubique la vivienda protegida y a su calificación.

- (ii) Vivienda Libre Usada ("**VLU**"). A efectos de la obtención de ayudas financieras se considera VLU aquella que tenga como vendedor a persona distinta de su promotor o que aún siendo éste el vendedor la venta tenga lugar una vez terminada la edificación y tras su utilización ininterrumpida por un plazo de dos (2) años.

Las VLU son viviendas libres que no tienen la consideración de VPO, pero cuya adquisición se recoge en la Legislación Aplicable a VPO como actuación protegida, pudiendo acceder el adquirente de VLU a determinadas ayudas financieras. Para la obtención de estas ayudas financieras, (i) el adquirente deberá cumplir con ciertos requisitos, principalmente relacionados con sus ingresos, y (ii) la vivienda, que obligatoriamente estará destinada a vivienda habitual y permanente del adquirente, deberá cumplir, asimismo, con ciertas condiciones de habitabilidad, así como con las restricciones de superficie útil máxima y de precio máximo establecidas para cada caso en la Legislación Aplicable a VPO.

Según la información recibida de la Entidad Cedente y tal como la misma manifiesta de acuerdo con las declaraciones recogidas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional, entre los préstamos hipotecarios que integran la Cartera de Préstamos Hipotecarios no se incluyen préstamos hipotecarios para la adquisición de VLU, es decir, únicamente se incluyen préstamos hipotecarios destinados a la adquisición de VPO.

De acuerdo con el apartado siguiente, la adquisición VPO y VLU puede ser objeto de distintas ayudas financieras, es decir, el tipo de ayuda de financiera concedida dependerá parcialmente del tipo de vivienda objeto de adquisición.

- **Ayudas financieras**

Dentro de las ayudas financieras para la adquisición de viviendas protegidas podemos distinguir entre **(i)** los préstamos cualificados, consistentes en préstamos otorgados a los adquirentes de viviendas protegidas, sujetos a determinadas condiciones establecidas por la Legislación Aplicable a VPO y que se concretan en los Convenios de Colaboración Financiera que suscriban, en su caso, las entidades financieras y el Gobierno Vasco; y, **(ii)** ayudas económicas directas, cuya característica común es el abono de una determinada cantidad de dinero a favor del adquirente de viviendas protegidas.

De acuerdo con lo anterior, los tipos de ayudas financieras para la adquisición de viviendas protegidas de acuerdo con la Legislación Aplicable a VPO son:

- (i) Préstamos cualificados**

De acuerdo con lo establecido en el Convenio de Colaboración Financiera descrito en el párrafo siguiente, los préstamos cualificados suscritos bajo el mismo únicamente podrán destinarse a la adquisición de VPO, no pudiendo destinarse a la adquisición de VLU.

La Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables incluye ciento treinta y un (131) préstamos hipotecarios, con un saldo vivo a 12 de enero de 2008 de diez millones ochocientos dieciocho mil cuatrocientos ochenta y seis euros con cincuenta y nueve céntimos (€ 10.818.486,59) y que representan un 8,28% del saldo vivo de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables, que revisten el carácter de préstamos cualificados para la adquisición de VPO (a estos efectos, los "**Préstamos Hipotecarios Cualificados**"), al ser suscritos al amparo del Convenio de Colaboración Financiera suscrito por la Entidad Cedente con el Gobierno Vasco el 3 de enero de 2005, prorrogado en virtud de modificaciones acordadas durante los meses de noviembre de 2006 y noviembre de 2007 y vigente hasta el 31 de diciembre de 2008 (en adelante, el "**Convenio de Colaboración Financiera**").

La suscripción de Préstamos Hipotecarios Cualificados referidos en el párrafo anterior se realizó de acuerdo con la Legislación Aplicable a VPO y el Convenio de Colaboración Financiera, y, sin perjuicio del carácter de préstamo cualificado de los mismos, ninguno de ellos lleva aparejadas ayudas económicas directas.

A continuación se destacan determinadas cuestiones incluidas en la Legislación Aplicable a VPO y en el Convenio de Colaboración Financiera que, dado su carácter de préstamos cualificados, afectan a los Préstamos Hipotecarios Cualificados:

- (i) Cada Préstamo Hipotecario Cualificado ha sido autorizado previa e individualizadamente por el Departamento de Ordenación del Territorio, Vivienda y Medio Ambiente.
- (ii) Los Préstamos Hipotecarios Cualificados han sido concedidos directamente al adquirente o por subrogación en los mismos al promotor.
 - (a) En cuanto a los Préstamos Hipotecarios Cualificados concedidos al adquirente mediante subrogación en el préstamo cualificado al promotor, que se formalizan una vez finalizada la construcción de la vivienda, la característica principal es que su formalización interrumpe, en su caso, el periodo de carencia de principal y/o intereses de los mismos.
 - (b) En cuanto los Préstamos Hipotecarios Cualificados concedidos directamente al adquirente o adjudicatario, de acuerdo con lo establecido en la Legislación Aplicable a VPO, se sujetan a las siguientes condiciones:
 - Que la vivienda haya obtenido la calificación definitiva de VPO.
 - Que se haya celebrado contrato de compraventa o adjudicación, debidamente visado por el Departamento de Ordenación del Territorio, Vivienda y Medio Ambiente, entre el adquirente y el promotor o vendedor de la VPO.
 - Que cuando el promotor o vendedor hubiera recibido préstamo cualificado para la misma VPO, lo cancele previamente a la concesión del Préstamo Hipotecario Cualificado al adquirente o adjudicatario.
 - Que no hayan transcurrido seis (6) meses desde la obtención conjunta del visado del contrato de compraventa o adjudicación por el Departamento de Ordenación del Territorio, Vivienda y Medio Ambiente y de la calificación definitiva de VPO, hasta la tramitación de la solicitud del Préstamo Hipotecario Cualificado.

Adicionalmente a las anteriores, las principales características comunes de los Préstamos Hipotecarios Cualificados de acuerdo con la Legislación Aplicable a VPO y el Convenio de Colaboración Financiera son las siguientes:

- (i) La cuantía máxima de los Préstamos Hipotecarios Cualificados asciende al 80% del precio máximo de venta de las VPO hipotecadas en garantía de los mismos. Sin perjuicio de ello, a partir de la Orden de 29 de diciembre de 2006, que resulta aplicable a los Préstamos Hipotecarios Cualificados concedidos en el año 2007, la cuantía máxima de los Préstamos Hipotecarios Cualificados concedidos al amparo del Convenio de Colaboración Financiera de 3 de enero de 2005, asciende al 100% del precio máximo de venta de la VPO.

- (ii) De acuerdo con el Convenio de Colaboración Financiera, el tipo de interés de los Préstamos Hipotecarios Cualificados se determina para el primer año en función de determinados parámetros establecidos en el Convenio de Colaboración Financiera (en base al Índice de Referencia de Préstamos Hipotecarios (IRPH) publicado mensualmente por el Banco de España, tal y como se recoge en el cuadro relativo a los Índices de Referencia recogido en el apartado 2.2.2 del Módulo Adicional) y se autoriza por el Gobierno Vasco, y, una vez superado el citado periodo de un (1) año, se procede a la actualización semestral del tipo de interés conforme a determinados criterios recogidos en el Convenio de Colaboración Financiera (siempre en base al Índice de Referencia de Préstamos Hipotecarios (IRPH)).

Conforme al Convenio de Colaboración Financiera, la Entidad Cedente se compromete a notificar a los deudores las actualizaciones de tipo de interés.

- (iii) Las cuotas de amortización de principal e intereses son constantes (sistema francés), y se devengan semestralmente, con independencia de su pago.
- (v) El plazo de amortización es de veinte (20), veinticinco (25), treinta (30) ó treinta y cinco (35) años, incluidos hasta tres (3) años de carencia opcional.
- (vi) Los Préstamos Hipotecarios Cualificados están garantizados con hipoteca sobre la VPO.
- (vii) La Entidad Cedente puede aplicar una comisión única máxima por Préstamo Hipotecario Cualificado para toda la operación del 0,25% del principal del Préstamo Hipotecario Cualificado.

No puede percibirse ningún otro tipo de comisiones, penalizaciones o costes de tasación, que la expresamente estipulada, ni siquiera en los supuestos en que se produzcan amortizaciones anticipadas, salvo en los supuestos de impagos y mora.

- (viii) La Entidad Cedente ha de solicitar autorización para cualquier subrogación en la posición del deudor de los Préstamos Hipotecarios Cualificados al Departamento de Vivienda y Asuntos Sociales.

Tal y como se ha recogido en el presente apartado, estas son las principales características de los Préstamos Hipotecarios Cualificados de acuerdo con la Legislación Aplicable a VPO y el Convenio de Colaboración Financiera, sin que ninguno de los mismos lleve aparejadas ayudas económicas directas, tal y como las mismas se describen en el apartado (ii) siguiente.

(ii) Ayudas económicas directas

En la Legislación Aplicable a VPO se establecen las siguientes ayudas económicas directas para la adquisición de VLU:

- (i) Subvenciones a fondo perdido: Son otorgadas por la Administración y podrán ser monetarias o en especie, en cualquier forma que se determine. Las subvenciones a fondo perdido de carácter monetario se entregarán al beneficiario a través de las entidades financieras.
- (ii) Subsidiación total o parcial de los préstamos cualificados: Consiste en abonar a las entidades financieras la diferencia existente, en cada período de liquidación semestral, entre los intereses devengados por el capital pendiente de amortizar al tipo establecido en el Convenio de Colaboración Financiera que corresponda (el tipo fijo inicial del primer año o el tipo variable revisable) y los intereses liquidados al beneficiario al tipo efectivo subsidiado.

Este tipo de ayudas económicas directas se recogen en la Legislación Aplicable a VPO específicamente para la adquisición de VLU, y, tal y como se ha recogido anteriormente, en la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables no se incluyen préstamos hipotecarios destinados a la adquisición de VLU, según manifiesta la Entidad Cedente, tal y como se recoge en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional.

- **Duración del régimen de VPO y descalificación de las VPO**

El régimen aplicable en cuanto al plazo de duración del régimen de VPO recogido en la Legislación Aplicable a VPO se recoge fundamentalmente en el Decreto 306/2000, de 26 de diciembre de 2000, y, en el Decreto 315/2002, de 30 de diciembre.

Decreto 306/2000, de 26 de diciembre

El Decreto 306/2000, de 26 de diciembre, resulta aplicable durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2000 y el 31 de diciembre de 2002.

De acuerdo con el Decreto 306/2000, de 26 de diciembre, el plazo de duración del régimen legal de las VPO concluirá transcurridos veinte (20) años a contar desde la fecha de otorgamiento de la calificación definitiva como VPO. Sin perjuicio de ello, de acuerdo con dicha normativa, el régimen de protección oficial se prorrogará hasta la total amortización de las ayudas financieras concedidas.

Finalmente, sin perjuicio de lo establecido en el presente apartado, en el caso de las VPO de promoción pública (VPO promovidas directamente por la Administración, es decir, la misma actúa como promotor), el plazo de protección establecido será de treinta (30) años.

En cuanto a la descalificación de las VPO, de acuerdo la normativa anterior, el régimen de protección oficial se extinguirá automáticamente transcurrido el plazo legal máximo, no

siendo posible la descalificación como sanción ni la descalificación a petición de la parte interesada.

Decreto 315/2002, de 30 de diciembre

El Decreto 315/2002, de 30 de diciembre, resulta de aplicación desde el 31 de diciembre de 2002 hasta el 5 de marzo de 2008.

De acuerdo con lo establecido en el Decreto 315/2002, de 30 de diciembre, las VPO que obtengan la calificación definitiva de VPO mantendrán permanentemente dicha calificación y, por tanto, su naturaleza de protección oficial siempre y cuando la calificación de estas viviendas como VPO este prevista en un convenio urbanístico. En este caso, en cuanto a la descalificación de las VPO, las viviendas que obtengan dicha calificación definitiva no podrán ser posteriormente descalificadas.

En caso de viviendas que hayan obtenido la calificación de VPO sin estar prevista la misma en convenio urbanístico, será posible su descalificación a solicitud del interesado previo reintegro de las ayudas directas percibidas incrementado con los intereses generados por su percepción.

- **Venta de Viviendas VPO. Ejecución de hipoteca sobre VPO. Derecho de Tanteo y Retracto**

- (i) **Venta de VPO**

En el caso de venta de VPO, el contrato de compraventa deberá contar con el correspondiente visado de la Delegación Territorial del Departamento de Ordenación del Territorio Vivienda y Asuntos Sociales del Gobierno Autonómico. Para la obtención de dicho visado deberá aportarse contrato de compraventa y documentación acreditativa de que el adquirente reúne las condiciones exigidas para acceder a una VPO. Si se comprobase que el adquirente no reúne las condiciones para acceder a una VPO podrá denegarse el visado.

En relación con el párrafo anterior, es importante tener en cuenta que las VPO tienen un precio máximo de venta, así como que la venta de una VPO no conlleva de acuerdo con la Legislación Aplicable a VPO su descalificación como VPO.

- (ii) **Ejecución de hipoteca sobre VPO. Derechos de Tanteo y Retracto.**

De acuerdo con la Legislación Aplicable a VPO, la ejecución de una hipoteca sobre VPO no conlleva su descalificación como VPO, ni tiene efecto alguno previsto en dicha normativa con respecto a la duración del régimen de protección de las VPO que permanecerá subsistente hasta la finalización prevista para el mismo, tal y como se recoge en el presente apartado, con lo que en principio y sin que exista normativa específica aplicable al efecto:

- (i) la venta de una VPO en ejecución forzosa o voluntaria estaría sujeta a precio máximo; y,
- (ii) resulta necesario comunicar a la Administración dicho procedimiento de ejecución hipotecaria a efectos de darle la oportunidad de ejercitar su derecho de tanteo.

Derecho de Tanteo

El derecho de tanteo es un derecho de adquisición preferente que faculta a su titular, en este caso la Administración, para adquirir, con preferencia a cualquier otra persona, una vivienda que va a ser enajenada por su propietario a un tercero por el mismo precio que ese tercero abonaría.

De acuerdo con la Legislación Aplicable a VPO, el transmitente está obligado a comunicar a la Administración su voluntad de transmitir señalando el precio, adquirente y el resto de condiciones esenciales, pudiendo la Administración ejercitar en el plazo de los treinta (30) días naturales siguientes a la notificación su derecho de tanteo.

Una vez ejercido el derecho de tanteo, la Administración se subrogará en la misma posición jurídica que fuera a ostentar el adquirente inicialmente previsto, con idénticos derechos y obligaciones que los que éste tenía, siempre que los mismos se ajusten a la normativa vigente.

No obstante lo anterior, de acuerdo con lo establecido en la Legislación Aplicable a VPO, si el precio de venta fijado en el contrato de compraventa o en documento de adjudicación fuese superior al máximo permitido, la subrogación se realizará considerando como precio de venta el precio máximo fijado por la Legislación Aplicable a VPO.

Derecho de Retracto

De acuerdo con la Legislación Aplicable a VPO, el derecho de retracto es el derecho a subrogarse, con las mismas condiciones estipuladas en el contrato de compraventa, en el lugar del que adquiriera una vivienda, una vez efectuada la transmisión.

En caso de falta de notificación del transmitente, siendo ésta defectuosa o incompleta, o habiéndose producido la transmisión antes de la caducidad del derecho de tanteo o en condiciones distintas a las notificadas, la Administración podrá ejercitar su derecho de retracto en el plazo de sesenta (60) días naturales contados desde el siguiente a la notificación, que el adquirente deberá hacer en todo caso a la Administración mediante copia de la escritura pública correspondiente.

La notificación del adquirente, deberá ser efectuada en el plazo de treinta (30) días naturales contados desde el siguiente al de la fecha de formalización de la transmisión en escritura pública.

Asimismo, de acuerdo con la Legislación Aplicable a VPO, la transmisión de la vivienda a favor de la Administración se realizará en los mismos términos que la primera transmisión efectuada, independientemente de que se hayan producido posteriores transmisiones a terceros con anterioridad al ejercicio del derecho de retracto.

Este derecho de retracto, hace surgir en la Administración la obligación de reembolsar al adquirente los gastos de contrato y los necesarios y útiles hechos en la vivienda o en los anejos.

Las VPO adquiridas por la Administración en virtud del ejercicio de los derechos de adquisición preferente reconocidos en la Legislación Aplicable a VPO, mantendrán el régimen jurídico bajo el cual fueron calificadas.

Sin perjuicio del régimen jurídico de VPO resumido en el presente apartado, y para el caso de una eventual infracción de dicha normativa, que pudiera conllevar un perjuicio al Préstamo Hipotecario garantizado con hipoteca sobre VPO que corresponda, se producirá un ajuste en las declaraciones formuladas por la Entidad Cedente conforme al apartado 2.2.8 siguiente, lo que conllevaría la aplicación del apartado 2.2.9. relativo a la sustitución de los Activos titulizados.

2.2.4 Fecha o fechas de vencimiento o expiración de los activos

Cada uno de los Préstamos Hipotecarios seleccionados tiene una fecha de vencimiento, sin perjuicio de las cuotas de amortización parciales periódicas, conforme a las condiciones particulares de cada uno de ellos.

En cualquier momento de la vida de los Préstamos Hipotecarios, los Deudores 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.

La última fecha de vencimiento final de los Préstamos Hipotecarios seleccionados es el 11 de junio de 2057. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento Final es el 18 de octubre de 2057 (en adelante, la "**Fecha de Vencimiento Final**").

2.2.5 Importe de los activos

El activo del Fondo estará integrado por los Certificados que se emitirán en la constitución del Fondo para su suscripción por este último y constituyen un número aún no determinado, cuyo valor capital total ascenderá a un valor igual o ligeramente superior al importe al que asciende el total de la emisión de Bonos, esto es CIENTO CINCUENTA Y CINCO MILLONES DE EUROS (€ 155.000.000).

El saldo vivo de los préstamos hipotecarios de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables (cuya fecha de selección es el 12 de enero de 2009) ascendía a CIENTO

SESENTA Y CUATRO MILLONES OCHOCIENTOS OCHENTA Y DOS MIL OCHOCIENTOS VEINTICUATRO EUROS CON VEINTIÚN CÉNTIMOS DE EURO (€ 164.882.824,21).

2.2.6 Ratio de saldo vivo de principal sobre el valor de tasación o el nivel de sobrecolateralización

El ratio, expresado en tanto por cien, entre el importe de principal pendiente de amortización al 12 de enero de 2009 y el valor de tasación de las fincas hipotecadas de los Préstamos Hipotecarios seleccionados que no tienen la consideración de VPO según lo establecido en la Legislación Aplicable a VPO, era igual o superior al 13,07% pero igual e inferior al 96,04%.

Por otro lado, el ratio, expresado en tanto por cien, entre el importe de principal pendiente de amortización al 12 de enero de 2009 y el valor máximo legal de la finca hipotecada en garantía de los Préstamo Hipotecarios seleccionados que tienen la consideración de VPO según lo establecido en la Legislación Aplicable a VPO, era igual o superior al 0,13% e igual e inferior al 100%.

2.2.7 Método de creación de los activos

Según la información dada por la Entidad Cedente, los Préstamos Hipotecarios seleccionados para su cesión al Fondo fueron concedidos directamente por la Entidad Cedente siguiendo sus procedimientos habituales de análisis y valoración del riesgo crediticio para dicho tipo de Activos, así como, en cuanto a aquellos préstamos hipotecarios destinados a financiar a particulares la adquisición VPO, de acuerdo con lo establecido en la Legislación Aplicable a VPO y, en su caso, en el Convenio de Colaboración Financiera.

Procedimientos vigentes de la Entidad Cedente

Los Préstamos Hipotecarios seleccionados para su cesión al Fondo han sido concedidos por la Entidad Cedente siguiendo sus procedimientos habituales de análisis y valoración del riesgo crediticio según se describe a continuación:

- Descripción del proceso y requisitos documentales.

El proceso de comercialización se realiza a través de la red de oficinas de la Entidad Cedente. Planteada la solicitud por parte del cliente, el Director/Asesor se encarga de iniciar el proceso estableciendo una reunión con el cliente para contrastar las características del préstamo hipotecario, determinar su capacidad para hacer frente al pago, así como evaluar las garantías a aportar. Se solicita al cliente documentación para evaluar la capacidad de generación de ingresos y de las garantías o avales en caso de que se consideren necesarias y se realiza la petición de información externa relativa al cliente y las garantías aportadas.

Información utilizada para el análisis:

- Declaración de la renta del último año o certificado de retenciones en su defecto.

- Si existen otros ingresos, documentación que lo acredite.
- Si están separados, Sentencia de Separación y Convenio Regulador.
- Declaración firmada de bienes.
- Trabajador por cuenta ajena: Tres (3) últimas nóminas.
- Trabajador por cuenta propia: Tres (3) últimos pagos fraccionados de IVA o IRPF.
- Contrato laboral sellado por el INEM o historial de vida laboral.
- Si vive de alquiler, contrato de arrendamiento y tres (3) últimos recibos.
- Si tienen otros préstamos hipotecarios o personales: Tres (3) últimos recibos.
- Contrato compraventa y justificación de señal entregada.
- En subrogaciones de acreedor, escritura del préstamo hipotecario de la otra entidad.
- En caso de seguro de hogar con otra entidad, copia de la póliza y del último recibo.
- Para VPO, cédula de calificación definitiva.
- Para VPO con préstamo hipotecario acogido a Convenio de Colaboración Financiera, copia de la aprobación del organismo competente que acredite la cuantía y condiciones del mismo.
- Documentación registral de garantías.
- Tasación de entidad homologada.
- Consultas CIRBE, Credit Bureau, e Incidencias Judiciales (Consulta unificada).

En base al análisis de la operación y de la documentación aportada, el Director/Asesor negocia las condiciones con el solicitante teniendo como referencia una ficha precio objetivo, instrumento basado en un algoritmo matemático que determina el precio mínimo a fijar en la operación en función de la capacidad de pago del solicitante, garantías aportadas y vinculación con la Entidad Cedente, siempre que supere los requisitos mínimos de aceptación de la misma.

En caso de opinión favorable, el Director/Asesor elabora un informe-propuesta de viabilidad con la debida justificación de la capacidad de pago del solicitante. Si la operación se encuentra dentro de los límites delegados al Director/Asesor, el expediente pasa al

Departamento de Tramitación de Préstamos que lleva a cabo las gestiones necesarias hasta la formalización de la operación, momento a partir del cual la operación pasa al Departamento de Administración de Préstamos.

En caso de ser una operación que necesite ser elevada para su aprobación por niveles superiores al del Director de la Oficina proponente, la operación pasa a una unidad central dependiente de Banca de Particulares, que analiza detalladamente el riesgo y aprueba, si el importe y/o condiciones están comprendidos dentro de sus facultades, o envía la documentación y un informe con su opinión al estamento autorizado para su aprobación.

Aprobada la operación, el expediente pasa al Departamento de Tramitación de Préstamos siguiendo el mismo cauce que en las operaciones aprobadas a nivel de oficina.

En el caso de préstamos hipotecarios subrogados de promotor, toda la gestión de la operación sigue exactamente los mismos cauces de tramitación, evaluación y aprobación de riesgos que el resto de operaciones.

Todo el procedimiento se encuentra soportado y canalizado por una aplicación informática, que garantiza un proceso ágil y de calidad, desde la entrada de la solicitud hasta la administración del préstamo hipotecario, si bien no implica la desaparición del expediente físico, que contempla toda la documentación requerida y se encuentra escaneado y disponible en la base de datos documental de la entidad.

- Evaluación del riesgo de crédito

Tanto en el estudio de la operación a nivel oficina, como por el analista de la unidad especializada, los aspectos a considerar en la evaluación del riesgo son los siguientes:

- Destino del préstamo hipotecario: El destino del préstamo hipotecario será compra o rehabilitación de vivienda o subrogación de un préstamo hipotecario anterior de otra entidad financiera por el solicitante cuya finalidad en origen fuera también compra o rehabilitación de vivienda.
- Capacidad de pago: Capacidad de generar recursos económicos para hacer frente a las cuotas periódicas. Se analizan los siguientes parámetros:
 - i) Tipo de ingresos: Si son fijos o no. Capacidad de ahorro.
 - ii) Capacidad de hacer frente a pagos de otros préstamos sin mora.
 - iii) No presenta embargos, ni está incluido en listados de morosos.
 - iv) Proporción que representan las cuotas con respecto a los ingresos.

- Garantías aportadas. Se compara el valor de tasación o de compra de la vivienda con el importe del préstamo hipotecario solicitado. En caso de considerarse necesario se solicitan avalistas que garanticen los pagos o se exige la contratación de un aval hipotecario.
- Órganos de aprobación de riesgos.

En función de las características e importes de riesgos a evaluar, éstos deberán de ser aprobados por el estamento debidamente facultado. Los órganos que intervienen en este proceso son los siguientes:

- Director de Oficina.
- Jefe de Zona.
- Gabinete Comercial. Banca de particulares.
- Comité de Riesgos.
- Comisión Ejecutiva.
- Gestión y seguimiento de impagados.

El Departamento de Contencioso y Recuperaciones, desde el primer momento en que se produce el atraso y guiado mediante un aplicativo informático, configura de forma automática un calendario de actuación para establecer acciones orientadas a reconducir la situación, acciones judiciales o en su caso la consideración de fallido.

Se establecen las siguientes fases en el proceso de recobro:

- Cuenta atrasada: Periodo de treinta (30) días desde el impago en que se reclama por carta el pago cada quince (15) días si bien la gestión personal no es obligatoria (Gestión personalizada).
- Gestión Personalizada: Una vez finalizado el plazo de treinta (30) días anterior se exige una gestión personalizada con el cliente. Se establece un plazo máximo de otros treinta (30) días para la reconducción de la operación.
- Si hay acuerdo de pago, con un compromiso de pago acreditado y evaluado como suficiente, por parte del cliente, se concede un periodo adicional máximo de ciento ochenta (180) días desde la fecha de compromiso para la puesta al día de la operación.
- Si no hay acuerdo, a los sesenta (60) días del vencimiento impagado, se comienza la tramitación judicial, con la presentación de una demanda judicial por parte los

servicios jurídicos de la entidad. Este proceso se estima en una duración media de ocho (8) meses.

2.2.8 Indicación de las declaraciones y garantías relevantes dadas al Fondo en relación con los activos

La Sociedad Gestora reproduce a continuación las declaraciones y garantías que la Entidad Cedente, respecto de sí misma, de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y de los Préstamos Hipotecarios, ha efectuado y declarará también en la Fecha de Constitución del Fondo en la Escritura de Constitución a la Sociedad Gestora en representación del Fondo.

En cuanto a la Entidad Cedente

- (1) que es una entidad de crédito debidamente constituida de acuerdo con la legislación vigente y se halla inscrita en el Registro Mercantil y en el registro de entidades de crédito del Banco de España y está facultada para participar en el mercado hipotecario;
- (2) que ni a la fecha de inscripción del Folleto en los registros de la CNMV, ni en ningún momento desde su constitución, se ha encontrado en situación de insolvencia, suspensión de pagos, quiebra o concurso;
- (3) que sus órganos sociales han adoptado válidamente todos los acuerdos necesarios para la cesión de los Activos y para otorgar válidamente la Escritura de Constitución del Fondo, los contratos y los compromisos complementarios asumidos;
- (4) que dispone de cuentas auditadas de los ejercicios 2005, 2006 y 2007, con opinión favorable en el último y que ha depositado dichas cuentas anuales y los correspondientes Informes de Auditoría en CNMV y en el Registro Mercantil;
- (5) que cumple con la Ley Orgánica 15/1999, de 13 de diciembre, de Protección de Datos de Carácter Personal, así como el resto de la normativa relativa a la protección de datos que le sea aplicable.

En cuanto a los Certificados de Transmisión de Hipoteca

- (1) Que los Certificados de Transmisión de Hipoteca serán emitidos de acuerdo con la Ley 2/1981, tal y como ha sido modificada por la Ley 41/2007, la Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994, tal y como ha sido modificada, asimismo, por la Ley 41/2007, el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 y la demás normativa aplicable, y cumplirán todos los requisitos establecidos en las mismas para la emisión de Certificados de Transmisión de Hipoteca. No obstante, los Préstamos Hipotecarios no cumplen con todos los requisitos establecidos en la Sección II de la Ley 2/1981 del Mercado Hipotecario, tal y como ha sido modificada por la Ley 41/2007, y en el Capítulo II del Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, siendo cedidos

al Fondo mediante la emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, de acuerdo con la Ley 41/2007;

- (2) que sus órganos sociales han adoptado válidamente todos los acuerdos necesarios para la cesión al Fondo de los derechos de crédito derivados de los Préstamos Hipotecarios mediante la emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca; y,
- (3) que los Certificados de Transmisión de Hipoteca se emiten por el mismo plazo que resta hasta el vencimiento y por el mismo tipo de interés de cada uno de los Préstamos Hipotecarios a que correspondan.

En cuanto a los Préstamos Hipotecarios cedidos a través de los Certificados

- (1) que los Préstamos Hipotecarios existen y son válidos y ejecutables de acuerdo con la legislación aplicable habiéndose observado en su otorgamiento todas las disposiciones legales aplicables;
- (2) que, en la Fecha de Constitución, al menos, el 80% del Saldo Vivo de los Activos cedidos al Fondo estarán respaldados por Préstamos Hipotecarios cuya garantía hipotecaria consiste en una vivienda que tenga la consideración de VPO según lo establecido en la Legislación Aplicable a VPO.
- (3) que es titular en pleno dominio de la totalidad de los Préstamos Hipotecarios y de las subsiguientes hipotecas inmobiliarias, no existiendo impedimento alguno para la emisión de los Certificados;
- (4) que los datos relativos a los Préstamos Hipotecarios que se incluyen en el presente Folleto (así como los que se incluirán en la Escritura de Constitución y en el Título Múltiple representativo de los Certificados de Transmisión de Hipoteca) son correctos y completos y reflejan fiel y exactamente la realidad de dichos Préstamos Hipotecarios, sin que incluyan informaciones u omisiones que puedan inducir a error a los inversores;
- (5) que la cesión de los Préstamos Hipotecarios, mediante la emisión de los Certificados, no infringirá la legislación española;
- (6) que los Préstamos Hipotecarios han sido concedidos por la Entidad Cedente para financiar a particulares la adquisición de viviendas ubicadas en España (incluyendo, la adquisición de VPO), tanto directamente como a través de subrogaciones por particulares de financiaciones concedidas a promotores;
- (7) que ninguno de los Préstamos Hipotecarios está destinado a la financiación de locales comerciales ni de terrenos ni tienen la consideración de préstamos a promotores;
- (8) que la totalidad de los Préstamos Hipotecarios tiene su límite totalmente dispuesto y ninguno tiene una antigüedad inferior a un (1) año;

- (9) que la vivienda objeto de la financiación de los Préstamos Hipotecarios será, en la Fecha de Constitución del Fondo, una vivienda terminada;
- (10) que todos los Préstamos Hipotecarios objeto de Certificados de Transmisión de Hipoteca están garantizados por hipoteca inmobiliaria con rango de primera carga sobre el pleno dominio de la finca hipotecada o en su caso con rango posterior. En relación con las de rango posterior la Entidad Cedente dispone de documentación relativa a la cancelación de las deudas originadas por hipotecas previas, si bien el trámite de cancelación registral de la misma está pendiente;
- (11) que todos los Préstamos Hipotecarios 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;
- (12) que las hipotecas están constituidas sobre fincas que pertenecen en pleno dominio y en su totalidad al respectivo Deudor, no teniendo conocimiento la Entidad Cedente de la existencia de litigios sobre la titularidad de dichas fincas que puedan perjudicar a las hipotecas;
- (13) que, en el caso de las fincas (entendiendo por finca, a efectos de lo previsto en el presente Folleto, la vivienda incluyendo sus correspondientes anejos de garaje y trastero) hipotecadas que no tengan la consideración de VPO, las mismas han sido tasadas por entidades debidamente facultadas al efecto, constando tales tasadores debidamente inscritos en el correspondiente Registro Oficial del Banco de España y estando acreditada la tasación mediante la correspondiente certificación. Las tasaciones efectuadas cumplen todos los requisitos establecidos en la legislación sobre el mercado hipotecario;
- (14) que, en el caso de las fincas (entendiendo por finca, a efectos de lo previsto en el presente Folleto, la vivienda incluyendo sus correspondientes anejos de garaje y trastero, todos ellos con calificación de VPO) hipotecadas que tengan la consideración de VPO, las mismas cuentan con documentación acreditativa en cuanto a la fijación del valor máximo legal de la finca hipotecada determinado por la Entidad Cedente conforme a la Legislación Aplicable a VPO (en concreto, por las Órdenes emitidas por el Gobierno Vasco sobre determinación de precios máximos de VPO);
- (15) que el saldo vivo de cada uno de los Préstamos Hipotecarios objeto de los Certificados de Transmisión de Hipoteca no excederá, en la Fecha de Cesión, (i) en el caso de Préstamos Hipotecarios para la adquisición de viviendas que no tengan la consideración de VPO, del 100% del valor de tasación que figura en el correspondiente certificado de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario, y, (ii) en el caso de Préstamos Hipotecarios para la adquisición de VPO, del

100% del valor máximo legal de la finca hipotecada en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario;

- (16) que no tiene conocimiento de que se haya producido el desmerecimiento de la tasación de ninguna finca hipotecada (que no tenga la consideración de VPO) en más de un 20% del valor de tasación;
- (17) que no tiene conocimiento de que se haya producido el desmerecimiento del valor máximo legal de ninguna finca hipotecada (que tenga la consideración de VPO) en más de un 20% del valor máximo legal.
- (18) que los Préstamos Hipotecarios no están instrumentados en títulos valores, ya sean nominativos, a la orden o al portador;
- (19) que, en la fecha de emisión de los Certificados, ninguno de los Préstamos Hipotecarios presentará un saldo vivo superior a doscientos noventa y cinco mil trescientos sesenta con veinticinco céntimos de euro (€ 295.360,25);
- (20) que, en la fecha de emisión de los Certificados, ninguno de los Préstamos Hipotecarios tendrá débitos vencidos pendientes de cobro por un plazo superior a treinta (30) días, y, adicionalmente, al menos el 95% de los Préstamos Hipotecarios estarán al corriente de pago, no presentando débitos vencidos pendientes de cobro;
- (21) que no tiene conocimiento de que ninguno de los Deudores de los Préstamos Hipotecarios sea titular de ningún derecho de crédito frente a la Entidad Cedente por el que les confiera derecho a ejercitar la compensación;
- (22) que la información contenida en el presente Folleto sobre la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables y sobre los Certificados es completa y se ajusta fielmente a la realidad, sin que incluyan informaciones u omisiones que puedan inducir a error a los inversores. Asimismo, cualquier información sobre los Préstamos Hipotecarios que pudiera de cualquier manera afectar a la estructura financiera o legal del Fondo ha sido comunicada a la Sociedad Gestora;
- (23) que se han seguido fielmente los criterios establecidos por la Entidad Cedente en su Memorándum sobre Criterios de Concesión de Préstamos (cuyas características principales se describen en el apartado 2.2.7 del Módulo Adicional), que se adjunta a la Escritura de Constitución como Anexo, así como, en su caso, lo establecido en la Legislación Aplicable a VPO y en el Convenio de Colaboración Financiera (cuyas características principales se recogen en el apartado 2.2.3 del Módulo Adicional);
- (24) que todas las escrituras de las hipotecas constituidas sobre las fincas a que se refieren los Préstamos Hipotecarios están debidamente depositadas en los archivos de la Entidad Cedente adecuados al efecto a disposición de la Sociedad Gestora y que todos

los Préstamos Hipotecarios están claramente identificados, tanto en soporte informático como por sus escrituras;

- (25) que, en la fecha de emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, el saldo vivo total de los Préstamos Hipotecarios cuya cesión se instrumente mediante la emisión de tales Certificados será equivalente a la cifra a la que ascienda la suma de los valores nominales iniciales de todos los Certificados de Transmisión de Hipoteca a emitir y que, a su vez, será como mínimo equivalente al valor nominal a que asciende la emisión de los Bonos;
- (26) que desde el momento de su concesión, los Préstamos Hipotecarios han sido y están siendo administrados por la Entidad Cedente de acuerdo con los procedimientos habituales que tiene establecidos;
- (27) que no tiene conocimiento de la existencia de litigios de cualquier tipo en relación con los Préstamos Hipotecarios que puedan perjudicar la validez de los mismos;
- (28) que no tiene conocimiento de que algún Deudor se encuentre en situación concursal alguna;
- (29) que todos los Préstamos Hipotecarios tienen una fecha de vencimiento final inferior a la Fecha de Vencimiento Final de los Bonos;
- (30) que, a la fecha de registro del Folleto, la Entidad Cedente no han recibido ninguna notificación de amortización anticipada total de los Préstamos Hipotecarios;
- (31) que no tiene conocimiento de que exista ninguna circunstancia que impida la ejecución de la garantía hipotecaria relativa a los Préstamos Hipotecarios;
- (32) que los Préstamos Hipotecarios no están afectos a emisión alguna de bonos hipotecarios o participaciones hipotecarias, distinta de la emisión de los Certificados y a partir de la emisión de éstos, no estarán afectos a emisión alguna de bonos hipotecarios, participaciones hipotecarias u otros certificados de transmisión de hipoteca;
- (33) que a la fecha de registro del presente Folleto, los Préstamos Hipotecarios presentan al menos una (1) cuota pagada;
- (34) que ninguno de los Préstamos Hipotecarios se encontrará en la Fecha de Cesión en periodo de carencia de intereses;
- (35) que las cuotas de intereses y principal de los Préstamos Hipotecarios se liquidarán con una periodicidad igual o inferior a la anual;

- (36) que los Préstamos Hipotecarios objeto de emisión de Certificados de Transmisión de Hipoteca no presentan cláusulas de pago de principal a vencimiento;
- (37) que el pago de los Préstamos Hipotecarios objeto de emisión de Certificados de Transmisión de Hipoteca se instrumenta mediante domiciliación bancaria en la Entidad Cedente;
- (38) que todos los Préstamos Hipotecarios están denominados y son pagaderos exclusivamente en euros;
- (39) que ninguno de los Deudores de los Préstamos Hipotecarios supera el 0,23% del total de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables seleccionada a 12 de enero de 2009;
- (40) que ninguno de los Deudores de los Préstamos Hipotecarios ha percibido ayudas económicas directas para la adquisición de su correspondiente VPO;
- (41) que ninguno de los Préstamos Hipotecarios lleva aparejadas ayudas económicas directas;
- (42) que a la fecha selección de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables, es decir, a 12 de enero de 2009, los Préstamos Hipotecarios no han estado en situación de mora durante los últimos doce (12) meses, según la definición de mora contenida en la Circular 4/2004 del Banco de España;
- (43) que todos los Préstamos Hipotecarios han sido concedidos a Deudores no empleados de la Entidad Cedente y residentes en España; y,
- (44) que en las escrituras en las que se formalizan los Préstamos Hipotecarios no se incluyen impedimentos a la libre transmisión de los mismos.

La Entidad Cedente se compromete a proporcionar a la Sociedad Gestora toda la información periódica referente a los Certificados emitidos, de acuerdo con las aplicaciones informáticas de la Sociedad Gestora.

2.2.9 Sustitución de los activos titulizados

En el supuesto de amortización anticipada de los Certificados por reembolso anticipado del principal de los Préstamos Hipotecarios, no tendrá lugar la sustitución de los Certificados afectados.

En el supuesto de que se detectara durante la vigencia de los Certificados que alguno no se ajusta en la Fecha de Constitución del Fondo a las condiciones y características contenidas en el apartado 2.2.8 anterior y en la Escritura de Constitución, por no hacerlo el Préstamo Hipotecario correspondiente, la Entidad Cedente se compromete a, previa conformidad de la

Sociedad Gestora, sustituir o, en su caso, amortizar anticipadamente el Certificado afectado, con sujeción a las siguientes reglas:

1. La sustitución de los Certificados afectados, que, en todo caso, se hará por su valor nominal más los intereses devengados y no satisfechos hasta la fecha de sustitución, se efectuará mediante la emisión de otros tantos certificados de transmisión de hipoteca, según el caso, susceptibles de ser integrados en un fondo de titulización, sobre préstamos hipotecarios de su cartera de características homogéneas a los Préstamos Hipotecarios subyacentes de los Certificados objeto de sustitución en razón de su importe, plazo residual (teniendo en cuenta que el vencimiento del préstamo hipotecario subyacente al nuevo certificado de transmisión de hipoteca, según el caso, no podrá ser, en ningún caso, superior al del Préstamo Hipotecario con vencimiento más largo de los que se integren en el Fondo en la Fecha de Constitución del mismo), tipo de interés, características del Deudor y características de la finca hipotecada, así como calidad crediticia en términos de la relación existente entre el saldo pendiente del préstamo hipotecario, según el caso, y el valor de tasación o valor máximo legal de la finca objeto de la garantía del préstamo hipotecario subyacente. En todo caso, el préstamo hipotecario subyacente al nuevo certificado de transmisión de hipoteca, según el caso deberá estar al corriente de pago.
2. La sustitución se llevará a cabo del siguiente modo:
 - 2.1 La Entidad Cedente del Certificado no apto pondrá en conocimiento de la Sociedad Gestora la existencia de dicha circunstancia, quien otorgará su consentimiento previo a la sustitución. Alternativamente, en caso de que sea la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, quien detecte la existencia de dicha circunstancia, lo pondrá en conocimiento de la Entidad Cedente afectada, para que actúe con arreglo a lo que se indica a continuación. La Entidad Cedente afectada cancelará inmediatamente tal Certificado no apto mediante el estampillado del título debidamente desglosado al efecto y emitirá otro Certificado, según el caso, de similares características de plazo residual, tipo de interés, valor principal pendiente y calidad crediticia en términos de la relación existente entre el principal pendiente del préstamo hipotecario, según el caso, y el valor de tasación o valor máximo legal de la finca objeto de la garantía del préstamo hipotecario subyacente, una vez haya tenido lugar una comprobación, previa a la sustitución, de la idoneidad del préstamo sustituyente por una firma de auditoría externa, de acuerdo con lo previsto en el apartado 2.2 del Módulo Adicional, para que la estructura financiera del Fondo no se vea afectada por la sustitución, debiendo declarar en todo caso la Entidad Cedente afectada que el Certificado de Transmisión de Hipoteca sustituyente cumple con lo declarado en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional y en la Escritura de Constitución.
 - 2.2 La emisión del certificado de transmisión de hipoteca sustituyente por la Entidad Cedente afectada y la sustitución por la Sociedad Gestora, actuando en representación y por cuenta del Fondo, se efectuará mediante el otorgamiento de

un acta notarial que recogerá los datos relativos tanto al Certificado que se debe sustituir y al Préstamo Hipotecario subyacente al mismo, como al nuevo certificado de transmisión de hipoteca emitido, con los datos del préstamo hipotecario participado subyacente a este último, así como el motivo de la sustitución y las variables que determinen el carácter homogéneo de ambos certificados, según lo descrito anteriormente. Dicha acta habrá de otorgarse dentro de los treinta (30) días naturales siguientes a la notificación referida en la sección 2.1 anterior. Se entregará copia del acta a la CNMV, a la SOCIEDAD DE SISTEMAS y a AIAF y se comunicará a las Entidades de Calificación.

En el supuesto de que, transcurridos cinco (5) días naturales desde la notificación referida en la sección 2.1 anterior, no existieran préstamos hipotecarios en la cartera de la Entidad Cedente de características homogéneas a los Préstamos Hipotecarios subyacentes a los Certificados a sustituir, la Entidad Cedente procederá a la amortización anticipada de los Certificados afectados, reembolsando en efectivo el capital pendiente, los intereses devengados y no pagados, así como cualquier cantidad que pudiera corresponder al Fondo hasta esa fecha en virtud de los correspondientes Certificados.

2.2.10 Pólizas de seguros relevantes relativas a los activos titulizados

No procede.

2.2.11 Información relativa a los deudores en los casos en que los activos comprendan obligaciones de 5 o menos deudores que sean personas jurídicas, o si un deudor representa el 20% o más de los activos o si un deudor supone una parte sustancial de los activos

No procede.

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

No existe relación entre el Fondo, la Entidad Cedente, la Sociedad Gestora y demás intervinientes distinta de la contemplada en el apartado 5.2 del Documento de Registro.

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

No procede.

2.2.14 Si los activos comprenden valores de renta variable, descripción de las condiciones principales

No procede.

2.2.15 Si los activos comprenden valores de renta variable que no se negocien en un mercado regulado o equivalente, en el caso de que representen más del diez (10) por ciento de los activos titulizados, descripción de las condiciones principales

No procede.

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

Los valores de tasación de las fincas en garantía de los Préstamos Hipotecarios que no tengan la consideración de VPO según lo establecido en la Legislación Aplicable a VPO, corresponden a las tasaciones efectuadas por las entidades tasadoras al efecto de la concesión y formalización de los préstamos hipotecarios seleccionados.

Por otro lado, la valoración de las fincas en garantía de los Préstamos Hipotecarios que tengan la consideración de VPO según lo establecido en la Legislación Aplicable a VPO, corresponde a los precios máximos de venta fijados para dichas fincas de acuerdo con lo establecido en Legislación Aplicable a VPO, así como en la normativa aplicable de acuerdo con la misma.

2.3 Activos activamente gestionados que respaldan la emisión

No procede.

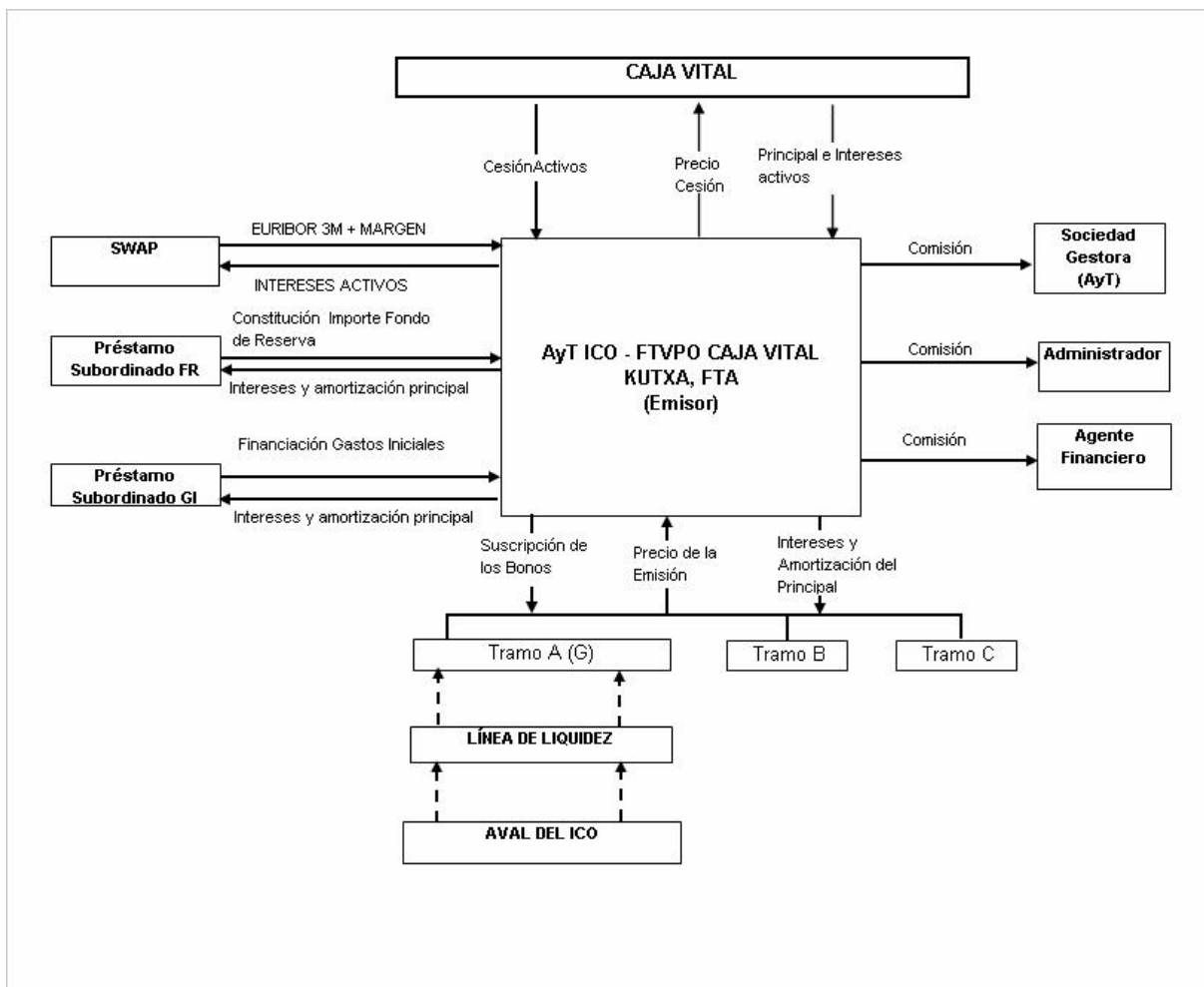
2.4 Declaración en caso de que el emisor se proponga emitir nuevos valores respaldados por los mismos activos y descripción de cómo se informará a los tenedores de esa clase

No procede.

3 ESTRUCTURA Y TESORERÍA

3.1 Descripción de la estructura de la operación, incluyendo, en caso necesario, un diagrama

a) Diagrama de la estructura de la operación



b) Balance inicial del Fondo

El balance del Fondo, en miles de euros, al cierre de la Fecha de Desembolso será el siguiente:

Balance de Situación			
Activo		Pasivo	
Activos	155.000.000,00 €	Bonos	155.000.000,00 €
Gastos Constitución	777.308,00 €	Préstamo Subordinado GI	796.373,00 €
Aplazamiento de Pago	19.065,00 €	Préstamo Subordinado FR	8.060.000,00 €
Fondo Reserva	8.060.000,00 €		
Total Activo	163.856.373,00 €	Total Pasivo	163.856.373,00 €

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

La descripción de las entidades que participan en la emisión y la descripción de las funciones que deben ejercer se recogen en el apartado 5.2 del Documento de Registro.

La Sociedad Gestora manifiesta que las descripciones resumidas de los contratos a suscribir por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, contenidas en el presente Folleto recogen la información más sustancial y relevante de cada uno de los contratos, reflejan fielmente el contenido de los mismos y no se omite información que pudiera afectar al contenido del Folleto.

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

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, suscribirá íntegramente los Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos por la Entidad Cedente en el mismo acto en que se constituya el Fondo y se otorgue la Escritura de Constitución, de acuerdo con lo recogido en el apartado 2.2 del Módulo Adicional. El precio total que el Fondo, actuando a través de la Sociedad Gestora, deberá pagar por la suscripción de los Certificados será el valor nominal de los Certificados efectivamente emitidos. El precio que el Fondo pagará a la Entidad Cedente será abonado en la Fecha de Desembolso (junto con los intereses por aplazamiento del pago del precio de suscripción de los Activos).

En la Escritura de Constitución se describirán los Certificados, así como los Bonos a emitir.

Los Certificados serán transmisibles mediante declaración escrita en el mismo título y, en general, por cualquiera de los medios admitidos en Derecho. La transmisión del Certificado y el domicilio del nuevo titular deberán notificarse por el adquirente a la Entidad Cedente emisor del mismo.

La tenencia de los Certificados estará limitada a inversores cualificados, no pudiendo ser adquiridas por el público no especializado. En consecuencia, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 64.1, del Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, en redacción dada por el Real Decreto 1289/1991, de 2 de agosto, la emisión de los Certificados no será objeto de nota al margen de la inscripción de cada una de las hipotecas correspondiente a cada uno de los Préstamos Hipotecarios, en el Registro de la Propiedad.

El transmitente no responderá de la solvencia de la Entidad Cedente ni de la del Deudor del Préstamo Hipotecario, ni de la suficiencia de la hipoteca que lo garantiza.

La Entidad Cedente, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 67 del Real Decreto 685/1982, llevará un libro especial en el que anotará los Certificados emitidos sobre cada Préstamo Hipotecario, así como las transferencias de los mismos que se le notifiquen, siendo de aplicación a los Certificados lo que para los títulos nominativos establece el artículo 53 del citado Real Decreto 685/1982. En el propio libro anotará los cambios de domicilio que le hayan sido notificados por los titulares de los Certificados.

En dicho libro constarán, además, los siguientes datos:

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

Representación de los Certificados y entidades depositarias o entidades encargadas de la llevanza de su registro contable en caso de anotación en cuenta

La totalidad de los Certificados emitidos por la Entidad Cedente estará representada en un título múltiple. Dicho título múltiple contendrá las menciones mínimas que para las participaciones hipotecarias se recogen en el artículo 64 del Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991, de 2 de agosto, junto con los datos registrales de las fincas hipotecadas en garantía de los Préstamos Hipotecarios cuya cesión instrumenta.

Tanto para el caso de que se proceda a la sustitución de alguno de los Certificados de Transmisión de Hipoteca según lo previsto en el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional como si, procediéndose a la liquidación anticipada del Fondo, en los supuestos y con las condiciones del apartado 4.4.3.1 del Documento de Registro, pueda tener lugar la venta a distintas entidades de Certificados representados en el título así como para cualquier otro supuesto que lo requiriera, la Entidad Cedente se compromete a fraccionar el título múltiple representativo de Certificados, según el caso, en tantos títulos individuales o múltiples como fueren necesarios así como a sustituirlo o canjearlo para la consecución de las anteriores finalidades.

El título múltiple quedará depositado en el Agente Financiero, regulándose las relaciones entre el Fondo y el Agente Financiero por el Contrato de Prestación de Servicios Financieros que firmarán este último y la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo. El depósito se constituirá en beneficio del Fondo de forma que el Agente Financiero custodiará el título múltiple representativo de los Certificados de Transmisión de Hipoteca depositado siguiendo instrucciones de la Sociedad Gestora.

3.4 Explicación del flujo de fondos

3.4.1 Cómo los flujos de los activos servirán para cumplir las obligaciones del emisor con los tenedores de los valores

El abono por la Entidad Cedente al Fondo de las cantidades recibidas de los Préstamos Hipotecarios que administre se realizará de la siguiente forma:

La Entidad Cedente transferirá a la Cuenta de Tesorería del Fondo, de acuerdo con el apartado 3.4.4 del Módulo Adicional, todas las cantidades recibidas por cualquiera de los conceptos que el Fondo tenga derecho a percibir por los Préstamos Hipotecarios cedidos que administre. Dicha transferencia se efectuará con la misma fecha valor que la de recepción de dichas cantidades por el Administrador.

La Sociedad Gestora, en caso de que considerase que ello es necesario para una mejor defensa de los intereses de los titulares de los Bonos, y siempre que concurra algún supuesto de sustitución forzosa de la Entidad Cedente como administrador de los Préstamos Hipotecarios, instruirá a la Entidad Cedente para que ésta notifique a cada uno de los Deudores en el menor tiempo posible que, a partir de que dicha notificación surta efecto, abonen directamente en la Cuenta de Tesorería las cantidades a que vienen obligados por los Préstamos Hipotecarios correspondientes.

La Entidad Cedente en ningún caso abonará cantidad alguna al Fondo que no hubiera recibido previamente de los Deudores en pago de los Préstamos Hipotecarios.

3.4.2 Información sobre toda mejora de crédito

A continuación se recoge información sobre el Fondo de Reserva establecido como mejora de crédito, así como sobre el Aval del ICO sobre los Bonos del Tramo A(G) y la Línea de Liquidez del Aval del ICO. Además se han previsto otros elementos de mejora del crédito, tales como el Contrato de Swap descrito en el apartado 3.4.7 del Módulo Adicional, la Cuenta de Tesorería descrita en el apartado 3.4.4 del Módulo Adicional y la subordinación y postergación en el pago de intereses y de reembolso de principal de los Bonos que se deriva del lugar que ocupan en el Orden de Prelación de Pagos descrito en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional.

3.4.2.1 Fondo de Reserva

Como mecanismo de garantía ante posibles pérdidas debidas a Préstamos Hipotecarios impagados y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos descrito en el apartado 3.4.6 del presente Módulo Adicional, se constituirá un depósito en la Cuenta de Tesorería denominado fondo de reserva (en adelante, el "**Fondo de Reserva**").

El valor del Fondo de Reserva será igual al 5,20% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la Fecha de Constitución, es decir será de OCHO MILLONES SESENTA MIL EUROS (€ 8.060.000). La dotación inicial del Fondo de Reserva se realizará con cargo al Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva. Posteriormente, en cada Fecha de Pago deberá ser dotado hasta alcanzar la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva, tal y como este término se define a continuación, con cargo a los Fondos Disponibles, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

La "**Cantidad Requerida del Fondo de Reserva**" será la menor de las cantidades siguientes:

- a) El importe inicial del Fondo de Reserva.
- b) La cantidad mayor entre:

- (i) El 10,40% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la correspondiente Fecha de Pago;
- (ii) CUATRO MILLONES TREINTA MIL EUROS (€ 4.030.000).

La minoración del Fondo de Reserva deberá coincidir con una Fecha de Pago. No podrán realizarse minoraciones del Fondo de Reserva hasta que su importe alcance al menos el 10,40% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos y siempre que, en todo caso, después de esa minoración su importe siga siendo igual a la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva.

No obstante lo anterior, el importe del Fondo de Reserva no se reducirá y permanecerá en la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva que hubiera correspondido en la anterior Fecha de Pago, cuando en una determinada Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:

- (a) Que el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de los Activos en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos (los "**Activos Morosos**"), fuera superior al uno por ciento (1,00%) del Saldo Vivo de los Activos que no tengan la consideración de Activos Fallidos en cualquier momento;
- (b) Que el Fondo de Reserva no se vaya a dotar hasta la Cantidad Requerida de Fondo de Reserva;
- (c) Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la Fecha de Constitución.

En ningún caso, el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva podrá ser inferior a CUATRO MILLONES TREINTA MIL EUROS (€ 4.030.000).

El importe del Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería, de acuerdo con el apartado 3.4.4 del Módulo Adicional, remunerada en los términos del Contrato de Prestación de Servicios Financieros (Cuenta de Tesorería).

3.4.2.2 Aval del ICO

Con fecha 3 de noviembre de 2008 la Sociedad Gestora ha suscrito con el ICO un Convenio de Colaboración y Compromiso de Aval.

Asimismo, con fecha 22 de septiembre de 2008, la Entidad Cedente ha suscrito con el ICO un Convenio de Colaboración y Compromiso de Aval con el objeto de precisar los requisitos que deben reunir los activos susceptibles de cesión al Fondo.

En virtud de los referidos Convenios de Colaboración y Compromiso de Aval, el ICO otorgará un aval al Fondo en la Fecha de Constitución en virtud del cual el ICO garantizará con renuncia

al beneficio de excusión establecido en el artículo 1830 del Código Civil, el pago de las obligaciones económicas exigibles al Fondo, derivadas de los Bonos del Tramo A(G) que se emiten por un importe nominal de CIENTO CUARENTA MILLONES CUATROCIENTOS MIL EUROS (€ 140.400.000).

(i) Características generales del Aval del ICO

El Aval del ICO tendrá las siguientes características:

- (a) El Aval del ICO cubrirá exclusivamente aquellas cantidades impagadas de principal e intereses de los Bonos del Tramo A(G).
- (b) El Aval del ICO permanecerá en vigor y con plenos efectos hasta el total cumplimiento de las obligaciones de pago de principal e intereses de los Bonos del Tramo A(G). En todo caso, el Aval del ICO vencerá con fecha 18 de octubre de 2060 (es decir, en la Fecha de Vencimiento Legal), o, en caso de no ser Día Hábil, el primer Día Hábil inmediatamente siguiente.
- (c) La efectividad del Aval del ICO quedará condicionada a:
 - (i) que los Bonos del Tramo A(G) estén admitidos a cotización en un mercado secundario organizado en un plazo no superior a un (1) mes desde la Fecha de Desembolso;
 - (ii) la confirmación como finales por las Entidades de Calificación de las calificaciones asignadas con carácter provisional a cada uno de los Tramos de Bonos antes de la Fecha de Desembolso; y,
 - (iii) que se efectúe el pago de la Comisión del Aval del ICO.

Asimismo, la efectividad del Aval del ICO quedará condicionada a la entrega al ICO de la siguiente documentación:

- (i) copia del presente Folleto registrado en la CNMV;
- (ii) copia autorizada de la Escritura de Constitución del Fondo;
- (iii) certificaciones de la Entidad Cedente en las que se manifieste que los Préstamos Hipotecarios reúnen los requisitos previstos en el Convenio de Colaboración y Compromiso de Aval suscrito el 22 de septiembre de 2008 entre el ICO y la Entidad Cedente;
- (iv) copia de las cartas de las Entidades de Calificación en la que se comuniquen las calificaciones asignadas a cada uno de los Tramos de Bonos;
- (v) comunicación indicando el Código de Identificación Fiscal (CIF) asignado al Fondo;

- (vi) copia autorizada del acta notarial del desembolso de la suscripción de los Bonos otorgada por la Sociedad Gestora;
 - (vii) certificación de la Sociedad Gestora en la que conste la cantidad correspondiente al importe efectivamente avalado a la Entidad Cedente.
- (d) La prestación y otorgamiento del Aval del ICO devengarán una comisión única de cuatrocientos veintiún mil doscientos euros (€ 421.200), correspondiente al resultado de aplicar el 0,30% a la suma del valor nominal de los Bonos del Tramo A(G) avalados (la "**Comisión del Aval del ICO**"), de acuerdo con lo previsto en la Cláusula 6.5 del Convenio de Colaboración y Compromiso de Aval suscrito el 22 de septiembre de 2008 entre el ICO y la Entidad Cedente.

La Comisión del Aval del ICO se liquidará una vez constituido el Fondo, y deberá satisfacerse en el plazo de quince (15) Días contados a partir del siguiente al de la Fecha de Constitución del Fondo, estando condicionada la efectividad del Aval del ICO al pago de la referida Comisión del Aval del ICO.

- (e) La Sociedad Gestora deberá comunicar al ICO en cada Fecha de Pago de los Bonos del Tramo A(G), el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo A(G), y, al final de cada ejercicio, además del citado Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo A(G), una estimación de la carga financiera de los Bonos del Tramo A(G) para el ejercicio siguiente.

(ii) Ejecución del Aval del ICO

El Aval del ICO podrá ser objeto de ejecución parcial, sin límite en cuanto al número de ejecuciones.

El Aval del ICO se ejecutará en los siguientes supuestos y por los importes que se determinan en cada uno de ellos:

- (a) En cualquier Fecha de Pago o en la Fecha de Vencimiento Final o, en su caso, en la fecha de liquidación anticipada del Fondo, en la que los Fondos Disponibles no fueran suficientes para abonar los intereses correspondientes a los Bonos del Tramo A(G), una vez realizados los pagos según lo previsto en el Orden de Prelación de Pagos o, en su caso, en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

En este caso, la ejecución del Aval del ICO se efectuará por un importe igual a la diferencia entre el importe de los intereses exigibles de los Bonos del Tramo A(G) y el importe aplicado a su pago de los Fondos Disponibles en la fecha que corresponda de acuerdo con lo previsto en el párrafo anterior.

- (b) En cualquier Fecha de Pago o en la Fecha de Vencimiento Final o, en su caso, en la fecha de liquidación anticipada del Fondo, en la que los Fondos Disponibles no fueran suficientes para proceder a la amortización de los Bonos del Tramo A(G), una vez realizados los pagos según lo previsto en el Orden de Prelación de Pagos o, en su caso, en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

En este caso, la ejecución del Aval del ICO se efectuará por un importe igual a la diferencia entre el importe que correspondiera amortizar del principal de los Bonos del Tramo A(G) y el importe de los Fondos Disponibles efectivamente aplicado a su amortización en la fecha que corresponda de acuerdo con lo previsto en el párrafo anterior.

Cada ejecución del Aval del ICO se llevará a cabo mediante requerimiento escrito de la Sociedad Gestora al ICO, en el que declare la concurrencia de las situaciones descritas en los apartados anteriores de ausencia de Fondos Disponibles para efectuar los pagos de principal y/o intereses de los Bonos del Tramo A(G) que correspondan, indicando los importes reclamados, en su caso, por cada uno de los conceptos.

El desembolso de las cantidades requeridas en virtud de cada ejecución del Aval del ICO será realizado en el plazo máximo de noventa (90) Días, contados a partir de la fecha de recepción del requerimiento escrito de la Sociedad Gestora, mediante su abono en la Cuenta de Tesorería.

Con el fin de poder abonar a los titulares de los Bonos del Tramo A(G) las cantidades debidas en la Fecha de Pago correspondiente, la Sociedad Gestora ha contratado con la CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA (CAJA VITAL KUTXA) la Línea de Liquidez del Aval del ICO, cuyas características se indican en el apartado 3.4.2.3 siguiente.

Una vez obtenido el importe solicitado al ICO en ejecución del Aval del ICO, pero en todo caso, a los noventa (90) días desde su disposición, siempre que hubiera recibido los fondos correspondientes a la ejecución del Aval del ICO, la Sociedad Gestora devolverá a la CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA (CAJA VITAL KUTXA) las cantidades dispuestas bajo la Línea de Liquidez del Aval del ICO.

Las cantidades abonadas por el ICO en virtud del Aval del ICO constituirán una obligación del Fondo a favor del ICO. El reintegro de los importes dispuestos con cargo al Aval del ICO, tanto si hubieren sido dispuestos para el pago de intereses como para el reembolso de principal de los Bonos del Tramo A(G), se realizará en cada una de las siguientes Fechas de Pago, hasta su reembolso total, y se hará con cargo, respectivamente, a los Fondos Disponibles y a los Fondos Disponibles para Amortización, ocupando los lugares establecidos en el Orden de Prelación de Pagos y el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

En caso de que, conforme a lo establecido en el presente apartado, el Fondo, además de reintegrar el importe dispuesto con cargo al Aval del ICO, requiriese una nueva disposición del Aval de ICO para el pago de intereses o reembolso de principal de los Bonos del Tramo A(G), la Sociedad Gestora calculará y aplicará el importe neto que, según el caso, deba solicitar o reintegrar al ICO.

(iii) Prevalencia del Aval del ICO

El Aval del ICO se regirá, en primer término, por lo dispuesto en el documento de Aval del ICO, y en lo que no estuviera previsto en el mismo, por lo dispuesto en el derecho privado español.

Los términos y condiciones anteriormente descritos y que se recogen en el documento de Aval del ICO, prevalecerán frente a lo dispuesto en cualquier otro documento en el supuesto de existir discrepancia o contradicción de dicho documento con respecto a lo recogido en el documento de Aval del ICO.

3.4.2.3 Contrato de Línea de Liquidez del Aval del ICO

La Sociedad Gestora celebrará, en representación y por cuenta del Fondo, con la CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA (CAJA VITAL KUTXA) (en tal concepto, la "**Entidad Acreditante**") un contrato de línea de crédito (el "**Contrato de Línea de Liquidez del Aval del ICO**", y la financiación concedida en su virtud, la "**Línea de Liquidez del Aval del ICO**").

El importe de la Línea de Liquidez del Aval del ICO será, en cada momento, igual a la menor de las siguientes cantidades:

- (i) CATORCE MILLONES CUARENTA MIL (€ 14.040.000).
- (ii) El importe a que ascienda la suma de las siguientes cantidades:
 - (a) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo A(G); y,
 - (b) el importe al que asciendan los intereses que correspondan ser abonados por el Fondo a los tenedores de los Bonos del Tramo A(G) por la totalidad del Periodo de Devengo de Intereses en curso.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, podrá disponer de la Línea de Liquidez del Aval del ICO en cualquier momento, cuando se hubiera solicitado en una Fecha de Determinación la ejecución del Aval del ICO y no se hubieran recibido del ICO en la fecha de solicitud las cantidades correspondientes.

Las cantidades dispuestas con cargo a la Línea de Liquidez del Aval del ICO habrán de ser depositadas en la Cuenta de Tesorería y se aplicarán, sin sujeción al Orden de Prelación de Pagos del Fondo, en primer lugar al abono de los intereses de los Bonos del Tramo A(G) y, posteriormente, al abono del principal de los citados Bonos.

La Línea de Liquidez del Aval del ICO devengará a favor de la Entidad Acreditante un interés igual al Tipo de Interés Nominal de los Bonos del Tramo A más un margen de quince (15) puntos básicos (0,15%) sobre las cantidades dispuestas que hayan sido atendidas por ella al amparo de la misma, así como una comisión de disponibilidad del 0,15% calculada sobre la media diaria de las no dispuestas y liquidable en las Fechas de Pago, es decir, los días 18 de enero, abril, julio y octubre de cada año, o el siguiente Día Hábil (la "**Comisión de Disponibilidad de la Línea de Liquidez del Aval del ICO**").

Tales intereses y la Comisión de Disponibilidad de la Línea de Liquidez del Aval del ICO se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses o de la Comisión de Disponibilidad de la Línea de Liquidez del Aval del ICO, según el caso, y, (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

Los periodos de devengo de la Comisión de Disponibilidad de la Línea de Liquidez del Aval del ICO coincidirán con los Periodos de Devengo de Intereses de los Bonos, a excepción del primero, que comprenderá los días transcurridos desde la Fecha de Desembolso, incluida, y la primera Fecha de Pago, excluida. Por su parte, los periodos de liquidación de intereses serán los comprendidos entre la fecha de disposición y la fecha de amortización de los fondos dispuestos, incluyéndose la primera de ellas y excluyéndose la segunda.

De acuerdo con lo previsto en la Estipulación 6.4.5 del Convenio de Colaboración y Compromiso de Aval suscrito entre el ICO y la Entidad Cedente, y, concretamente con respecto a la subrogación en la posición de beneficiario del Aval del ICO prevista en dicha Estipulación, la devolución del principal dispuesto de la Línea de Liquidez del Aval del ICO se realizará en el momento en que el Fondo reciba el desembolso del importe equivalente en ejecución del Aval del ICO (extinguíendose la obligación legal entre el ICO y los anteriores beneficiarios del Aval del ICO con respecto a dicho pago), pero en todo caso, a los noventa (90) días desde la fecha de disposición de los fondos y en la cuenta que a tal efecto indique la Entidad Acreditante, siempre que el Fondo hubiera recibido los fondos correspondientes a la ejecución del Aval del ICO. Por su parte, el pago de los intereses devengados sobre las cantidades dispuestas al amparo de la Línea de Liquidez del Aval del ICO se efectuará en la Fecha de Pago siguiente a la de disposición de tales cantidades, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y con sujeción al Orden de Prelación de Pagos.

En caso de que la calificación crediticia de la deuda no subordinada no garantizada de la Entidad Acreditante fuera inferior al nivel de calificación requerida de las Entidades de Calificación, se actuará conforme a lo que se establece a continuación en relación con cada una de las Entidades de Calificación:

- (1) En el caso de MOODY'S, en el supuesto de que la deuda no subordinada no garantizada a corto plazo de la Entidad Acreditante tuviera asignada en cualquier momento una calificación crediticia inferior a P-1 (MOODY'S) o dicha calificación fuese retirada, la Sociedad Gestora, en el plazo de treinta (30) días desde que ocurriese dicha circunstancia actuará de conformidad con lo siguiente:
 - (a) obtendrá de la Entidad Acreditante por parte de una entidad de crédito con calificación igual a P-1 (MOODY'S) un aval bancario a primera demanda incondicional e irrevocable y con renuncia al beneficio de excusión en garantía de las obligaciones de la Entidad Acreditante bajo el Contrato de Línea de Liquidez del Aval ICO, o bien
 - (b) obtendrá de la Entidad Acreditante la pignoración de valores a favor del Fondo en garantía de las obligaciones contraídas por ésta con el Fondo en las condiciones de sobrecolateralización necesarias para que las calificaciones de los Bonos no se vean rebajadas o retiradas, o
 - (c) en caso de no ser posible lo anterior, sustituirá a la Entidad Acreditante por otra entidad de crédito cuya deuda no subordinada no garantizada a corto plazo tenga una calificación igual a P-1 (MOODY'S).

- (2) En el caso de FITCH, en el supuesto de que la deuda no subordinada no garantizada a corto plazo de la Entidad Acreditante tuviera asignada en cualquier momento una calificación crediticia inferior a F1 (FITCH) o dicha calificación fuese retirada, la Sociedad Gestora, en el plazo de treinta (30) días desde que ocurriese dicha circunstancia actuará de conformidad con lo siguiente:
- (a) obtendrá de la Entidad Acreditante por parte de una entidad de crédito con calificación igual o superior a F1 (FITCH) un aval bancario a primera demanda incondicional e irrevocable y con renuncia al beneficio de excusión en garantía de las obligaciones de la Entidad Acreditante bajo el Contrato de Línea de Liquidez del Aval del ICO, o bien
 - (b) obtendrá de la Entidad Acreditante la pignoración de valores a favor del Fondo en garantía de las obligaciones contraídas por ésta con el Fondo en las condiciones de sobrecolateralización necesarias para que las calificaciones de los Bonos no se vean rebajadas o retiradas, o bien
 - (c) en caso de no ser posible lo anterior, sustituirá a la Entidad Acreditante por otra entidad de crédito cuya deuda no subordinada no garantizada a corto plazo tenga una calificación mínima igual a F1 (FITCH). En ningún caso podrá la sustitución de la Entidad Acreditante afectar negativamente a las calificaciones de los Bonos, conforme a los criterios vigentes en ese momento publicados por FITCH.

Con carácter previo a la realización de cualquier opción al respecto, la Sociedad Gestora deberá tener en cuenta los criterios oficiales actualizados publicados por FITCH en los que se definan las pautas para la adopción de cualquiera de las alternativas, debiendo atenderse a los criterios de la "Commingling Risk in Structured Finance Transactions, 9 June 2004", que se encuentran en www.fitchratings.com, o aquellos que los sustituyeran, así como a la normativa vigente en cada momento.

La Entidad Acreditante se compromete a poner en conocimiento de la Sociedad Gestora cualquier rebaja o retirada de su calificación crediticia otorgada por las Entidades de Calificación, tan pronto como tenga conocimiento de dichos supuestos. En el caso de que tenga lugar la sustitución de la Entidad Acreditante, los gastos derivados de dicha sustitución correrán a cargo de la Entidad Acreditante sustituida.

La Línea de Liquidez del Aval del ICO permanecerá en vigor durante el periodo de vigencia de las obligaciones derivadas de la emisión de los Bonos del Tramo A(G) y, en todo caso, la Línea de Liquidez del Aval de ICO vencerá en la Fecha de Vencimiento Legal.

3.4.3 Detalles de cualquier financiación subordinada

3.4.3.1 Contrato de Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales

La Sociedad Gestora celebrará, en representación y por cuenta del Fondo, con CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA (en tal concepto, la "**Entidad Prestamista**"), un contrato de préstamo subordinado (el "**Contrato de Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales**") por un importe máximo de OCHOCIENTOS MIL (€ 800.000) que será destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y de la emisión de los Bonos, los gastos correspondientes a la Comisión del Aval del ICO y a financiar los intereses a favor de la Entidad Cedente por aplazamiento de pago del precio de suscripción de los Activos hasta la Fecha de Desembolso (el "**Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales**").

La entrega por la Entidad Prestamista del importe total del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales se realizará en una única disposición antes de las diez (10:00) horas de la Fecha de Desembolso (la "**Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales**"), valor mismo día, mediante ingreso en la Cuenta de Tesorería.

El Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales devengará, desde la Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales, intereses a un tipo de interés nominal anual variable fijado trimestralmente, que será igual al tipo de interés de referencia de los Bonos Euribor a tres (3) meses, incrementado en doscientos (200) puntos básicos (2,00%) (que coincidirán con los Periodos de Devengo de Intereses de los Bonos, a excepción del primer periodo de devengo, que comprenderá los días transcurridos desde la Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales, incluida, hasta la primera Fecha de Pago, excluida).

Los intereses derivados del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales resultarán pagaderos en cada Fecha de Pago de los Bonos (es decir, con carácter trimestral el 18 de enero, abril, julio y de octubre de cada año), con arreglo al Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional y a las reglas excepcionales previstas en el apartado 3.4.6.2 del Módulo Adicional.

Estos intereses se abonarán a la Entidad Prestamista únicamente si el Fondo dispusiese de Fondos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. Los intereses devengados que deberán abonarse en una Fecha de Pago determinada se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta (360) días.

En ningún caso podrá reputarse incumplimiento del Contrato de Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales (ni de la obligación de pago de intereses en el mismo prevista) la falta de pago de los intereses del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales cuando la falta de pago de los mismos en cada Fecha de Pago se deba a la insuficiencia de Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, tal y como se indica en el párrafo anterior.

La parte del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales que efectivamente se hubiere utilizado para financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de Bonos y a financiar los intereses por aplazamiento del pago del precio de suscripción de los Activos hasta la

Fecha de Desembolso, se irá amortizando en cada una de las Fechas de Pago en una cuantía proporcional a los días efectivos transcurridos en cada Periodo de Devengo de Interés sobre la base de los días transcurridos entre la Fecha de Desembolso y la primera Fecha de Pago tras el quinto aniversario de la formalización del Contrato de Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales, siempre que el Fondo disponga de Fondos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional. La parte del principal del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales que no hubiese sido utilizada podrá amortizarse en la primera Fecha de Pago, con arreglo al Orden de Prelación de Pagos.

Los intereses devengados y no pagados en una Fecha de Pago se acumularán devengando un interés de demora al mismo tipo que el tipo ordinario del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales aplicable durante el correspondiente periodo de interés y se abonarán en la siguiente Fecha de Pago, siempre que el Fondo disponga de Fondos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional.

El Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales, por su carácter subordinado, estará postergado en rango a los pagos que el Fondo deba realizar a los titulares de los Bonos y a los restantes acreedores comunes del Fondo, salvo por lo que se refiere a la Entidad Prestamista del Contrato de Préstamo Subordinado para la Dotación del Fondo de Reserva, de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional.

El Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales quedará resuelto de pleno derecho en el caso de que las Entidades de Calificación no confirmaran antes de la Fecha de Desembolso, como finales, las calificaciones asignadas con carácter provisional a cada uno de los Tramos de Bonos.

El Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales permanecerá vigente hasta la Fecha de Vencimiento Legal, es decir, el 18 de octubre de 2060, o hasta la fecha anterior en que el Fondo haya devuelto a la Entidad Prestamista cualesquiera cantidades debidas al amparo del Contrato de Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales y se hayan extinguido completamente las obligaciones del Fondo bajo el mismo.

3.4.3.2 Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva

La Sociedad Gestora celebrará, en representación y por cuenta del Fondo, con CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA (en tal concepto, la "**Entidad Prestamista**"), un contrato de préstamo subordinado (el "**Contrato de Préstamo Subordinado para la Dotación del Fondo de Reserva**") destinado por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del Fondo de Reserva (el "**Préstamo Subordinado para la Dotación del Fondo de Reserva**").

El importe total del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva será el 5,20% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la Fecha de Constitución del Fondo, es decir, OCHO MILLONES SESENTA MIL EUROS (€ 8.060.000).

La entrega del importe del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva se realizará en una única disposición antes de las diez (10:00) horas de la Fecha de Desembolso (en adelante, la "**Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva**") valor ese mismo día, mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería.

El principal del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva devengará un tipo de interés anual variable trimestralmente igual al resultado de sumar el tipo de interés de referencia de los Bonos Euribor a tres (3) meses más un margen de doscientos (200) puntos básicos (2,00%). Dicho tipo de interés se liquidará en cada una de las Fechas de Pago, y se calculará tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

La totalidad de las cantidades que deban abonarse a la Entidad Cedente, tanto en concepto de intereses devengados como en concepto de amortización de principal, devengados por el Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva, estarán sujetas al Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6 siguiente, y en consecuencia, sólo serán abonadas a la Entidad Cedente en una concreta Fecha de Pago, en el supuesto de que los Fondos Disponibles del Fondo en dicha Fecha de Pago sean suficientes para atender las obligaciones del Fondo enumeradas en los apartados 1º a 14º del mencionado apartado en lo que se refiere a los intereses devengados del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva y en los apartados 1º a 17º para el caso del principal del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva.

Todas las cantidades que, en concepto de intereses devengados y reembolso de principal, no hubieran sido entregadas a la Entidad Prestamista por insuficiencia de los Fondos Disponibles se harán efectivas en las siguientes Fechas de Pago en que los Fondos Disponibles permitan dicho pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos establecido (se abonarán con preferencia a las cantidades que correspondería abonar en relación con el Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva en dicha Fecha de Pago).

Las cantidades debidas a la Entidad Prestamista en virtud de intereses devengados y la amortización del principal del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva, y no entregadas en virtud de lo previsto anteriormente, no devengarán intereses de demora a favor de la Entidad Prestamista.

El Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva quedará resuelto de pleno derecho en el caso de que las Entidades de Calificación no confirmaran antes de la Fecha de Desembolso, como finales, las calificaciones asignadas con carácter provisional a cada uno de los Tramos de Bonos.

La amortización del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva se efectuará en la Fecha de Vencimiento Final o, en su caso, en cada una de las Fechas de Pago, en una cuantía igual a la diferencia existente entre la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva en la Fecha de Pago anterior y la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva en la Fecha de Pago en curso.

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

El Fondo dispondrá en el Agente Financiero, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, de una cuenta bancaria a nombre del Fondo (la "**Cuenta de Tesorería**") cuyas obligaciones serán las establecidas en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros.

La Sociedad Gestora abrirá, en nombre y por cuenta del Fondo, una Cuenta de Tesorería en el Agente Financiero con la finalidad de centralizar los cobros y pagos del Fondo en los términos que se describen a continuación.

La Cuenta de Tesorería se regulará según lo dispuesto en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros.

Según lo previsto en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, se ingresarán en la Cuenta de Tesorería:

- (i) el principal e intereses de los Certificados;
- (ii) cualesquiera cantidades recibidas en pago de principal o intereses ordinarios y de demora de los Préstamos Hipotecarios, tanto por el precio de remate o importe determinado por resolución judicial o procedimiento notarial en la ejecución de las garantías hipotecarias 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 la Entidad Cedente incluyendo, en su caso, no sólo las derivadas de los contratos de seguro de daños cedidos por la Entidad Cedente al Fondo, sino también los derivados de cualquier derecho accesorio al préstamo;
- (iii) en su caso, las cantidades que resulten pagaderas por la Entidad de Contrapartida al amparo del Contrato de Swap descrito en el apartado 3.4.7 del Módulo Adicional;
- (iv) en su caso, las disposiciones de la Línea de Liquidez del Aval del ICO y/o las cantidades que sean abonadas al Fondo derivadas del Aval del ICO;
- (v) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por los saldos habidos en la propia Cuenta de Tesorería de acuerdo con lo recogido en el presente apartado;

- (vi) las cantidades procedentes de la disposición del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales y del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva;
- (vii) las cantidades a que asciendan las retenciones a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario que, en su caso, de acuerdo con la legislación vigente en cada momento durante la vida del Fondo, corresponda efectuar en cada Fecha de Pago por los intereses de los Bonos satisfechos por el Fondo, hasta que corresponda efectuar su ingreso a la Administración Tributaria o se solicite su devolución por parte de los titulares de los Bonos.

De acuerdo con el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, el Agente Financiero garantiza al saldo que en cada momento tenga la Cuenta de Tesorería, un rendimiento mínimo igual a un tipo de interés igual a la media aritmética de los Tipos Medios Interbancarios día a día correspondiente al periodo de devengo de intereses reducido en veinticinco (25) puntos básicos (0,25%). Los intereses devengados se liquidarán trimestralmente el primer Día Hábil del mes correspondiente a cada Fecha de Pago y se calcularán tomando como base (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses (que coincidirán con los trimestres naturales que finalizan el último día del mes anterior al correspondiente a cada Fecha de Pago (incluido), a excepción del primer periodo, que comprenderá los días transcurridos desde la Fecha de Constitución del Fondo y el 31 de marzo de 2009, ambos incluidos) y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

3.4.5 Cómo se perciben los pagos relativos a los Activos

El Administrador realizará la gestión de cobro de todas las cantidades que corresponda satisfacer a los Deudores derivadas de los Préstamos Hipotecarios, así como cualquier otro concepto que reciba la Entidad Cedente por los Préstamos Hipotecarios, de conformidad con lo descrito en apartado 3.7.2 del Módulo Adicional.

3.4.6 Orden de prelación de pagos efectuados por el emisor

3.4.6.1 Reglas ordinarias de prelación de pagos

a) Origen y aplicación de fondos en la Fecha de Desembolso de los Bonos

A) En la Fecha de Desembolso de los Bonos

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

1. Origen: el Fondo dispondrá de fondos por los siguientes conceptos
 - (a) Desembolso de la emisión de los Bonos.

- (b) Disposición del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.
 - (c) Disposición del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva.
2. Aplicación: a su vez el Fondo aplicará los fondos anteriormente descritos a los siguientes pagos
- 1º Pago del precio de suscripción de los Certificados más los intereses devengados a favor de la Entidad Cedente por aplazamiento del pago de dicho precio.
 - 2º Pago de los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos y pago de la Comisión del Aval del ICO.
 - 3º Dotación del Fondo de Reserva.

B) A partir de la Fecha de Constitución del Fondo y hasta la total amortización de los Bonos

1. Origen: los fondos disponibles para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención relacionadas a continuación en el apartado 2 (los "**Fondos Disponibles**") serán los siguientes:
- (a) las cantidades percibidas por reembolso (ya sea voluntario o forzoso) del principal de los Préstamos Hipotecarios, que habrán sido transferidas a la Cuenta de Tesorería por la Entidad Cedente, de acuerdo con el apartado 3.4.4 del Módulo Adicional;
 - (b) los intereses ordinarios y de demora cobrados de los Préstamos Hipotecarios, que habrán sido transferidos a la Cuenta de Tesorería por la Entidad Cedente, de acuerdo con el apartado 3.7.2.7 del Módulo Adicional;
 - (c) las cantidades cobradas por razón del Contrato de Swap, en los términos descritos en el apartado 3.4.7 del Módulo Adicional;
 - (d) los rendimientos obtenidos por las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería de acuerdo con lo recogido en el apartado 3.4.4 del Módulo Adicional;
 - (e) el importe correspondiente del Fondo de Reserva;
 - (f) el remanente del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales;
 - (g) cualesquiera otras cantidades que pudiera percibir el Fondo incluyendo las que puedan resultar de la enajenación de fincas adjudicadas al mismo, o explotación de las mismas relacionadas con los Préstamos Hipotecarios, así

como, en su caso, las indemnizaciones cobradas por el Fondo derivadas de los contratos de seguro cedidos por la Entidad Cedente.

Adicionalmente y no integradas en los Fondos Disponibles, el Fondo dispondrá de los importes percibidos del ICO por la ejecución del Aval del ICO, así como de las disposiciones de la Línea de Liquidez del Aval del ICO, pero únicamente para el pago de intereses y principal de los Bonos del Tramo A(G) o, en el caso de los importes percibidos del Estado, para el reembolso de las cantidades dispuestas de la Línea de Liquidez del Aval del ICO (estas cantidades en ningún caso tendrán la consideración de Fondos Disponibles).

2. Aplicación: los Fondos Disponibles en cada Fecha de Pago con independencia del momento de su devengo, se aplicarán al cumplimiento de las obligaciones de pago o de retención en cada Fecha de Pago (salvo la aplicación prevista en el primer puesto, que podrá tener lugar en cualquier momento, dependiendo de su exigibilidad) del siguiente modo:
 - 1º Pago de los impuestos y/o de las retenciones que deba satisfacer el Fondo de conformidad con la legislación vigente en cada momento y pago de los gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo, incluyendo la comisión de servicios financieros, las Comisiones de la Sociedad Gestora y el resto de gastos y comisiones por servicios.
 - 2º Pago de la cantidad neta debida al amparo del Contrato de Swap y la cantidad que corresponda al pago liquidativo en caso de resolución de dicho Contrato de Swap (excluidas las cantidades a pagar por el Fondo en caso de resolución de dicho Contrato de Swap por causa imputable a la Entidad de Contrapartida, cuyo pago ocupará el puesto 13º del Orden de Prelación de Pagos).
 - 3º Pago de los intereses de la Línea de Liquidez del Aval del ICO y pago de la Comisión de Disponibilidad de la Línea de Liquidez del Aval del ICO.
 - 4º En su caso, reembolso al ICO de los importes que hubiere satisfecho al Fondo por la ejecución del Aval del ICO para el pago de intereses de los Bonos del Tramo A(G), y, posteriormente, pago de intereses de los Bonos del Tramo A(G).
 - 5º Pago de intereses de los Bonos del Tramo B, siempre que no se haya producido la Causa de Diferimiento del Tramo B.
 - 6º Pago de intereses de los Bonos del Tramo C, siempre que no se haya producido la Causa de Diferimiento del Tramo C.
 - 7º En su caso, reembolso al ICO de los importes que hubiere satisfecho al Fondo por la ejecución del Aval del ICO para el pago de principal de los Bonos del Tramo

A(G), y, posteriormente pago de la cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo A(G).

8º Pago de la cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B.

9º Pago de la cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo C.

10º Pago de intereses de los Bonos del Tramo B, en caso de que se haya producido la Causa de Diferimiento del Tramo B.

11º Pago de intereses de los Bonos del Tramo C, en caso de que se haya producido la Causa de Diferimiento del Tramo C.

12º Dotación del Fondo de Reserva hasta la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva.

13º Pago, en caso de resolución del Contrato de Swap por causa imputable a la Entidad de Contrapartida, de la cantidad neta a pagar por el Fondo a la Entidad de Contrapartida por la resolución de dicho contrato.

14º Pago de intereses del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.

15º Pago de intereses devengados por el Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva.

16º Pago del remanente de gastos iniciales de constitución del Fondo y de emisión de Bonos, así como pago del importe de los intereses por aplazamiento del pago del precio de suscripción de los activos devengados hasta la Fecha de Desembolso, que hubieren excedido del importe del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.

17º Amortización del principal restante del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.

18º Amortización del principal del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva.

19º Pago de la Comisión de Administración de los Activos.

20º Pago del Margen de Intermediación Financiera.

Dentro de cada uno de los puntos integrantes del Orden de Prelación de Pagos se abonarán primero las cantidades vencidas y no pagadas en Fechas de Pago anteriores por tal concepto y después las cantidades debidas en esa Fecha de Pago.

Se entenderá por "**Causa de Diferimiento del Tramo B**" el supuesto de que en una Fecha de Pago el Saldo Vivo de los Activos acumulado que tengan la consideración de Activos Fallidos represente un porcentaje superior al 15% del valor nominal de los Activos en la Fecha de Constitución del Fondo y siempre que no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos del Tramo A(G) y el reembolso de las cantidades debidas al ICO por ejecuciones del Aval del ICO o no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente.

Se entenderá por "**Causa de Diferimiento del Tramo C**" el supuesto de que en una Fecha de Pago el Saldo Vivo de los Activos acumulado que tengan la consideración de Activos Fallidos represente un porcentaje superior al 10% del valor nominal de los Activos en la Fecha de Constitución del Fondo y siempre que no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos del Tramo A(G) y el reembolso de las cantidades debidas al ICO por ejecuciones del Aval del ICO y la completa amortización de los Bonos del Tramo B o no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente.

En el caso de que tuviera lugar la sustitución del Administrador de los Préstamos Hipotecarios a favor de otra entidad, el pago de la Comisión de Administración, que se devengará a favor de un tercero, ocupará el lugar contenido en el orden 1º anterior, junto con los restantes pagos descritos en dicho apartado.

El reembolso de las cantidades dispuestas con cargo a la Línea de Liquidez del Aval del ICO se hará con las cantidades procedentes de la ejecución del Aval del ICO y, por tanto, fuera del Orden de Prelación de Pagos.

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

En caso de liquidación del Fondo el Orden de Prelación de Pagos (el "**Orden de Prelación de Pagos de Liquidación**") será el siguiente:

- 1º Reserva para hacer frente a los gastos finales de extinción y liquidación de orden tributario, administrativo o publicitario.
- 2º Pago de los impuestos y/o de las retenciones que deba satisfacer el Fondo de conformidad con la legislación vigente en cada momento y pago de los gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo, incluyendo la comisión de servicios financieros y el resto de gastos y comisiones por servicios.
- 3º Pago de la cantidad neta debida al amparo del Contrato de Swap y la cantidad que corresponda al pago liquidativo en caso de resolución de dicho Contrato de Swap (excluidas las cantidades a pagar por el Fondo en caso de resolución de dicho

Contrato de Swap por causa imputable a la Entidad de Contrapartida, cuyo pago ocupará el puesto 11º del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación).

- 4º Pago de los intereses de la Línea de Liquidez del Aval del ICO y pago de la Comisión de Disponibilidad de la Línea de Liquidez del Aval del ICO.
- 5º En su caso, reembolso al ICO de los importes que hubiere satisfecho al Fondo por la ejecución del Aval del ICO para el pago de intereses de los Bonos del Tramo A(G), y, posteriormente pago de intereses de los Bonos del Tramo A(G).
- 6º En su caso, reembolso al ICO de los importes que hubiere satisfecho al Fondo por la ejecución del Aval del ICO para el pago de principal de los Bonos del Tramo AG, y, posteriormente amortización de los Bonos del Tramo A(G).
- 7º Pago de intereses de los Bonos del Tramo B.
- 8º Amortización de los Bonos del Tramo B.
- 9º Pago de intereses de los Bonos del Tramo C.
- 10º Amortización de los Bonos de Tramo C.
- 11º Pago, en caso de resolución del Contrato de Swap por causa imputable a la Entidad de Contrapartida, de la cantidad neta a pagar por el Fondo a la Entidad de Contrapartida por la resolución de dicho contrato.
- 12º Pago de intereses del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.
- 13º Intereses devengados por el Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva.
- 14º Amortización del principal del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.
- 15º Amortización del principal del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva.
- 16º Pago de la Comisión de Administración de los Activos.
- 17º Margen de Intermediación Financiera.

Las cantidades dispuestas con cargo a la Línea de Liquidez del Aval del ICO se utilizarán únicamente para cubrir las insuficiencias en los pagos de principal e intereses de los Bonos del Tramo A(G) y, en ningún caso, estarán sujetas al Orden de Prelación de Pagos o al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

Las cantidades recibidas con cargo al Aval del ICO se utilizarán únicamente para cubrir las insuficiencias en los pagos de principal e intereses de los Bonos del Tramo A(G) (en la Fecha de Pago inmediatamente posterior a su recepción) y, en su caso, a rembolsar las cantidades dispuestas con cargo a la Línea de Liquidez (en la misma fecha en que sean recibidas). En ningún caso estarán sujetas al Orden de Prelación de Pagos o al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

3.4.6.3 Gastos del Fondo

Gastos iniciales

La estimación de los gastos iniciales del Fondo se incluye en el apartado 6 de la Nota de Valores.

Gastos Ordinarios

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, llevará a cabo las actuaciones necesarias para satisfacer todos los gastos necesarios para su funcionamiento, siendo atendidos según el Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional que corresponda a cada uno de ellos. A modo meramente enunciativo, la Sociedad Gestora satisfará los siguientes gastos ordinarios:

- (a) gastos de inscripciones y autorizaciones administrativas de obligado cumplimiento que, en su caso, deban realizarse con posterioridad a la constitución del Fondo;
- (b) honorarios de las Entidades de Calificación por el mantenimiento de las calificaciones de los Bonos;
- (c) gastos derivados de la amortización de los Bonos;
- (d) gastos relativos a la llevanza del registro contable de los Bonos y el mantenimiento de su negociación en mercados secundarios organizados o de su representación mediante anotaciones en cuenta;
- (e) gastos que puedan derivarse de la venta de los Certificados para la liquidación del mismo;
- (f) gastos necesarios para instar la ejecución de los Activos;
- (g) comisiones y gastos con cargo al Fondo por los contratos de servicios y de operaciones financieras suscritos;
- (h) gastos derivados de los anuncios y notificaciones relacionados con el Fondo y los Bonos;

- (i) gastos de auditorías y de asesoramiento legal posteriores a la constitución del Fondo;
- (j) 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 que hubiera soportado el Fondo tendrá carácter de gasto deducible a los efectos del Impuesto sobre Sociedades.

El importe estimado de gastos ordinarios para el primer año de vida del Fondo es cien mil euros (€ 100.000). Se espera que el importe anual de gastos ordinarios tenga una evolución descendente a lo largo de la vida del Fondo por el hecho de que el importe de algunos de los gastos ordinarios del Fondo se determina como un porcentaje sobre el Saldo Vivo de los Activos.

Gastos extraordinarios

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, llevará a cabo las actuaciones necesarias para satisfacer cualesquiera gastos extraordinarios que puedan surgir para el Fondo (es decir, aquellos no previstos en el apartado de gastos ordinarios) con cargo a los Fondos Disponibles y con arreglo al Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional. A modo meramente enunciativo (y sin que tenga carácter limitativo), tienen la consideración de gastos extraordinarios:

- (a) el importe remanente de gastos iniciales de constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos que hubiera excedido del principal del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales;
- (b) en su caso, gastos derivados de la preparación y formalización por la modificación de la Escritura de Constitución y de los contratos;
- (c) gastos que puedan derivarse de la venta de los activos remanentes del Fondo (a excepción de los Certificados) para la liquidación del mismo;
- (d) gastos que puedan derivarse de la sustitución del Administrador de los Préstamos Hipotecarios.

Gastos suplidos por cuenta del Fondo

La Sociedad Gestora tendrá derecho al reembolso de los gastos ordinarios relacionados con la gestión del Fondo que pudiera suplir o anticipar por cuenta del mismo.

Asimismo, la Sociedad Gestora tendrá derecho al reembolso de todos los gastos de carácter excepcional en los que haya podido incurrir y previa justificación de los mismos en relación con la gestión del Fondo.

Todos los pagos a terceros en concepto de gastos ordinarios y extraordinarios relacionados con la gestión del Fondo, podrán ser efectuados directamente por la Sociedad Gestora sin perjuicio del derecho de ésta a ser reembolsada por el Fondo, en una Fecha de Pago, siempre que el Fondo cuente con liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

3.4.6.4 Margen de Intermediación Financiera

La Entidad Cedente, como remuneración o compensación por el proceso de intermediación financiera realizada, tendrá derecho a recibir una cantidad subordinada y variable que se devengará y liquidará trimestralmente en cada Fecha de Pago por una cantidad igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los cobros y pagos realizados de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos durante el Periodo de Liquidación, de forma que se extraiga el margen financiero trimestral obtenido (el "**Margen de Intermediación Financiera**").

Esta cantidad no tendrá el carácter de comisión o contraprestación debida por la entrega de un bien o prestación de un servicio al Fondo, sino que tendrá el carácter de remuneración del proceso de intermediación financiera realizado por la Entidad Cedente mediante la emisión de los Certificados agrupados/as en el activo del Fondo.

El Margen de Intermediación Financiera sólo se liquidará en cada Fecha de Pago si, en dicha Fecha de Pago, existiesen Fondos Disponibles suficientes con arreglo al Orden de Prelación de Pagos. De no ser así, la Entidad Cedente no recibirá el Margen de Intermediación Financiera correspondiente a dicha Fecha de Pago.

Asimismo, el Administrador, en cada Fecha de Pago, 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 viviendas, etc., y previa justificación de los mismos en relación con la administración de los Préstamos Hipotecarios.

Dichos gastos (que constituirán un gasto extraordinario del Fondo) se abonarán siempre que el Fondo cuente con liquidez suficiente y de acuerdo con lo previsto en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional.

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

La Sociedad Gestora, por cuenta y en representación del Fondo, suscribirá con CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA (CAJA VITAL KUTXA) (en tal concepto, actuando como "**Entidad de Contrapartida**"), un contrato de permuta financiera de intereses conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF) de la Asociación Española de Banca (en adelante, el "**Contrato de Swap**"), con la finalidad de cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo.

El principal objetivo del Contrato de Swap es cubrir el riesgo que para el Fondo podría suponer el hecho de que ciertos Activos de la cartera de la Entidad Cedente se encuentran sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los Bonos.

Mediante el Contrato de Swap, la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, cubre el riesgo de tipo de interés antes aludido en los siguientes términos: el Fondo se compromete a pagar a la Entidad de Contrapartida, en cada Fecha de Pago, con cargo a la Cuenta de Tesorería, la suma de los intereses devengados, vencidos, e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vence de los Activos del Fondo administrados por la Entidad Cedente. Por su parte, la Entidad de Contrapartida se compromete a abonar al Fondo mediante ingreso en la Cuenta de Tesorería (en cada Fecha de Pago) el resultante de aplicar al Importe Nominal el tipo de interés de referencia de los Bonos más el margen medio de los Bonos más un margen de diez (10) puntos básicos (0,10%), más la Comisión de Administración correspondiente al Administrador en caso de sustitución del mismo.

En concreto, las cantidades a pagar en cada fecha de liquidación por cada una de las partes del Contrato de Swap serán las siguientes:

- (a) Cantidad a pagar por el Fondo: será el Importe Variable A (según se define este concepto a continuación).
- (b) Cantidad a pagar por la Entidad de Contrapartida: será el Importe Variable B (según se define este concepto a continuación).

A los efectos del presente apartado, se tendrán en cuenta las siguientes definiciones:

“Importe Nominal”: significa para cada Periodo de Liquidación, el Saldo Vivo de los Activos (una vez deducidos los Activos Fallidos) en la Fecha de Determinación anterior que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa (90) días en la Fecha de Determinación en curso (incluidos los Activos totalmente amortizados durante el Periodo de Determinación). Para el primer Periodo de Liquidación, el Importe Nominal Inicial será igual al Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Cesión que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa (90) días en la Fecha de Determinación en curso (incluidos los Activos totalmente amortizados durante el Periodo de Determinación). El Fondo notificará el Importe Nominal aplicable al Periodo de Liquidación dos (2) Días Hábiles anteriores a cada Fecha de Pago.

“Importe Variable A”: significa, en cada Periodo de Liquidación, la suma de los intereses devengados, vencidos e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vence de los Activos, disminuida en el importe de los Intereses Corridos que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo Periodo de Liquidación. No se considerará como incumplimiento si existen retrasos o subsanaciones hasta la siguiente Fecha de Determinación.

“Importe Variable B”: será el resultado de aplicar, en cada Fecha de Determinación el Tipo Variable B al Importe Nominal del Swap más en caso de ser sustituido un Administrador, la Comisión de Administración de los Activos correspondiente al mismo y a cada Fecha de Pago.

“Tipo Variable B”: significa, en cada Periodo de Liquidación, el Tipo de Interés de Referencia Euribor, tal y como se define en el apartado 4.8 de la Nota de Valores, más el margen medio de los Bonos más un margen de diez (10) puntos básicos (0,10%). En el supuesto de imposibilidad de obtención de la referencia de liquidación, será de aplicación el tipo de interés de referencia sustitutivo.

Al ser el Contrato de Swap un acuerdo de compensación contractual, las partes tendrán derecho a exigirse en cada Fecha de Pago el saldo neto de las operaciones vencidas al amparo de cada uno de ellos.

Las fechas de liquidación de los intereses que resulten de la aplicación de los Contratos de Swap coincidirán con las Fechas de Pago.

El Contrato de Swap estará dividido en sucesivos **“Periodos de Liquidación”**, comprensivos de los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Determinación, incluyendo en cada Periodo de Liquidación la Fecha de Determinación inicial y excluyendo la Fecha de Determinación final. Por excepción, el primer Periodo de Liquidación será el comprendido entre la Fecha de Constitución del Fondo (incluida) y la primera Fecha de Determinación (excluida).

En caso de vencimiento anticipado del Contrato de Swap por causa imputable a la Entidad de Contrapartida, el pago liquidativo, en caso de ser favorable para esta última, se postergará en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo tras el pago de intereses y principal a los bonistas, así como tras la retención de la cantidad suficiente para mantener la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva.

En caso de que, en cualquier momento durante la duración del Contrato de Swap la calificación crediticia de la deuda no subordinada no garantizada de la Entidad de Contrapartida fuera inferior al nivel de calificación requerida de las Entidades de Calificación, se actuará conforme a lo que se establece a continuación en relación con cada una de las Entidades de Calificación:

- (1) En el caso de MOODY’S:
 - (i) Si, en cualquier momento a lo largo de la vida de la Emisión de los Bonos, ni la Entidad de Contrapartida ni alguno de sus garantes cuenta con el primer nivel de calificación requerido de MOODY’S, la Entidad de Contrapartida llevará a cabo alguna de las siguientes medidas en el plazo de treinta (30) Días Hábiles desde la ocurrencia de dicha circunstancia:

- 1) Obtener un sustituto con el primer nivel de calificación requerido de MOODY'S (o bien que el sustituto cuente con un garante, según se define en el párrafo 2) siguiente, con el primer nivel de calificación requerido de MOODY'S). A estos efectos, sustituto significa aquella entidad que se subroga en la posición contractual de la Entidad de Contrapartida en el Contrato de Swap o que suscriba un nuevo contrato de swap con el Fondo, en términos sustancialmente idénticos al Contrato de Swap (lo cual será confirmado por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, actuando de forma diligente), y siempre que (A) una firma de abogados proporcione una opinión legal confirmando que ninguno de los pagos efectuados por dicha entidad al Fondo está sujeto a deducciones o retenciones por o a cuenta de un tributo; o (B) si dicha deducción o retención existe, el pago efectuado por dicha entidad se verá incrementado en aquella cantidad necesaria para que el pago neto recibido por el Fondo sea igual a aquella cantidad que el Fondo hubiera recibido de no haber existido la deducción o retención. Dicha entidad, a todos los efectos, pasará a ser considerada la Entidad de Contrapartida en el Contrato de Swap o en el nuevo contrato de swap que se suscriba.
- 2) Obtener un garante con el primer nivel de calificación requerido de MOODY'S. A estos efectos, garante significa aquella entidad que proporciona una garantía incondicional, irrevocable y a primer requerimiento con respecto a todas las obligaciones presentes y futuras de la Entidad de Contrapartida, y siempre que (A) una firma de abogados proporcione una opinión legal confirmando que ninguno de los pagos efectuados por dicha entidad al Fondo bajo la garantía está sujeto a deducciones o retenciones por o a cuenta de un tributo; o (B) la garantía determina que, si dicha deducción o retención existe, el pago efectuado por dicha entidad se verá incrementado en aquella cantidad necesaria para que el pago neto recibido por el Fondo sea igual a aquella cantidad que el Fondo hubiera recibido de no haber existido la deducción o retención.
- 3) Constituir un depósito en efectivo o de valores a favor del Fondo en una entidad con una calificación de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada igual a P-1 según la escala de calificación de MOODY'S, por un importe que no tenga un impacto negativo para la calificación de los Bonos.

Una entidad contará con el primer nivel de calificación requerido de MOODY'S (A) en el caso de que dicha entidad cuente con una calificación de MOODY'S para su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada, si dicha calificación es P-1 y la calificación de MOODY'S para su deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada es igual o superior a A2, y (B) en el caso de que

dicha entidad no cuente con una calificación de MOODY'S para su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada, si la calificación de MOODY'S para su deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada es igual o superior a A1.

- (ii) Si, en cualquier momento a lo largo de la vida de la Emisión de los Bonos, ni la Entidad de Contrapartida ni alguno de sus garantes cuenta con el segundo nivel de calificación requerido de MOODY'S, la Entidad de Contrapartida, actuando de forma diligente, procurará, en el plazo más breve posible, (A) obtener un garante con el segundo nivel de calificación requerido de MOODY'S; o (B) obtener un sustituto con el segundo nivel de calificación requerido de MOODY'S (o bien que el sustituto cuente con un garante con el segundo nivel de calificación requerido de MOODY'S).

Una entidad contará con el segundo nivel de calificación requerido de MOODY'S (A) en el caso de que dicha entidad cuente con una calificación de MOODY'S para su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada, si dicha calificación es igual o superior a P-2 y la calificación de MOODY'S para su deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada es igual o superior a A3, y (B) en el caso de que dicha entidad no cuente con una calificación de MOODY'S para su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada, si la calificación de MOODY'S para su deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada es igual o superior a A3.

Mientras no se lleven a cabo las alternativas descritas anteriormente, la Entidad de Contrapartida deberá, en el plazo de treinta (30) Días Hábiles desde la ocurrencia del incumplimiento del segundo nivel de calificación requerido de MOODY'S, constituir un depósito en efectivo o de valores a favor del Fondo en una entidad con una calificación de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada igual a P-1 según la escala de calificación de MOODY'S, por un importe que no tenga un impacto negativo para la calificación de los Bonos.

Las obligaciones de la Entidad de Contrapartida bajo los párrafos (i) y (ii) anteriores sólo estarán en efecto mientras se mantengan las causas que motivaron el incumplimiento del primer nivel de calificación requerido de MOODY'S o el incumplimiento del segundo nivel de calificación requerido de MOODY'S, respectivamente. El importe del depósito que hubiera sido realizado por la Entidad de Contrapartida en virtud de lo dispuesto en los párrafos (i) y (ii) anteriores será devuelto a la Entidad de Contrapartida cuando cesen las causas que motivaron el incumplimiento del primer nivel de calificación requerido de MOODY'S o el incumplimiento del segundo nivel de calificación requerido de MOODY'S, respectivamente.

- (2) En el caso de FITCH, en el supuesto de que la deuda no garantizada y no subordinada de la Entidad de Contrapartida (o de su sucesor) o del garante de la Entidad de Contrapartida (o de su sucesor) fuera rebajada a una calificación inferior a F1 para corto plazo o A para largo plazo, según la escala de calificación de FITCH, o dicha calificación fuera, por cualquier motivo, retirada por FITCH, la Entidad de Contrapartida estará obligada, asumiendo su coste, en el plazo máximo de treinta (30) días desde el día en que tuviera lugar dicho supuesto, a:
- (i) obtener garantías o compromisos similares de una entidad o entidades de crédito con calificación otorgada por FITCH no inferior a F1 para corto plazo y A para largo plazo que garanticen los compromisos asumidos por la Entidad de Contrapartida; o
 - (ii) ceder su posición contractual a una entidad con calificación otorgada por FITCH no inferior a F1 para corto plazo y A para largo plazo para que asuma, en las mismas condiciones, su posición contractual y le sustituya en el Contrato de Swap o, en su caso, que se celebre con esta tercera entidad un nuevo contrato de permuta financiera de intereses en los mismos términos y condiciones que el Contrato de Swap; o,
 - (iii) constituir un depósito en efectivo o de valores pignorado a favor del Fondo, por un importe calculado en función del valor de mercado del Contrato de Swap, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por la Entidad de Contrapartida en virtud del Contrato de Swap y siempre que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por FITCH.
 - (iv) suscribir un Anexo III del Contrato de Swap que incluya un acuerdo de garantía del Contrato de Swap en el plazo de treinta (30) días desde la fecha en que tuviera lugar el descenso o retirada de su calificación por FITCH, en garantía de sus obligaciones asumidas en el citado Contrato de Swap, que tenga plena eficacia a partir de la fecha de notificación practicada de acuerdo con lo previsto en el mismo (que no podrá superar los treinta (30) días desde la fecha en que hubiera tenido lugar el descenso o retirada de su calificación por FITCH), siempre que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por FITCH.

En el supuesto de que la deuda no garantizada y no subordinada, según la escala de calificación de FITCH, de la Entidad de Contrapartida (o de su sucesor) o del garante de la Entidad de Contrapartida (o de su sucesor) fuera rebajada a una calificación inferior a F2 para corto plazo o BBB+ para largo plazo o dicha calificación fuera, por cualquier motivo, retirada por FITCH, lo que constituiría un supuesto subsiguiente de descenso o retirada de la calificación por FITCH, la Entidad de Contrapartida estará obligada, asumiendo su coste, en el plazo máximo de diez (10) días desde el día en que tuviera lugar el referido descenso o retirada de la calificación por FITCH, a:

- (i) suscribir, en el supuesto de que no se haya suscrito anteriormente, un Anexo III que incluya un acuerdo de garantía del Contrato de Swap, en garantía de sus obligaciones asumidas en el Contrato de Swap, siempre que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por FITCH; o
- (ii) obtener la garantía de un tercero con calificación no inferior a F1 para corto plazo y A para largo plazo, satisfactoria para la Sociedad Gestora (que prestaría consentimiento si los términos y condiciones de la garantía mantuvieran la calificación de los Bonos, o restableciesen la calificación de los Bonos al nivel que tuviesen inmediatamente antes de la ocurrencia de un supuesto subsiguiente de descenso o retirada de la calificación por FITCH); o
- (iii) ceder su posición contractual a una entidad con calificación no inferior a F1 para corto plazo y A para largo plazo, para que asuma, en las mismas condiciones, sus funciones; o
- (iv) constituir un depósito de acuerdo con lo establecido en el apartado (iii) anterior al anterior, depósito que mantendrá hasta la fecha en que cualquiera de las alternativas (i) y (ii) anteriores hayan sido puestas en práctica. Esta opción es válida mientras el valor de mercado del Contrato de Swap sea verificado por la Sociedad Gestora o una tercera entidad independiente de manera semanal.

En el supuesto de que la deuda no garantizada y no subordinada de la Entidad de Contrapartida (o de su sucesor) o del garante de la Entidad de Contrapartida (o de su sucesor) fuera rebajada a una calificación inferior a F3 para corto plazo o BBB- para largo plazo, según la escala de calificación de FITCH, o dicha calificación fuera, por cualquier motivo, retirada por FITCH, lo que constituiría un segundo supuesto subsiguiente de descenso o retirada de la calificación por FITCH, la Entidad de Contrapartida estará obligada, asumiendo su coste, en el plazo máximo de diez (10) días desde el día en que tuviera lugar dicho segundo supuesto subsiguiente de descenso o retirada de la calificación por FITCH, a:

- (i) obtener la garantía de un tercero, con calificación no inferior a F1 para corto plazo y A para largo plazo, satisfactoria para la Sociedad Gestora (que prestaría su consentimiento si los términos y condiciones de la garantía mantuvieran la calificación de los Bonos, o restableciesen la calificación de los Bonos al nivel que tuviesen inmediatamente antes de la ocurrencia de un segundo supuesto subsiguiente de descenso o retirada de la calificación por FITCH); o
- (ii) ceder su posición contractual a una entidad con calificación no inferior a F1 para corto plazo y A para largo plazo, para que asuma, en las mismas condiciones, sus funciones; o

- (iii) transferir todos sus derechos y obligaciones en virtud del Contrato de Swap a un tercero cuya deuda a corto plazo no garantizada y no subordinada ostente una calificación mínima de F1 para corto plazo y A para largo plazo.

En tanto no haya cumplido con los puntos (i), (ii) y (iii) anteriores, o, en el plazo de diez (10) días desde la fecha del segundo supuesto subsiguiente de descenso o retirada de la calificación por FITCH, y asumiendo su coste, suscribirá un acuerdo de garantía adjunto al Contrato de Swap todo ello con la condición detallada en el Contrato de Swap de que una tercera parte verifique los cálculos de valor de mercado y la correcta y puntual presentación de colateral.

Con carácter previo a la realización de cualquier opción al respecto, la Sociedad Gestora deberá tener en cuenta los criterios oficiales actualizados publicados por FITCH en los que se definan las pautas para la adopción de cualquiera de las anteriores alternativas, entre ellas, la cuantificación del importe del depósito debiendo atenderse los criterios de la "Counterparty Risk in Structured Finance: Hedge Criteria" de 1 de agosto de 2007, que se encuentran en www.fitchratings.com, o aquellos que los sustituyeran, así como a la normativa vigente en cada momento.

Por otro lado, en garantía de sus obligaciones bajo el Contrato de Swap y en los términos descritos en el mismo, la Entidad de Contrapartida constituirá un depósito por un importe calculado en función del valor de mercado del Contrato de Swap, importe que se recogerá en el Contrato de Swap y se calculará y actualizará, inicialmente, en cada Fecha de Determinación en los términos establecidos en el mismo. En el supuesto de que la deuda no garantizada y no subordinada de la Entidad de Contrapartida (o de su sucesor) o del garante de la Entidad de Contrapartida (o de su sucesor) fuera rebajada a una calificación inferior a F1 para corto plazo, la Entidad de Contrapartida se compromete a transferir el importe de dicho depósito a una cuenta abierta en el Agente Financiero de acuerdo con lo establecido en el Contrato de Swap.

La Entidad de Contrapartida se comprometerán a poner en conocimiento de la Sociedad Gestora cualquier rebaja o retirada de su calificación crediticia otorgada por las Entidades de Calificación correspondientes, tan pronto como tenga conocimiento de dichos supuestos. Todos los costes, gastos e impuestos en que se incurran por el cumplimiento de las anteriores obligaciones serán por cuenta de las Entidades de Contrapartida.

La ocurrencia, en su caso, de la resolución anticipada del Contrato de Swap no constituirá en sí misma una causa de vencimiento anticipado del Fondo ni liquidación anticipada del mismo, salvo que en conjunción con otros eventos o circunstancias relativos a la situación patrimonial del Fondo se produjera una alteración sustancial o permanente de su equilibrio financiero. La Sociedad Gestora hará sus mayores esfuerzos para que el Fondo suscriba un contrato de swap en los términos lo más semejantes posibles al Contrato de Swap aquí descrito.

La fecha de vencimiento del Contrato de Swap será la anterior de las dos siguientes:

- (i) la Fecha de Vencimiento Legal; o, en su caso,
- (ii) la fecha en que se lleve a cabo la liquidación anticipada del Fondo de acuerdo con lo previsto en el apartado 4.4.3.1 del Documento de Registro.

3.5 Nombre, dirección y actividades económicas significativas del originador de los activos titulizados

La Entidad Cedente de los Activos es CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA cuyos datos se recogen en el apartado 5.2 del Documento de Registro.

A continuación se recoge el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias a 30 de septiembre de 2008, a 31 de diciembre de 2007 y a 31 de diciembre de 2006, que se han formulado según la Circular 4/2004 de Banco de España, así como el patrimonio neto consolidado de la Entidad Cedente (datos en miles de euros). Los datos a 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre 2007 son auditados:

BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

BALANCE				
CONCEPTOS	30.09.2008	31.12.2007	31.12.2006	
1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	63.057	96.258	75.687	
2. CARTERA DE NEGOCIACION	30.867	43.201	106.499	
3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	0	0	0	
4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	1.147.052	1.069.571	1.084.237	
5. INVERSIONES CREDITICIAS	6.900.365	6.503.540	5.786.261	
6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO	0	0	0	
9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS	0	0	0	
10. DERIVADOS DE COBERTURA	25.218	9.718	12.718	
11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	4.738	3.124	2.817	
12. PARTICIPACIONES	122.308	117.008	106.622	
13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	0	0	0	
15. ACTIVO MATERIAL	149.454	140.312	115.761	
16. ACTIVO INTANGIBLE	1.531	1.636	1.015	
17. ACTIVOS FISCALES	9.652	8.060	10.291	
18. PERIODIFICACIONES	6.782	3.773	3.182	
19. OTROS ACTIVOS	2.081	592	56	
TOTAL ACTIVO	8.463.105	7.996.793	7.305.146	
1. CARTERA DE NEGOCIACION	6.988	12.245	13.543	
2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG	0	0	0	
3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO	0	0	0	
4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	7.591.815	7.121.628	6.513.402	
10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS	0	0	0	
11. DERIVADOS DE COBERTURA	30.378	22.343	7.164	
12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES	0	0	0	
14. PROVISIONES	26.487	28.083	28.651	
15. PASIVOS FISCALES	30.305	42.568	46.319	
16. PERIODIFICACIONES	14.340	9.857	9.140	
17. OTROS PASIVOS	33.074	23.419	17.573	
18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	0	0	0	
TOTAL PASIVO	7.733.387	7.260.143	6.635.792	
2. AJUSTES POR VALORACION				
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	27.357	60.422	46.378	
29.265	62.080	48.181		
3. FONDOS PROPIOS				
3.1. Capital o Fondo de Dotación	702.361	676.228	622.976	
3.2. Prima de emisión	0	0	0	
3.3. Reservas	655.966	605.131	561.447	
3.7. Resultado del ejercicio	46.395	71.097	61.529	
TOTAL PATRIMONIO NETO	729.718	736.650	669.354	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	8.463.105	7.996.793	7.305.146	
CUENTAS DE ORDEN				
1. RIESGOS CONTINGENTES	703.161	713.831	672.318	
2. COMPROMISOS CONTINGENTES	1.348.665	1.383.642	1.368.506	
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.051.826	2.097.473	2.040.824	

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL
(Datos en Miles de Euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
CONCEPTOS	30.09.2008	31.12.2007	31.12.2006
1. Intereses y rendimientos asimilados	302.311	335.260	236.354
2. Intereses y cargas asimiladas	203.166	210.240	131.590
3. Rendimiento de instrumentos de capital	7.462	10.740	9.055
A).MARGEN DE INTERMEDIACION	106.607	135.760	113.819
5. Comisiones percibidas	29.917	39.839	37.828
6. Comisiones pagadas	2.512	3.605	4.185
8. Resultados de operaciones financieras	28.507	16.272	16.826
9. Diferencias en cambio	37	68	88
B).MARGEN ORDINARIO	162.556	188.334	164.376
12. Productos de explotación	3.362	5.058	4.792
13. Gastos de personal	45.242	55.331	51.777
14. Otros gastos generales de administración	20.936	26.266	24.142
15. Amortización	7.629	7.898	7.469
16. Otras cargas de explotación	1.988	2.297	2.232
C).MARGEN DE EXPLOTACION	90.123	101.600	83.548
17. Pérdidas por deterioro de activos	36.882	22.063	16.976
18. Dotaciones a provisiones	-1.484	2.371	1.006
21. Otras ganancias	1.290	8.551	10.025
22. Otras pérdidas	117	3.520	491
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	55.898	82.197	75.100
23. Impuesto sobre beneficios	9.503	11.100	13.571
24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	0	0	0
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	46.395	71.097	61.529
F) RESULTADO DEL EJERCICIO	46.395	71.097	61.529

DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €	30.09.2008	31.12.2007	31.12.2006
ROA (después Impuestos)	0,75%	0,93%	0,92%
ROE (después Impuestos)	9,04%	11,15%	10,41%
Nº OFICINAS	128	124	120
Nº EMPLEADOS	810	786	763
PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL	729.718	736.650	669.354
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)	660.806 (*)	649.856	598.418
RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)	154.381 (*)	165.862	144.211
RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)	815.187 (*)	810.799	738.263
COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO) ^(**)	12,67% (*)	12,48%	12,93%
COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional) -Solvencia I-(CONSOLIDADO) (**)	13,41% (*)	ND	ND

(*) Datos a 30-06-2008

(**) Datos Calculados según circular 3/2008 de Banco de España

IMPORTES EN MILES DE €	30.09.2008	31.12.2007	31.12.2006
RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE	6.453.774,00	6.145.509,00	5.395.641,00
RIESGO TOTAL DUDOSO	100.196,00	37.657,00	31.633,00
RIESGO DUDOSO EN MORA	90.080,00	37.123,00	29.404,00
COBERTURA CONSTITUIDA	149.816,00	115.276,00	94.770,00
% DE TOTAL DUDOSOS (***) ^①	1,52%	0,60%	0,58%
% DE MOROSIDAD (***) ^②	1,37%	0,59%	0,54%
% DE MOROSIDAD HIPOTECARIA ^③	1,52%	0,61%	0,61%
% COBERTURA TOTAL / DUDOSOS (***)	149,52%	306,12%	299,59%
% COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD (***) ^④	166,31%	310,52%	322,30%

(**) Datos calculados según criterio de inversión crediticia bruta de ajustes

① A Diciembre de 2008 el % de total de dudosos se situó en el 1,81%

② A Diciembre de 2008 el % de morosidad se situó en el 1,45%

③ A Diciembre de 2008 el % de Morosidad Hipotecaria se situó en el 1,90%

④ A Diciembre de 2008 el % de Cobertura Total/Morosidad se situó en el 140,58%

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

No procede.

3.7 Administrador, agente de cálculo o equivalente

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

a) Administración financiera del Fondo

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

1. Gestión del Fondo

- (i) Gestionar el Fondo con el objetivo de que su valor patrimonial sea nulo en todo momento.
- (ii) Llevar la contabilidad del Fondo, con la debida separación de la propia de la Sociedad Gestora, efectuar la rendición de cuentas y llevar a cabo las obligaciones fiscales o de cualquier otro orden legal que correspondiera efectuar al Fondo.
- (iii) No llevar a cabo actuaciones que pudieran deteriorar las calificaciones asignadas a los Bonos por las Entidades de Calificación, y procurar la adopción de aquellas medidas que estén razonablemente a su alcance para que las citadas calificaciones no se vean afectadas negativamente en ningún momento.
- (iv) Suscribir cuantos contratos se prevean en la Escritura de Constitución y en este Folleto, o los que resulten necesarios en el futuro, por cuenta del Fondo, en relación con su activo y pasivo teniendo en cuenta, no obstante, que la suscripción por cuenta del Fondo de cualquier contrato no previsto en la Escritura de Constitución no podrá suponer un descenso en la calificación atribuida a los Bonos emitidos y podría requerir la modificación del Orden de Prelación de Pagos del apartado 3.4.6 del Módulo Adicional y la previa comunicación a las Entidades de Calificación y a la CNMV para su puesta a disposición al público, según sea el caso, como hecho relevante o mediante la inscripción en los registros de la CNMV de un suplemento al Folleto.
- (v) Adoptar las decisiones oportunas en relación con la liquidación del Fondo, incluyendo la decisión de liquidación anticipada del Fondo y vencimiento anticipado de la emisión de Bonos, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución y en este Folleto. Asimismo, adoptar las decisiones oportunas en caso de resolución de la constitución del Fondo.
- (vi) Dar cumplimiento a sus obligaciones formales, documentales y de información ante la CNMV y cualquier otro organismo supervisor y las Entidades de Calificación.
- (vii) Nombrar y, en su caso, sustituir y revocar al auditor de cuentas que lleve a cabo la revisión y la auditoría de las cuentas anuales del Fondo.
- (viii) Elaborar y someter a la CNMV y a cualquier otro organismo administrativo competente, todos los documentos e informaciones que deban someterse según lo establecido en la normativa vigente, en la Escritura de Constitución y en este Folleto, o le sean requeridos, así como elaborar y remitir a las Entidades de Calificación la información periódica prevista en el apartado 7.5 de la Nota de Valores, así como aquella que razonablemente le requiera.
- (ix) Facilitar a los titulares de los Bonos emitidos, a la CNMV y al público en general, cuantas informaciones y notificaciones prevea la legislación vigente y, en especial, las contempladas en la Escritura de Constitución y en el presente Folleto.

- (x) Cumplir con las obligaciones de cálculo previstas en la Escritura de Constitución y en el presente Folleto y en los diversos contratos de operaciones del Fondo que se describen en el presente Folleto o en aquellos otros que, llegado el caso, concertara ulteriormente la Sociedad Gestora en nombre y por cuenta del Fondo.
- (xi) Para permitir la operativa del Fondo en los términos previstos en la Escritura de Constitución, en el presente Folleto y en la normativa vigente en cada momento, prorrogar o modificar los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo, sustituir, en su caso, a cada uno de los prestadores de servicios al Fondo en virtud de los mismos y siempre que con tales actuaciones no se perjudiquen los intereses de los titulares de los Bonos.

2. En relación con los Certificados

- (i) Efectuar, a través del Agente Financiero, los pagos que sean debidos a la Entidad Cedente como pago del Precio de los Activos.
- (ii) Ejercer los derechos inherentes a la titularidad de los Certificados suscritos 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.
- (iii) Comprobar, con base en la información recibida del Administrador, que el importe de los ingresos diarios que efectivamente reciba el Fondo se corresponde con las cantidades que ha de percibir el Fondo, de acuerdo con las condiciones de cada Certificado y que los ingresos de los importes que correspondan los efectúa el Administrador al Fondo con fecha valor igual al día en que fueron percibidos por dicho Administrador en los términos previstos en el Contrato de Administración.
- (iv) Validar y controlar la información que reciba del Administrador sobre los Préstamos Hipotecarios, 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.
- (v) Supervisar que la renegociación, en su caso, de las condiciones de los Préstamos Hipotecarios la realiza el Administrador de acuerdo con las instrucciones generales o concretas que le hubieren sido comunicadas por la Sociedad Gestora.
- (vi) Supervisar las actuaciones concertadas con el Administrador para la recuperación de impagados.

3. En relación con los Bonos

- (i) Elaborar y notificar a los titulares de los Bonos emitidos la información prevista en el presente Folleto, así como toda información adicional que sea legalmente requerida.

- (ii) Calcular, en cada Fecha de Fijación del Tipo de Interés, respecto al siguiente Periodo de Devengo de Intereses, el Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos de cada Tramo y publicarlo en la forma prevista en el apartado 4 del Módulo Adicional.
- (iii) Calcular y liquidar las cantidades que corresponde pagar en cada Fecha de Pago por los intereses devengados por los Bonos emitidos.
- (iv) Calcular y determinar en cada Fecha de Determinación, el principal a amortizar y reembolsar de cada uno de los Bonos de cada Tramo.
- (v) Determinar el importe que corresponda desembolsar al ICO por las cantidades debidas a los titulares de los Bonos del Tramo A(G) y, en su caso, ejecutar el Aval del ICO por dicho importe.

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

- (i) Determinar el tipo de interés aplicable a cada una de las operaciones financieras activas y pasivas.
- (ii) 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.
- (iii) Abrir a nombre del Fondo la Cuenta de Tesorería, en la que, de acuerdo con los términos establecidos en el Contrato de Administración.
- (iv) Adoptar las medidas oportunas para que se ingresen en la Cuenta de Tesorería las cantidades que se reciban de la Entidad Cedente, tanto en concepto de principal e intereses como por cualquier otro concepto derivado de los Préstamos Hipotecarios, que le correspondan al Fondo.
- (v) En el supuesto de que en cualquier momento de la emisión de los Bonos la calificación crediticia de la deuda no subordinada no garantizada a corto plazo del Agente Financiero otorgada por las Entidades de Calificación para riesgos a corto plazo fuese menor que P-1 (según la escala de MOODY'S) y F1 (según la escala de FITCH), actuar según lo expresado en el apartado 5.2 de la Nota de Valores.
- (vi) Velar para que las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería produzcan la rentabilidad establecida en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros.

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

- (i) Calcular los Fondos Disponibles y destinarlos en cada fecha en la que proceda realizar algún pago de acuerdo con este Folleto y con la Escritura de Constitución, al

cumplimiento de las obligaciones de pago o retención del Fondo, en los términos y en el Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional y teniendo en cuenta las reglas excepcionales previstas en el apartado 3.4.6.2 del Módulo Adicional que pudieran resultar de aplicación.

- (ii) Ordenar las transferencias de fondos entre las diferentes cuentas activas y pasivas, y las instrucciones de pago que correspondan, incluidas las destinadas para atender el servicio financiero de los Bonos.

b) Subcontratación

La Sociedad Gestora estará facultada para subcontratar o delegar en terceras personas de reconocida solvencia y capacidad la prestación de cualquiera de los servicios que ha de realizar en su función de administración y representación legal del Fondo, de acuerdo con lo establecido en la Escritura de Constitución y en este Folleto, siempre que el subcontratista o delegado haya renunciado a ejercitar cualquier acción de demanda de responsabilidad contra el Fondo.

En cualquier caso, la subcontratación o delegación de cualquier servicio (i) no podrá suponer ningún coste o gasto adicional para el Fondo, (ii) habrá de ser legalmente posible, (iii) no dará lugar a una revisión a la baja de la calificación otorgada a los Bonos, y (iv) será notificada a la CNMV, contando, caso de ser legalmente necesario, con su autorización previa, y a las Entidades de Calificación.

No obstante cualquier subcontratación o delegación, la Sociedad Gestora no quedará exonerada ni liberada, mediante tal subcontrato o delegación, de ninguna de las responsabilidades asumidas en la Escritura de Constitución y en el presente Folleto o que legalmente le fueren atribuibles o exigibles.

c) Renuncia a sus funciones

La Sociedad Gestora podrá renunciar a su función de administración y representación legal de conformidad con los requisitos establecidos en el artículo 18 del Real Decreto 926/1998, mediante escrito presentado a la CNMV solicitando su sustitución, en el que hará constar la designación de la sociedad gestora sustituta y al que se acompañará escrito de la nueva sociedad gestora de fondos de titulización, debidamente autorizada e inscrita en el Registro Especial de la CNMV, en el que la sustituta se declare dispuesta a aceptar tal función.

La autorización de la sustitución por parte de la CNMV estará condicionada al cumplimiento de los requisitos siguientes:

- (a) La entrega a la nueva sociedad gestora de los registros contables e informáticos por la Sociedad Gestora sustituida. Sólo se entenderá producida tal entrega cuando la nueva sociedad gestora pueda asumir plenamente su función y comunique esta circunstancia a la CNMV.

- (b) Las calificaciones otorgadas a los Bonos no deberán disminuir como consecuencia de la sustitución propuesta.

La Sociedad Gestora no podrá renunciar al ejercicio de sus funciones, debiendo mantenerlas, hasta que no se hayan cumplido todos los requisitos y trámites para la designación de su sustituta y ésta haya asumido efectivamente sus funciones como nueva sociedad gestora del Fondo.

Los gastos que origine la sustitución serán a costa de la Sociedad Gestora y en ningún caso podrán imputarse al Fondo.

La sustitución deberá ser publicada, en el plazo de quince (15) días, mediante un anuncio en dos (2) diarios de difusión nacional y en el boletín AIAF. Asimismo, la Sociedad Gestora deberá notificar dicha sustitución a las Entidades de Calificación.

d) Sustitución forzosa de la Sociedad Gestora

En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en concurso, la Sociedad Gestora deberá encontrar una sociedad gestora que la sustituya, de acuerdo con lo previsto en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998, en el plazo máximo de cuatro (4) meses desde que tuviere lugar el evento determinante de la sustitución, transcurridos los cuales sin que se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora, se liquidará anticipadamente el Fondo de conformidad con lo previsto en la Escritura de Constitución y en este Folleto.

e) Remuneración

La Sociedad Gestora, de acuerdo con el Real Decreto 926/1998, constituirá, representará y administrará el Fondo. En contraprestación por estas funciones, el Fondo satisfará a la Sociedad Gestora (i) una Comisión Inicial y (ii) una Comisión Periódica Anual (conjuntamente, las "**Comisiones de la Sociedad Gestora**").

La Escritura de Constitución determinará que la Sociedad Gestora tendrá derecho a una comisión (la "**Comisión Inicial**") pagadera en la Fecha de Desembolso de una sola vez, que equivaldrá a la diferencia entre los gastos indicados en el apartado 6 de la Nota de Valores, menos los importes efectivamente facturados por agentes externos en concepto de servicios para la constitución del Fondo.

La Escritura de Constitución determinará asimismo que la Sociedad Gestora tendrá derecho a recibir una comisión anual (la "**Comisión Periódica Anual**"), que se devengará trimestralmente entre la Fecha de Pago anterior (inclusive) y la Fecha de Pago en curso (excluida) (salvo para el primer periodo, que se devengará entre la Fecha de Constitución del Fondo, incluida, y la primera Fecha de Pago, excluida) calculada sobre la suma del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Determinación de la anterior Fecha de Pago.

Si en una Fecha de Pago el Fondo no dispusiera de liquidez suficiente para satisfacer la Comisión Periódica Anual, la cantidad debida no generará interés adicional o de demora.

No obstante lo anterior, en el caso de que tenga lugar la sustitución de AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. por otra sociedad gestora de fondos de titulización como Sociedad Gestora del Fondo, la Comisión Periódica Anual que percibirá la nueva Sociedad Gestora se determinará al tiempo de la sustitución atendiendo al precio razonable en el mercado.

3.7.2 Administración y custodia de los activos titulizados

La Entidad Cedente, de acuerdo con el artículo 61.3 del Real Decreto 685/1982, modificado por el Real Decreto 1289/1991, de 2 de agosto, se obliga a ejercer la custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios, regulándose las relaciones entre ésta y el Fondo por el Contrato de Administración de Préstamos Hipotecarios (el "**Contrato de Administración**") que se firmará por la Entidad Cedente (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 y dedicando el mismo tiempo y atención a los mismos y ejercerá el mismo nivel de pericia, cuidado y diligencia en la administración que el que dedicarían y ejercerían en la administración de Préstamos Hipotecarios respecto a los que no hubieran emitido certificados de transmisión de hipoteca y, en cualquier caso, ejercerán un nivel adecuado de pericia, cuidado y diligencia en la prestación de las funciones de administración previstas en el Contrato de Administración.

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

La descripción sucinta y resumida del régimen y procedimientos ordinarios de administración y custodia (los "**Servicios**") de los Préstamos Hipotecarios regulados por el Contrato de Administración es la siguiente:

1. Duración

El Administrador prestará los Servicios hasta que, una vez amortizados todos los Préstamos Hipotecarios, se extingan todas las obligaciones asumidas por el Administrador en relación con los Certificados o concluya la liquidación del Fondo y una vez extinguido éste.

En caso de concurso, intervención por el Banco de España o liquidación del Administrador, podrá la Sociedad Gestora, siempre que fuera legalmente posible, designar un nuevo administrador de los Préstamos Hipotecarios, debiendo aceptar el nuevo administrador las obligaciones previstas en el Contrato de Administración. Con el fin de evitar perjuicios al Fondo y/o a los titulares de los Bonos, en caso de que el Administrador deba ser sustituido

en la administración de los Préstamos Hipotecarios conforme a lo indicado en este párrafo, aquél continuará realizando sus funciones hasta el momento mismo en el que se produzca efectivamente la referida sustitución.

En caso de descenso de la calificación crediticia a largo plazo del Administrador por debajo de Baa3, o retirada de la misma, éste deberá (i) buscar, a su costa y en un plazo de sesenta (60) días, una entidad habilitada para desempeñar los Servicios que adquiera el compromiso de sustitución del Administrador en los mismos términos descritos en el Contrato de Administración si así lo decide posteriormente la Sociedad Gestora y (ii) constituir, en una cuenta a nombre del Fondo un depósito como garantía de las obligaciones del Administrador, por la cuantía determinada en el Contrato de Administración, o bien, obtener un garante con calificación P-1 (MOODY'S) que proporcione una garantía incondicional, irrevocable y a primer requerimiento de las obligaciones del Administrador bajo el Contrato de Administración de modo que no se vea afectada la calificación de los Bonos.

En el supuesto de que la calificación del Administrador como emisor de la deuda no subordinada y no garantizada descendiese por debajo de F2 (FITCH) o fuera retirada, o en caso de que no tuviese calificación por parte de FITCH, cuando FITCH considere que la calidad crediticia del Administrador pudiera afectar negativamente a la calificación crediticia de los Bonos, salvo que se cumpla con los criterios de FITCH descritos en el informe "Commingling Risk in Structured Finance Transactions: serviceer and Account Bank Criteria" de 9 de junio de 2004, o aquellos que los sustituyan en el futuro) podrá la Sociedad Gestora, siempre que fuera legalmente posible, designar un nuevo administrador de los Activos, debiendo aceptar el nuevo administrador las obligaciones previstas en el Contrato de Administración. Con el fin de evitar perjuicios al Fondo y/o a los titulares de los Bonos, en caso de que el Administrador deba ser sustituido en la administración de los Activos conforme a lo indicado en este párrafo, aquél continuará realizando sus funciones hasta el momento mismo en el que se produzca efectivamente la referida sustitución.

El/los Administrador(es) sustituido(s), una vez producida la referida sustitución, deberá(n) poner a disposición del nuevo administrador(es) los documentos y registros informáticos que sean necesarios para el desarrollo de los Servicios por este/estos último(s).

Los costes originados por dicha sustitución correrán a cargo del Administrador sustituido.

Cualquier sustitución de un Administrador con arreglo a este apartado, será comunicada a la CNMV de conformidad con lo previsto en el apartado 4 del Módulo Adicional.

2. Subcontratación

El Administrador podrá, respecto de los Préstamos Hipotecarios que administre, subcontratar o delegar en terceras personas la realización de las funciones señaladas en el presente apartado, siempre que sea legalmente posible y (i) medie el consentimiento previo por escrito de la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, (ii) no suponga una rebaja de la calificación otorgada a los Bonos y siempre que (iii) dicho subcontratista o delegado haya

renunciado a ejercitar cualquier acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo. En cualquier caso, el Administrador mantendrá la responsabilidad última de la correcta gestión de tales Servicios prevista en la Ley 2/1981, de 23 de marzo, del Mercado Hipotecario, tal y como ha sido modificada por la Ley 41/2007, y el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991, de 2 de agosto. La subcontratación no podrá suponer una modificación de la Escritura de Constitución del Fondo ni un aumento del coste que el Fondo, a través de la Sociedad Gestora, debe pagar al Administrador por la prestación de los Servicios. La subcontratación aquí contemplada deberá comunicarse a las Entidades de Calificación y no podrá suponer una rebaja de las calificaciones asignadas a los Bonos.

Las terceras entidades a las que el Administrador subcontrate los Servicios deberán comprometerse, en el correspondiente contrato de prestación de servicios, a aceptar y cumplir los términos y condiciones recogidos en el Contrato de Administración.

3. Obligaciones del Administrador

El Administrador se obliga a:

- indemnizar al Fondo por cualquier daño, pérdida o gasto en el que éste hubiera incurrido por razón del incumplimiento de sus obligaciones de custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios;
- tener en cuenta los intereses de los titulares de los Bonos en sus relaciones con los Deudores y en el ejercicio de cualquier facultad discrecional derivada del desarrollo de los Servicios;
- cumplir todas las instrucciones razonables de la Sociedad Gestora, dadas de conformidad con lo previsto en la Escritura de Constitución;
- realizar cuantos actos sean necesarios para solicitar y mantener en pleno vigor las licencias, aprobaciones, autorizaciones y consentimientos que puedan ser necesarios o convenientes en relación con el desarrollo de sus Servicios; y
- disponer de equipos y personal suficiente para cumplir todas sus obligaciones.

4. Responsabilidad del Administrador

El Administrador se compromete a actuar en la custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios con toda la diligencia debida y responderán ante el Fondo, a través de la Sociedad Gestora, de cualquier perjuicio que pudiera derivarse de su negligencia.

5. Garantías del Administrador y deber de colaboración

El Administrador indemnizará al Fondo por cualquier daño, pérdida o gasto en que hubiera incurrido por razón del incumplimiento de sus obligaciones de custodia, administración e información en relación con los Préstamos Hipotecarios.

El Administrador no asume responsabilidad alguna en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación y no otorgará garantías o avales ni incurrirá en pactos de recompra de los Certificados, salvo de los que no se ajusten en la Fecha de Constitución del Fondo a las condiciones y características referidas anteriormente.

En caso de que llegasen a adjudicarse viviendas al Fondo, el Administrador colaborará activamente para facilitar su enajenación, en los términos previstos en la Escritura de Constitución y en el Contrato de Administración.

6. Depósito de documentos

El Administrador actuará con carácter gratuito como depositario de las escrituras de formalización de los Préstamos Hipotecarios y de cuantos otros documentos sean relevantes, incluyendo, sin limitación, en su caso, pólizas de seguro, registros informáticos y la documentación relativa a cualquier derecho accesorio, manteniéndolos separados de los referidos al resto de sus préstamos.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, podrá examinar y el Administrador deberá aportar el original de las escrituras de formalización de los Préstamos Hipotecarios, así como de los restantes documentos relevantes antes aludidos, depositados en el Administrador, cuando lo considere oportuno, y podrá solicitar que le sea entregada libre de gastos y en un plazo no superior a cinco (5) Días Hábiles, copia de cualquiera de los citados documentos. El Administrador deberá proceder de igual modo en caso de solicitudes de información presentadas por los auditores del Fondo.

7. Gestión de cobros

El Administrador, como gestor de cobros de los Préstamos Hipotecarios por él cedidos al Fondo mediante la emisión de los Certificados, recibirá por cuenta del Fondo cuantas cantidades sean satisfechas por los Deudores por razón de los Préstamos Hipotecarios, ya sea en vía voluntaria o forzosa, tanto por reembolso ordinario del principal como por intereses o cualquier otro concepto debidas en virtud de los Préstamos Hipotecarios, incluyendo, en su caso, las derivadas de los contratos de seguros cedidos a la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y de los demás derechos accesorios a los Préstamos Hipotecarios y las ingresará al Fondo en la Cuenta de Tesorería. Dicho ingreso se efectuará con la misma fecha valor que la de recepción de dichas cantidades por el Administrador.

El Administrador abonará asimismo, en dicha cuenta y plazo, las cantidades que reciba, en su caso, de los Deudores por la amortización anticipada de cualquiera de los Préstamos

Hipotecarios por él concedidos. En el caso de que alguna cantidad fuera compensada por los Deudores con el Administrador, este seguiría debiendo dicha cantidad al Fondo.

8. Fijación del tipo de interés

El Administrador calculará el tipo de interés de los Préstamos Hipotecarios de acuerdo con lo establecido en los contratos que los regulan y comunicará a los Deudores, en los plazos previstos en dichos contratos, el tipo de interés nominal aplicable durante el periodo siguiente.

El Administrador remitirá a los Deudores que lo soliciten y a la Sociedad Gestora, información sobre el tipo de interés resultante.

9. Anticipo de Fondos

El Administrador no anticipará, en ningún caso, cantidad alguna que no hayan recibido previamente de los Deudores en concepto de principal, intereses, prepago u otros, derivados de los Préstamos Hipotecarios.

10. Facultades de renegociación de los Préstamos Hipotecarios

De acuerdo con lo previsto en el artículo 25 del Real Decreto 685/1982, cada Entidad Cedente, respecto de los Préstamos Hipotecarios que administre, no podrá, sin el consentimiento de la Sociedad Gestora, cancelar voluntariamente las hipotecas objeto de los Certificados por causa distinta del pago de los Préstamos Hipotecarios, renunciar o transigir sobre ellas, novar los Préstamos Hipotecarios, condonarlos 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 las hipotecas o de los Préstamos Hipotecarios excepto por las modificaciones autorizadas mencionadas en los párrafos siguientes.

La Entidad Cedente, como administrador de los Préstamos Hipotecarios, quedará, desde la Fecha de Constitución del Fondo, autorizada, respecto a dichos Préstamos Hipotecarios, siempre que no afecte negativamente a los pagos a realizar al Fondo y se comunique a la Sociedad Gestora y por ésta a las Entidades de Calificación, para:

- (i) Permitir subrogaciones en los contratos de los Préstamos Hipotecarios, exclusivamente en los supuestos en que las características del nuevo deudor sean similares a las del antiguo deudor y las mismas se ajusten a los criterios contenidos en el "Memorándum Interno sobre Concesión de Préstamos Hipotecarios" de cada Entidad Cedente, así como a la normativa aplicable al correspondiente Préstamo Hipotecario.
- (ii) Acordar con los Deudores modificaciones en los tipos de interés y vencimiento final de los Préstamos Hipotecarios, en la forma establecida en los párrafos siguientes:

En particular, en relación al vencimiento final de los Préstamos Hipotecarios, previa comunicación a la Sociedad Gestora, el Administrador podrá acordar novaciones de los Préstamos Hipotecarios que supongan una disminución o un incremento de la vida residual del Préstamo Hipotecario de que se trate (por disminución o incremento del plazo de amortización) en todo caso sujeto a los límites y condiciones previstos en la legislación aplicable y en el presente Folleto y, en particular, al límite temporal de la fecha de vencimiento de los Certificados, que en ningún caso podrá exceder la Fecha de Pago inmediatamente posterior a la fecha del último vencimiento (ordinario o anticipado) de los Préstamos Hipotecarios objeto de los Certificados, y teniendo en cuenta que el importe a que ascienda la suma de capital o principal cedido al Fondo de los Préstamos Hipotecarios sobre los que se produce la prórroga del plazo de vencimiento no podrá superar el diez por ciento (10%) del saldo vivo cedido al Fondo de todos los Préstamos Hipotecarios). Adicionalmente, el Administrador únicamente podrá acordar tales renegociaciones siempre y cuando se mantenga o reduzca el plazo entre las cuotas de amortización del principal del Préstamo Hipotecario, y se mantenga el mismo sistema de amortización. Los gastos en que se incurra en virtud de dichas renegociaciones no se repercutirán en ningún caso al Fondo.

En cuanto a las modificaciones en el tipo de interés, de acuerdo con lo previsto tanto en la Escritura de Constitución como en el presente Folleto, en el supuesto de que la Entidad Cedente acordara la modificación del interés de algún Préstamo Hipotecario y, en consecuencia del Certificado correspondiente, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por el Préstamo Hipotecario.

En caso de llegar a producirse la renegociación del tipo de interés de algún Préstamo Hipotecario, o de su vencimiento final, se procederá por parte de la Entidad Cedente, actuando como administrador de los Préstamos Hipotecarios, a la comunicación inmediata a la Sociedad Gestora de las condiciones resultantes de dicha renegociación, conforme a lo previsto en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional.

En caso de llegar a producirse cualquier renegociación del (los) Préstamo(s) Hipotecario(s), se procederá por parte del Administrador a la comunicación inmediata a la Sociedad Gestora de las condiciones resultantes de cada renegociación. Dicha comunicación se efectuará a través del fichero lógico o informático previsto para la actualización de las condiciones de los Préstamos Hipotecarios. Tanto las escrituras públicas como los contratos privados correspondientes a la novación de condiciones de los Préstamos Hipotecarios, serán custodiados por el Administrador, de conformidad con lo establecido en el apartado 3.7.2 del Módulo Adicional.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, podrá, previa notificación al Administrador con un preaviso razonable y por causas justificadas (de fuerza mayor o relacionadas con el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo), en cualquier momento durante la vigencia del Contrato de Administración, cancelar, dejar en suspenso o modificar los requisitos de la habilitación para la renegociación por parte del Administrador que le hubiera previamente autorizado.

11. Facultades del titular de los Certificados en caso de incumplimiento de sus obligaciones por parte del Deudor

Acción ejecutiva contra los Deudores

El Administrador aplicará igual diligencia y procedimientos de reclamación de las cantidades debidas y no satisfechas de los Préstamos Hipotecarios que si del resto de los préstamos de su cartera se tratara y, en especial, instará las acciones ejecutivas pertinentes si, cumplidos los plazos internos de actuación dirigidos a la obtención del pago satisfactorio a los intereses del Fondo, la misma no hubiera surtido el efecto perseguido y, en todo caso, instará la citada ejecución si la Sociedad Gestora previo análisis de las circunstancias concretas, estimare, de conformidad con el Administrador, ser pertinente.

En todo caso, y para el supuesto de los Certificados agrupados en el activo del Fondo, corresponderá a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, como su titular, el ejercicio de las facultades previstas en el artículo 66 del Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por Real Decreto 1289/91, de 2 de agosto:

- (a) compeler al Administrador para que inste la ejecución hipotecaria;
- (b) concurrir en igualdad de derechos con el Administrador, en cuanto emisor de los Certificados, en la ejecución que éstos sigan contra el Deudor, personándose a tal efecto en cualquier procedimiento de ejecución instado por aquél, y participar en el producto del remate a prorrata de su porcentaje en el crédito ejecutado;
- (c) si El Administrador no iniciare el procedimiento dentro de los sesenta (60) días naturales desde la diligencia notarial de requerimiento de pago de la deuda, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, quedará legitimada subsidiariamente para ejercitar la acción hipotecaria del Préstamo Hipotecario correspondiente en la cuantía correspondiente al porcentaje de su participación, tanto por principal como por intereses;
- (d) en caso de paralización del procedimiento seguido por el Administrador, el Fondo, representado por la Sociedad Gestora, como titular del Certificado correspondiente, podrá subrogarse en la posición de aquél y continuar el procedimiento de ejecución sin necesidad de transcurso del plazo señalado.

En los casos previstos en los párrafos (c) y (d), la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, podrá instar al Juez competente la incoación o continuación del correspondiente procedimiento de ejecución hipotecaria, acompañando a su demanda el título original del Certificado de Transmisión de Hipoteca desglosado, el requerimiento notarial previsto en el apartado (c) precedente y certificación registral de inscripción y subsistencia de la hipoteca.

Por si legalmente fuere preciso, y a los efectos de los artículos 581.2 y 686.2 de la Ley 1/2000, de 7 de enero, de Enjuiciamiento Civil, el Administrador, en la Escritura de Constitución, otorgará un poder irrevocable, tan amplio y bastante como sea necesario en Derecho para que la Sociedad Gestora, actuando en nombre y representación del Administrador, pueda requerir notarialmente al Deudor de cualquiera de los Préstamos Hipotecarios, el pago de su deuda.

Adicionalmente, el Administrador se obliga a informar a la Sociedad Gestora (con la periodicidad y formato que la Sociedad Gestora exija en cada momento) de los impagos, amortizaciones anticipadas y modificaciones de tipos de interés y de los requerimientos de pago, acciones judiciales y cualquiera otras circunstancias que afecten a los Préstamos Hipotecarios. Asimismo, el Administrador se obliga a facilitar a la Sociedad Gestora toda la documentación que ésta le pueda solicitar en relación con dichos Préstamos Hipotecarios y en especial la documentación precisa para el inicio, en su caso, por la Sociedad Gestora, de acciones judiciales.

Finalmente, el Administrador se obliga a informar a la Sociedad Gestora de las acciones llevadas a cabo con respecto a los Activos Morosos.

Acción 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 los Préstamos Hipotecarios 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.

Asimismo, en el supuesto de que la Entidad Cedente no cumpliera sus obligaciones derivadas de la Escritura de Constitución y de los contratos suscritos con la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, este último (a través de la Sociedad Gestora) dispondrá de acción declarativa frente a la Entidad Cedente por el incumplimiento de las citadas obligaciones, todo ello de conformidad con los trámites previstos para dicho procedimiento en la Ley de Enjuiciamiento Civil.

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

12. Deberes de información

El Administrador deberá comunicar a la Sociedad Gestora la información que ésta solicite (con la periodicidad, formato y sistema de transmisión que esta exija en cada momento) relacionada (a) con las características individuales de cada uno de los Préstamos Hipotecarios, (b) con el cumplimiento por los prestatarios de las obligaciones derivadas para los mismos de los Préstamos Hipotecarios, y (c) con la situación de morosidad de los Préstamos Hipotecarios y con las modificaciones habidas en las características de los

mismos, así como con las actuaciones en caso de demora y subastas de viviendas, manteniendo en sus archivos comprobantes de las correspondientes comunicaciones.

Asimismo, el Administrador deberá comunicar a la Sociedad Gestora la falta de cumplimiento o de adecuación de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, así como los Préstamos Hipotecarios a las declaraciones previstas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional, en cuanto tengan conocimiento de ello.

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

13. Subrogaciones

El Administrador estará autorizado para permitir subrogaciones de la posición del Deudor en los contratos de los Préstamos Hipotecarios, siempre que:

- (a) las características del nuevo Deudor sean similares a las del antiguo;
- (b) las subrogaciones se ajusten a los criterios establecidos por el Administrador para el resto de préstamos hipotecarios de su cartera en su Memorándum sobre Criterios de Concesión de Préstamos, que se adjunta a la Escritura de Constitución como Anexo, así como a la normativa aplicable al efecto;
- (c) las subrogaciones no afecten a la administración de los Préstamos Hipotecarios;
- (d) y siempre que los gastos derivados de esta modificación sean en su integridad por cuenta de los Deudores.

Toda subrogación efectuada de conformidad a lo dispuesto en el presente apartado deberá ser comunicada inmediatamente por el Administrador a la Sociedad Gestora.

En el supuesto de que el Deudor solicitase, al tiempo de producirse la subrogación, una renegociación de los términos y condiciones regulados en el Préstamo Hipotecario de que se trate, se estará a las reglas generales reseñadas anteriormente.

Cualquier otra subrogación o cambio de titularidad de los Préstamos Hipotecarios requerirá la autorización previa de la Sociedad Gestora.

14. Notificación de la cesión de los Préstamos Hipotecarios

En caso de que, por darse las circunstancias previstas en el Contrato de Administración (concurso, intervención por el Banco de España o liquidación del Administrador), procediese la sustitución del Administrador, o si la Sociedad Gestora en defensa de los intereses de los titulares de los Bonos lo estimase oportuno, esta última podrá requerir al Administrador

saliente para que notifique a los Deudores la cesión de sus respectivos Préstamos Hipotecarios al Fondo, así como que los pagos derivados de los mismos sólo tendrán carácter liberatorio si se efectúan en la Cuenta de Tesorería abierta a nombre del Fondo en el Agente Financiero (salvo en el supuesto de concurso o liquidación del Administrador, en cuyo caso, será la propia Sociedad Gestora la que efectúe, en cuanto tenga conocimiento del concurso de dicho Administrador, la oportuna notificación a los Deudores).

De la misma forma, en caso de que, por darse las circunstancias previstas en el Contrato de Administración (concurso, intervención por el Banco de España o liquidación del Administrador), procediese la sustitución del Administrador, o si la Sociedad Gestora en defensa de los intereses de los titulares de los Bonos lo estimase oportuno, esta última podrá requerir al Administrador saliente para que notifique, en su caso, a las correspondientes compañías aseguradoras, a los efectos de lo previsto artículo 40 segundo párrafo de la Ley 50/1980 de 8 de octubre del Contrato de Seguro en su redacción vigente, la cesión de los Préstamos Hipotecarios, así como, en su caso, que los pagos de indemnizaciones derivadas de las correspondientes pólizas de seguro de daños sólo tendrán carácter liberatorio si se efectúan en la Cuenta de Tesorería abierta a nombre del Fondo.

En caso de que el Administrador afectado no hubiese cumplido cualesquiera de los anteriores requerimientos de la Sociedad Gestora dentro de los cinco (5) Días Hábiles siguientes a su recepción, la Sociedad Gestora procederá a efectuar ella misma la referida notificación, sin perjuicio de la responsabilidad contractual en la que el Administrador incumplidor hubiera podido incurrir como consecuencia del citado incumplimiento.

15. Remuneración

El Administrador, como contraprestación por la administración y custodia de los Préstamos Hipotecarios (o la entidad que, respectivamente, lo sustituya en dicha labor de administración, caso de ser ello adecuado de acuerdo con lo dispuesto en el Folleto), tendrá derecho a recibir por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago una comisión de administración subordinada (la "**Comisión de Administración de los Activos**") igual al 0,01% anual del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Determinación de la anterior Fecha de Pago, IVA incluido en caso de no exención.

Expresamente se hace constar que se entenderán incluidos en la Comisión de Administración de los Activos cualesquiera gastos ordinarios incurridos con motivo de la gestión de cobros y recobros (teléfono, correspondencia, etc.) de Préstamos Hipotecarios.

La Comisión de Administración de los Activos se satisfará por trimestres vencidos en cada Fecha de Pago.

La Comisión de Administración de los Activos se calculará tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de la comisión (que coincidirán con los Periodos de Devengo de Intereses de los Bonos, a excepción del primer periodo, que comprenderá los días transcurridos desde la Fecha de Constitución del Fondo, incluida, y la

primera Fecha de Pago, excluida) y (ii) los días correspondientes al año en curso (Actual/Actual).

Si el Fondo, a través de la Sociedad Gestora, por carecer de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos no abonara en una Fecha de Pago la totalidad de la Comisión de Administración de los Activos debida, las cantidades no pagadas se acumularán sin penalización alguna a la Comisión de Administración de los Activos que deba abonarse en la siguiente Fecha de Pago, procediéndose a su abono en ese mismo momento.

El pago a la Entidad Cedente de la Comisión de Administración de los Activos ocupa el decimonoveno (19º) puesto del Orden de Prelación de Pagos y el decimosexto (16º) del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. En caso de que se haya producido la sustitución del Administrador, el pago de la correspondiente Comisión de Administración de los Activos ocupará el primer (1º) puesto del Orden de Prelación de Pagos conjuntamente con el Pago de los Gastos Ordinarios y Extraordinarios del Fondo.

3.8 Nombre y dirección y una breve descripción de cualquier contrapartida por operaciones de permuta, de crédito, de liquidez o de cuentas

CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA actúa como Entidad Prestamista del Contrato de Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales y del Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva, como Entidad Acreditante del Contrato de Línea de Liquidez del Aval del ICO y como Entidad de Contrapartida del Contrato de Swap, y sus datos se recogen en el apartado 5.2 del Documento de Registro.

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS actúa como Agente Financiero, y sus datos se recogen en el apartado 5.2 del Documento de Registro.

4 INFORMACIÓN POST EMISIÓN

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

La Sociedad Gestora, en su labor de gestión y administración del Fondo, se compromete, a remitir a la CNMV con la mayor diligencia posible la información indicada a continuación, dentro del mes siguiente a cada Fecha de Pago, salvo la contenida en el apartado e), que tendrá carácter anual, en relación a todos los Bonos emitidos, el comportamiento de los Certificados, amortizaciones anticipadas y situación económico-financiera del Fondo, con independencia de realizar las notificaciones periódicas ordinarias o extraordinarias referidas en el presente apartado y de suministrar cuanta información adicional le sea requerida.

a) Con relación a cada uno de los Tramos de los Bonos y referida a cada Fecha de Pago

1. Saldos de Principal Pendientes de Pago y porcentajes que cada uno de ellos representa sobre el importe nominal inicial de cada Tramo.
 2. Intereses devengados y no pagados.
 3. Amortización devengada y pagada.
 4. Vida media estimada de los Bonos de cada uno de los Tramos bajo el mantenimiento de las tasas de amortización anticipada de los préstamos.
- b) Con relación a los Certificados de Transmisión de Hipoteca
1. Saldo Vivo.
 2. Intereses, tanto devengados como cobrados.
 3. Importe de las cuotas de morosidad de los Préstamos Hipotecarios a la fecha de dicho informe.
- c) Con relación a la situación económico-financiera del Fondo y referida a cada Fecha de Pago

Informe sobre la procedencia y posterior aplicación de los Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional, sin perjuicio de las reglas excepcionales previstas en el apartado 3.4.6.2 del Módulo Adicional.

- d) Con relación a la amortización anticipada de los Préstamos Hipotecarios

Tasa media de amortización anticipada real de los Préstamos Hipotecarios, así como vida media de los Bonos de Titulización de Activos bajo el mantenimiento de dichas tasas medias de prepagos.

- e) Anualmente, las Cuentas Anuales y el Informe de Auditoría del Fondo, dentro del plazo aludido en el apartado 2 del Documento Registro.

Obligaciones de comunicación ordinarias, extraordinarias y 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) Forma de efectuar las notificaciones

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.

- 1) Notificaciones ordinarias periódicas

1. En el plazo comprendido entre la Fecha de Fijación del Tipo de Interés y los dos (2) Días Hábiles siguientes, como máximo, a cada Fecha de Pago, procederá a comunicar a los tenedores de los Bonos los Tipos de Interés Nominales resultantes para cada Tramo de Bonos para el Periodo de Devengo de Intereses siguiente, según los criterios contenidos en el apartado 4.8 de la Nota de Valores.
2. Trimestralmente, con una antelación mínima de un (1) día natural anterior a cada Fecha de Pago, comunicará a los tenedores de los Bonos, los intereses resultantes de cada uno de los Bonos emitidos, junto con la amortización de los mismos, según proceda, además de:
 - i) las tasas de amortización anticipada reales de los Préstamos Hipotecarios del Periodo de Determinación precedente;
 - ii) la vida residual media de los Bonos estimada con las hipótesis de mantenimiento de dicha tasa real de amortización anticipada;
 - iii) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de cada Tramo después de la amortización a liquidar en cada Fecha de Pago, y el porcentaje que dicho Saldo de Principal Pendiente de Pago representa sobre el importe nominal inicial de los Bonos;
 - iv) si procediera, se pondrá en conocimiento de los tenedores de los Bonos las cantidades de intereses devengadas y no satisfechas por insuficiencia de Fondos Disponibles, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, así como el Déficit de Amortización, si existiere.

Las anteriores notificaciones se comunicarán asimismo a la SOCIEDAD DE SISTEMAS, a AIAF y al Agente Financiero al menos un (1) Día Hábil antes de cada Fecha de Pago.

3. Dentro del mes siguiente a cada Fecha de Pago, la Sociedad Gestora deberá:
 - (a) Emitir una certificación expedida por persona con poder bastante en la que se acrediten: los Saldos de Principal Pendientes de Pago de los Bonos, el importe de principal de los Bonos de cualquiera de los Tramos pendiente de reembolsar, si existiera y, si procediera, el importe de los intereses devengados y no satisfechos a los titulares de los Bonos según lo establecido en el apartado 4.8 de la Nota de Valores, y cualquier cambio que pudiera producirse en lo referente a la designación del auditor de cuentas, en su caso.

Esta certificación se presentará ante la CNMV, la entidad encargada del registro contable y AIAF, para su puesta a disposición del público.

- (b) Suministrar a la CNMV la información anteriormente indicada en relación a todos los Bonos emitidos, el comportamiento de los Certificados, amortizaciones anticipadas y situación económico-financiera del Fondo.
- 4. Anualmente, la Sociedad Gestora aportará a la CNMV las cuentas anuales y el informe de auditoría del Fondo referidos al ejercicio anterior, según se especifica anteriormente.
- 5. De conformidad con lo dispuesto en el apartado 7.5 de la Nota de Valores, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, se compromete a suministrar a las Entidades de Calificación, dentro del mes siguiente a cada Fecha de Pago, información sobre la evolución del Fondo y el comportamiento de los Certificados durante el Periodo de Devengo de Intereses que finalice en dicha Fecha de Pago.

Toda la información de carácter público del Fondo aludida podrá encontrarse en el domicilio de la Sociedad Gestora, en la sede de AIAF y en el Registro de la CNMV.

2) Notificaciones extraordinarias

- 1. Un (1) Día Hábil después del otorgamiento de la Escritura de Constitución, y antes de la Fecha de Desembolso, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, efectuará la comunicación del Tipo de Interés Nominal de cada uno de los Tramos de Bonos para el primer Periodo de Devengo de Intereses a la Entidad Directora, de acuerdo con lo previsto en el apartado 4.8.1 de la Nota de Valores.
- 2. La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, informará a los tenedores de los Bonos y a las Entidades de Calificación de todo hecho relevante que pueda producirse en relación con los Activos, con los Bonos emitidos, con el Fondo y con la Sociedad Gestora, que pueda influir sensiblemente en la negociación de los Bonos y, en general, de cualquier modificación relevante del activo o pasivo del Fondo, asimismo, en caso de pretender llevar a cabo una modificación de la Escritura de Constitución, la Sociedad Gestora se lo notificará a la CNMV con la suficiente antelación. La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, informará a los tenedores de los Bonos de una eventual decisión de amortización anticipada de los Bonos por cualquiera de las causas previstas en el Folleto, remitiéndose en este supuesto a la CNMV el Acta Notarial de Liquidación.

b) Procedimiento

Todas las notificaciones a los titulares de los Bonos que deba efectuar la Sociedad Gestora sobre el Fondo se realizarán de la forma siguiente:

- 1.- Las notificaciones ordinarias periódicas referidas anteriormente, mediante publicación bien en el boletín de cotización diario de AIAF u otro de similares características, o bien mediante publicación en un diario de amplia difusión en España, ya sea de carácter económico-financiero o general. Las notificaciones periódicas a las Entidades de Calificación deberán realizarse con arreglo al modelo que exijan las Entidades de Calificación.
- 2.- Las notificaciones extraordinarias referidas anteriormente, mediante publicación en el boletín diario de AIAF; y las dirigidas a los tenedores de los Bonos y a las Entidades de Calificación, mediante publicación en un diario de amplia difusión en España, ya sea de carácter económico-financiero o general.

Alternativamente, podrán realizarse las notificaciones anteriores mediante su publicación en otros medios de difusión general, así como en aquellos propios de los mercados financieros (i.e. Reuters, Telerate y Bloomberg). Adicionalmente, podrán realizarse las notificaciones anteriores mediante la página de Internet de la Sociedad Gestora (www.ahorroytitulizacion.com) u otros medios telemáticos de similares características.

A estos efectos, se considerarán realizadas las notificaciones en la fecha de su publicación, siendo apto para las mismas cualquier día del calendario, bien sea Día Hábil o inhábil.

c) Información a la CNMV y a las Entidades de Calificación

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, procederá a poner en conocimiento de la CNMV y de las Entidades de Calificación las publicaciones de carácter ordinario periódico y de carácter extraordinario que se efectúen según lo previsto anteriormente, así como cualquier información, a remitir a la CNMV, con la periodicidad y contenido que establezca la normativa pertinente.

De conformidad con lo dispuesto en el apartado 7.5 de la Nota de Valores, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, se compromete a suministrar a las Entidades de Calificación, dentro del mes siguiente a cada Fecha de Pago, información sobre la evolución del Fondo y el comportamiento de los Certificados durante el Periodo de Devengo de Intereses que finalice en dicha Fecha de Pago. El incumplimiento de esta obligación podría resultar en la retirada de la calificación. Igualmente facilitará dicha información cuando de forma razonable fuera requerida a ello y, en cualquier caso, cuando existiera un cambio en las condiciones del Fondo, en los contratos concertados por el mismo a través de la Sociedad Gestora o en las partes interesadas.

Fdo. Dña. Ana María Delgado Alcaide
Directora de Gestión
AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.

Fdo. D. Jesús Sanz García
Director de Originación
AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.

GLOSARIO DE DEFINICIONES

“**Activos**” significa los derechos de crédito derivados de aquellos préstamos de una selección de préstamos con garantía hipotecaria concedidos por la Entidad Cedente para financiar a particulares la adquisición de viviendas ubicadas en España (incluyendo, la adquisición de viviendas que tengan la consideración de VPO según lo establecido en el Legislación Aplicable a VPO), tanto directamente como a través de subrogaciones por particulares de financiaciones concedidas a promotores, que serán objeto de titulización mediante la emisión de los Certificados.

“**Activos Fallidos**” significa aquéllos Activos respecto de los cuales: (a) el Deudor correspondiente haya sido declarado en concurso o se haya iniciado una reclamación judicial por la totalidad de la deuda viva del correspondiente Préstamo Hipotecario, o (b) existieran cantidades adeudadas y no satisfechas a su vencimiento por el Deudor correspondiente y la Sociedad Gestora considere, de acuerdo con la información facilitada por el Administrador, que no existen expectativas razonables de recuperar las mismas; o, en cualquier caso, (c) existan cantidades adeudadas y no satisfechas a su vencimiento por el Deudor correspondiente que permanezcan impagadas durante un periodo de más de dieciocho (18) meses.

“**Activos Morosos**” significa los Activos en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos.

“**Administrador**” significa CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA.

“**Años**” indica el periodo de tiempo, expresado en periodos de trescientos sesenta (360) días, transcurrido entre la Fecha de Desembolso hasta el Vencimiento de los Bonos.

“**Agente Financiero**” significa CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS, Agente de Pagos de la operación.

“**AIAF**” significa AIAF Mercado de Renta Fija.

“**Aval del ICO**” significa el aval que otorgará el ICO a favor del Fondo en garantía (con renuncia al beneficio de excusión establecido en el artículo 1830 del Código Civil) del pago de las obligaciones de pago de principal e intereses de los Bonos del Tramo A(G).

“**Bonos**” significa los bonos de titulización de activos emitidos con cargo al activo del Fondo.

“**Bonos del Tramo A(G)**” significa los Bonos que integran el Tramo A(G) del Fondo, definidos en el apartado 4.1 de la Nota de Valores.

“**Bonos del Tramo B**” significa los Bonos que integran el Tramo B del Fondo, definidos en el apartado 4.1 de la Nota de Valores.

“**Bonos del Tramo C**” significa los Bonos que integran el Tramo C del Fondo, definidos en el apartado 4.1 de la Nota de Valores.

“**Cantidad Devengada de Principal para Amortización**” significa, en la Fecha de Determinación previa a cada Fecha de Pago, la diferencia positiva, si la hubiere, entre: (i) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la Fecha de Pago anterior; y (ii) el Saldo Vivo de los Activos deducidos los Activos Fallidos en la Fecha de Determinación en curso.

“**Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo A(G)**” significa la menor de las siguientes cantidades: (a) la diferencia positiva, si la hubiere, entre i) la Cantidad Devengada para Amortización menos ii) la suma de la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B y la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo C; y (b) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo A(G).

“**Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B**” significa la diferencia positiva, si la hubiere, entre i) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo B menos ii) el producto de a) un porcentaje del 9,94% por b) el Saldo Vivo de los Activos una vez deducidos los Activos Fallidos en la Fecha de Determinación en cuestión, con el límite de la diferencia entre: (i) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y (ii) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo C. Si en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Activos en morosidad que presenten más de tres (3) meses de retraso en el pago de importes vencidos es superior al 1,25% del Saldo Vivo de los Activos deducidos los Activos Fallidos en esa misma fecha o si existe un Supuesto de Deterioro de los Activos la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B será igual al menor entre a) la diferencia positiva entre la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo A(G) y b) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo B.

“**Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo C**” significa la diferencia positiva, si la hubiere, entre i) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo C menos ii) el producto de a) un porcentaje del 8,90% por b) el Saldo Vivo de los Activos una vez deducidos los Activos Fallidos en la Fecha de Determinación en cuestión, con el límite de la Cantidad Devengada de Principal para Amortización. Si en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Activos en morosidad que presenten más de tres (3) meses de retraso en el pago de importes vencidos es superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Activos deducidos los Activos Fallidos en esa misma fecha o si existe un Supuesto de Deterioro de los Activos la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo C será igual al menor entre a) la diferencia positiva entre la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y la suma del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo A(G) y el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo B y b) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo C.

“**Cantidad Estimada de Gastos de Liquidación y Extinción del Fondo**”: significa la reserva efectuada por la Sociedad Gestora en la Fecha de Vencimiento Final o Fecha de Liquidación para hacer frente a los gastos finales de extinción y liquidación.

“Cantidad Requerida del Fondo de Reserva” significa el importe que se señala en el apartado 3.4.2.1 del Módulo Adicional.

“Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables” significan los préstamos con garantía hipotecaria concedidos por la Entidad Cedente para financiar a particulares la adquisición de viviendas ubicadas en España (incluyendo, la adquisición de viviendas que tengan la consideración de VPO según lo establecido en la Legislación Aplicable a VPO), tanto directamente como a través de subrogaciones por particulares de financiaciones concedidas a promotores, susceptibles de ser cedidos al Fondo por la Entidad Cedente.

“Causa de Diferimiento del Tramo B” significa el supuesto de que en una Fecha de Pago el Saldo Vivo de los Activos acumulado que tengan la consideración de Activos Fallidos represente un porcentaje superior al 15% del valor nominal de los Activos en la Fecha de Constitución del Fondo y siempre que no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos del Tramo A(G) o no se fueran a producir en la Fecha de Pago correspondiente.

“Causa de Diferimiento del Tramo C” significa el supuesto de que en una Fecha de Pago el Saldo Vivo de los Activos acumulado que tengan la consideración de Activos Fallidos represente un porcentaje superior al 10% del valor nominal de los Activos en la Fecha de Constitución del Fondo y siempre que no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos del Tramo A(G) y del Tramo B o no se fueran a producir en la Fecha de Pago correspondiente.

“Certificados de Transmisión de Hipoteca” o **“Certificados”** significa los valores negociables mediante los cuales se instrumenta la cesión al Fondo de los Préstamos Hipotecarios.

“CNMV” significa Comisión Nacional del Mercado de Valores.

“Comisión de Administración de los Activos” significa la comisión de administración que el Fondo satisfará al Administrador como contraprestación por la administración y custodia de los Préstamos Hipotecarios (o a la entidad que lo sustituya en dicha labor de administración, caso de ser ello adecuado de acuerdo con lo dispuesto en el Folleto).

“Comisión de Disponibilidad de la Línea de Liquidez del Aval del ICO” significa la comisión a que tendrá derecho la Entidad Acreditante de la Línea de Liquidez del Aval del ICO en los términos y condiciones previstos en el apartado 3.4.2.3 del Módulo Adicional.

“Comisión de Servicios Financieros” significa la comisión que el Fondo satisfará al Agente Financiero en contraprestación a los servicios a realizar por el Agente Financiero, que se describe en el apartado 5.2 de la Nota de Valores.

“Comisiones de la Sociedad Gestora” significa, conjuntamente: (i) la Comisión Inicial y (ii) la Comisión Periódica Anual.

“Comisión del Aval del ICO” significa la comisión a que tendrá derecho el ICO en los términos y condiciones previstos en el apartado 3.4.2.2 (i) del Módulo Adicional.

“Comisión Inicial” significa la comisión a que tendrá derecho la Sociedad Gestora en los términos y condiciones previstos en el apartado 3.7.1 del Módulo Adicional.

“Comisión Periódica Anual” significa la comisión a que tendrá derecho la Sociedad Gestora en los términos y condiciones previstos en el apartado 3.7.1 del Módulo Adicional.

“Contrato de Administración” significa el contrato entre la Entidad Cedente y la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, por el que la Entidad Cedente, de acuerdo con el artículo 61.3 del Real Decreto 685/1982, modificado por el Real Decreto 1289/1991, de 2 de agosto, se obligan a ejercer la custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios.

“Contrato de Línea de Liquidez del Aval del ICO” significa el contrato en virtud del cual la Entidad Acreditante concede al Fondo la Línea de Liquidez del Aval del ICO.

“Contrato de Prestación de Servicios Financieros” significa el contrato celebrado por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, con el Agente Financiero para realizar el servicio financiero de la emisión de Bonos que se emiten con cargo al activo del Fondo.

“Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva” significa el contrato en virtud del cual la Entidad Prestamista concede al Fondo el Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva.

“Contrato de Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales” significa el contrato en virtud del cual la Entidad Prestamista concede al Fondo el Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.

“Contrato de Swap” significa el contrato de permuta financiera que celebrará la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, con la Entidad de Contrapartida.

“Convenio de Colaboración Financiera” significa el convenio de colaboración financiera suscrito por la Entidad Cedente con el Gobierno Vasco el 3 de enero de 2005, prorrogado en virtud de modificaciones acordadas durante los meses de noviembre de 2006 y noviembre de 2007 y vigente hasta el 31 de diciembre de 2008.

“Cuenta de Tesorería” significa la cuenta que abrirá la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo en el Agente Financiero para los fines y en las condiciones señaladas en el apartado 3.4.4 del Módulo Adicional.

“Déficit de Amortización” significa la diferencia positiva, si existiera, entre (i) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y (ii) los Fondos Disponibles para Amortización.

“Deudores” significan los titulares de los Préstamos Hipotecarios.

"Días Hábiles" significa todos los que no sean: (i) sábado; (ii) domingo; (iii) los días inhábiles según el calendario TARGET (Trans European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer System) vigente en cada momento; (iv) festivo en Madrid capital.

"Documento de Registro" significa el documento registro de valores de titulización incluido en el presente Folleto, elaborado siguiendo el esquema previsto en el Anexo VII del Reglamento 809/2004.

"Duración de los Bonos" significa la media ponderada de los plazos en que un valor genera algún tipo de flujo de dinero, siendo la ponderación el valor actual de cada flujo dividido por el precio del valor.

"Escritura de Constitución" significa la escritura de constitución del Fondo, de emisión y suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipotecaria y de emisión de Bonos de Titulización.

"Entidad de Contrapartida" significa CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA.

"Entidad Directora" significa CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA.

"Entidad Cedente" significa CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA.

"Entidad Suscriptora" significa CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA.

"Entidades de Calificación" significa MOODY'S INVESTORS SERVICE ESPAÑA, S.A. y FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A.U.

"Entidades de Referencia" significa BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., BANCO SANTANDER, S.A., CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS y DEUTSCHE BANK AG.

"Entidad Prestamista" significa CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA.

"Euribor a tres (3) meses" significa el tipo Euribor, *"Euro InterBank Offered Rate"*, calculado y distribuido por el sistema de información financiera BRIDGE por mandato de FBE (*"Fédération Bancaire de l'Union Européenne"*) a tres (3) meses de vencimiento, fijado aproximadamente a las 11:00 horas de la mañana (hora CET) de la Fecha de Fijación del Tipo de Interés, que actualmente se publica en las páginas electrónicas EURIBOR01, suministrada por Reuters y 248, suministrada por Dow Jones Markets (Bridge Telerate) o cualquier otra página que pudiera reemplazarlas en estos servicios.

"Euribor a cinco (5) meses" significa el tipo Euribor, *"Euro InterBank Offered Rate"*, calculado y distribuido por el sistema de información financiera BRIDGE por mandato de FBE (*"Fédération Bancaire de l'Union Européenne"*) a cinco (5) meses de vencimiento, fijado aproximadamente a las 11:00 horas de la mañana (hora CET) de la Fecha de Fijación del Tipo de Interés, que actualmente se publica en las páginas electrónicas EURIBOR01, suministrada por Reuters y 248, suministrada por Dow Jones Markets (Bridge Telerate) o cualquier otra página que pudiera reemplazarlas en estos servicios.

“Euribor a seis (6) meses” significa el tipo Euribor, “Euro InterBank Offered Rate”, calculado y distribuido por el sistema de información financiera BRIDGE por mandato de FBE (“*Fédération Bancaire de l’Union Européenne*”) a seis (6) meses de vencimiento, fijado aproximadamente a las 11:00 horas de la mañana (hora CET) de la Fecha de Fijación del Tipo de Interés, que actualmente se publica en las páginas electrónicas EURIBOR01, suministrada por Reuters y 248, suministrada por Dow Jones Markets (Bridge Telerate) o cualquier otra página que pudiera reemplazarlas en estos servicios.

“Factores de Riesgo” significa la sección del presente Folleto que incluye la descripción de los principales factores de riesgo ligados al emisor a los valores y a los activos que respaldan la emisión.

“Fecha de Constitución” significa la fecha de otorgamiento de la Escritura de Constitución del Fondo, es decir, el 11 de febrero de 2009.

“Fecha de Desembolso” significa el segundo (2º) Día Hábil posterior a la Fecha de Constitución del Fondo, es decir, el 13 de febrero de 2009.

“Fechas de Determinación” significa las fechas correspondientes al quinto (5º) Día Hábil anterior a cada una de las Fechas de Pago en las que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, realizará los cálculos necesarios para distribuir o retener los Fondos Disponibles existentes en esas fechas, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

“Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva” significa la Fecha de Desembolso, antes de las 10:00 Horas.

“Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales” significa la Fecha de Desembolso, antes de las 10:00 Horas.

“Fecha de Fijación del Tipo de Interés” significa el segundo (2º) Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago.

“Fecha de Pago” significa los días 18 de enero, abril, julio y diciembre de cada año, o si alguna de estas fechas no fuese Día Hábil, el siguiente Día Hábil.

“Fecha de Vencimiento Final” significa la Fecha de Pago inmediatamente posterior a la fecha del último vencimiento (ordinario o anticipado) de los Activos y, en todo caso, el 18 de octubre de 2057.

“Fecha de Vencimiento Legal” significa el 18 de octubre de 2060 o, si no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil.

“FITCH” significa FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A.U.

“Folleto” significa el presente Folleto Informativo.

“Fondo” significa AyT ICO-FTVPO CAJA VITAL KUTXA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS.

“Fondo de Reserva” significa el fondo de reserva que se constituirá con objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos, cuyo importe estará depositado en la Cuenta de Tesorería.

“Fondos Disponibles” significa los fondos disponibles para hacer frente a las obligaciones de pago del Fondo, de conformidad con lo establecido en el apartado 3.4.6.1 del Módulo Adicional.

“Fondos Disponibles para Amortización” significa la menor de las siguientes cantidades: (i) la suma de (a) los Fondos Disponibles existentes una vez atendidos los seis (6) primeros conceptos del Orden de Prelación de Pagos, excluidos los importes que ICO hubiese satisfecho al Fondo por como consecuencia de la ejecución del Aval del ICO para el pago de principal de los Bonos del Tramo A(G) y/o las cantidades dispuestas de la Línea de Liquidez del Aval del ICO para la amortización del principal de los Bonos del Tramo A(G), más, en su caso, (b) las cantidades percibidas como consecuencia de la ejecución del Aval del ICO con la finalidad de abonar las cantidades correspondientes en concepto de pago de principal de los Bonos del Tramo A(G) y/o las cantidades dispuestas de la Línea de Liquidez del Aval del ICO para la amortización del principal de los Bonos del Tramo A(G); y (ii) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización.

“Hora CET”: significa la Hora Central Europea, que corresponde al uso horario oficial de la ciudad de Bruselas.

“ICO” significa INSTITUTO DE CRÉDITO OFICIAL.

“Importe Nominal”: significa para cada Periodo de Liquidación, el Saldo Vivo de los Activos (una vez deducidos los Activos Fallidos) en la Fecha de Determinación anterior que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa (90) días en la Fecha de Determinación en curso (incluidos los Activos totalmente amortizados durante el Periodo de Determinación). Para el primer Periodo de Liquidación, el Importe Nominal Inicial será igual al Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Cesión que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa (90) días en la Fecha de Determinación en curso (incluidos los Activos totalmente amortizados durante el Periodo de Determinación). El Fondo notificará el Importe Nominal aplicable al Periodo de Liquidación dos (2) Días Hábiles anteriores a cada Fecha de Pago.

“Importe Variable A”: significa, en cada Periodo de Liquidación, la suma de los intereses devengados, vencidos e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vence de los Activos, disminuida en el importe de los Intereses Corridos que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo Periodo de Liquidación.

“Importe Variable B”: será el resultado de aplicar, en cada Fecha de Determinación el Tipo Variable B al Importe Nominal del Swap más en caso de ser sustituido un Administrador, la Comisión de Administración de los Activos correspondiente al mismo y a cada Fecha de Pago.

“Intereses Corridos” significa los intereses ordinarios devengados por los Préstamos Hipotecarios desde la última fecha de liquidación de intereses de cada uno de ellos y hasta la Fecha de Constitución del Fondo.

“Legislación Aplicable a VPO” significa, conjuntamente:

- Ley 7/1988, de 15 de abril, de adquisición de viviendas de protección oficial a favor de la Administración, y el Decreto 103/1997, de 6 de mayo, que desarrolla la citada Ley.
- Decreto 306/2000, de 26 de diciembre, sobre régimen de viviendas de protección oficial y medidas financieras en materia de vivienda y suelo, y las correspondientes Órdenes del Consejero de Ordenación del Territorio, Vivienda y Medio Ambiente y del Consejero de Vivienda y Asuntos Sociales que desarrollan el citado Decreto.
- Decreto 315/2002, de 30 de diciembre, sobre régimen de viviendas de protección oficial y medidas financieras en materia de vivienda y suelo, modificado por el Decreto 290/2003, de 25 de noviembre, por el Decreto 10/2005, de 18 enero, por el Decreto 11/2005, de 17 de mayo, por el Decreto 373/2005, de 15 de noviembre, por el Decreto 107/2006, de 23 de mayo, y por el Decreto 265/2006, de 26 de diciembre, y las correspondientes Órdenes del Consejero de Vivienda y Asuntos Sociales que desarrollan el citado Decreto.
- Decreto 307/2000, de 26 de diciembre; Decreto 116/2002, de 28 de mayo; Decreto 217/2003, de 23 de septiembre y Decreto 250/2004, de 14 de diciembre, en los que se establece el tipo de interés de los préstamos cualificados otorgados por los establecimientos de crédito en materia de vivienda y suelo.

“Ley 3/1994” significa la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de entidades de crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero.

“Ley 19/1992” significa la Ley 19/1992, de 7 de julio sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria.

“Ley 24/1988” significa la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

“Ley 41/2007” significa la Ley 41/2007, de 7 de diciembre, que modifica la Ley 2/1981.

“Línea de Liquidez del Aval del ICO” significa la línea de crédito concedida al Fondo por la Entidad Acreditante destinada a en primer lugar al abono de los intereses de los Bonos del Tramo A(G) y, posteriormente, al abono del principal de los Bonos del Tramo A(G).

“Margen de Intermediación Financiera” significa el margen financiero trimestral obtenido por la Entidad Cedente, como remuneración o compensación por el proceso de intermediación financiera realizada, que se devengará trimestralmente en cada Fecha de Pago por una cantidad igual a la

diferencia positiva, si la hubiere, entre los cobros y pagos realizados de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos durante el Periodo de Liquidación.

"Módulo Adicional" significa el módulo adicional a la Nota de Valores incluido en el presente Folleto, elaborado siguiendo el módulo previsto en el Anexo VIII del Reglamento 809/2004.

"MOODY'S" significa MOODY'S INVESTORS SERVICE ESPAÑA, S.A.

"Nivel Mínimo de Fondo de Reserva" significa CUATRO MILLONES TREINTA MIL EUROS (€ 4.030.000).

"Nota de Valores" significa la nota sobre los valores incluida en el presente Folleto, elaborada siguiendo el esquema previsto en el Anexo XIII del Reglamento 809/2004.

"Orden de Prelación de Pagos" significa el orden de prelación de pagos descrito en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional.

"Orden de Prelación de Pagos de Liquidación" significa el orden de prelación de pagos aplicable en el supuesto de liquidación del Fondo descrito en el apartado 3.4.6.2 del Módulo Adicional.

"Periodos de Devengo de Intereses" significa cada uno de los periodos trimestrales en que se divide la duración de la emisión de los Bonos, comprensivos de los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Pago, incluyendo en cada Periodo de Devengo de Intereses la Fecha de Pago inicial y excluyendo la Fecha de Pago final, excepto para el primer Periodo de Devengo de Intereses que tendrá una duración equivalente a los días transcurridos entre la Fecha de Desembolso (incluida) y la primera Fecha de Pago (excluida).

"Periodos de Determinación" significa los sucesivos periodos comprensivos de los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Determinación, incluyéndose en cada Periodo de Determinación la Fecha de Determinación inicial y excluyéndose la final.

"Periodos de Liquidación" significa los sucesivos periodos comprensivos de los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Determinación, incluyéndose en cada Periodo de Liquidación la Fecha de Determinación inicial y excluyéndose la final.

"Préstamos Hipotecarios" significa aquellos préstamos con garantía hipotecaria de una selección de préstamos concedidos por la Entidad Cedente para financiar a particulares la adquisición de viviendas ubicadas en España (incluyendo, la adquisición de viviendas que tengan la consideración de VPO según lo establecido en Legislación Aplicable a VPO), tanto directamente como a través de subrogaciones por particulares de financiaciones concedidas a promotores, que serán objeto de titulización mediante la emisión de los Certificados.

"Préstamos Hipotecarios Cualificados" significa los ciento treinta y un (131) Préstamos Hipotecarios de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables que según se recoge en los

apartados 2.2.2 y 2.2.3 del Módulo Adicional revisten el carácter de préstamos cualificados para la adquisición de VPO.

"Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva" significa el préstamo concedido al Fondo por la Entidad Prestamista destinado a dotar el importe inicial del Fondo de Reserva.

"Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales" significa el préstamo concedido al Fondo por la Entidad Prestamista destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y de la emisión de los Bonos y a financiar los intereses a favor de la Entidad Cedente por aplazamiento de pago del precio de suscripción de los Activos hasta la Fecha de Desembolso.

"Real Decreto 116/1992" significa el Real Decreto 116/1992, de 14 de febrero sobre representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles.

"Real Decreto 926/1998" significa el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización.

"Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos" significa el saldo vivo de los Bonos (es decir, el importe de principal de los Bonos pendiente de amortizar en cada momento).

"Saldo Vivo de los Activos" significa la suma del capital pendiente de vencimiento y del capital vencido y no ingresado al Fondo de cada uno de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

"Servicios" significa el régimen y procedimientos ordinarios de administración y custodia de los Préstamos Hipotecarios regulados por el Contrato de Administración.

"SOCIEDAD DE SISTEMAS" significa SOCIEDAD DE GESTIÓN DE LOS SISTEMAS DE REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, S.A.

"Sociedad Gestora" significa AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A.

"Supuesto de Deterioro de los Activos" significa cuando concurra alguna de las siguientes circunstancias: (a) que el Saldo Vivo de los Certificados en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso sea inferior al diez por ciento (10%) del Saldo Vivo de los Certificados en la Fecha de Constitución del Fondo, sin que se haya ejercitado la opción de amortización anticipada, dado que se produce una mayor concentración de los Deudores y posibles pérdidas asociadas a los Activos; y, (b) se prevea que en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso el Fondo de Reserva no se vaya a dotar hasta la Cantidad Requerida de Fondo de Reserva.

"Supuestos de Amortización Secuencial" significa los siguientes casos: (i) en caso de liquidación del Fondo; (ii) en caso de que se produzca un Supuesto de Deterioro de los Activos, en los que la amortización de los Bonos de los distintos Tramos será secuencial; o (iii) en caso de que el porcentaje

que supone el Saldo Vivo de los Activos Morosos sobre el Saldo Vivo de los Activos (deducidos los Activos Fallidos) es superior al 1,25%.

"TCAP" significa tasa efectiva anual constante de amortización anticipada o prepago.

"Tipo de Interés Nominal" significa el tipo de interés nominal trimestral al que devengarán intereses los Bonos y que se describe en el apartado 4.8.1 de la Nota de Valores.

"Tipo Medio Interbancario" significa el tipo medio de las operaciones de depósitos interbancarios no transferibles, cruzadas entre las entidades de crédito día a día y publicado por el Boletín de la Central de Anotaciones del Banco de España al día siguiente.

"Tipo Variable B" significa, en cada Periodo de Liquidación, el Tipo de Interés de Referencia Euribor, tal y como se define en el apartado 4.8 de la Nota de Valores, más el margen medio de los Bonos más un margen de diez (10) puntos básicos (0,10%). En el supuesto de imposibilidad de obtención de la referencia de liquidación, será de aplicación el tipo de interés de referencia sustitutivo.

"T.I.R. Bruta" significa la Tasa Interna de Rentabilidad para el suscriptor.

"Vencimiento" significa la fecha en la que se produciría el vencimiento final de la emisión en cada uno de los escenarios de amortización anticipada considerados.

"Vida media de los Bonos" significa el tiempo promedio que se tarda en repagar todo el principal de los mismos.

"Vida Residual media ponderada" significa la media ponderada de los plazos (expresados en meses) restantes hasta el vencimiento de los préstamos de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables, siendo la ponderación el importe de cada préstamo hipotecario dividido por el importe total de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables.

"VLU" significa aquellas viviendas que tengan la calificación de vivienda libre usada de acuerdo con la Legislación Aplicable a VPO.

"VPO" significa aquellas viviendas que tengan la consideración de viviendas de protección oficial de acuerdo con la Legislación Aplicable a VPO.