

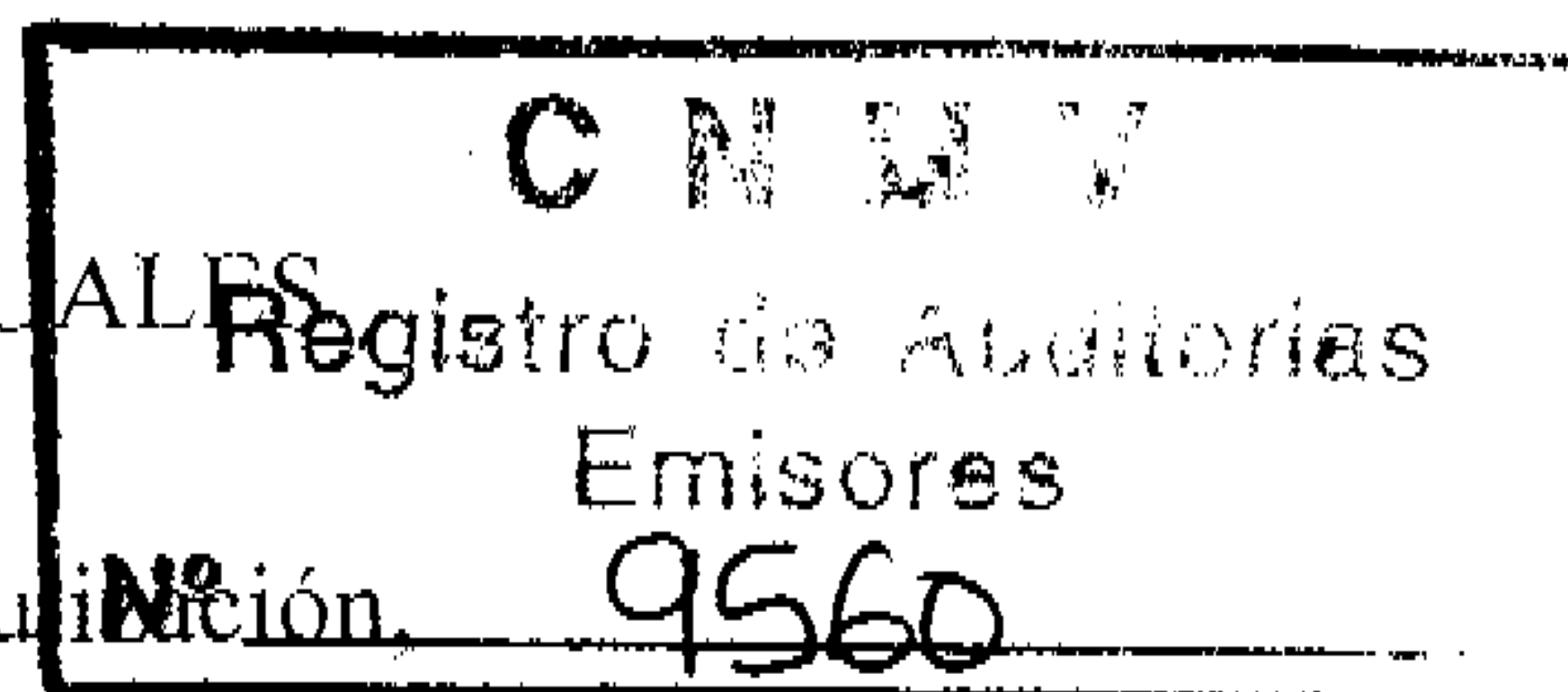


INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

BANKINTER 10 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes
al ejercicio comprendido entre el 27 de junio
(fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2005

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES



A Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización
Sociedad Gestora de Bankinter 10 Fondo de Titulización de Activos

Hemos auditado las cuentas anuales de Bankinter 10 Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio comprendido entre el 27 de junio (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2005, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

El Fondo se constituyó el 27 de junio de 2005. En consecuencia, las cuentas anuales del ejercicio 2005 no presentan cifras comparativas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Bankinter 10 Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio comprendido entre el 27 de junio (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2005 y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2006 N° A1-000531
COPIA GRATUITA

13 de marzo de 2006

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

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

Francisco J. Fuentes García

BANKINTER 10
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

CUENTAS ANUALES
EJERCICIO 2005

FORMULADAS POR

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

BANKINTER 10 Fondo de Titulización de Activos
Balance de Situación al 31 de diciembre en euros

ACTIVO	2005
INMOVILIZADO	1.564.546.756,02
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	2.489.748,72
GASTOS DE CONSTITUCIÓN	2.489.748,72
INMOVILIZADO FINANCIERO	1.562.057.007,30
CERTIFICADOS TRANSMISION HIPOTECA	1.562.057.007,30
ACTIVO CIRCULANTE	185.215.021,39
DEUDORES	64.194.521,72
CERTIFICADOS TRANSMISION HIPOTECA	54.957.497,63
DEUDORES AMORTIZACIÓN E INTERESES VENCIDOS	111.743,61
PRINCIPALES COBRADOS PENDIENTES LIQUIDACIÓN	7.837.396,27
INTERESES COBRADOS PENDIENTES LIQUIDACIÓN	1.287.884,21
TESORERÍA	117.686.865,78
ENTIDADES DE CRÉDITO	117.686.865,78
AJUSTES POR PERIODIFICACIONES	3.333.633,89
INTERESES	3.333.633,89
TOTAL ACTIVO	1.749.761.777,41
CUENTAS DE ORDEN	2005
CUENTAS DE ORDEN	27.156.952,64
FONDO DE RESERVA	22.400.000,00
PERMUTA FINANCIERA	
PERMUTA DE INTERESES A RECIBIR	1.243.404,34
PERMUTA DE INTERESES A PAGAR	3.513.548,30
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	27.156.952,64

PASIVO	2005
EMISIÓN DE OBLIGACIONES	1.740.000.000,00
BONOS DE TITULIZACIÓN TIPO DE INTERÉS VARIABLE	1.740.000.000,00
BONOS CLASE A	1.655.400.000,00
BONOS SERIE B	20.700.000,00
BONOS SERIE C	22.400.000,00
BONOS SERIE D	19.100.000,00
BONOS SERIE E	22.400.000,00
DEUDAS A L/P CON ENTIDADES DE CRÉDITO	2.531.482,57
PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES	2.531.482,57
ACREEDORES A CORTO PLAZO	7.230.294,84
OTROS ACREEDORES	1.899.967,84
AJUSTES POR PERIODIFICACIONES	5.330.327,00
INTERESES	4.962.710,70
COMISIONES	367.616,30
TOTAL PASIVO	1.749.761.777,41

La información contenida en este documento es de carácter informativo y no constituye una oferta de inversión. La inversión en este fondo de titulización de activos conlleva riesgos. Para más información consulte el prospecto de información clave.

**BANKINTER 10 Fondo de Titulización de Activos
Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre en euros**

		2005
DEBE	HABER	2005
GASTOS	INGRESOS	
GASTOS FINANCIEROS	INGRESOS FINANCIEROS	24.974.354,56
POR INTERESES	POR INTERESES	24.974.354,56
DE EMISIÓN DE BONOS	DE CERTIFICADOS DE TRANSMISIÓN DE HIPOTECA	24.181.927,53
DE ENTIDADES DE CRÉDITO	DE ENTIDADES DE CRÉDITO	792.427,03
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS		
PERMUTA DE INTERESES (neto)		
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN		
COMISIONES Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS		
COMISIÓN SOCIEDAD GESTORA		
COMISIÓN ADMINISTRADOR		
MARGEN INTERMEDIACIÓN FINANCIERA		
OTRAS COMISIONES Y GASTOS		
SERVICIOS EXTERIORES		
OTROS GASTOS POR SERVICIOS		
DOTACIÓN AMORTIZACIONES		
AMORTIZACIÓN GASTOS DE ESTABLECIMIENTO		
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES		
RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	-
TOTAL	TOTAL	24.974.354,56

MEMORIA

EJERCICIO 2005

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) *Constitución y objeto social.*

BANKINTER 10 Fondo de Titulización de Activos (en adelante el "Fondo"), se constituyó mediante escritura pública otorgada el 27 de junio de 2005 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 14.507 Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidas por Bankinter S.A. (en adelante "Bankinter") en esa misma fecha, por un importe total de 1.717.640.351,35 euros (ver nota 5).

Previamente, el 23 de junio de 2005, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la "CNMV") verificó e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y la emisión de Bonos de Titulización de Activos (los "Bonos") con cargo al mismo por importe de 1.740.000.000,00 de euros (ver nota 9).

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa, el Fondo de Reserva depositado en la Cuenta de Tesorería y los gastos de establecimiento (constitución y emisión) y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización de Activos emitidos y el Préstamo para Gastos Iniciales, adicionalmente, figura en cuentas de orden la Permuta de Intereses.

Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Asimismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde 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 del mismo. Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante la "Sociedad Gestora") figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

b) *Extinción y liquidación anticipada.*

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial; cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo; en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en suspensión de pagos o quiebra o su autorización revocada y no fuera designada una nueva sociedad gestora; cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos emitidos o con algún crédito no subordinado o se sreeve que se va a producir y cuando hubieran transcurrido 30 meses desde la fecha del último vencimiento de los Préstamos Hipotecarios, aunque tuvieran aún débitos vencidos pendientes de cobro. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final (21 de junio de 2043).

c) *Régimen ordinario de prelación de pagos del Fondo a partir de la primera Fecha de Pago y hasta la última Fecha de Pago o liquidación del Fondo, excluida.*

1. Origen.

Los fondos disponibles en cada Fecha de Pago para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención relacionadas a continuación en el apartado 2, serán los importes que habrán sido depositados en la Cuenta de Tesorería, si fuera el caso, en la Cuenta de Excedentes transferidos de la Cuenta de Tesorería, correspondientes a los siguientes conceptos:

- a) Los ingresos percibidos por reembolso del principal de los Préstamos Hipotecarios desde la Fecha de Pago anterior, excluida, hasta la Fecha de Pago correspondiente, incluida.
- b) Los ingresos percibidos por intereses ordinarios y de demora de los Préstamos Hipotecarios desde la Fecha de Pago anterior, excluida, hasta la Fecha de Pago correspondiente, incluida.
- c) Los rendimientos percibidos por las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería, en la Cuenta de Amortización y, en su caso, en la Cuenta de Excedentes.
- d) El importe correspondiente al Fondo de Reserva en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.
- e) En su caso, las cantidades netas percibidas por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta de Intereses y las cantidades percibidas por el Fondo que compongan el pago liquidativo en caso de resolución del citado Contrato.
- f) Cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo desde la Fecha de Pago anterior, excluida, hasta la Fecha de Pago correspondiente, incluida, incluyendo las que puedan resultar de la enajenación de inmuebles adjudicados al mismo, o explotación de los mismos.

2. Aplicación.

Los Fondos Disponibles se aplicarán en cada Fecha de Pago al cumplimiento, con independencia del momento de su devengo, de las obligaciones de pago o de retención exigibles en cada Fecha de Pago en el siguiente orden de prelación, salvo la aplicación en el orden 1º que podrá tener lugar en cualquier momento de acuerdo con su exigibilidad:

- 1º. Pago de los impuestos y de los gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo, suplidos o no por la Sociedad Gestora y debidamente justificados, incluyendo la comisión de administración a favor de ésta, y el resto de gastos y comisiones por servicios, incluidos los derivados del Contrato de Agencia de Pagos. En este orden, sólo se atenderán a favor del Administrador y en relación con el Contrato de Administración los gastos que hubiere anticipado o suplido por cuenta del Fondo y las cantidades que correspondiera devolverle, todos ellos debidamente justificados, y la comisión de administración en el caso de que tuviera lugar la sustitución de Bankinter en su actividad como Administrador.
- 2º. Pago, en su caso, de las cantidades netas a pagar por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta de Intereses, y, solamente en el caso de resolución del citado Contrato por incumplimiento del Fondo o por ser éste la parte afectada por circunstancias objetivas sobrevenidas, abono de las cantidades a satisfacer por el Fondo que correspondan al pago liquidativo.
- 3º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de las Series A1 y A2.
- 4º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B salvo postergación de este pago al 8º lugar en el orden de prelación.

Si no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Clase A (Series A1 y A2) o no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente, se procederá a la postergación de este pago al 8º lugar siguiente en el caso de que en la Fecha de Pago correspondiente, al efectuar el cálculo de la aplicación en el lugar 7º siguiente, a cuyos efectos se tendrá en cuenta la presente aplicación, se fuera a producir un Déficit de Amortización por importe mayor al noventa y ocho por ciento (98%) de la suma del Saldo del Principal Pendiente de los Bonos de las Series B, C y D, postergándose entonces al 8º

lugar el pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B que no hubiera podido ser satisfecho en el presente lugar.

- 5º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie C salvo postergación de este pago al 9º lugar en el orden de prelación.

Si no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Clase A (Series A1 y A2) y de la Serie B o no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente, se procederá a la postergación de este pago al 9º lugar siguiente en el caso de que en la Fecha de Pago correspondiente, al efectuar el cálculo de la aplicación en el lugar 7º siguiente, a cuyos efectos se tendrá en cuenta la presente aplicación, se fuera a producir un Déficit de Amortización por importe mayor al ochenta por ciento (80%) de la suma del Saldo del Principal Pendiente de los Bonos de las Series C y D, postergándose entonces al 9º lugar el pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie C que no hubiera podido ser satisfecho en el presente lugar.

- 6º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie D salvo postergación de este pago al 10º lugar en el orden de prelación.

Si no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Clase A (Series A1 y A2), de la Serie B y de la Serie C o no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente, se procederá a la postergación de este pago al 10º lugar siguiente en el caso de que en la Fecha de Pago correspondiente, al efectuar el cálculo de la aplicación en el lugar 7º siguiente, a cuyos efectos se tendrá en cuenta la presente aplicación, se fuera a producir un Déficit de Amortización por importe mayor al setenta y cinco por ciento (75%) del Saldo del Principal Pendiente de los Bonos de la Serie D, postergándose entonces al 10º lugar el pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie D que no hubiera podido ser satisfecho en el presente lugar.

- 7º. Retención para la amortización del principal de los Bonos de las Series A1, A2, B, C y D ("Retención para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D") en una cantidad igual a la diferencia positiva existente entre (i) la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, B, C y D minorado, hasta la Fecha de Pago correspondiente al 21 de diciembre de 2006, incluida, en el saldo de la Cuenta de Amortización y, en su caso, el saldo de la Cuenta de Excedentes transferido de la cuenta de amortización, a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, y (ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos a la Fecha de Pago correspondiente.

En función de la liquidez existente en cada Fecha de Pago, el importe efectivamente aplicado a la Retención para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D integrará los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D que se aplicarán de acuerdo con las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre las Series A1, A2, B, C y D que se establecen más adelante en el siguiente apartado.

- 8º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B cuando se produzca su postergación del 4º lugar en el orden de prelación conforme se establece en el citado lugar.
- 9º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie C cuando se produzca su postergación del 5º lugar en el orden de prelación conforme se establece en el citado lugar.
- 10º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie D cuando se produzca su postergación del 6º lugar en el orden de prelación conforme se establece en el citado lugar.
- 11º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie E.
- 12º. Retención de la cantidad suficiente para mantener la dotación del importe del Fondo de Reserva Requerido.
- 13º. Amortización de los Bonos de la Serie E en la cuantía correspondiente a la amortización de los mismos.

La amortización parcial de los Bonos de la Serie E se efectuará en cada una de las Fechas de Pago produciéndose el reembolso del principal en una cuantía igual a la diferencia positiva existente entre el Saldo de Principal Pendiente de la Serie E a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente y el importe del Fondo de Reserva Requerido a la Fecha de Pago correspondiente.

14°. Pago de las cantidades a satisfacer por el Fondo, en su caso, que compongan el pago liquidativo de los Contratos de Permuta de Intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden 2° anterior.

15°. Pago de los intereses devengados del Préstamo para Gastos Iniciales.

16°. Reembolso del principal del Préstamo para Gastos Iniciales en la cuantía correspondiente a la amortización del mismo.

17°. Pago al Administrador de la comisión establecida por el Contrato de Administración.

En el caso de que tuviera lugar la sustitución de Bankinter en su actividad como Administrador de los Préstamos Hipotecarios, en favor de otra entidad, el pago de la comisión de administración, que se devengará a favor del tercero, nuevo administrador, ocupará el lugar contenido en el orden 1° anterior, junto con los restantes pagos incluidos en este lugar.

18°. Pago del Margen de Intermediación Financiera.

Cuando en un mismo orden de prelación existan débitos por diferentes conceptos y el remanente de los Fondos Disponibles no fuera suficiente para atender los importes exigibles de todos ellos, la aplicación del remanente de los Fondos Disponibles se realizará a prorrata entre los importes que sean exigibles de cada uno de ellos, procediéndose a la distribución del importe aplicado a cada concepto por el orden de vencimiento de los débitos exigibles.

Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C, y D: origen y distribución

1. **Origen:** los Fondos Disponibles para Amortización de la Clase A (Series A1 y A2) y de las Series B, C y D serán los siguientes:

(i) El importe de la Retención para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D aplicado en el orden 7° de los Fondos Disponibles en la Fecha de Pago correspondiente.

(ii) Exclusivamente en la Fecha de Pago correspondiente al 21 de diciembre de 2006, el saldo de la Cuenta de Amortización y, en su caso, el saldo de la Cuenta de Excedentes transferido de la Cuenta de Amortización a la Fecha de Determinación precedente.

2. **Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de cada Serie:** se aplicarán en cada Fecha de Pago a la amortización de cada una de las Series de conformidad con las siguientes reglas:

1. Hasta la Fecha de Pago correspondiente al 21 de diciembre de 2006, excluida, los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D serán depositados en la Cuenta de Amortización.

2. A partir de la Fecha de Pago correspondiente al 21 de diciembre de 2006, incluida, los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D se aplicarán secuencialmente en primer lugar a la amortización de la Clase A (Series A1 y A2) hasta su total amortización, en segundo lugar a la amortización de la Serie B hasta su total amortización, en tercer lugar a la amortización de la Serie C hasta su total amortización y en cuarto lugar la amortización de la Serie D hasta su total amortización, sin perjuicio de lo dispuesto en las reglas 4 y 5 siguientes para la amortización a prorrata de las Series A1, A2, B, C y D.

3. Los Fondos Disponibles para Amortización aplicados a la amortización de la Clase A (Series A1 y A2), tanto en virtud de la regla 2 anterior como en virtud de las reglas 4 y 5 siguientes, se aplicarán a la amortización de las Series A1 y A2 de la forma siguiente:

3.1 Aplicación ordinaria en el siguiente orden:

1°. Amortización del principal de los Bonos de la Serie A1.

2º. Amortización del principal de los Bonos de la Serie A2 una vez hubieran sido totalmente amortizados los Bonos de la Serie A1.

3.2 Aplicación excepcional a prorrata de la Clase A ("Amortización a Prorrata de la Clase A"): Se interrumpirá el orden de aplicación del apartado 3.1 anterior en caso de que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de las Préstamos Hipotecarios Morosos fuera superior al 2,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

En este supuesto, en la Fecha de Pago correspondiente los Fondos Disponibles para Amortización aplicados a la amortización de la Clase A se aplicarán a la amortización de la Serie A1 y a la amortización de la Serie A2, distribuyéndose entre las mismas a prorrata directamente proporcional (i) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A1 y (ii) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A2, a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.

4. No obstante aunque no hubiera sido amortizada la Clase A (Series A1 y A2) en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie B y/o de la Serie C y/o de la Serie D en la Fecha de Pago en la que se cumplan las circunstancias siguientes ("Condiciones para la Amortización a Prorrata"):

a) Para proceder a la amortización de la Serie B, que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente:

- i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 2,410% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, B, C y D, y
- ii) el Saldo Vivo de las Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,50% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

b) Para proceder a la amortización de la Serie C, que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente:

- i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C sea igual o mayor al 2,608% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, B, C y D, y
- ii) el Saldo Vivo de las Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

c) Para proceder a la amortización de la Serie D, que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente:

- i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie D sea igual o mayor al 2,224% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, B, C y D, y
- ii) el Saldo Vivo de las Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

d) Para proceder a la amortización de la Serie B y de la Serie C y de la Serie D:

- i) que el Importe del Fondo de Reserva requerido haya sido dotado en su totalidad en la Fecha de Pago correspondiente, y
- ii) que en la Fecha Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios sea igual o superior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial a la constitución del Fondo.

5. En caso de ser de aplicación en una Fecha de Pago la amortización de la Serie B y/o de la Serie C y/o de la Serie D, según lo previsto en la regla 4 anterior, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie B y/o de la Serie C y/o de la Serie D de modo tal que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B o el de la Serie C o el de la Serie D con relación a la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, B, C y D se mantenga en el 2,410% o en el 2,608% o en el 2,224%, respectivamente, o porcentajes superiores a éstos lo más próximos posibles.

d) Activo del Fondo.**En su origen.**

- (i) Los Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos por Bankinter sobre los Préstamos Hipotecarios para su suscripción y agrupación en el Fondo.
- (ii) El importe a cobrar por el desembolso de la suscripción asegurada de cada una de las Series de los Bonos.
- (iii) Los gastos iniciales de constitución del Fondo y emisión de los Bonos activados.
- (iv) El saldo existente en la Cuenta de Tesorería bajo el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) integrado por las cantidades obtenidas del Préstamo para Gastos Iniciales y del Fondo de Reserva Inicial.

Durante la vida del Fondo.

- (i) El Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios como consecuencia del principal reembolsado.
- (ii) El saldo pendiente de amortizar de los gastos iniciales de constitución del Fondo y emisión de los Bonos activados.
- (iii) Los intereses ordinarios y de demora devengados y no cobrados de los Préstamos Hipotecarios.
- (iv) Las cantidades a percibir por la Permuta de Intereses.
- (v) Los inmuebles que llegase a adjudicarse el Fondo en la eventual ejecución de las hipotecas inmobiliarias que garantizan los Préstamos Hipotecarios, cualesquiera cantidades o activos percibidos por ejecución judicial o notarial de las garantías hipotecarias o por la enajenación o explotación de los inmuebles adjudicados al Fondo en ejecución de las garantías hipotecarias, o en administración y posesión interina del inmueble (en proceso de ejecución), adquisición al precio de remate o importe determinado por resolución judicial. Igualmente todos los restantes derechos conferidos al Fondo por la suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipoteca derivados de los Préstamos Hipotecarios, incluidos los que correspondan a los seguros de daños suscritos por los Deudores o cualquier otra póliza de seguro que otorgue una garantía equivalente.
- (vi) El resto de los saldos existentes en la Cuenta de Tesorería y sus intereses devengados y no cobrados.
- (vii) El saldo existente en la Cuenta de Amortización bajo el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Amortización) y sus intereses devengados y no cobrados.
- (viii) En su caso, el saldo existente en la Cuenta de Excedentes, transferido de la Cuenta de Tesorería y de la Cuenta de Amortización, y sus intereses devengados y no cobrados.
- (ix) Cualquier otra cantidad recibida en relación con otros contratos formalizados por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo.

e) Pasivo del Fondo.**En su origen.**

- (i) El importe total de la Emisión de Bonos asciende a mil setecientos cuarenta millones (1.740.000.000,00) de euros de valor nominal, y está constituida por diecisiete mil cuatrocientos (17.400) Bonos denominados en euros y agrupados en seis Series de la siguiente manera:
 - a) Clase A compuesta por dos Series por importe nominal de mil seiscientos cincuenta y cinco millones cuatrocientos mil (1.655.400.000,00) euros:
 - 1) Serie A1 por importe nominal total de ochenta millones (80.000.000,00) de euros integrada por ochocientos (800) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta.
 - 2) Serie A2 por importe nominal total de mil quinientos setenta y cinco millones cuatrocientos mil (1.575.400.000,00) euros integrada por quince mil setecientos cincuenta y cuatro (15.754)

Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta.

- b) Clase B compuesta por una única Serie B por importe nominal total de veinte millones setecientos mil (20.700.000,00) euros integrada por doscientos siete (207) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta.
 - c) Clase C compuesta por una única Serie C por importe nominal total de veintidós millones cuatrocientos mil (22.400.000,00) euros integrada por doscientos veinticuatro (224) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta.
 - d) Clase D compuesta por una única Serie D por importe nominal total de diecinueve millones cien mil (19.100.000,00) euros integrada por ciento noventa y un (191) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta.
 - e) Clase E compuesta por una única Serie E por importe nominal total de veintidós millones cuatrocientos mil (22.400.000,00) euros integrada por doscientos veinticuatro (224) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta.
- (ii) El importe a pagar a la Entidad Cedente por la suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.
 - (iii) El importe del Préstamo para Gastos Iniciales, destinado a la financiación de los gastos iniciales de constitución del Fondo y emisión de los Bonos y a financiar parcialmente la adquisición de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

Durante la vida del Fondo:

- (i) El Saldo de Principal Pendiente de los Bonos de cada una de las Series y sus intereses devengados y no pagados.
- (ii) El principal pendiente de reembolsar del Préstamo para Gastos Iniciales y los intereses devengados y no pagados.
- (iii) Las cantidades a pagar por la Permuta de Intereses.
- (iv) Las comisiones y demás gastos devengados y no pagados, establecidos en los restantes contratos de la operación, así como cualquier otro en que pudiera incurrir el Fondo.

f) Ingresos del Fondo.

El Fondo dispondrá de los ingresos depositados en la Cuenta de Tesorería.

Los ingresos susceptibles de empleo para hacer frente a las obligaciones de pago del Fondo serán los siguientes:

- a) Las cantidades percibidas por reembolso del principal de los Préstamos Hipotecarios.
- b) Los intereses ordinarios y de demora de los Préstamos Hipotecarios.
- c) El importe del Préstamo para Gastos Iniciales.
- d) El importe del Fondo de Reserva, constituido inicialmente con el desembolso de la suscripción de los Bonos de la Serie E.
- e) Las cantidades que perciba en virtud de los términos de la Permuta de Intereses.
- f) Los rendimientos obtenidos por la inversión de las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería, en la Cuenta de Amortización y, si fuera el caso, en la Cuenta de Excedentes.

- g) Cualesquiera otras cantidades que pudiera percibir el Fondo incluyendo las que pueda percibir el Fondo en virtud de los Préstamos Hipotecarios tanto por la enajenación de inmuebles o bienes adjudicados al Fondo, o explotación de los mismos, como por los restantes derechos conferidos al Fondo por la suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

g) Gastos con cargo al Fondo.

La Sociedad Gestora satisfará con cargo al Fondo todos los gastos necesarios para el funcionamiento de éste, tanto los gastos iniciales como los gastos ordinarios periódicos y extraordinarios que se devenguen a lo largo de la vida del mismo.

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

Gastos iniciales.

El pago de los gastos iniciales se realizó con el importe dispuesto del Préstamo para Gastos Iniciales y sin sujeción al Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Gastos a lo largo de la vida del Fondo.

La Sociedad Gestora satisfará con cargo al Fondo todos los gastos necesarios para el funcionamiento de éste, tanto los ordinarios periódicos como los extraordinarios que se devenguen a lo largo de la vida del mismo, siendo atendidos según el Orden de Prelación de Pagos del Fondo que corresponda a cada uno de ellos. A modo meramente enunciativo, la Sociedad Gestora satisfará los gastos que a continuación se relacionan:

- a) Si fuera el caso, el importe remanente de gastos iniciales de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos que hubiera excedido del principal del Préstamo para Gastos Iniciales.
- b) Gastos que puedan derivarse de las verificaciones, inscripciones y autorizaciones administrativas de obligado cumplimiento.
- c) Si fuera el caso, gastos derivados de la preparación y formalización por la modificación de la Escritura de Constitución y de los Contratos, así como por la celebración de contratos adicionales.
- d) Honorarios de las Agencias de Calificación por el seguimiento y el mantenimiento de la calificación de los Bonos.
- e) Gastos derivados de la amortización de los Bonos.
- f) Gastos relativos a la llevanza del registro contable de los Bonos por su representación mediante anotaciones en cuenta, su admisión a negociación en mercados secundarios organizados y el mantenimiento de todo ello.
- g) Gastos que puedan derivarse de la venta de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y de los activos remanentes del Fondo para la liquidación del mismo, incluyendo los derivados de la obtención, en su caso, de una línea de crédito.
- h) Gastos necesarios para instar la ejecución de los Préstamos Hipotecarios y los derivados de las actuaciones recuperatorias que se requieran.
- i) Gastos derivados de la administración del Fondo.
- j) Gastos derivados de la administración de los Préstamos Hipotecarios y del depósito de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.
- k) Gastos financieros de la Emisión de Bonos.
- l) Las cantidades a pagar en virtud de la Permuta de Intereses.
- m) Comisiones y gastos con cargo al Fondo por el resto de contratos de servicios y de operaciones financieras suscritos.

- n) Gastos derivados de los anuncios y notificaciones relacionados con el Fondo y/o los Bonos.
- o) Gastos de auditorías y de asesoramiento legal.
- p) En general, cualesquiera otros gastos soportados por el Fondo o por la Sociedad Gestora en representación y por cuenta del mismo.

h) Fondo de Reserva.

La Sociedad Gestora constituyó en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva Inicial con cargo al desembolso de la suscripción de los Bonos de la Serie E, y posteriormente, en cada Fecha de Pago mantendrá su dotación en el importe del Fondo de Reserva Requerido y de acuerdo al Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Las características del Fondo de Reserva serán las siguientes:

(i) Importe:

1. El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe inicial de veintidós millones cuatrocientos mil (22.400.000,00) euros (el "Fondo de Reserva Inicial").
2. Posteriormente a su constitución, en cada Fecha de Pago, el Fondo de Reserva se dotará hasta el importe del Fondo de Reserva Requerido que se establece a continuación con cargo a los Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

El importe del Fondo de Reserva requerido en cada Fecha de Pago (el "Fondo de Reserva Requerido") será la menor de las cantidades siguientes:

- i) Veintidós millones cuatrocientos mil (22.400.000,00) euros.
- ii) La cantidad mayor entre:
 - a) El 2,60% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, B, C y D.
 - b) Once millones ciento sesenta y cuatro mil cuatrocientos (11.164.400) euros.
3. No obstante lo anterior, el Fondo de Reserva Requerido no se reducirá en la Fecha de Pago que corresponda y permanecerá en el importe del Fondo de Reserva Requerido en la Fecha de Pago precedente, cuando en la Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:
 - i) Que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos, fuera igual o superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
 - ii) Que en la Fecha de Pago precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido a aquella Fecha de Pago.
 - iii) Que no hubieran transcurrido tres años desde la fecha de constitución del Fondo

(ii) Rentabilidad:

El importe de dicho Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería, remunerada en los términos del Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).

(iii) Destino:

El Fondo de Reserva se aplicará, en cada Fecha de Pago, al cumplimiento de las obligaciones de pago contenidas en el Orden de Prelación de Pagos.

i) Normativa legal.

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos con cargo al mismo estarán sujetos a (i) la Escritura de Constitución; (ii) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen; (iii) la Ley 19/1992, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación; (iv) la Ley 3/1994; (v) la Ley 44/2002; (vi) la Ley 24/1988 del Mercado de Valores; y (vii) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento.

j) Régimen de tributación.

El régimen fiscal vigente del fondo es el siguiente.

La constitución del Fondo está exenta del concepto "operaciones societarias", del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

La emisión de Bonos está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido y del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

El Fondo está sujeto al Impuesto sobre Sociedades al tipo general vigente en cada momento y que en la actualidad se encuentra fijado en el 35%.

Respecto a los rendimientos de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, préstamos u otros derechos de crédito que constituyan ingreso del Fondo, no existirá obligación de retener ni de ingresar a cuenta del Impuesto de Sociedades.

Los servicios de gestión y depósito del Fondo están exentos del Impuesto sobre el Valor Añadido.

La transmisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido y del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados

Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los Bonos que se emiten con cargo al Fondo tienen la consideración de rendimientos del capital mobiliario.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Imagen fiel.

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

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 se emiten al objeto de cumplir las obligaciones de publicidad y verificación de la información contable contenida en la estipulación decimonovena de la escritura de constitución del Fondo.

Comparación de la información

No se presentan datos comparativos del ejercicio anterior en el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias, dado que el Fondo se constituyó el 27 de junio de 2005. Por la misma razón la cuenta de pérdidas y ganancias solo recoge las transacciones realizadas entre el 27 de junio de 2005 y el 31 de diciembre de 2005.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Reconocimiento de ingresos y gastos.

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

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

b) Inmovilizado.

Gastos de establecimiento.

Corresponden a los gastos de constitución del Fondo que se registraron por su valor de coste. Se presentan netos de su amortización, la cual se efectúa linealmente desde la fecha de constitución hasta el 31 de mayo de 2010, inclusive.

Inmovilizado financiero. Cartera de Certificados de Transmisión de Hipoteca.

Se registran por el valor de adquisición de los Certificados de Transmisión de Hipoteca adquiridas que coincide con su valor nominal.

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

c) Tesorería. Entidades de crédito.

Se corresponde con los saldos depositados en las cuentas en entidades de crédito hasta su distribución o retención. Estos saldos incluyen, además de los ingresos obtenidos por el Fondo procedentes de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, las cantidades recibidas por la permuta financiera de intereses, el importe a que ascienda el Fondo de Reserva y las retenciones a cuenta practicadas por el pago de intereses hasta que son ingresadas en el Tesoro Público.

d) Acreedores a largo plazo.

Bonos de Titulización de Activos.

Se corresponde con la emisión de Bonos de Titulización Activos realizada que se encuentran registrados por el valor de reembolso.

Deudas con entidades de crédito.

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

e) Cuentas de periodificación.**Activo**

Se corresponden principalmente con la periodificación lineal realizada de los intereses devengados por los Certificados de Transmisión de Hipoteca, por la Permuta de Intereses y por los saldos depositados en cuentas en entidades de crédito.

Pasivo

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

f) Impuesto sobre Sociedades.

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

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

Con el fin de consolidar la estructura financiera del Fondo, de aumentar la seguridad o regularidad en el pago de los Bonos, de cubrir los desfases temporales entre el calendario de los flujos de principal e intereses de los Préstamos Hipotecarios y el de los Bonos, o, en general, transformar las características financieras de los Préstamos Hipotecarios, así como complementar la administración del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, procedió en el acto de otorgamiento de la Escritura de Constitución, a formalizar los contratos que se establecen a continuación.

La Sociedad Gestora, al objeto de que se cumpla la operativa del Fondo en los términos previstos en la Escritura de Constitución, en este Folleto Informativo y en la normativa vigente en cada momento, actuando por cuenta y en representación del Fondo, podrá prorrogar o modificar los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo, sustituir, en su caso, a cada uno de los prestadores de los servicios al Fondo en virtud de los mismos e, incluso, caso de ser necesario, celebrar contratos adicionales, incluidos contratos de línea de crédito, conforme a las disposiciones legales y reglamentarias vigentes en cada momento. En cualquier caso tales actuaciones requerirán la comunicación previa de la Sociedad Gestora a la CNMV u organismo administrativo competente, o su autorización previa caso de ser necesaria, y su notificación a las Agencias de Calificación, y siempre que con tales actuaciones no se perjudique la calificación otorgada a los Bonos por las Agencias de Calificación. La modificación de la Escritura de Constitución o de los contratos o la celebración de contratos adicionales será comunicada por la Sociedad Gestora a la CNMV como hecho relevante o como suplemento del Folleto Informativo, según corresponda. La Escritura de Constitución o los contratos también podrán ser objeto de subsanación a instancia de la CNMV.

a) Contrato de Apertura de Cuenta Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).

Contrato suscrito con Bankinter en virtud del cual Bankinter garantiza una rentabilidad variable a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera. En concreto, el Contrato determina que en una cuenta financiera en euros (la "Cuenta de Tesorería"), abierta en Bankinter a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, serán depositadas todas las cantidades que reciba el Fondo, que en su mayor parte procederán de los siguientes conceptos:

- (i) importe efectivo, neto de comisiones de aseguramiento y de colocación, por el desembolso de la suscripción de la Emisión de Bonos;
- (ii) reembolso del principal e intereses cobrados de los Préstamos Hipotecarios;
- (iii) cantidades que en cada momento compongan el Fondo de Reserva;
- (iv) cualesquiera otras cantidades que correspondan a los Préstamos Hipotecarios, así como por la enajenación o explotación de los inmuebles y bienes adjudicados, o en administración y posesión interina de los inmuebles en proceso de ejecución, así como todos los posibles derechos e indemnizaciones tanto las derivadas de los contratos de seguro de daños sobre los inmuebles hipotecados, como los derivados de cualquier derecho accesorio a los Préstamos Hipotecarios, excluidas las comisiones establecidas en cada uno de ellos;
- (v) disposición del principal del Préstamo para Gastos Iniciales;
- (vi) las cantidades que sean abonadas al Fondo derivadas del Contrato de Permuta de Interés;
- (vii) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por los saldos habidos en la propia Cuenta de Tesorería; y
- (viii) las cantidades a que asciendan las retenciones a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario que en cada Fecha de Pago corresponda efectuar por los intereses de los Bonos satisfechos por el Fondo, hasta que corresponda efectuar su ingreso a la Administración Tributaria.

Bankinter garantiza un tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, aplicable para cada Periodo de Devengo de Intereses por los saldos positivos que resulten en la Cuenta de Tesorería, igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses, transformado a un tipo de interés en base a años naturales de 365 días (esto es, multiplicado por 365 y dividido por 360). Los intereses devengados que deberán liquidarse los días 21 de marzo, 21 de junio, 21 de septiembre y 21 de diciembre o, en caso de que alguno de estos días no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil, 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 y cinco (365) días.

1. En el supuesto de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de Bankinter experimentara, en cualquier momento de la vida de los Bonos, un descenso en su calificación situándose por debajo de P-1 o de A-1, según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) Días Hábiles a contar desde el momento que tenga lugar cualquiera de dichas circunstancias, deberá poner en práctica, previa comunicación a las Agencias de Calificación, alguna de las opciones descritas a continuación que permitan mantener un adecuado nivel de garantía respecto a los compromisos derivados de este Contrato para que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por las Agencias de Calificación:
 - a) Obtener de una entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de P-1 y de A-1, según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, y siempre sujeto a la aprobación de las Agencias de Calificación, un aval a primer requerimiento que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el pago puntual por Bankinter de su obligación de reembolso de las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de las calificaciones P-1 o A-1 por parte de Bankinter.
 - b) Trasladar la Cuenta de Tesorería del Fondo a una entidad cuya deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada posea una calificación mínima P-1 y A-1, según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, y contratar la máxima rentabilidad posible para sus saldos, que podrá ser diferente a la contratada con Bankinter en virtud de este Contrato.
 - c) En caso de no ser posibles las opciones a) y b) anteriores, obtener de Bankinter o de un tercero, garantía pignoratícia a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior a la de la Deuda Pública del Estado español, por importe suficiente para garantizar los compromisos establecidos en este Contrato.

- d) Asimismo, en caso de que no fueran posibles las opciones anteriores en los términos previstos, la Sociedad Gestora podrá invertir los saldos, por períodos máximos hasta la siguiente Fecha de Pago, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones P-1 y A-1 de la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada, según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, incluyendo valores a corto plazo emitidos por el Estado español, pudiendo darse por tanto, en este supuesto también, que la rentabilidad obtenida sea diferente a la obtenida inicialmente con Bankinter en virtud de este Contrato.
- e) En caso de producirse las situaciones b) o d), la Sociedad Gestora con posterioridad trasladará los saldos de nuevo a Bankinter bajo el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería), en el caso de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de Bankinter alcanzara nuevamente las calificaciones P-1 y/o A-1 según las escalas de Moody's y de S&P, respectivamente.
2. Adicionalmente y sin perjuicio de lo establecido en el número 1 anterior, si la suma del saldo de la Cuenta de Tesorería y de Cuenta de Amortización fuera previsiblemente a exceder del 20 por ciento del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos y en este supuesto la calidad crediticia de Bankinter pudiera dar lugar a un descenso en las calificaciones otorgadas por Moody's y S&P, respectivamente, a cada una de las Series de Bonos, la Sociedad Gestora deberá poner en práctica, previa comunicación a las Agencias de Calificación, alguna de las opciones descritas a continuación para que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por las Agencias de Calificación:
- a) Obtener de una entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de P-1 y de A-1+, según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, y siempre sujeto a la comunicación previa a las Agencias de Calificación, un aval a primer requerimiento que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el pago puntual por Bankinter del importe en que exceda la suma del saldo de la Cuenta de Tesorería y de Cuenta de Amortización del importe equivalente al 20 por ciento del Saldo de Principal de la Emisión de Bonos, durante el tiempo que se mantenga la situación de Bankinter que pudiera dar lugar a un descenso en las calificaciones otorgadas por Moody's y S&P a cada una de las Series de Bonos.
- b) Transferir e ingresar el importe en que exceda la suma del saldo de la Cuenta de Tesorería y de Cuenta de Amortización del importe equivalente al 20 por ciento del Saldo de Principal de la Emisión de Bonos la Cuenta de Tesorería del Fondo a una cuenta financiera (la "Cuenta de Excedentes") abierta por la Sociedad Gestora en una entidad cuya deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada posea una calificación mínima P-1 y de A-1+, según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, y contratar la máxima rentabilidad posible para sus saldos, que podrá ser diferente a la contratada con Bankinter en virtud de la Cuenta Tesorería y de la Cuenta de Amortización.
- c) En cualquiera de las actuaciones a) o b), en caso de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de la entidad experimentara un descenso en su calificación situándose por debajo de P-1 y de A-1+ según las escalas de calificación de Moody's y S&P, respectivamente, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) días a contar desde el momento que tenga lugar de dicha circunstancia, deberá poner en práctica nuevamente alguna de las opciones a) o b) descritas.

b) Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Amortización).

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y Bankinter celebraron un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Amortización) en virtud del cual Bankinter garantiza una rentabilidad variable a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera. En concreto, el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Amortización) determina que en una cuenta financiera en euros (la "Cuenta de Amortización"), abierta en Bankinter, a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, serán depositadas las cantidades de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D que no fueren

aplicados a la amortización de los Bonos desde la primera Fecha de Pago (21 de septiembre de 2005) hasta la Fecha de Pago correspondiente al 21 de septiembre de 2006, incluida.

Bankinter garantiza un tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, aplicable para cada Periodo de Devengo de Intereses por los saldos positivos que resulten en la Cuenta de Amortización, igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses, transformado a un tipo de interés en base a años naturales de 365 días (esto es, multiplicado por 365 y dividido por 360). Los intereses devengados que deberán liquidarse los días 21 de marzo, 21 de junio, 21 de septiembre y 21 de diciembre o, en caso de que alguno de estos días no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil, 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 y cinco (365) días.

1. En el supuesto de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de Bankinter experimentara, en cualquier momento de la vida de los Bonos, un descenso en su calificación situándose por debajo de P-1 o de A-1, según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) Días Hábiles a contar desde el momento que tenga lugar cualquiera de dichas circunstancias, deberá poner en práctica, previa comunicación a las Agencias de Calificación, alguna de las opciones descritas a continuación que permitan mantener un adecuado nivel de garantía respecto a los compromisos derivados de este Contrato para que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por las Agencias de Calificación:
 - a) Obtener de una entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de P-1 y de A-1, según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, y siempre sujeto a la aprobación de las Agencias de Calificación, un aval a primer requerimiento que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el pago puntual por Bankinter de su obligación de reembolso de las cantidades depositadas en la Cuenta de Amortización, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de las calificaciones P-1 o A-1 por parte de Bankinter.
 - b) Trasladar la Cuenta de Amortización del Fondo a una entidad cuya deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada posea una calificación mínima P-1 y A-1, según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, y contratar la máxima rentabilidad posible para sus saldos, que podrá ser diferente a la contratada con Bankinter en virtud de este Contrato.
 - c) En caso de no ser posibles las opciones a) y b) anteriores, obtener de Bankinter o de un tercero, garantía pignoratícia a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior a la de la Deuda Pública del Estado español, por importe suficiente para garantizar los compromisos establecidos en este Contrato.
 - d) Asimismo, en caso de que no fueran posibles las opciones anteriores en los términos previstos, la Sociedad Gestora podrá invertir los saldos, por períodos máximos hasta la siguiente Fecha de Pago, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones P-1 y A-1 de la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada, según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, incluyendo valores a corto plazo emitidos por el Estado español, pudiendo darse por tanto, en este supuesto también, que la rentabilidad obtenida sea diferente a la obtenida inicialmente con Bankinter en virtud de este Contrato.
 - e) En caso de producirse las situaciones b) o d), la Sociedad Gestora con posterioridad trasladará los saldos de nuevo a Bankinter bajo el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Amortización), en el caso de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de Bankinter alcanzara nuevamente las calificaciones P-1 y/o A-1 según las escalas de Moody's y de S&P, respectivamente.
2. Adicionalmente y sin perjuicio de lo establecido en el número 1 anterior, si la suma del saldo de la Cuenta de Tesorería y de Cuenta de Amortización fuera previsiblemente a exceder del 20 por ciento del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos y en este supuesto la calidad crediticia de

Bankinter pudiera dar lugar a un descenso en las calificaciones otorgadas por Moody's y S&P, respectivamente, a cada una de las Series de Bonos, la Sociedad Gestora deberá poner en práctica, previa comunicación a las Agencias de Calificación, alguna de las opciones descritas a continuación para que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por las Agencias de Calificación:

- a) Obtener de una entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de P-1 y de A-1+, según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, y siempre sujeto a la comunicación previa a las Agencias de Calificación, un aval a primer requerimiento que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el pago puntual por Bankinter del importe en que exceda la suma del saldo de la Cuenta de Tesorería y de Cuenta de Amortización del el importe equivalente al 20 por ciento del Saldo de Principal de la Emisión de Bonos, durante el tiempo que se mantenga la situación de Bankinter que pudiera dar lugar a un descenso en las calificaciones otorgadas por Moody's y S&P a cada una de las Series de Bonos.
- b) Transferir e ingresar el importe en que exceda la suma del saldo de la Cuenta de Tesorería y de Cuenta de Amortización del importe equivalente al 20 por ciento del Saldo de Principal de la Emisión de Bonos la Cuenta de Tesorería del Fondo a una cuenta financiera (la "Cuenta de Excedentes") abierta por la Sociedad Gestora en una entidad cuya deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada posea una calificación mínima P-1 y de A-1+, según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, y contratar la máxima rentabilidad posible para sus saldos, que podrá ser diferente a la contratada con Bankinter en virtud de la Cuenta Tesorería y de la Cuenta de Amortización.
- c) En cualquiera de las actuaciones a) o b), en caso de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de la entidad experimentara un descenso en su calificación situándose por debajo de P-1 y de A-1+ según las escalas de calificación de Moody's y S&P, respectivamente, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) días a contar desde el momento que tenga lugar dicha circunstancia, deberá poner en práctica nuevamente alguna de las opciones a) o b) descritas.

La Cuenta de Amortización quedará cancelada a partir de la Fecha de Pago correspondiente al 21 de diciembre de 2006, una vez quedara saldada por la Sociedad Gestora.

c) Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales.

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con Bankinter un contrato de préstamo de carácter mercantil por importe de dos millones ochocientos treinta mil (2.830.000,00) euros (el "Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales") que fue dispuesto en la Fecha de Desembolso y destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos y a financiar parcialmente la suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

El Préstamo para Gastos Iniciales devengará un interés nominal anual, determinado trimestralmente para cada periodo de devengo de intereses (diferente a los Periodos de Devengo de Intereses establecidos para los Bonos), que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, y (ii) un margen del 2,00%. Los intereses se liquidarán al día de vencimiento de cada periodo de devengo de intereses (los días 21 de marzo, 21 de junio, 21 de septiembre y 21 de diciembre, hasta la amortización final) y serán exigibles al vencimiento en cada una de las Fechas de Pago, y se calcularán 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. Los intereses se abonarán en la Fecha de Pago correspondiente siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

Los intereses devengados y no pagados en una Fecha de Pago, se acumularán devengando un interés de demora al mismo tipo de interés ordinario que el del Préstamo para Gastos Iniciales y se abonarán, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, en la Fecha de Pago inmediatamente posterior y en el mismo lugar previsto para el pago de los intereses ordinarios del Préstamo para Gastos Iniciales de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

La amortización se efectuará trimestralmente en cada una de las Fechas de Pago de la forma siguiente:

La parte del principal del Préstamo para Gastos Iniciales que hubiera sido realmente utilizada para financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos y para financiar parcialmente la suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, se amortizará en veinte (20) cuotas trimestrales consecutivas y de igual importe, en cada Fecha de Pago, hasta la Fecha de Pago correspondiente al 21 de junio de 2010, incluida.

En caso de que el Fondo, conforme al Orden de Prelación de Pagos, no dispusiera en una Fecha de Pago de liquidez suficiente para proceder a la amortización parcial que corresponda del Préstamo para Gastos Iniciales, la parte del principal que hubiera quedado sin amortizar, se amortizará en la Fecha de Pago inmediatamente posterior junto con el importe que, en su caso, corresponda amortizar en esa misma Fecha de Pago, hasta su reembolso total.

Las cantidades no pagadas en anteriores Fechas de Pago se abonarán con preferencia a las cantidades que correspondería abonar en relación con el Préstamo para Gastos Iniciales en dicha Fecha de Pago, atendiendo en primer lugar a los intereses vencidos y no pagados, y, en segundo lugar, a la amortización de principal, según el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo.

d) Contrato de Permuta de Intereses.

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con Bankinter, un contrato de permuta financiera de intereses (el "Contrato de Permuta de Intereses" o la "Permuta de Intereses") conforme al modelo de Contrato Marco ISDA (2000 Definiciones), cuyas características más relevantes se describen a continuación.

En virtud del Contrato de Permuta de Intereses, el Fondo realizará pagos a Bankinter calculados sobre el tipo de interés de referencia de los Préstamos Hipotecarios, y como contrapartida Bankinter realizará pagos al Fondo calculados sobre el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, todo ello según lo descrito a continuación.

Parte A : El Fondo, representado por la Sociedad Gestora.

Parte B : BANKINTER.

1. Fechas de liquidación.

Las fechas de liquidación coincidirán con las Fechas de Pago de los Bonos, esto es, los días 21 de marzo, 21 de junio, 21 de septiembre y 21 de diciembre o, en caso de no ser alguno de estos días un Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente posterior.

2. Periodos de liquidación.

Parte A:

Los periodos de liquidación para la Parte A serán los días efectivamente transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas, excluyendo la primera e incluyendo la última.

Parte B:

Los periodos de liquidación para la Parte B serán los días efectivamente transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última.

3. Nocial de la Permuta.

Será la suma de (i) la media diaria durante el periodo de liquidación que vence del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos y (ii) del resultado de multiplicar a) la media diaria durante el

periodo de liquidación que vence del saldo de la Cuenta de Amortización y, en su caso, del saldo de la Cuenta de Excedentes transferido de la Cuenta de Amortización, por b) el margen medio aplicable para la determinación del Tipo de Interés Nominal de las Series A1, A2, B, C y D de la Emisión de Bonos ponderado por el Saldo de Principal Pendiente de cada una de dichas Series durante el Periodo de Devengo de Intereses en curso, y por c) el resultado de dividir uno (1) entre el Tipo de Interés de la Parte B.

4. Cantidades a pagar por la Parte A.

Será el resultado de aplicar el Tipo de Interés de la Parte A al Nocial de la Permuta en función del número de días del periodo de liquidación de la Parte A que vence.

4.1 Tipo de Interés de la Parte A.

Será en cada fecha de liquidación el tipo de interés anual que resulte de dividir (i) la suma del importe total de intereses correspondientes al índice de referencia de los intereses ordinarios vencidos de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos a la fecha de liquidación en curso, pagados o no por los Deudores, durante el periodo de liquidación, entre (ii) el Nocial de Permuta, multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

A estos efectos:

- (i) Los intereses ordinarios serán minorados en los intereses corridos a pagar por el Fondo por la suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.
- (ii) Si fuera el caso, se considerarán también como intereses ordinarios vencidos los intereses corridos que perciba el Fondo tanto por la venta de los Certificados de Transmisión de Hipoteca como por su amortización anticipada por parte de Bankinter conforme a las reglas previstas para la sustitución de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.
- (iii) Para los Certificados de Transmisión de Hipoteca renegociados que hubieran sido novados a tipo de interés fijo, se considerará como tipo de interés de referencia del Préstamo Hipotecario, el tipo de interés fijo EURIBOR BASIS de la pantalla de Reuters ISDAFIX2, o cualquier otra que pudiera reemplazarla, correspondiente a las 11:00AM CET en la fecha de efectividad de dicha novación y al plazo de la vida media del Préstamo Hipotecario según su nuevo calendario de amortización. El ajuste del tipo de interés fijo de referencia, se realizará por interpolación lineal entre los tipos de interés fijos EURIBOR BASIS de la pantalla de Reuters ISDAFIX2 al plazo inferior y superior a la vida media del Préstamo Hipotecario.

5. Cantidades a pagar por la Parte B.

Será el resultado de aplicar el Tipo de Interés de la Parte B al Nocial de la Permuta en función del número de días del periodo de liquidación de la parte B que vence.

5.1 Tipo de Interés de la Parte B.

Será para cada periodo de liquidación de la Parte B el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos correspondiente al Periodo de Devengo de Intereses coincidente con cada periodo de liquidación de la Parte B que vence.

Si en una fecha de liquidación el Fondo (Parte A) no dispusiera de liquidez suficiente para efectuar el pago de la totalidad de la cantidad que le correspondiera satisfacer a la Parte B, la parte de esta cantidad no satisfecha será liquidada en la siguiente Fecha de Pago siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. Si esta situación de impago se produjera en dos Fechas de Pago consecutivas, el Contrato de Permuta de Intereses quedará resuelto. En este caso, el Fondo asumirá la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en los términos del Contrato de Permuta de Intereses, y todo ello de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos. Sin perjuicio de lo anterior, salvo en una situación permanente de alteración del equilibrio financiero del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, tratará de contratar un nuevo contrato de permuta.

e) Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios y Depósito de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

Bankinter, entidad emisora de los Certificados de Transmisión de Hipoteca suscritos por el Fondo, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución y de conformidad con el Real Decreto 685/1982, suscribió la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, el Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios y Depósito de los Certificados de Transmisión de Hipoteca (el "Contrato de Administración") en virtud del cual Bankinter (en cuanto a este Contrato el "Administrador"), como mandatario de la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo, (i) realizará la guarda y custodia de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, (ii) conservará la custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios; y (iii) recibirá, en gestión de cobro, en nombre del Fondo, cuantas cantidades sean satisfechas por los Deudores en virtud de los Préstamos Hipotecarios objeto de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

El Administrador como contraprestación por la custodia, administración y gestión de los Préstamos Hipotecarios y el depósito de los títulos representativos de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, tendrá derecho a recibir por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el periodo de vigencia del Contrato, una comisión de administración subordinada igual al 0,01% anual, incluido el Impuesto sobre el Valor Añadido en caso de no gozar exención del mismo, que se devengará sobre los días efectivos transcurridos y sobre el Saldo Vivo medio diario de los Préstamos Hipotecarios que administre durante cada Periodo de Devengo de Intereses.

f) Contrato de Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebró un Contrato de Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos con BNP PARIBAS, Sucursal en España como Entidad Directora y Entidad Aseguradora y Colocadora y con Bankinter como Entidad Directora y Entidad Colocadora, por el cual la Entidad Aseguradora y Colocadora y la Entidad Colocadora procedieron a la colocación de la Emisión de Bonos, y la Entidad Aseguradora y Colocadora a suscribir en su propio nombre la cantidad de Bonos que quedara pendiente de serlo, al finalizar el Periodo de Suscripción, hasta sus respectivos compromisos de aseguramiento.

La Entidad Aseguradora y Colocadora y la Entidad Colocadora percibieron con cargo al Fondo una comisión de aseguramiento y colocación sobre el importe nominal de los Bonos correspondiendo el 0,05%, para los Bonos de la Serie A1, el 0,10% para los Bonos de la Serie A2, el 0,30% para los Bonos de la Serie B, el 0,60% para los Bonos de la Serie C, el 0,80% para los Bonos de la Serie D y el 1,00% para los Bonos de la Serie E.

Las Entidades Directoras no percibieron remuneración por la dirección de la Emisión de Bonos.

g) Contrato de Agencia de Pagos de los Bonos.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebró con Bankinter un contrato de agencia de pagos para realizar el servicio financiero de la Emisión de Bonos que se emiten con cargo al Fondo (el "Contrato de Agencia de Pagos").

Las obligaciones contenidas en este Contrato son resumidamente las siguientes:

- (i) En cada una de las Fechas de Pago de los Bonos, efectuar el pago de intereses y, en su caso, de reembolso del principal de los Bonos, una vez deducido el importe total de la retención a cuenta por rendimientos del capital mobiliario que proceda efectuarse de acuerdo con la legislación fiscal aplicable.
- (ii) En cada una de las Fechas de Fijación del Tipo de Interés, comunicar a la Sociedad Gestora el Tipo de Interés de Referencia determinado que servirá de base para el cálculo del Tipo de Interés Nominal aplicable a cada una de las Series de los Bonos.

En el supuesto de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada Bankinter experimentara, en cualquier momento de la vida de la Emisión de Bonos, un descenso en su calificación situándose por debajo

de P-1 o A-1, según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, o por cualquier otra razón debidamente justificada que puedan perjudicar las calificaciones otorgadas a los Bonos por las Agencias de Calificación, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) días a contar desde el momento que tenga lugar cualquiera de dichas circunstancias, deberá, previa comunicación a las Agencias de Calificación, poner en práctica alguna de las opciones descritas a continuación: (i) revocar la designación de Bankinter como Agente de Pagos, procediendo a designar a otra entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada P-1 y A-1, según las escalas de calificación de Moody's y S&P, respectivamente, que le sustituya antes de dar por resuelto el Contrato de Agencia de Pagos o, en su caso, en virtud de un nuevo contrato de agencia de pagos, o (ii) realizar otras actuaciones que permitan mantener un adecuado nivel de garantía respecto de los compromisos derivados de este Contrato para que no se vea perjudicada la calificación a los Bonos por las Agencias de Calificación. Si Bankinter fuera sustituido como Agente de Pagos, la Sociedad Gestora estará facultada para modificar la comisión en favor de la entidad sustituta que podrá ser superior a la establecida con Bankinter en el Contrato de Agencia de Pagos.

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, el Fondo satisfará al mismo una comisión de 1.502,53 euros, impuestos incluidos en su caso, en cada Fecha de Pago de los Bonos durante la vigencia del Contrato de Agencia de Pagos, que se pagará en la misma Fecha de Pago, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

En el supuesto de que el Fondo no dispusiera de liquidez suficiente para satisfacer la totalidad de la comisión, los importes no pagados se acumularán sin penalidad alguna a la comisión que corresponda pagar en la siguiente Fecha de Pago, a no ser que se mantuviera dicha situación de iliquidez, en cuyo caso los importes debidos se irán acumulando hasta su pago total en aquella Fecha de Pago en que dicha situación hubiese cesado.

h) Contrato de Intermediación Financiera.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebró con la Entidad Cedente un Contrato de Intermediación Financiera destinado a remunerar a ésta por el proceso de intermediación financiera desarrollado y que ha permitido la transformación financiera definitiva de la actividad del Fondo, la suscripción por éste de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y la calificación asignada a cada una de las Series de los Bonos.

La Entidad Cedente tendrá derecho a percibir del Fondo una remuneración variable y subordinada (el "Margen de intermediación Financiera") que se determinará y devengará al vencimiento de cada periodo trimestral que comprenderá, excepto para el primer periodo, los tres meses naturales anteriores a cada Fecha de Pago, en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores si las hubiere, devengados por el Fondo de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre de los meses de febrero, mayo, agosto y noviembre que corresponden al último mes de cada periodo trimestral. Excepcionalmente, el primer periodo comprenderá desde la fecha de constitución del Fondo hasta el 31 de agosto de 2005, incluido, que corresponde al último día del mes anterior a la primera Fecha de Pago, 21 de septiembre de 2005.

La liquidación de la remuneración variable que hubiere sido devengada al cierre de los meses de febrero, mayo, agosto y noviembre se realizará en la Fecha de Pago inmediatamente posterior al último día de cada uno de los citados meses siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

En caso de que el Fondo, conforme al Orden de Prelación de Pagos, no dispusiera en una Fecha de Pago de liquidez suficiente para satisfacer la totalidad de la remuneración, el importe de la remuneración variable devengada que hubiera quedado sin pagar se acumulará sin penalidad alguna a la remuneración variable que se hubiere devengado, en su caso, en el siguiente periodo trimestral de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

5. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El inmovilizado financiero está compuesto por los Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos por Bankinter que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió al momento de la constitución de éste.

La adquisición de los Certificados de Transmisión de Hipoteca ascendió a un importe nominal y efectivo de 1.717.640.351,35 euros y fueron emitidos en su totalidad por Bankinter.

Los Certificados de Transmisión de Hipoteca tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representadas por 14.507 títulos nominativos y referidos a una participación del cien por cien sobre el principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de los Préstamos Hipotecarios.
- El tipo de interés nominal de cada Préstamo Hipotecario y, por consiguiente, de cada Certificado de Transmisión de Hipoteca es variable. De acuerdo con cada uno de los contratos de los Préstamos Hipotecarios, el tipo de interés se determina periódicamente a partir de un índice o tipo de referencia más un margen o diferencial.

Los índices o tipos de referencia utilizados son:

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

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

- El tipo de interés nominal medio ponderado de la cartera de Préstamos Hipotecarios al 31 de diciembre de 2005 es del 2,84%.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos Hipotecarios y dan derecho al Fondo, como titular de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los Préstamos Hipotecarios, así como la totalidad de los intereses, incluidos los de demora, las indemnizaciones de los seguros de daños y las cantidades recuperadas en ejecuciones judiciales o extrajudiciales o los inmuebles adjudicados por este proceso.
- Los Préstamos Hipotecarios fueron concedidos con el objeto de financiar la adquisición construcción o rehabilitación de viviendas residenciales en España, o son subrogaciones por particulares de financiaciones concedidas a promotores de viviendas.
- Los Préstamos Hipotecarios están garantizados con hipoteca con rango de primera , y, en su caso, con rango posterior aunque Bankinter dispone de documentación relativa a la cancelación de las deudas originadas por hipotecas previas, si bien el trámite de cancelación registral de las mismas puede que esté pendiente, o con rango de segunda.
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios, ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales, ni se establecen pactos de recompra de tales Certificados de Transmisión de Hipoteca.

- La custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios se atribuye por contrato a la entidad emisora, Bankinter (ver nota 4e).
- Los Certificados de Transmisión de Hipoteca se encuentran depositadas en Bankinter (ver nota 4e).
- Las características más significativas de los Préstamos Hipotecarios seleccionados, según se recogen en la escritura de constitución del Fondo, fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por la firma PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., emitiendo un informe a tal efecto.

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Plazo Vencimiento		Total
	Largo	Corto	
Saldo al 27 de junio de 2005	1.717.640,35	-	1.717.640,35
Traspaso de corto a largo	-	-	-
Amortizaciones:			
• Amortización cuota ordinaria	-27.712,05	-	-27.712,05
• Amortización anticipada total	-42.257,03	-	-42.257,03
• Amortización anticipada parcial	-30.656,77	-	-30.656,77
Traspaso de largo a corto	-54.957,50	54.957,50	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1.562.057,00	54.957,50	1.617.014,50
	Importes en miles de euros		

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

El saldo al cierre del ejercicio correspondiente al principal a amortizar en las cuotas con vencimiento en el año 2006, ascendía a 54.957,50 miles de euros que se traspasan al epígrafe de deudores (ver nota 6a), siendo la fecha del último vencimiento de los Certificados de Transmisión de Hipoteca el 12 de febrero de 2040.

Al 31 de diciembre de 2005, la rúbrica "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación adjunto, incluye intereses devengados no vencidos correspondientes a los Certificados de Transmisión de Hipoteca por importe de 2.003,04 miles de euros (ver nota 8).

6. DEUDORES

a) *Certificados de Transmisión de Hipoteca.*

El saldo que figura en el balance corresponde al principal a amortizar en las cuotas con vencimiento en el año 2006, que asciende a 54.957,50 miles de euros. Este importe no figura incluido en inmovilizaciones financieras (ver nota 5).

b) Deudores por amortización e intereses vencidos.

El saldo que figura en balance se corresponde con el importe pendiente al 31 de diciembre de 2005 de las cuotas vencidas y no cobradas de las Certificados de Transmisión de Hipoteca, por impago de los prestatarios.

El movimiento habido hasta el 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Principal	Intereses	Total
Saldo al 27 de junio de 2005	-	-	-
Adiciones	804,56	372,22	1.176,78
Recuperaciones	-730,93	-334,11	-1.065,04
Saldo al 31 de diciembre de 2005	73,63	38,11	111,74
Importes en miles de euros			

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

	Recibos (cuotas)	Principal %	Intereses Ordinarios %
• Hasta 1 mes	187	50.294,98 68,32	28.079,75 73,67
• De 1 a 2 meses	39	11.423,29 15,51	6.249,33 16,40
• De 2 mes a 3 meses	18	8.691,39 11,80	2.416,80 6,34
• De 3 meses a 6 meses	11	3.219,86 4,37	1.368,21 3,59
• De 6 meses a 12 meses	-	-	-
• Más de 12 meses	-	-	-
Total	255	73.629,52 100,00	38.114,09 100,00
Importes en euros			

c) Otros deudores.

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

7. TESORERÍA

El saldo que figura en balance, se corresponde con el depósito de los saldos de la Cuenta de Tesorería y de la Cuenta de Amortización que devengan un interés variable.

La Cuenta de Tesorería y la Cuenta de Amortización están abiertas en Bankinter en virtud de los Contratos de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (ver nota 4a y 4b).

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

	Movimientos	Saldos
Cuenta de Tesorería		
• Saldo al 27 de junio de 2005		-
Ingresos	1.877.270,77	
Retiros	-1.846.460,12	
• Saldo al 31 de diciembre de 2005		30.810,65
Cuenta de Amortización		
• Saldo al 27 de junio de 2005		-
Ingresos	86.876,21	
Retiros	-	
• Saldo al 31 de diciembre de 2005		86.876,21
Total al 31 de diciembre de 2005		117.686,86
Importes en miles de euros		

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2005 que asciende a 87,19 miles de euros, se encuentran registrados en la rúbrica de ajustes por periodificaciones del activo del balance de situación (ver nota 8).

8. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (ACTIVO)

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005, es la siguiente:

Intereses devengados pendientes de vencimiento de:	Importes
• Certificados de Transmisión de Hipoteca (ver nota 5)	2.003,04
• Permuta de Intereses (ver nota 12)	1.243,40
• Entidades de crédito (ver nota 7)	87,19
Total	3.333,63
Importes en miles de euros	

9. BONOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de seis Series de Bonos de Titulización de Activos, que tiene las siguientes características:

Bonos de la Serie A1:

Importe nominal	80.000.000,00 euros
Número de Bonos	800
Importe nominal unitario	100.000,00 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de la suma del Tipo de Interés de Referencia, EURIBOR a 3 meses de vencimiento, y un margen.

Margen	0,08%	
Periodicidad de pago	Trimestral	
Fechas de Pago de intereses y amortización	21 de marzo, 21 de junio, 21 de septiembre y 21 de diciembre de cada año, en su caso, el siguiente Día Hábil.	
Amortización	Se realizará mediante un único pago por la totalidad de su valor nominal el 21 de diciembre de 2006 ("Fecha de Vencimiento de la Serie A1"), con cargo a los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D en esa Fecha de Pago. No obstante en caso de que los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D en la Fecha de Vencimiento de la Serie A1 no fueran suficientes para amortizar la totalidad del valor nominal de los Bonos de la Serie A1, la amortización de los Bonos de la Serie A1 se realizará en la Fecha de Vencimiento de la Serie A1 y en las Fechas de Pago posteriores mediante amortizaciones parciales hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie A1 conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie A1 mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie A1.	
Agencias de Calificación	Moody's Investors Service España S.A.	Standard & Poor's España S.A.
	Moody's	S&P
Calificación inicial	Aaa	AAA
Calificación actual	Aaa	AAA

Bonos de la Serie A2:

Importe nominal	1.575.400.000,00 euros	
Número de Bonos	15.754	
Importe nominal unitario	100.000,00 euros	
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de la suma del Tipo de Interés de Referencia, EURIBOR a 3 meses de vencimiento, y un margen.	
Margen	0,16%	
Periodicidad de pago	Trimestral	
Fechas de Pago de intereses y amortización	21 de marzo, 21 de junio, 21 de septiembre y 21 de diciembre de cada año, en su caso, el siguiente Día Hábil.	
Amortización	Se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie A2 conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie A2 mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie A2. La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie A2 tendrá lugar en la Fecha de Pago que corresponda a la última de las siguientes fechas: (i) la Fecha de Pago en la que quedaran amortizados en su totalidad los Bonos de la Serie A1 o (ii) la Fecha de Pago correspondiente al 21 de diciembre de 2006. No obstante, a partir del 21 de diciembre de 2006 y aunque no hubiera sido amortizada la Serie A1 en su totalidad, en caso de que concurren las circunstancias de Amortización a Prorrata de la Clase A, se procederá a la amortización de los Bonos de la Serie A2 a prorrata con los Bonos de la Serie A1, todo ello de conformidad con las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D.	
Agencias de Calificación	Moody's Investors Service España S.A.	Standard & Poor's España S.A.
	Moody's	S&P
Calificación inicial	Aaa	AAA
Calificación actual	Aaa	AAA

Bonos de la Serie B:

Importe nominal	20.700.000,00 euros	
Número de Bonos	207	
Importe nominal unitario	100.000,00 euros	
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de la suma del Tipo de Interés de Referencia, EURIBOR a 3 meses de vencimiento, y un margen.	
Margen	0,29%	
Periodicidad de pago	Trimestral	
Fechas de Pago de intereses y amortización	21 de marzo, 21 de junio, 21 de septiembre y 21 de diciembre de cada año, en su caso, el siguiente Día Hábil.	
Amortización	Se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie B, conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie B mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie B. De cumplirse todas las condiciones relativas a las "Condiciones para Amortización a Prorrata", la primera amortización parcial de los Bonos de la Serie B tendrá lugar en la inmediata Fecha de Pago posterior a la Fecha de Pago en la que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B, el de la Serie C y el de la Serie D sean, respectivamente, iguales o mayores al 2,410%, 2,608% y al 2,224% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, B, C y D. A partir de esta Fecha de Pago, los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D se aplicarán también a la amortización de la Serie B, conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D, de modo tal que la relación entre el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B y la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, B, C y D se mantenga en el 2,410%, o porcentaje superior más próximo posible. No obstante, las amortizaciones parciales de los Bonos de la Serie B podrán interrumpirse en determinadas circunstancias previstas en las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D.	
Agencia de calificación	Moody's Investors Service España S.A.	Standard & Poor's España S.A.
	Moody's	S&P
Calificación inicial	A1	A
Calificación actual	A1	A

Bonos de la Serie C:

Importe nominal	22.400.000,00 euros	
Número de Bonos	224	
Importe nominal unitario	100.000,00 euros	
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de la suma del Tipo de Interés de Referencia, EURIBOR a 3 meses de vencimiento, y un margen.	
Margen	0,70%	
Periodicidad de pago	Trimestral	
Fechas de Pago de intereses y amortización	21 de marzo, 21 de junio, 21 de septiembre y 21 de diciembre de cada año, en su caso, el siguiente Día Hábil.	
Amortización	Se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie C, conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie C mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie C. De cumplirse todas las condiciones	

relativas a las "Condiciones para Amortización a Prorrata, la primera amortización parcial de los Bonos de la Serie C tendrá lugar en la inmediata Fecha de Pago posterior a la Fecha de Pago en la que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B, el de la Serie C y el de la Serie D sean, respectivamente, iguales o mayores al 2,410%, 2,608% y al 2,224% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, B, C y D. A partir de esta Fecha de Pago, los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D se aplicarán también a la amortización de la Serie C, conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D, de modo tal que la relación entre el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C y la suma del Saldo de Principal de las Series A1, A2, B, C y D se mantenga en el 2,608%, o porcentaje superior más próximo posible. No obstante, las amortizaciones parciales de los Bonos de la Serie C podrán interrumpirse en determinadas circunstancias previstas en las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D.

Agencia de calificación	Moody's Investors Service España S.A.	Standard & Poor's España S.A.
	Moody's	S&P
Calificación inicial	Baa1	BBB-
Calificación actual	Baa1	BBB-

Bonos de la Serie D:

Importe nominal	19.100.000,00 euros	
Número de Bonos	191	
Importe nominal unitario	100.000,00 euros	
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de la suma del Tipo de Interés de Referencia, EURIBOR a 3 meses de vencimiento, y un margen.	
Margen	2,00%	
Periodicidad de pago	Trimestral	
Fechas de Pago de intereses y amortización	21 de marzo, 21 de junio, 21 de septiembre y 21 de diciembre de cada año, en su caso, el siguiente Día Hábil.	
Amortización	Se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie D, conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie D mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie D. De cumplirse todas las condiciones relativas a las "Condiciones para Amortización a Prorrata, la primera amortización parcial de los Bonos de la Serie D tendrá lugar en la inmediata Fecha de Pago posterior a la Fecha de Pago en la que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B, el de la Serie C y el de la Serie D sean, respectivamente, iguales o mayores al 2,410%, 2,608% y al 2,224% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, B, C y D. A partir de esta Fecha de Pago, los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D se aplicarán también a la amortización de la Serie D, conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D, de modo tal que la relación entre el Saldo de Principal Pendiente de la Serie D y la suma del Saldo de Principal de las Series A1, A2, B, C y D se mantenga en el 2,224%, o porcentaje superior más próximo posible. No obstante, las amortizaciones parciales de los Bonos de la Serie C podrán interrumpirse en determinadas circunstancias previstas en las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D.	
Agencia de calificación	Moody's Investors Service España S.A.	Standard & Poor's España S.A.
	Moody's	S&P
Calificación inicial	Ba3	BB-
Calificación actual	Ba3	BB-

Bonos de la Serie E:

Importe nominal	22.400.000,00 euros	
Número de Bonos	224	
Importe nominal unitario	100.000,00 euros	
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de la suma del Tipo de Interés de Referencia, EURIBOR a 3 meses de vencimiento, y un margen.	
Margen	3,90%	
Periodicidad de pago	Trimestral	
Fechas de Pago de intereses y amortización	21 de marzo, 21 de junio, 21 de septiembre y 21 de diciembre de cada año, en su caso, el siguiente Día Hábil.	
Amortización	Se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago según sus reglas de amortización que se establecen a continuación y hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie E, conforme al Orden de Prelación de Pagos. La amortización parcial de los Bonos de la Serie E se efectuará en cada una de las Fechas de Pago produciéndose el reembolso del principal en una cuantía igual a la diferencia positiva existente entre el Saldo de Principal Pendiente de la Serie E a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente y el importe del Fondo de Reserva Requerido a la Fecha de Pago correspondiente. El importe del Fondo de Reserva requerido en cada Fecha de Pago (el "Fondo de Reserva Requerido") será la menor de las cantidades siguientes:	
	i) Veintidós millones cuatrocientos mil (22.400.000,00) euros.	
	ii) La cantidad mayor entre:	
	a) El 2,60% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, B, C y D.	
	b) Once millones ciento sesenta y cuatro mil cuatrocientos (11.164.400) euros.	
	No obstante lo anterior, el Fondo de Reserva Requerido no se reducirá en la Fecha de Pago que corresponda y permanecerá en el importe del Fondo de Reserva Requerido en la Fecha de Pago precedente, cuando en la Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:	
	i) Que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos, fuera igual o superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.	
	ii) Que en la Fecha de Pago precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido a aquella Fecha de Pago.	
	iii) Que no hubieran transcurrido tres años desde la fecha de constitución del Fondo.	
Agencia de calificación	Moody's Investors Service España S.A.	Standard & Poor's España S.A.
	Moody's	S&P
Calificación inicial	Caa3	CCC-
Calificación actual	Caa3	CCC-

Amortización de las seis Series de Bonos**a) Amortización final.**

La Fecha de Vencimiento Final es el 21 de junio de 2043 o, si éste un fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil, sin perjuicio de las amortizaciones parciales de los Bonos y de que la Sociedad Gestora proceda a la amortización anticipada.

b) Amortización parcial.

Con independencia de la Fecha de Vencimiento Final y sin perjuicio de la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos en caso de Liquidación Anticipada del Fondo, el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, procederá a efectuar amortizaciones parciales de los Bonos de las Series A1, A2, B, C y D en las Fechas de Pago.

c) Amortización anticipada de los Bonos.

Con independencia de la obligación del Fondo, a través de su Sociedad Gestora, de amortizar los Bonos de cada Serie en la Fecha de Vencimiento Final o de las amortizaciones parciales en cada Fecha de Pago, según se establece en los apartados anteriores, la Sociedad Gestora estará facultada para proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la amortización anticipada ("Amortización Anticipada"), en una Fecha de Pago, de la totalidad de la Emisión de Bonos, de conformidad con los Supuestos de Liquidación Anticipada.

La emisión de los Bonos se realizó al 100% de su valor nominal, es decir, cien mil euros por bono, libre de impuestos y gastos para el suscriptor.

Los Bonos están representados en anotaciones en cuenta, siendo IBERCLEAR, la entidad encargada de la llevanza de su registro contable.

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

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	SERIE A1	SERIE A2	SERIE B	SERIE C	SERIE D	SERIE E	TOTAL
Saldo de Inicio	80.000,00	1.575.400,00	20.700,00	22.400,00	19.100,00	22.400,00	1.740.000,00
• Amortizaciones:	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre 2005	80.000,00	1.575.400,00	20.700,00	22.400,00	19.100,00	22.400,00	1.740.000,00
Importes en miles de euros							

Al 31 de diciembre de 2005 se han devengado costes financieros no vencidos de Bonos de Titulización de Activos por importe de 1.445,69 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" en el pasivo del balance de situación adjunto (ver nota 11 b).

10. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

Préstamo para Gastos Iniciales

La situación al 31 de diciembre de 2005 del Préstamo para Gastos Iniciales (ver nota 4c) es la siguiente:

	Saldo	Tipo interés	Vencimiento
Préstamo para Gastos Iniciales	2.531,48	4,49 % Euribor 3 meses + 2,00%	Hasta el 21.06.2010 o fecha de liquidación anticipada
Importes en miles de euros			

El movimiento del Préstamo para Gastos Iniciales ha sido el siguiente:

PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES	Importes
Saldo de Inicio	-
• Disposiciones	2.830,00
• Amortizaciones	-298,52
• Liquidación intereses	-54,39
• Pago intereses	54,39
Saldo al 31 de diciembre de 2005	2.531,48
Importes de miles de euros	

Al 31 de diciembre de 2005 existen intereses devengados y no vencidos del Préstamo por importe de 3,47 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" en el pasivo del balance de situación adjunto (ver nota 11b).

11. ACREEDORES A CORTO PLAZO

a) Otros acreedores.

La composición de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	Importes
Deudas por remuneración del Contrato de Intermediación Financiera	336,87
Otros Acreedores	1.563,10
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1.899,97
Importes en miles de euros	

b) Ajustes por periodificación (Pasivo).

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

Intereses y comisiones devengadas pendientes de vencimiento	Importes
Intereses de:	
Préstamos (ver nota 10)	3,47
Bonos de Titulización de Activos (ver nota 9)	1.445,69
Permuta de Intereses (ver nota 12)	3.513,55
Total	4.962,71
Comisiones de:	
Administración de los Certificados Transmisión de Hipoteca	4,91
Gestión del Fondo	2,53
Agencia de Pagos de la Emisión de Bonos	0,18
Agencias de Calificación de la Emisión de Bonos	7,79
Margen de Intermediación Financiera (ver nota 10)	352,21
Total	367,62
Total	5.330,33
Importes en miles de euros	

12. CUENTAS DE ORDEN

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

CUENTAS DE ORDEN	Importes
Fondo de Reserva	
Fondo de Reserva	22.400,00
Permuta Financiera	
Permuta de Intereses a recibir	1.243,40
Permuta de Intereses a pagar	3.513,55
Total	27.156,95
Importes en miles de euros	

Permuta de Intereses.

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2005 de la parte correspondiente a la cobertura de la permuta financiera de intereses a pagar asciende a 3.513,55 miles de euros y se encuentra registrado en la rúbrica de ajustes por periodificaciones del pasivo (ver nota 11b).

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2005 de la parte correspondiente a la cobertura de la permuta financiera de intereses a cobrar asciende a 1.243,40 miles de euros y se encuentra registrado en la rúbrica de ajustes por periodificaciones del activo (ver nota 8).

El importe que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias de 1.225,54 miles de euros se corresponde con el quebranto neto del ejercicio, representado por unos ingresos de 18.370,74 miles de euros y unos costes de 19.596,28 miles de euros.

13. SITUACIÓN FISCAL

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

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

La declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005 que será presentada por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, no contempla diferencias entre el resultado contable y la base imponible fiscal.

14. REMUNERACIÓN DE AUDITORES

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2005 han ascendido a 1,50 miles de euros.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre de 2005 hasta la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención, en relación a las mismas.

16. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

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

17. CUADRO DE FINANCIACIÓN

El cuadro de financiación al 31 de diciembre de 2005 es el que se recoge en la página siguiente:


**BANKINTER 10 Fondo de Titulización de Activos
Cuadro de Financiación al 31 de diciembre en euros**

APLICACIONES DE FONDOS	2005	ORÍGENES DE FONDOS	2005
Recursos aplicados en las operaciones	-	Recursos procedentes de las operaciones	281.858,34
Gastos de establecimiento y formalización de deuda	2.771.607,06	Deudas a largo plazo	
Adquisiciones del inmovilizado financiero		Bonos de Titulización de Activos	1.740.000.000,00
Certificados de Transmisión de Hipoteca	1.717.640.351,35	Préstamo para Gastos Iniciales	2.830.000,00
Amortización o traspaso a corto plazo de:		Amortización o traspaso a corto plazo de:	
Deudas a largo plazo		Inmovilizaciones financieras	
De Bonos de Titulización de Activos	-	De Certificados de Transmisión de Hipoteca	155.583.344,05
De Préstamo para Gastos Iniciales	298.517,43		
Total aplicaciones de fondos	1.720.710.475,84	Total orígenes de fondos	1.898.695.202,39
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	177.984.726,55	Exceso aplicaciones sobre orígenes	-

A) VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	2005	
	Aumentos	Disminuciones
Deudores	64.194.521,72	-
Acreeedores	-	1.899.967,84
Tesorería	117.686.865,78	-
Ajustes por periodificaciones	-	1.996.693,11
Totales	181.881.387,50	3.896.660,95
Variación de Capital Circulante		177.984.726,55


B) AJUSTES A REALIZAR PARA LLEGAR A LOS RECURSOS DE LAS OPERACIONES	2005
Resultado del ejercicio	0,00
Aumentos:	
Dotaciones a la amortización	
- Gastos de constitución	281.858,34
Total aumentos	
Recursos procedentes de las operaciones (Total)	281.858,34


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



D. Roberto Vicario Montoya
Presidente


D. Luis Bach Gómez


D. Mario Masiá Vicente


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


D. Borja Uriarte Villalonga, en representación de Bankinter S.A.


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

DILIGENCIA: Tras la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, en sesión de 10 de marzo de 2006, de las Cuentas Anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) de "BANKINTER 10 Fondo de Titulización de Activos" correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005, contenidas en las 35 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 35, el Presidente y los Vocales que constituían la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la citada Sociedad en la fecha citada han firmado el presente documento, haciéndose constar las ausencias de las firmas que se indican por motivos profesionales que les impiden estar en el lugar de celebración (lo que se hace constar a los efectos de lo dispuesto en el artículo 171.2 del TRLSA), siendo autógrafas de los mismos las firmas manuscritas que preceden.

Madrid, 10 de marzo de 2006

BANKINTER 10
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN
EJERCICIO 2005

FORMULADO POR

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

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2005

Bankinter 10 Fondo de Titulización de Activos (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 27 de junio de 2005 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 14.507 Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe de 1.717.640.351,35 euros, emitidos por Bankinter, S.A., en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 1 de julio de 2005 se procedió a la puesta en circulación de la emisión de los Bonos de Titulización de Activos por un importe nominal total de 1.740.000.000,00 euros integrados por 800 Bonos de la Serie A1, 15.754 Bonos de la Serie A2, 207 Bonos de la Serie B, 224 Bonos de la Serie C, 191 Bonos de la Serie D y 224 Bonos de la Serie E, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario.

Con fecha 23 de junio de 2005, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y la emisión de Bonos de Titulización Activos.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa, el Fondo de Reserva depositado en la Cuenta de Tesorería y los gastos de establecimiento (constitución y emisión) y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización de Activos emitidos y el Préstamo para Gastos Iniciales. Adicionalmente, figura en cuentas de orden la Permuta de Intereses.

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Certificados de Transmisión de Hipotecas que agrupa. Así mismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos de las Series A1, A2, B, C y D.

El Fondo está regulado por 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 y por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, regulaciones posteriores, así como por la propia escritura de constitución.

El Fondo está sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades y exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transacciones y Actos Jurídicos Documentados. Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los Bonos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y por tanto podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que les sean aplicables.

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

La Sociedad Gestora con el objeto de consolidar la estructura financiera del Fondo y procurar la mayor cobertura posible para los riesgos inherentes a la emisión de Bonos, así como complementar la administración del Fondo, suscribió a la constitución del Fondo los contratos que a continuación se enumeran con indicación de las entidades de contrapartida:

- Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) Bankinter S.A.
- Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Amortización) Bankinter S.A.
- Préstamo para Gastos Iniciales Bankinter S.A.
- Permuta de Intereses Bankinter S.A.
- Agencia de Pagos de los Bonos Bankinter S.A.
- Intermediación Financiera Bankinter S.A.
- Administración de los Préstamos Hipotecarios y Depósito de los Certificados de Transmisión de Hipoteca Bankinter S.A.
- Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos BNP Paribas, Bankinter.

1. CERTIFICADOS DE TRANSMISIÓN DE HIPOTECA

Los 14.507 Certificados de Transmisión de Hipoteca que se agrupan en el Fondo se emiten por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos Hipotecarios participados cuyos capitales pendientes a la fecha de emisión ascendían a 1.717.640.351,35 euros. Están representados en títulos nominativos y participan del cien por cien del principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de los Préstamos Hipotecarios participados.

1) Movimientos de la cartera de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

El movimiento mensual de la cartera de los Certificados de Transmisión de Hipoteca es el siguiente:

	Participaciones vivas	Amortización de Principal		Principal pendiente amortizar		Principal Medio anual (2)
		Ordinaria (1)	Anticipada	Saldo (fin de mes)	% (factor)	
2005-06.27	14.507			1.717.640.351,35	100,00	
2005	14.019	27.712.051,49	72.913.794,93	1.617.014.504,93	94,14	1.668.566.828,67
Total		27.712.051,49	72.913.794,93			
2005 Jun	14.491	694.870,92	2.979.614,16	1.713.965.866,27	99,79	
Jul	14.408	4.510.466,09	13.573.593,85	1.695.881.806,33	98,73	
Ago	14.348	4.486.432,17	8.505.064,97	1.682.890.309,19	97,98	
Sep	14.289	4.507.631,23	8.935.787,29	1.669.446.890,67	97,19	
Oct	14.195	4.511.900,88	11.070.802,45	1.653.864.187,34	96,29	
Nov	14.110	4.501.569,28	11.221.764,68	1.638.140.853,38	95,37	
Dic	14.019	4.499.180,92	16.627.167,53	1.617.014.504,93	94,14	
Total		27.712.051,49	72.913.794,93			

Importes en euros

Notas: (1) Incluye cuotas de principal vencidas y no cobradas

(2) En 2005, principal medio entre el 27.06.2005 y el 31.12.2005

2) Morosidad

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

Antigüedad Deuda	Número recibos	Importe Impagado			Importe en Dudosos			Importe Provisionado
		Principal	Intereses Ordinarios	Total	Principal	Intereses	Total	
Hasta 1 mes	187	50.294,98	28.079,75	78.374,73				
De 1 a 2 meses	39	11.423,29	6.249,33	17.672,62				
De 2 a 3 meses	18	8.691,39	2.416,80	11.108,19				
De 3 a 6 meses	11	3.219,86	1.368,21	4.588,07				
Totales	255	73.629,52	38.114,09	111.743,61				

Importes en euros

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

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe impagado			Deuda pendiente vencer	Deuda Total	Valor Tasación Inmueble	% Deuda / v. tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	148	36.373,31	18.055,71	54.429,02	17.427.795,96	17.482.224,98	38.652.578,05	45,23%
De 1 a 2 meses	22	11.832,29	6.488,85	18.321,14	1.979.115,98	1.997.437,12	4.497.499,67	44,41%
De 2 a 3 meses	12	17.073,22	9.573,79	26.647,01	1.624.027,20	1.650.674,21	2.640.206,35	62,52%
De 3 a 6 meses	6	8.350,70	3.995,74	12.346,44	299.170,21	311.516,65	1.228.409,80	25,36%
Totales	188	73.629,52	38.114,09	111.743,61	21.330.109,35	21.441.852,96	47.018.693,87	45,60%

Importes en euros

3) Estados de la cartera de Certificados de Transmisión de Hipoteca al 31 de diciembre de 2005 según las características más representativas.

Formalización

Los Préstamos Hipotecarios participados fueron formalizados en fechas comprendidas entre los años 2003 y 2005. La distribución por años se muestra en el siguiente cuadro:

Año Formaliz	SITUACIÓN AL 31/12/2005				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Número	%	Principal pendiente	%	Número	%	Principal pendiente	%
2003	2.830	20,19	255.081.478,89	15,77	2.954	20,36	273.040.076,38	15,90
2004	11.188	79,81	1.361.874.771,05	84,22	11.552	79,63	1.444.540.995,81	84,10
2005	1	0,01	58.254,99	0,00	1	0,01	59.279,16	0,00
Total	14.019	100,0	1.617.014.504,93	100,0	14.507	100,0	1.717.640.351,35	100,0

Importes en euros

Capital pendiente

El importe individual del principal pendiente de amortizar de cada uno de los Préstamos Hipotecarios participados se encuentra entre 1,00 y 981.535,26 euros. La distribución de la cartera por el principal pendiente de amortizar es la siguiente:

Intervalo Principal pendiente	SITUACIÓN AL 31/12/2005				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm	%	Principal pendiente	%	Núm	%	Principal Pendiente	%
0,00 - 14.999,99	294	2,10	3.385.287,47	0,21	253	1,74	3.077.974,35	0,18
15.000,00 - 29.999,99	1.342	9,57	30.796.627,88	1,90	1.401	9,66	32.679.035,53	1,90
30.000,00 -44.999,99	1.063	7,58	39.508.611,94	2,44	1.059	7,30	39.479.691,32	2,30

Intervalo Principal pendiente	Núm	%	Principal pendiente	%	Núm	%	Principal Pendiente	%
45.000,00 - 59.999,99	1.189	8,48	63.107.200,46	3,90	1.191	8,21	63.579.053,01	3,70
60.000,00 - 74.999,99	1.213	8,65	82.480.792,96	5,10	1.173	8,09	79.653.912,11	4,64
75.000,00 - 89.999,99	1.254	8,95	103.405.689,70	6,39	1.341	9,24	110.951.642,22	6,46
90.000,00 - 104.999,99	1.111	7,92	108.070.325,93	6,68	1.121	7,73	109.214.949,53	6,36
105.000,00 - 119.999,99	1.114	7,95	125.105.567,72	7,74	1.206	8,31	136.135.282,16	7,93
120.000,00 - 134.999,99	841	6,00	107.083.460,14	6,62	842	5,80	107.308.359,45	6,25
135.000,00 - 149.999,99	870	6,21	124.001.725,00	7,67	904	6,23	129.183.920,51	7,52
150.000,00 - 164.999,99	723	5,16	113.574.068,61	7,02	719	4,96	112.964.876,36	6,58
165.000,00 - 179.999,99	654	4,67	112.803.692,85	6,98	719	4,96	124.283.638,88	7,24
180.000,00 - 194.999,99	463	3,30	86.894.675,24	5,37	468	3,23	87.779.758,21	5,11
195.000,00 - 209.999,99	410	2,92	83.085.486,87	5,14	465	3,21	94.228.373,26	5,49
210.000,00 - 224.999,99	266	1,90	57.751.442,87	3,57	293	2,02	63.606.658,74	3,70
225.000,00 - 239.999,99	255	1,82	59.104.233,46	3,66	281	1,94	65.380.386,05	3,81
240.000,00 - 254.999,99	174	1,24	43.084.981,92	2,66	174	1,20	43.026.364,88	2,50
255.000,00 - 269.999,99	136	0,97	35.652.685,56	2,20	167	1,15	43.789.147,80	2,55
270.000,00 - 284.999,99	104	0,74	28.732.018,98	1,78	114	0,79	31.633.410,95	1,84
285.000,00 - 299.999,99	100	0,71	29.128.125,00	1,80	117	0,81	34.263.717,14	1,99
300.000,00 - 314.999,99	59	0,42	18.081.284,74	1,12	64	0,44	19.691.750,66	1,15
315.000,00 - 329.999,99	63	0,45	20.313.241,64	1,26	61	0,42	19.709.647,50	1,15
330.000,00 - 344.999,99	47	0,34	15.879.668,49	0,98	44	0,30	14.815.853,18	0,86
345.000,00 - 359.999,99	38	0,27	13.375.509,77	0,83	49	0,34	17.229.792,92	1,00
360.000,00 - 374.999,99	24	0,17	8.820.250,49	0,55	31	0,21	11.399.214,50	0,66
375.000,00 - 389.999,99	38	0,27	14.478.973,82	0,90	43	0,30	16.455.550,74	0,96
390.000,00 - 404.999,99	21	0,15	8.339.504,96	0,52	24	0,17	9.525.446,84	0,55
405.000,00 - 419.999,99	24	0,17	9.878.444,67	0,61	23	0,16	9.468.264,16	0,55
420.000,00 - 434.999,99	17	0,12	7.241.310,62	0,45	24	0,17	10.212.521,57	0,59
435.000,00 - 449.999,99	10	0,07	4.430.332,49	0,27	13	0,09	5.733.692,09	0,33
450.000,00 - 464.999,99	10	0,07	4.582.645,55	0,28	10	0,07	4.597.327,39	0,27
465.000,00 - 479.999,99	16	0,11	7.532.251,76	0,47	21	0,14	9.909.766,86	0,58
480.000,00 - 494.999,99	11	0,08	5.381.285,94	0,33	9	0,06	4.384.618,59	0,26
495.000,00 - 509.999,99	2	0,01	1.003.695,59	0,06	12	0,08	5.993.286,55	0,35
510.000,00 - 524.999,99	9	0,06	4.683.816,22	0,29	3	0,02	1.552.131,71	0,09
525.000,00 - 539.999,99	5	0,04	2.667.187,34	0,16	10	0,07	5.305.176,48	0,31
540.000,00 - 554.999,99	3	0,02	1.637.400,95	0,10	7	0,05	3.826.223,87	0,22
555.000,00 - 569.999,99	2	0,01	1.126.209,29	0,07	2	0,01	1.121.968,91	0,07
570.000,00 - 584.999,99	5	0,04	2.886.475,90	0,18	3	0,02	1.729.460,54	0,10
585.000,00 - 599.999,99	3	0,02	1.790.860,63	0,11	4	0,03	2.346.705,35	0,14
600.000,00 - 614.999,99	4	0,03	2.441.597,85	0,15	6	0,04	3.659.583,00	0,21
615.000,00 - 629.999,99	1	0,01	624.964,75	0,04	1	0,01	621.565,27	0,04
630.000,00 - 644.999,99	4	0,03	2.540.198,00	0,16	3	0,02	1.916.919,44	0,11
645.000,00 - 659.999,99	1	0,01	652.554,40	0,04	2	0,01	1.294.684,98	0,08
660.000,00 - 674.999,99	2	0,01	1.341.070,16	0,08	3	0,02	1.989.039,28	0,12
675.000,00 - 689.999,99	4	0,03	2.709.125,58	0,17	6	0,04	4.113.549,07	0,24
690.000,00 - 704.999,99	2	0,01	1.395.718,38	0,09	2	0,01	1.389.915,88	0,08
705.000,00 - 719.999,99	2	0,01	1.427.709,55	0,09	1	0,01	709.052,53	0,04
720.000,00 - 734.999,99	3	0,02	2.185.858,86	0,14	2	0,01	1.440.884,69	0,08
735.000,00 - 749.999,99	2	0,01	1.480.056,82	0,09	3	0,02	2.219.026,30	0,13
750.000,00 - 764.999,99	3	0,02	2.268.897,81	0,14	2	0,01	1.526.343,20	0,09
765.000,00 - 779.999,99	-	-	-	-	2	0,01	1.545.890,20	0,09
780.000,00 - 794.999,99	1	0,01	781.881,84	0,05	1	0,01	788.866,71	0,05
795.000,00 - 809.999,99	1	0,01	796.846,93	0,05	-	-	-	-
810.000,00 - 824.999,99	-	-	-	-	1	0,01	814.691,86	0,05
825.000,00 - 839.999,99	1	0,01	831.526,05	0,05	1	0,01	838.604,40	0,05
840.000,00 - 854.999,99	-	-	-	-	1	0,01	841.231,32	0,05
870.000,00 - 884.999,99	1	0,01	870.000,00	0,05	1	0,01	870.000,00	0,05
885.000,00 - 899.999,99	1	0,01	894.606,56	0,06	-	-	-	-
900.000,00 - 914.999,99	-	-	-	-	1	0,01	912.819,80	0,05
915.000,00 - 929.999,99	1	0,01	928.063,47	0,06	-	-	-	-
930.000,00 - 944.999,99	-	-	-	-	1	0,01	942.976,85	0,05
975.000,00 - 989.999,99	2	0,01	1.956.776,50	0,12	1	0,01	986.033,98	0,06
990.000,00 - 1004.999,99	-	-	-	-	1	0,01	990.119,72	0,06
Total	14.019	100,0	1.617.014.504,93	100,0	14.507	100,0	1.717.640.351,35	100,0
Mínimo			1,00				1.860,27	
Máximo			981.535,26				990.119,72	
Medio			115.344,50				118.400,80	
Importes en euros								

Índices de referencia

La totalidad de los Préstamos Hipotecarios participados son a interés variable, efectuándose la determinación del tipo de interés nominal anualmente, de acuerdo con la escritura de cada Préstamo.

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

Índice Referencia	Número	%	Principal Pendiente	%	% Tipo Interés Nominal	Margen s/índice Referencia
EURIBOR a 1 año	14.018	99,99	1.616.849.900,02	99,99	2,84%	0,54%
MIBOR a 1 año	1	0,01	164.604,91	0,01	3,15%	0,45%
Total	14.019	100,00	1.617.014.504,93	100,00	2,84%	0,54%
Medias ponderadas por principal pendiente						

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

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

Tipo de interés nominal

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

Intervalo % Tipo Nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2005				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal Pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
2,00-2,49	70	0,50	14.370.007,48	0,89	63	0,43	8.813.154,07	0,51
2,50-2,99	10.214	72,86	1.258.017.491,9	77,80	10.755	74,14	1.392.385.963,86	81,06
3,00-3,49	3.176	22,65	309.711.923,81	19,15	3.119	21,50	277.775.339,58	16,17
3,50-3,99	481	3,43	30.426.294,35	1,88	504	3,47	34.724.213,02	2,02
4,00-4,49	74	0,53	3.762.467,50	0,23	64	0,44	3.241.583,42	0,19
4,50-4,99	3	0,02	716.394,70	0,04				
5,00-5,49	1	0,01	9.925,19	0,00	2	0,01	700.097,40	0,04
Total	14.019	100,0	1.617.014.504,93	100,0	14.507	100,0	1.717.640.351,35	100,0
Mínimo			2,40%				2,15%	
Máximo			5,41%				5,32%	
Medio ponderado por Principal pendiente			2,84%				2,88%	
Importes en euros								

Principal pendiente/Valor de tasación

La distribución según el valor de la razón entre el principal pendiente de amortizar de los Préstamos Hipotecarios participados y el valor de tasación de los inmuebles hipotecados, expresada en tanto por cien, es la siguiente:

SITUACIÓN AL 31/12/2005					SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
Intervalo	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
00.01- 10.00	677	4,83	15.266.151,04	0,94	628	4,33	14.730.214,82	0,86
10.01- 20.00	1.630	11,63	63.108.466,39	3,90	1.667	11,49	64.698.235,98	3,77
20.01- 30.00	1.427	10,18	98.557.394,84	6,10	1.415	9,75	96.034.993,42	5,59
30.01- 40.00	1.542	11,00	151.588.520,45	9,37	1.487	10,25	145.820.282,86	8,49
40.01- 50.00	1.736	12,38	209.282.751,57	12,94	1.759	12,13	214.777.868,43	12,50
50.01- 60.00	1.914	13,65	261.587.214,03	16,18	1.966	13,55	273.674.859,89	15,93
60.01- 70.00	1.959	13,97	293.053.271,70	18,12	2.041	14,07	306.683.080,60	17,85
70.01- 80.00	2.219	15,83	365.715.964,36	22,62	2.458	16,94	410.850.160,92	23,92
80.01-90.00	552	3,94	95.212.615,22	5,89	655	4,52	113.020.510,61	6,58
90.01-100.00	363	2,59	63.642.155,33	3,94	431	2,97	77.350.143,82	4,50
Total	14.019	100,0	1.617.014.504,93	100,0	14.507	100,0	1.717.640.351,35	100,0
% Principal Pendiente/ Valor de Tasación:								
Mínimo			0,00%				1,81%	
Máximo			98,38%				100,00%	
Medio ponderado por Principal pendiente			57,78%				29,11%	
Importes en euros								

Vencimiento final

Los Préstamos Hipotecarios participados tienen fecha de vencimiento final entre los años 2006 y 2038. La distribución por años se muestra en el siguiente cuadro

SITUACIÓN AL 31/12/2005					SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
Año de Vencimto	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
2006	8	0,06	51.173,60	0,00	4	0,03	85.493,02	0,00
2007	15	0,11	825.462,67	0,05	15	0,10	964.198,46	0,06
2008	25	0,18	711.659,32	0,04	22	0,15	787.165,54	0,05
2009	59	0,42	1.972.511,19	0,12	56	0,39	1.938.659,45	0,11
2010	53	0,38	1.637.678,50	0,10	50	0,34	1.752.566,30	0,10
2011	70	0,50	2.564.559,50	0,16	69	0,48	3.042.025,58	0,18
2012	86	0,61	3.346.044,91	0,21	82	0,57	3.358.117,95	0,20
2013	215	1,53	8.544.565,13	0,53	223	1,54	9.356.782,86	0,54
2014	427	3,05	24.740.148,84	1,53	449	3,10	27.660.092,11	1,61
2015	125	0,89	7.228.958,64	0,45	115	0,79	6.962.082,02	0,41
2016	204	1,46	13.476.531,31	0,83	192	1,32	13.152.080,56	0,77
2017	102	0,73	6.903.764,50	0,43	93	0,64	6.259.805,69	0,36
2018	424	3,02	27.258.173,54	1,69	438	3,02	28.600.067,40	1,67
2019	1.096	7,82	83.573.019,69	5,17	1.174	8,09	93.820.852,51	5,46
2020	132	0,94	8.722.323,57	0,54	123	0,85	8.242.311,12	0,48
2021	168	1,20	12.882.407,14	0,80	151	1,04	11.757.025,81	0,68
2022	208	1,48	19.655.137,62	1,22	191	1,32	17.189.206,98	1,00
2023	514	3,67	44.438.272,93	2,75	518	3,57	45.389.615,36	2,64
2024	1.519	10,84	154.449.334,01	9,55	1.642	11,32	174.606.521,85	10,17
2025	154	1,10	12.665.716,23	0,78	145	1,00	11.876.249,13	0,69
2026	189	1,35	17.458.735,55	1,08	178	1,23	15.064.712,93	0,88
2027	182	1,30	17.842.119,06	1,10	175	1,21	16.853.753,20	0,98
2028	616	4,39	64.434.109,36	3,98	614	4,23	63.925.279,76	3,72
2029	1.634	11,66	202.251.064,02	12,51	1.746	12,04	222.459.693,68	12,95
2030	144	1,03	13.479.198,99	0,83	134	0,92	11.450.946,53	0,67
2031	145	1,03	15.013.050,20	0,93	133	0,92	13.890.510,66	0,81
2032	243	1,73	27.434.135,61	1,70	199	1,37	19.916.626,85	1,16
2033	586	4,18	75.225.774,75	4,65	566	3,90	70.573.875,99	4,11
2034	2.899	20,68	447.319.147,27	27,66	3.169	21,84	498.303.245,41	29,01
2035	40	0,29	4.896.259,24	0,30	40	0,28	5.696.957,98	0,33
2036	55	0,39	6.621.049,39	0,41	40	0,28	4.059.818,23	0,24
2037	72	0,51	8.761.031,30	0,54	56	0,39	5.741.122,81	0,33
2038	232	1,65	36.509.370,81	2,26	224	1,54	35.225.123,83	2,05
2039	1.373	9,79	243.056.339,58	15,03	1.479	10,20	267.212.547,39	15,56
2040	5	0,04	1.065.676,96	0,07	2	0,01	465.216,40	0,03
Total	14.019	100,00	1.617.014.504,93	100,00	14.507	100,00	1.717.640.351,35	100,00
Vencimiento Final								
Mínimo			14.01.2006				16.01.2006	
Máximo			12.02.2040				18.02.2040	
Medio ponderado por principal pendiente			05.09.2030				15.09.2030	
Importes en euros								

Localización geográfica

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

Región	SITUACIÓN AL 31/12/2005				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
Andalucía	1.553	11,08	156.552.608,29	9,68	1.339	11,09	166.253.639,63	9,68
Aragón	260	1,85	25.203.748,08	1,56	223	1,83	26.431.561,22	1,54
Asturias	265	1,89	23.745.798,53	1,47	303	1,90	25.477.436,43	1,48
Islas Baleares	338	2,41	40.550.794,13	2,51	184	2,41	42.630.208,32	2,48
Canarias	689	4,91	66.669.990,88	4,12	390	4,91	70.966.849,88	4,13
Cantabria	340	2,43	31.517.621,35	1,95	361	2,44	33.804.071,65	1,97
Castilla y León	482	3,44	44.935.077,13	2,78	581	3,39	47.581.353,99	2,77
Castilla-La Mancha	281	2,00	25.581.948,70	1,58	281	2,01	27.277.186,06	1,59
Cataluña	2.052	14,64	255.208.896,41	15,78	1.862	14,62	268.853.564,75	15,65
Extremadura	81	0,58	6.721.011,00	0,42	104	0,59	7.490.649,93	0,44
Galicia	376	2,68	36.012.407,24	2,23	416	2,67	38.040.584,38	2,21
Madrid	3.923	27,98	572.545.271,77	35,41	2.651	28,09	611.992.346,92	35,63
Murcia	264	1,88	20.458.139,52	1,27	1	1,96	22.558.879,19	1,31
Navarra	34	0,24	3.806.698,50	0,24	355	0,25	3.977.339,60	0,23
La Rioja	56	0,40	6.595.486,49	0,41	84	0,39	6.773.281,96	0,39
Comunidad Valenciana	1.855	13,23	151.872.621,97	9,39	21	13,25	162.304.512,54	9,45
País Vasco	1.170	8,35	149.036.384,94	9,22	1.870	8,20	155.226.884,90	9,04
Total	14.019	100,0	1.617.014.504,93	100,0	14.507	100,0	1.717.640.351,35	100,0

Importes en euros

4) Tasa de amortización anticipada

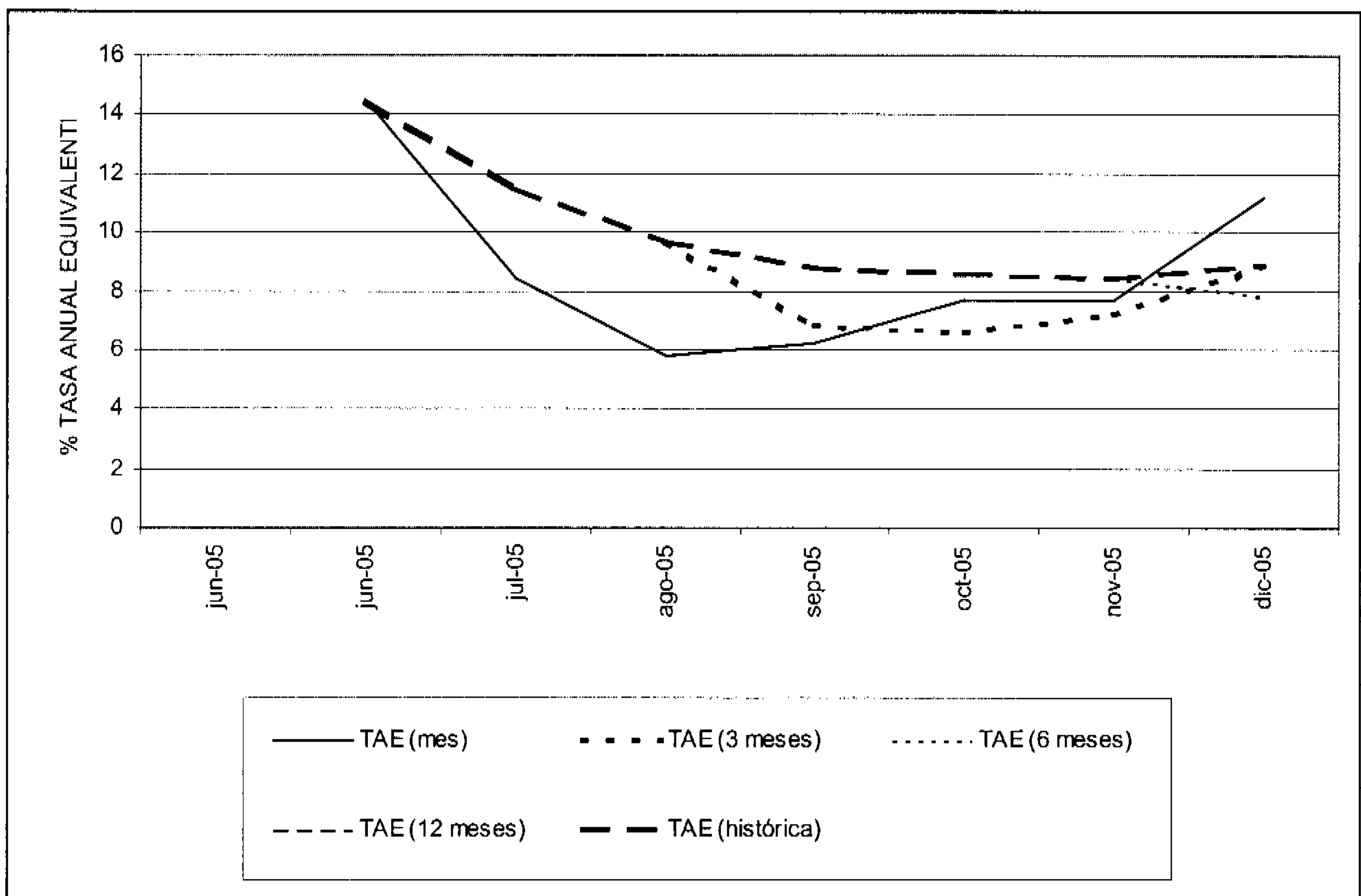
La evolución a lo largo del ejercicio de la tasa mensual de amortización anticipada y la tasa anual equivalente, además del valor promedio de dichas tasas con datos agregados móviles trimestrales, semestrales y anuales, es la siguiente:

	Principal pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortizac. Anticipada de Principal (2)	Datos del mes		Datos 3 meses		Datos 6 meses		Datos 12 meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual
2005. 06.27	1.717.640,351	100,00											
2005	1.617.014,505	94,14	72.913,795									0,77	8,81
2005 Jun	1.713.965,866	99,79	2.979,614	1,29	14,47							1,29	14,47
Jul	1.695.881,806	98,73	13.573,594	0,73	8,42							1,01	11,50
Ago	1.682.890,309	97,98	8.505,065	0,49	5,75	0,84	9,62					0,84	9,62
Sep	1.669.446,891	97,19	8.935,787	0,53	6,19	0,58	6,79					0,76	8,77
Oct	1.653.864,187	96,29	11.070,802	0,66	7,67	0,56	6,54					0,74	8,56
Nov	1.638.140,853	95,37	11.221,765	0,66	7,67	0,62	7,18	0,73	8,41			0,73	8,41
Dic	1.617.014,505	94,14	16.627,168	0,98	11,19	0,77	8,86	0,68	7,83			0,77	8,81

Importes en miles de euros

(1) Saldo de fin de mes

(2) Amortización anticipada de principal realizada durante el mes por los Deudores (no incluye las cancelaciones anticipadas de Certificados de Transmisión de Hipoteca efectuadas por el emisor)



2. BONOS DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Los Bonos de Titulización de Activos se emitieron por un importe nominal total de 1.740.00.000 euros, integrados por 800 Bonos de la Serie A1, 15.754 Bonos de la Serie A2, 207 Bonos de la Serie B, 224 Bonos de la Serie C, 191 Bonos de la Serie D y 224 Bonos de la Serie E, de 100.000,00 euros de valor nominal, con calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación, Moody's Investors Service España S.A. ("Moody's") y Standard & Poor's España S.A. ("S&P"), según el siguiente detalle:

Serie de Bonos	Calificación de Moody's	Calificación de S&P
Serie A1	Aaa	AAA
Serie A2	Aaa	AAA
Serie B	A1	A
Serie C	Baa1	BBB-
Serie D	Ba3	BB-
Serie E	Caa3	CCC-

Las calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación permanecen vigentes.

Los Bonos están representados mediante anotaciones en cuenta, siendo IBERCLEAR, la entidad encargada de la llevanza de su registro contable.

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

Movimientos

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

Emisión: 800 BONOS SERIE A1**Código ISIN: ES0313529002**

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal Medio Anual (2)
	%Interés período vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
01.07.2005 2005	2,220%	1.057,394445	898,785279	845.915,55	0,00	0,00	0,00	100.000,00	80.000.000,00	80.000.000,00
21.09.2005	2,183%	497,238889	422,653056	397.791,11	0,00	0,00	0,00	100.000,00	80.000.000,00	
21.12.2005	2,216%	560,155556	476,132223	448.124,44	0,00	0,00	0,00	100.000,00	80.000.000,00	
21.03.2006	2,566%	641,500000	545,275000							
Importes en euros										

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

(2) En 2005, principal y tipo de interés nominal medios entre 01.07.2005 y 31.12.2005.

Emisión: 15.754 BONOS SERIE A2**Código ISIN: ES0313529010**

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal Medio Anual (2)
	%Interés período vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
01.07.2005 2005	2,300%	1.095,838889	931,463055	17.263.845,85	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.575.400.000,00	1.575.400.000,00
21.09.2005	2,263%	515,461111	438,141944	8.120.574,34	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.575.400.000,00	
21.12.2005	2,296%	580,377778	493,321111	9.143.271,51	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.575.400.000,00	
21.03.2006	2,646%	661,500000	562,275000							
Importes en euros										

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

(2) En 2005, principal y tipo de interés nominal medios entre 01.07.2005 y 31.12.2005.

Emisión: 207 BONOS SERIE B**Código ISIN: ES0313529028**

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal Medio Anual (2)
	%Interés período Vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
01.07.2005 2005	2,430%	1.158,311111	984,564445	239.770,40	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.700.000,00	20.700.000,00
21.09.2005	2,393%	545,072222	463,311389	112.829,95	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.700.000,00	
21.12.2005	2,426%	613,238889	521,253056	126.940,45	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.700.000,00	
21.03.2006	2,776%	694,000000	589,900000							
Importes en euros										

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

(2) En 2005, principal y tipo de interés nominal medios entre 01.07.2005 y 31.12.2005.

Emisión: 224 BONOS SERIE C

Código ISIN: ES0313529036

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal Medio Anual (2)
	%Interés período Vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
01.07.2005 2005	2,840%	1.355,338889	1.152,038055	303.595,91	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.400.000,00	22.400.000,00
21.09.2005	2,803%	638,461111	542,691944	143.015,29	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.400.000,00	
21.12.2005	2,836%	716,877778	609,346111	160.580,62	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.400.000,00	
21.03.2006	3,186%	796,500000	677,025000							
Importes en euros										

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

(2) En 2005, principal y tipo de interés nominal medios entre 01.07.2005 y 31.12.2005.

Emisión: 191 BONOS SERIE D

Código ISIN: ES0313529044

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal Medio Anual (2)
	%Interés período Vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
01.07.2005 2005	4,140%	1.980,061111	1.683,051945	378.191,67	0,00	0,00	0,00	100.000,00	19.100.000,00	19.100.000,00
21.09.2005	4,103%	934,572222	794,386389	178.503,29	0,00	0,00	0,00	100.000,00	19.100.000,00	
21.12.2005	4,136%	1.045,488889	888,665556	199.688,38	0,00	0,00	0,00	100.000,00	19.100.000,00	
21.03.2006	4,486%	1.121,500000	953,275000							
Importes en euros										

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

(2) En 2005, principal y tipo de interés nominal medios entre 01.07.2005 y 31.12.2005.

Emisión: 224 BONOS SERIE E

Código ISIN: ES0313529051

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal Medio Anual (2)
	%Interés período Vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
01.07.2005 2005	6,040%	2.893,116667	2.459,149167	648.058,13	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.400.000,00	22.400.000,00
21.09.2005	6,003%	1.367,350000	1.162,247500	306.286,40	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.400.000,00	
21.12.2005	6,036%	1.525,766667	1.296,901667	341.771,73	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.400.000,00	
21.03.2006	6,386%	1.596,500000	1.357,025000							
Importes en euros										

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

(2) En 2005, principal y tipo de interés nominal medios entre 01.07.2005 y 31.12.2005.

Vida media y amortización final de los Bonos de cada una de las Series estimadas al 31.12.2005 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Certificados de Transmisión de Hipoteca

			TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA							
% MENSUAL CONSTANTE			0,00%	0,70%	0,80%	0,90%	1,00%	1,10%	1,20%	1,30%
% ANUAL EQUIVALENTE			0,000%	8,08%	9,19%	10,28%	11,36%	12,43%	13,49%	14,53%
BONOS SERIE A1										
Sin amort. Opcional (1)	Vida media	años fecha	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)
	Amort. Final	años fecha	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)
Con amort. Opcional (1)	Vida media	años fecha	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)
	Amort. Final	años fecha	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)	0,97 (21/12/2006)
BONOS SERIE A2										
Sin amort. Opcional (1)	Vida media	años fecha	13,66 (25/08/2019)	7,20 (10/03/2013)	6,70 (11/09/2012)	6,27 (06/04/2012)	5,89 (18/11/2011)	5,55 (17/07/2011)	5,24 (27/03/2011)	4,97 (18/12/2010)
	Amort. Final	años fecha	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)
Con amort. Opcional (1)	Vida media	años fecha	13,36 (08/05/2019)	6,73 (20/09/2012)	6,24 (27/03/2012)	5,81 (21/10/2011)	5,44 (10/06/2011)	5,12 (10/02/2011)	4,82 (24/10/2010)	4,57 (25/07/2010)
	Amort. Final	años fecha	25,74 (21/09/2031)	15,98 (21/12/2021)	14,98 (21/12/2020)	13,98 (21/12/2019)	13,23 (21/03/2019)	12,48 (21/06/2018)	11,73 (21/09/2017)	11,23 (21/03/2017)
BONOS SERIE B										
Sin amort. Opcional (1)	Vida media	años fecha	20,69 (04/09/2026)	11,74 (25/09/2017)	10,97 (15/12/2016)	10,26 (02/04/2016)	9,64 (20/08/2015)	9,08 (28/01/2015)	8,58 (28/07/2014)	8,12 (11/02/2014)
	Amort. Final	años fecha	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)
Con amort. Opcional (1)	Vida media	años fecha	20,10 (30/01/2026)	10,82 (21/10/2016)	10,05 (17/01/2016)	9,35 (05/05/2015)	8,77 (04/10/2014)	8,23 (24/03/2014)	7,74 (26/09/2013)	7,34 (30/04/2013)
	Amort. Final	años fecha	25,74 (21/09/2031)	15,98 (21/12/2021)	14,98 (21/12/2020)	13,98 (21/12/2019)	13,23 (21/03/2019)	12,48 (21/06/2018)	11,73 (21/09/2017)	11,23 (21/03/2017)
BONOS SERIE C										
Sin amort. Opcional (1)	Vida media	años fecha	20,69 (04/09/2026)	11,74 (25/09/2017)	10,97 (15/12/2016)	10,26 (02/04/2016)	9,64 (20/08/2015)	9,08 (28/01/2015)	8,58 (28/07/2014)	8,12 (11/02/2014)
	Amort. Final	años fecha	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)
Con amort. Opcional (1)	Vida media	años fecha	20,10 (30/01/2026)	10,82 (21/10/2016)	10,05 (17/01/2016)	9,35 (05/05/2015)	8,77 (04/10/2014)	8,23 (24/03/2014)	7,74 (26/09/2013)	7,34 (30/04/2013)
	Amort. Final	años fecha	25,74 (21/09/2031)	15,98 (21/12/2021)	14,98 (21/12/2020)	13,98 (21/12/2019)	13,23 (21/03/2019)	12,48 (21/06/2018)	11,73 (21/09/2017)	11,23 (21/03/2017)
BONOS SERIE D										
Sin amort. Opcional (1)	Vida media	años fecha	20,69 (04/09/2026)	11,74 (25/09/2017)	10,97 (15/12/2016)	10,26 (02/04/2016)	9,64 (20/08/2015)	9,08 (28/01/2015)	8,58 (28/07/2014)	8,12 (11/02/2014)
	Amort. Final	años fecha	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)
Con amort. Opcional (1)	Vida media	años fecha	20,10 (30/01/2026)	10,82 (21/10/2016)	10,05 (17/01/2016)	9,35 (06/05/2015)	8,77 (05/10/2014)	8,23 (24/03/2014)	7,74 (26/09/2013)	7,34 (30/04/2013)
	Amort. Final	años fecha	25,74 (21/09/2031)	15,98 (21/12/2021)	14,98 (21/12/2020)	13,98 (21/12/2019)	13,23 (21/03/2019)	12,48 (21/06/2018)	11,73 (21/09/2017)	11,23 (21/03/2017)
BONOS SERIE E										
Sin amort. Opcional (1)	Vida media	años fecha	25,21 (10/03/2031)	20,85 (01/11/2026)	20,55 (15/07/2026)	20,29 (11/04/2026)	20,07 (20/01/2026)	19,88 (10/11/2025)	19,70 (08/09/2025)	19,55 (14/07/2025)
	Amort. Final	años fecha	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)	34,24 (21/03/2040)
Con amort. Opcional (1)	Vida media	años fecha	20,97 (14/12/2026)	11,75 (27/09/2017)	10,95 (10/12/2016)	10,19 (08/03/2016)	9,60 (03/08/2015)	9,03 (08/01/2015)	8,48 (23/06/2014)	8,08 (26/01/2014)
	Amort. Final	años fecha	25,74 (21/09/2031)	15,98 (21/12/2021)	14,98 (21/12/2020)	13,98 (21/12/2019)	13,23 (21/03/2019)	12,48 (21/06/2018)	11,73 (21/09/2017)	11,23 (21/03/2017)

Hipótesis de morosidad y de fallidos de la cartera de Préstamos Hipotecarios: 0%

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

3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS		2005
Productos financieros		24.974.354,56
Costes financieros		-21.182.932,71
Margen financiero		3.791.421,85
Otros productos y costes ordinarios netos		-3.364.999,83
Margen operacional		426.422,02
Gastos de explotación y tributos		-144.563,68
Resultados de explotación		281.858,34
Otros resultados operativos		-
Resultados extraordinarios		-
Amortizaciones		-281.858,34
Saneamiento inmovilizado financiero		-
Provisiones netas		-
Beneficios antes de impuestos		0,00
Previsión para impuestos		-
Beneficio neto		0,00
Pro memoria: Activos totales medios (27.06.2005/31.12.2005)		1.752.863.391,33
		Importes en euros

Productos financieros

La distribución de los productos financieros es la siguiente:

	Saldos medios	%	Productos	Tipos medios
Certificados de Transmisión de Hipoteca	1.668.566,83	95,19	24.181,93	2,81%
Tesorería	69.822,36	3,98	792,42	2,20%
Resto activo	14.474,20	0,83	-	-
Totales	1.752.863,39	100,00	24.974,35	2,77%
			Importes en miles de euros	

El total de los activos ha generado unos ingresos de 24.974,35 miles de euros con un tipo medio del 2,77% anual. Del total de los ingresos financieros, el 96,83% corresponde a los Certificados de Transmisión de Hipoteca, mientras que el 3,17% corresponde a los generados por los saldos de tesorería.

Costes financieros

La distribución de los costes financieros es la siguiente:

	Saldos medios	%	Costes	Tipos medios
Bonos de Titulización de Activos				
Serie A1	80.000,00	4,57	908,63	2,27%
Serie A2	1.575.400,00	89,88	18.537,56	2,35%
Serie B	20.700,00	1,18	257,33	2,48%
Serie C	22.400,00	1,28	325,40	2,90%
Serie D	19.100,00	1,09	404,37	4,22%
Serie E	22.400,00	1,28	691,77	6,16%
Deudas con entidades de crédito				
Préstamo para Gastos Iniciales	2.735,18	0,16	57,87	4,22%
Resto pasivo	10.128,21	0,58	-	-
Totales	1.752.863,39	100,00	21.182,93	2,41%
	Importes en miles de euros			

El coste total de los recursos dispuestos durante el ejercicio ha sido de 21.182,93 miles de euros con un coste medio del 2,41% anual. De la totalidad de los costes financieros el 99,73% corresponde a los Bonos de Titulización de Activos emitidos, mientras que el 0,27% restante corresponde al Préstamo para Gastos Iniciales.

Margen financiero

El margen financiero, resultado de la diferencia entre ingresos y gastos financieros, asciende a 3.791,42 miles de euros.

Margen operacional

El concepto "Otros productos y costes ordinarios netos" recoge los costes derivados de la operativa propia del Fondo, como es la remuneración variable de Intermediación Financiera y los intereses de la Permuta de Intereses.

Los costes alcanzados por estos conceptos se elevan a 3.365,00 miles de euros, lo que representa un 0,19% sobre los activos totales medios del Fondo.

Los resultados procedentes de la Permuta de Intereses ascienden a un coste neto de 1.225,54 miles de euros, que corresponde a unos ingresos totales de 18.370,74 miles de euros y unos costes de 19.596,28 miles de euros durante el ejercicio, y representa un 0,07% sobre los activos totales medios del Fondo.

La remuneración por el Contrato de Intermediación Financiera asciende a 2.139,46 miles de euros, lo que representa un 0,12% sobre los activos totales medios del Fondo.

Gastos de explotación

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

El coste total por estos conceptos asciende a 144,56 miles de euros, lo que representa el 0,01% sobre los activos totales medios del Fondo.

4. FLUJOS DE CAJA DEL FONDO

El cuadro siguiente recoge el detalle de los flujos de caja generados por el Fondo, correspondiente a 2005:

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (CASH-FLOW)		
1 Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		4.156.849,44
Intereses cobrados de certificados de transmisión de hipoteca	22.140.773,42	
Intereses pagados por bonos de titulización de Activos	-19.679.377,51	
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-54.392,80	
Intereses cobrados de inversiones financieras	705.237,50	
Intereses netos permuta financiera	1.044.608,83	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	
2 Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		-1.916.412,08
Comisiones pagadas a la Sociedad Gestora	-44.848,50	
Comisiones pagadas por administración de préstamos hipotecarios participados	-81.305,42	
Remuneración de intermediación financiera	-1.787.253,10	
Otras comisiones	-3.005,06	
3 Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		-301.048,72
Ingresos por recuperaciones de deudores, morosos y otros activos adquiridos	-	
Desembolsos en el ejercicio de gastos amortizables	-301.048,72	
Otros ingresos y gastos	-	
A) FLUJOS DE CAJA PROVENIENTES DE OPERACIONES		1.939.388,64
4 Flujos de caja netos por emisión de bonos de titulización de Activos		1.737.811.300,00
Ingresos por emisión de bonos de titulización de Activos	1.740.000.000,00	
Gastos por emisión de bonos de titulización de Activos	-2.188.700,00	
5 Flujos de caja por adquisición de certificados de transmisión de hipoteca		-1.717.640.351,35
Pagos por adquisición de certificados de transmisión de hipoteca	-1.717.640.351,35	
6 Flujos de caja netos por amortizaciones		100.552.216,90
Ingresos por amortización de certificados de transmisión de hipoteca	100.552.216,90	
Pagos por amortización de bonos de titulización de Activos	-	
7 Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		-4.975.688,41
Ingresos por disposiciones de préstamos	2.830.000,00	
Pagos por amortización de préstamos	-580.375,77	
Cobros certificados de transmisión de hipoteca pendientes ingreso	-9.125.280,48	
Administraciones públicas – Pasivo	-	
Otros deudores y acreedores	1.899.967,84	
Inversiones financieras superiores a 1 año	-	
B) FLUJOS DE CAJA PROCEDENTES DE ACTIVIDADES FINANCIERAS		115.747.477,14
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE TESORERÍA		117.686.865,78
TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL INICIO DEL PERIODO		-
TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL FINAL DEL PERIODO		117.686.865,78
Bancos	117.686.865,78	
Inversiones financieras temporales	-	
		Importes en euros