



Informe de Auditoría

BANKINTER 15 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

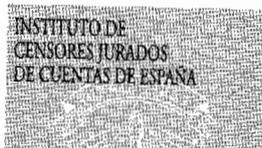
A Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., Sociedad Gestora de
BANKINTER 15 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Hemos auditado las cuentas anuales de BANKINTER 15 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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.

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo formulan aplicando la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que adapta la normativa contable para Fondos de Titulización al nuevo Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con la Norma Transitoria Tercera de la citada Circular, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la Nota 16 de la memoria adjunta, "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", se incorporan el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007, que fueron formuladas aplicando los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, junto con una explicación de las principales diferencias entre dichos principios y normas contables y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 28 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BANKINTER 15 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de BANKINTER 15 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, 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 2008. 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.



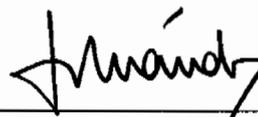
Miembro gerente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2009 N.º 01/09/06623

COPIA GRATUITA

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.º S0530)



José Carlos Hernández Barrasús

27 de abril de 2009

BANKINTER 15
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2008



BANKINTER 15, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2008

	Nota	Miles de euros 2008
ACTIVO		
A) ACTIVO NO CORRIENTE		1.308.689
I. Activos financieros a largo plazo	4	1.308.689
1. Valores representativos de deuda		-
2. Derechos de crédito		1.308.689
Participaciones Hipotecarias		1.308.689
Corrección de valor por deterioro de activos		-
3. Derivados		-
4. Otros activos financieros		-
Otros		-
II. Activos por impuesto diferido		-
III. Otros activos no corrientes		-
B) ACTIVO CORRIENTE		122.303
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-
V. Activos financieros a corto plazo	5	41.417
1. Deudores y otras cuentas a cobrar		6.723
2. Valores representativos de deuda		-
3. Derechos de crédito		34.694
Participaciones Hipotecarias		31.507
Corrección de valor por deterioro de activos		-
Intereses y gastos devengados no vencidos		3.187
4. Derivados		-
5. Otros activos financieros		-
Otros		-
VI. Ajustes por periodificaciones	6	13.974
1. Comisiones		-
2. Otros		13.974
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	66.912
1. Tesorería		66.912
2. Otros activos líquidos equivalentes		-
TOTAL ACTIVO		1.430.992

BANKINTER 15, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Balance de Situación al 31 de diciembre 2008

	Nota	Miles de euros 2008
PASIVO		
A) INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL BALANCE		(377)
I. Activos financieros disponibles para la venta		-
II. Coberturas de flujos de efectivo		-
III. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-
IV. Gastos de constitución en transición	8	(377)
B) PASIVO NO CORRIENTE		1.395.514
V. Provisiones a largo plazo		-
VI. Pasivos financieros a largo plazo	9	1.395.514
1. Obligaciones y otros valores negociables		1.395.112
Serie no subordinada		1.323.012
Series subordinadas		72.100
2. Deudas con entidades de crédito		402
Préstamo Gastos Iniciales		402
3. Derivados		-
4. Otros pasivos financieros		-
VII. Pasivos por impuesto diferido		-
C) PASIVO CORRIENTE		35.855
VIII. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-
IX. Provisiones a corto plazo		-
X Pasivos financieros a corto plazo	10	15.241
1. Acreedores y otras cuentas a pagar		4
2. Obligaciones y otros valores negociables		15.231
Series subordinadas		-
Intereses y gastos devengados no vencidos		15.231
3. Deudas con entidades de crédito		6
Préstamo Gastos Iniciales		-
Intereses y gastos devengados no vencidos		6
4. Derivados		-
Derivados de Cobertura		-
5. Otros pasivos financieros		-
XI. Ajustes por periodificaciones	11	20.614
1. Comisiones		1.572
Comisión sociedad gestora		18
Comisión administrador		29
Comisión agente financiero / pagos		1
Comisión variable-resultados no realizados		-
Comisión variable-resultados realizados		1.520
Otras comisiones		-
2. Otros		-
TOTAL PASIVO		1.430.992



BANKINTER 15, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

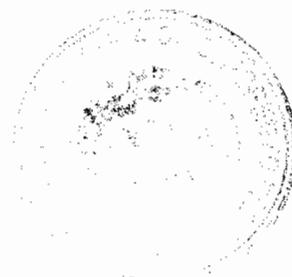
Para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

	Miles de euros
	<u>2008</u>
1. Intereses y rendimientos asimilados	75.752
Valores representativos de deuda	-
Participaciones Hipotecarias	73.096
Otros activos financieros	2.656
2. Intereses y cargas asimilados	(74.932)
Obligaciones y otros valores negociables	(74.898)
Deudas con entidades de crédito	(34)
Otros pasivos financieros	-
A) MARGEN DE INTERESES	<u>820</u>
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	2.816
Otras	2.816
4. Diferencias de cambio (neto)	-
5. Otros ingresos de explotación	-
6. Otros gastos de explotación	(3.636)
Servicios exteriores	(18)
Tributos	-
Otros gastos de gestión corriente	(3.618)
Comisión de sociedad gestora	(91)
Comisión administrador	(141)
Comisión variable	(3.277)
Comisión del agente financiero / pagos	(6)
Otros gastos	(103)
7. Deterioro de activos financieros (neto)	-
8. Dotaciones a provisiones (neto)	-
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	-
10. Repercusión de otras pérdidas (+)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	<u>-</u>
11. Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>-</u>

BANKINTER 15, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos
Para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

	Miles de euros	
	2008	
1. Activos financieros disponibles para la venta		
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración		
1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		
1.1.2. Efecto fiscal		
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
1.3. Otras reclasificaciones		
1.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración		
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		
2.1.2. Efecto fiscal		
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
2.3. Otras reclasificaciones		
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo		(477)
3.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(477)
3.1.2. Efecto fiscal		
3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		100
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		(377)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		(377)



BANKINTER 15, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Estado de Flujos de Efectivo

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

	Miles de euros	
	2008	
1 Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		7.172
Intereses cobrados de préstamos titulizados	72.686	
Intereses pagados por bonos de titulación	(77.125)	
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de permuta financiera	(50)	
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	2.538	
Intereses cobrados de depósitos e inversiones financieras	9.123	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)		
2 Comisiones totales pagadas por el Fondo		(3.523)
Comisiones periódicas pagadas a la Sociedad Gestora	(93)	
Comisiones fijas y variables pagadas por administración de los préstamos	(146)	
Margen financiero	(3.277)	
Otras comisiones	(7)	
3 Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		(21)
Ingresos por recuperaciones de deudores, morosos y otros activos adquiridos		
Desembolsos en el ejercicio de gastos amortizables		
Otros ingresos y gastos	(21)	
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		3.628
4 Flujos de caja netos por emisión de bonos de titulación		
Ingresos por emisión de bonos de titulación		
Gastos por emisión de bonos de titulación		
5 Flujos de caja por adquisición de préstamos titulizados		
Pagos por adquisición de préstamos titulizados		
6 Flujos de caja netos por amortizaciones		(3.877)
Ingresos por amortización de préstamos titulizados	126.511	
Pagos por amortización de bonos de titulación	(130.388)	
7 Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		1.929
Ingresos por disposiciones de préstamos / líneas de crédito		
Pagos por amortización de préstamos/líneas de crédito	(998)	
Cobros préstamos titulizados pendientes ingreso	2.212	
Administraciones públicas – Pasivo	(3)	
Otros deudores y acreedores	718	
Inversiones financieras superiores a 1 año		
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN		(1.948)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		1.680
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO		64.640
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO		66.320
Bancos	66.320	
Inversiones financieras temporales		

BANKINTER 15, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

BANKINTER 15, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 8 de octubre de 2007, agrupando 8.276 derechos de crédito, por importe de 1.500.054 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 1.525.500 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 11 de octubre de 2007.

Con fecha 4 de octubre de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en sus registros el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las Participaciones Hipotecarias que agrupa, el Fondo de Reserva depositado en la Cuenta de Tesorería, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y el Préstamo para Gastos Iniciales, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las Participaciones Hipotecarias 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 (i) cuando el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial y siempre que puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad las obligaciones de pago derivadas de los Bonos pendientes de reembolso; (ii) cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo; (iii) en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en concurso y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente estuviera establecido al efecto o, en su defecto, cuatro meses, sin haber sido designada una nueva sociedad gestora; (iv) 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 prevea que se va a producir y (v) cuando hubieran transcurrido 30 meses desde la fecha del último vencimiento de los Préstamos Hipotecarios, aunque tuvieran aún débitos vencidos pendientes de cobro. Llegado el caso, el vencimiento del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final (20 de octubre de 2050).

c) Gestión del Fondo

De acuerdo con la Ley 19/1992, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a las sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

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.

d) Normativa legal

El Fondo está regulado por la Ley 19/1992 sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, por la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, por la Ley 2/1981, de regulación del mercado hipotecario; por las regulaciones posteriores de desarrollo o modificación de las normas citadas por la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización de activos y en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación, así como y por lo dispuesto en la propia escritura de constitución del Fondo.

e) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. Se encuentra exento del concepto de "operaciones societarias", del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados. 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 sobre Sociedades. La gestión del Fondo se encuentra sujeta, pero exenta, del Impuesto sobre el Valor Añadido.

f) Fondo de Reserva

La Sociedad Gestora constituyó en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva Inicial con cargo al desembolso por 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 con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Las características del Fondo de Reserva serán las siguientes:

Importe:

1. El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe de veinticinco millones quinientos mil (25.500.000,00) euros (el "Fondo de Reserva Inicial").
2. Posteriormente a su constitución, en cada Fecha de Pago, el Fondo de Reserva se dotará hasta alcanzar 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 del Fondo.

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

- (i) Veinticinco millones quinientos mil (25.500.000,00) euros.
- (ii) La cantidad mayor entre:
 - a) El 3,40% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, A3, B, C y D.
 - b) Doce millones setecientos cincuenta mil (12.750.000,00) 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 esa Fecha de Pago.
 - iii) Que el margen medio que se suma al índice de referencia correspondiente para la determinación del tipo de interés nominal de los Préstamos Hipotecarios, ponderado por el principal pendiente de vencimiento de los mismos fuera igual o inferior a 0,38%.
 - iv) Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la fecha de constitución del Fondo.

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).

Destino

El Fondo de Reserva se aplicará en cada Fecha de Pago al cumplimiento de obligaciones de pago del Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos y el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

- g) 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

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 en relación con los Préstamos Hipotecarios, 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, A2 y A3.
- 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.

Se procederá a la postergación de este pago al 8º lugar cuando en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente el Saldo Vivo acumulado de los Préstamos Hipotecarios Dudosos desde la constitución del Fondo fuera superior al 7,65% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios a la constitución del Fondo y siempre que no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Clase A (Series A1, A2 y A3) o no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente.

- 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.

Se procederá a la postergación de este pago al 9º lugar cuando en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente el Saldo Vivo acumulado de los Préstamos Hipotecarios Dudosos desde la constitución del Fondo fuera superior al 5,50% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios a la constitución del Fondo y siempre que no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Clase A (Series A1, A2 y A3) y de la Serie B o no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente.

- 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.

Se procederá a la postergación de este pago al 10º lugar cuando en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente el Saldo Vivo acumulado de los Préstamos Hipotecarios Dudosos desde la constitución del Fondo fuera superior al 4,50% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios a la constitución del Fondo y siempre que no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Clase A (Series A1, A2 y A3), de la Serie B y de la Serie C o no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente.

- 7º. Retención para la amortización del principal de los Bonos de las Series A1, A2, A3, B, C y D ("Retención para Amortización de las Series A1, A2, A3, B, C y D") en una cantidad igual a la diferencia positiva existente a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente entre (i) la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, A3, B, C y D minorada en el saldo de la Cuenta de Amortización y (ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

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, A3, B, C y D se integrará en los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, A3, B, C y D que se aplicarán de acuerdo con las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, A3, B, C y D.

- 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. Retención de la cantidad suficiente para mantener la dotación del importe del Fondo de Reserva Requerido.

12º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie E.

13º. Amortización de los Bonos de la Serie E.

La amortización parcial de los Bonos de la Serie E se efectuará en cada una de las Fechas de Pago 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.

14º. Pago de las cantidades a satisfacer por el Fondo, en su caso, que corresponda el pago liquidativo del Contrato de Permuta de Intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden 2º anterior.

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

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

17º. 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 1º anterior, junto con los restantes pagos incluidos en este lugar.

18º. 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.

Adicionalmente existe una orden de prelación de pagos para la liquidación del fondo, según se expone en el folleto de emisión del mismo.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo presentándose de acuerdo con principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

La Circular 2/2009 entra en vigor el 31 de marzo de 2009 y establece como fecha de transición (fecha de primera aplicación) a las nuevas normas el 1 de enero de 2008.

Conforme a la Norma Transitoria Segunda de la citada Circular 2/2009 los criterios contables relativos a:

- criterios de registro y valoración de activos financieros,
- deterioro del valor de los activos financieros,
- criterios de registro y valoración de pasivos financieros,
- garantías financieras, y
- coberturas contables;

entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2009, registrándose los ajustes que resulten de la primera aplicación de estas normas en el ejercicio 2009.

Asimismo, de acuerdo con esta disposición, las normas que regulan el contenido de las cuentas anuales y el informe de gestión se aplicará por primera vez a las cuentas anuales del ejercicio 2009.

No obstante, se ha optado por utilizar ya desde el ejercicio 2008 el nuevo formato de balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos y estado de flujos de efectivo (ver Nota 16).

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia, de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a las pérdidas por deterioro de activos financieros.

c) Comparación de la información

De acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización de activos, a los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales adjuntas correspondientes al ejercicio 2008 se han considerado cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen las cifras comparativas correspondientes al ejercicio anterior.

En la Nota 16 de esta memoria, conforme a lo establecido en la Norma Transitoria Tercera de la citada Circular, se incluyen las principales diferencias entre los criterios contables hasta la entrada en vigor de la Circular 2/2009 y los contenidos en la mencionada circular, así como los impactos en las cuentas anuales, y el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

Las cuentas anuales han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración contenidas en la Circular 2/2008 de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en vigor, teniendo en cuenta lo establecido en las Normas transitorias de la citada Circular.

a) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito el determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

b) 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 activos titulizados que se puedan encontrar en situación de impago serán periodificados en base a su devengo, excepto para aquellos casos en los que el valor de la garantía real sea insuficiente para cubrir el principal más los intereses impagados del activo titulizado, situación en la que no se reconoce en el activo y tampoco se imputan a la cuenta de resultados hasta el momento del cobro.

Los derechos de crédito que se consideran fallidos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Corriente y no corriente

Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

Asimismo, dado que, por la propia actividad del Fondo, su duración está sujeta al comportamiento de cada derecho de crédito en cuanto a su amortización, constituyendo por ello tanto los Derechos de Crédito como los Bonos de Titulización instrumentos con calendarios inciertos de amortización, se indican únicamente el cuadro de vencimientos teóricos de los Derechos de Crédito bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas

d) Derechos de Crédito

Los Derechos de Crédito adquiridos a BANKINTER, S.A. se registran por el valor de adquisición, que coincide con su valor nominal.

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

e) Intereses y gastos devengados no vencidos

En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los Derechos de Crédito.

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización emitidos y de los préstamos mantenidos con entidades de crédito.

f) Gastos de constitución en transición

Se corresponden con los gastos incurridos en la constitución del Fondo, registrándose por el importe real incurrido.

De acuerdo con la posibilidad incluida en la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009, estos gastos se amortizan linealmente en su periodo residual según la normativa anterior (un máximo de cinco periodos anuales).

g) Pasivos financieros

Los Bonos de Titulización corresponden a la única emisión realizada y se encuentran registrados por el valor de reembolso.



El Préstamo para Gastos Iniciales está registrado por el saldo vivo.

Las condiciones de amortización de los Bonos de Titulización y del Préstamo para Gastos Iniciales se exponen en la Nota 9 de la memoria.

h) Ajustes por periodificación

Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose 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.

i) 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 de acuerdo con los criterios fiscales.

j) Contrato de permuta financiera

El contrato de permuta financiera suscrito por el Fondo tiene carácter de cobertura del riesgo de tipo de interés al que está expuesta la estructura del Fondo. Los resultados obtenidos de este contrato se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias de manera simétrica a los resultados obtenidos por los elementos cubiertos.

Los intereses devengados no vencidos correspondientes a este contrato se registran en el epígrafe "Ajustes por periodificaciones- Otros" del activo y pasivo del balance de situación.

4. ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO

A 31 de diciembre de 2008 este epígrafe está constituido únicamente por Derechos de Crédito a largo plazo.

La cartera inicial de Derechos de Crédito estaba compuesta por 8.276 Participaciones Hipotecarias, por un valor de 1.500.054 miles de euros.

El movimiento de las Participaciones Hipotecarias es el siguiente:

	Saldo inicial	Amortización	Traspaso a activo corriente	Saldo final
Derechos de Crédito	<u>1.433.444</u>	<u>(93.248)</u>	<u>(31.507)</u>	<u>1.308.689</u>
	<u>1.433.444</u>	<u>(93.248)</u>	<u>(31.507)</u>	<u>1.308.689</u>

5. ACTIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO

El detalle a 31 de diciembre de este epígrafe es el siguiente.

	<u>Miles de euros</u>
Deudores y otras cuentas a cobrar	6.723
Derechos de Crédito	<u>34.694</u>
	<u>41.417</u>

5.1 Derechos de Crédito

A 31 de diciembre e 2008 se encuentra registrado un importe de 31.507 miles de euros que corresponde al principal a amortizar en las cuotas con vencimiento en 2009. Este importe está minorado de los "Activos financieros a largo plazo".

Durante 2008 se han devengado intereses de los Derechos de Crédito por importe de 73.096 miles de euros, de los que 3.187 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento estando registrados en el epígrafe "Intereses y gastos devengados no vencidos" de este epígrafe del balance de situación.

5.2. Deudores y cuentas a cobrar.

En este epígrafe se encuentran registrados 6.059 miles de euros en concepto de principal e intereses pendientes de liquidar por parte del Administrador.

Adicionalmente existen cuotas impagadas de principal e intereses de los Derechos de Crédito por importe de 664 miles de euros, de los cuales 215 miles corresponden a principal y 449 a intereses.

6. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE ACTIVO

En este epígrafe se encuentra registrada la periodificación de intereses a cobrar por el Fondo por importe de 13.974 miles de euros en virtud del contrato de permuta financiera (Nota 12).



7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cuenta de tesorería	66.320
Intereses devengados no vencidos	<u>592</u>
	<u>66.912</u>

La Sociedad Gestora abrió en BANKINTER, de conformidad con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, una cuenta bancaria denominada "cuenta de tesorería" a través de la cual se realizan, todos los ingresos que el Fondo reciba y desde la que son efectuados los pagos del Fondo.

El tipo de interés de esta cuenta es igual al tipo de interés de referencia aplicable a los Bonos. El devengo y la liquidación de intereses son trimestrales. Los intereses devengados que deberán liquidarse al día de vencimiento de cada periodo de devengo de intereses en cada una de las Fechas de Determinación del Fondo (el cuarto Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago) 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 o, si es bisiesto, de trescientos sesenta y seis (366).

Durante 2008 se han devengado intereses por 2.656 miles de euros procedentes de la cuenta de tesorería de las cuales 592 miles de euros están pendientes de vencimiento.

8. GASTOS DE CONSTITUCIÓN EN TRANSICIÓN

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	477
Adiciones	-
Amortizaciones	<u>(100)</u>
Saldo final	<u>377</u>

9. PASIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO

9.1. Obligaciones y Otros valores negociables

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 Bonos por un valor total de 1.525.000 miles de euros, integrados por 15.255 Bonos de 100.000 miles de euros de valor nominal cada uno, divididos en cinco clases, la primera de ellas integrada por 3 series, que tienen las siguientes características:

Concepto	A1	A2	A3	B	C	D	E
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	255.000	853.400	345.000	15.800	15.800	15.000	25.500
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100	100	100	
Número de Bonos	2.550	8.534	3.450	158	158	150	255
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,09%	Euribor 3m + 0,18%	Euribor 3m + 0,27%	Euribor 3m + 0,35%	Euribor 3m + 0,45%	Euribor 3m + 2,65%	Euribor 3m + 3,90%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre de cada año, en su caso el siguiente Día Hábil						
Calificaciones Iniciales: Moody's / S&P	Aaa/AAA	Aaa/AAA	Aaa/AAA	Aa3/AA	Baa2/A-	Ba3/BB	C/CCC-
Actuales: Moody's / S&P	Aaa/AAA	Aaa/AAA	Aaa/AAA	Aa3/AA	Baa2/A-	Ba3/BB	C/CCC-

El movimiento de los Bonos durante el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

	Miles de euros							TOTAL
	A1	A2	A3	B	C	D	E	
Saldo inicial	255.000	853.400	345.000	15.800	15.800	15.000	25.500	1.525.500
Amortización	(130.388)	-	-	-	-	-	-	(130.388)
Saldo final	<u>124.612</u>	<u>853.400</u>	<u>345.000</u>	<u>15.800</u>	<u>15.800</u>	<u>15.000</u>	<u>25.500</u>	<u>1.395.112</u>

El vencimiento de los bonos de todas las series se producirá en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de vencimiento legal del Fondo.

Las reglas de amortización de los Bonos de todas las clases y series se encuentran descritos en el folleto de emisión y se resumen a continuación:

Los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, A3, B, C y D se aplicarán en cada Fecha de Pago a la amortización de dichas Series con sujeción a las siguientes reglas ("Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, A3, B, C y D"):

1. Los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, A3, B, C y D se aplicarán secuencialmente, en primer lugar a la amortización de la Clase A (Series A1, A2 y A3) hasta su total amortización, conforme a lo dispuesto en la regla 2 siguiente, 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 a la amortización de la Serie D hasta su total amortización, sin perjuicio de lo dispuesto en las reglas 3 y 4 siguientes para la amortización a prorrata de la Clase A (Series A1, A2 y A3) y las Series B, C y D.
2. Los importes de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, A3, B, C y D aplicados a la amortización de la Clase A (Series A1, A2 y A3), tanto en virtud de la regla 1 anterior como en virtud de las reglas 3 y 4 siguientes, se aplicarán a la amortización de las Series A1, A2 y A3 de la forma siguiente:

2.1 Aplicación ordinaria en el siguiente orden:

- 1º Secuencialmente, en primer lugar a la amortización del principal de los Bonos de la Serie A1 y en segundo lugar, y en caso que se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Serie A1 con anterioridad a la Fecha de Pago correspondiente al 20 de abril de 2009, depósito del remanente de los Fondos Disponibles para Amortización en la Cuenta de Amortización hasta dicha fecha, excluida.
- 2º. Amortización del principal de los Bonos de la Serie A2 una vez hubieran sido totalmente amortizados los Bonos de la Serie A1 y desde la Fecha de Pago, incluida, correspondiente al 20 de abril de 2009.
- 3º. Amortización del principal de los Bonos de la Serie A3 una vez hubieran sido totalmente amortizados los Bonos de las Series A1 y A2.

- 2.2 Aplicación excepcional a prorrata de la Clase A (Series A1, A2 y A3) ("Amortización a Prorrata de la Clase A") si no se hubiera producido la amortización de la Serie A1 y/o de la Serie A2 en su totalidad se interrumpirá el orden de aplicación del apartado 2.1 anterior en caso de que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente la proporción entre (i) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Morosos, incrementado en el importe de los ingresos percibidos por el reembolso del principal de los Préstamos Hipotecarios durante el Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente y, en su caso, el saldo, si existiera, de la Cuenta de Amortización, y (ii) la suma del Saldo de Principal Pendiente de la Clase A, fuera inferior o igual a 1.

En este supuesto, en la Fecha de Pago correspondiente el importe de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, A3, B, C y D aplicado a la amortización de la Clase A (Series A1, A2 y A3) se aplicará a la amortización de la Serie A1, a la amortización de la Serie A2 y de la Serie A3 distribuyéndose entre las mismas a prorrata directamente proporcional (i) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A1, (ii) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A2 y (iii) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A3, a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.

3. No será excepción que, aunque no hubiera sido amortizada la Clase A (Series A1, A2 y A3) en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, A3, B, C y D se aplicarán también a la amortización de la Serie B, y, en su caso, de la Serie C y, en su caso, de la Serie D en las Fechas de Pago en la que se cumplan las circunstancias siguientes para la amortización de cada una de dichas Series ("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 2,107% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, A3, B, C y D, y
 - ii) el Saldo Vivo de los 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 2,107% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, A3, B, C y D, y
 - ii) el Saldo Vivo de los 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 2,000% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, A3, B, C y D, y
 - ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 0,75% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

- d) Adicionalmente, para proceder a la amortización de la Serie B y, en su caso, de la Serie C y, en su caso, de la Serie D:
 - i) que el Importe del Fondo de Reserva Requerido fuera dotado en su totalidad en la Fecha de Pago correspondiente, y
 - ii) que en la Fecha de 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.
- 4. En caso de ser de aplicación en una Fecha de Pago la amortización de cada una de las Series B, C y D, según lo previsto en la regla 3 anterior, los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, A3, B, C y D se aplicarán también a la amortización de la Serie B y, en su caso, a la amortización de la Serie C y, en su caso, a la amortización de la Serie D, de modo tal que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B y, en su caso, el de la Serie C y, en su caso, el de la Serie D con relación a la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, A3, B, C y D se mantengan, respectivamente, en el 2,107%, o en el 2,107% y en el 2,000%, o porcentajes superiores a éstos lo más próximos posibles.
- 5. 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.

Durante 2008 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 74.898 miles de euros, de los que 15.231 se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2008, estando registrados en la rúbrica de "Intereses y gastos devengados no vencidos" del epígrafe de "Obligaciones y otros valores negociables" en Pasivos financieros a corto plazo del balance de situación (Nota 10).

9.2. Deudas con entidades de crédito

En la fecha de desembolso, 11 de octubre de 2007, el Fondo recibió un préstamo para gastos iniciales de BANKINTER, por un importe total de 1.400 miles de euros. El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora al pago de los gastos iniciales del Fondo.

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 20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre, 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.

El movimiento producido en el préstamo durante el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial Préstamo Gastos Iniciales	1.400
Adiciones	-
Amortización	<u>(998)</u>
Saldo final	<u><u>402</u></u>

Durante 2008 se han devengado intereses del préstamo por importe de 34 miles de euros, los que 6 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2008, estando registrados en la rúbrica de "Intereses y gastos devengados no vencidos" del epígrafe de "Deudas con Entidades de Crédito" en Pasivos financieros a corto plazo del balance de situación (Nota 10).

10. PASIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO

La composición de los pasivos financieros de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Acreeedores y cuentas a pagar	
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	4
Intereses devengados no vencidos	15.231
	<u>15.231</u>
Deudas con Entidades de Crédito	
Intereses devengados no vencidos	6
	<u>6</u>
	<u><u>15.241</u></u>

11. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

La composición de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Comisiones	
Sociedad Gestora	18
Administrador	29
Agente financiero	1
Variable- no realizada	-
Variable- realizada	1.520
Otras comisiones	4
Otros	<u>19.042</u>
	<u>20.614</u>

En el concepto "Otros" se ha registrado la periodificación de intereses a pagar por el contrato de permuta financiera del Fondo (Nota 12).

Las condiciones específicas por comisiones en relación con los contratos establecidos se detallan a continuación:

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, remunera a BANKINTER por el proceso de intermediación financiera desarrollado.

La remuneración a BANKINTER consiste en el pago de 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 devengados por el Fondo, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores si las hubiere, de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre que corresponden al último mes de cada periodo trimestral.

- Comisión de la Sociedad Gestora

En contraprestación por las funciones a desarrollar por la Sociedad Gestora, el Fondo satisfará a la misma una comisión de administración compuesta por:

(i) Una comisión inicial que será devengada a la constitución del Fondo y satisfecha en la Fecha de Desembolso.

(ii) Una comisión periódica sobre la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, A3, B, C y D que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y se liquidará y pagará por Periodos de Devengo de Intereses vencidos en cada una de las Fechas de Pago con sujeción al Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, al Orden de Prelación de Pagos De Liquidación. El importe de la comisión periódica en cada una de las Fechas de Pago no podrá ser superior ni inferior, respectivamente, a los importes máximo y mínimo determinados. El importe mínimo se revisará acumulativamente en la misma proporción, a partir del año 2009 inclusive y con efectos desde el día 1 de enero de cada año.

- Comisión del agente financiero

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.

- Comisión del Administrador de los Derechos de Crédito

BANKINTER 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.

12. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

El Fondo tiene suscrito un Contrato de permuta financiera de intereses con Bankinter, S.A, que tiene como finalidad la cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo.

El tipo de interés a pagar por el Fondo será para cada periodo de cálculo 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, excluidos los Préstamos Hipotecarios Dudosos a la fecha de cálculo correspondiente, pagados o no por los Deudores, durante el periodo de cálculo del Fondo entre (ii) el Importe Ncional multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de cálculo del Fondo.

El tipo de interés a pagar por Bankinter en cada periodo de liquidación será para cada periodo de cálculo el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos correspondiente al Periodo de Devengo de Intereses coincidente con el periodo de cálculo.

El nocional del contrato de permuta financiera será para cada periodo de cálculo la media diaria, durante el periodo de cálculo de la parte a pagar por el fondo, del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

Al 31 de diciembre de 2008 existían intereses devengados no vencidos por el contrato de permuta financiera por importe de 13.974 y 19.042 miles de euros, a cobrar y a pagar respectivamente, registrados en los epígrafes de "Ajustes por periodificaciones" (Notas 6 y 11).

13. SITUACIÓN FISCAL

El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.

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 abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad desde la fecha de su constitución. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

14. OTRA INFORMACIÓN

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2008 han sido de 2 miles de euros.

15. HECHOS POSTERIORES

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

16. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Como se ha indicado en la Nota 2, las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 se presentan de conformidad con las disposiciones de la Circular 2/2009, de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, habiéndose tomado como fecha de transición el 1 de enero de 2008. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en la Norma transitoria tercera de la citada Circular, a los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales adjuntas correspondientes al ejercicio 2008 se han considerado cuentas anuales iniciales, por lo que se incluyen las cifras comparativas correspondientes al ejercicio anterior.

A continuación se incluye, de acuerdo con la información requerida la Norma transitoria tercera de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la siguiente información:

- a) Balance y cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo al 31 de diciembre de 2007 (incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2007).
- b) Explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados hasta el 31 de diciembre de 2007 y los utilizados a partir de dicha fecha.
- c) Conciliación a 1 de enero de 2008 (fecha de transición) del balance de situación correspondiente al ejercicio 2007 según los criterios de la Circular 2/2009 y según normativa anterior.

a) Balance y cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2007

Balance de situación al 31 de diciembre de 2007

	<u>Miles de euros</u> <u>2007</u>
ACTIVO	
INMOVILIZADO	
Gastos de constitución	477
Inmovilizaciones financieras	1.433.444
Participaciones Hipotecarias	<u>1.433.444</u>
	1.433.921
ACTIVO CIRCULANTE	
Deudores	41.844
Participaciones Hipotecarias	33.413
Deudores Amortización e Intereses vencidos	160
Principales cobrados pendientes de liquidación	5.879
Intereses cobrados pendientes de liquidación	2.392
Tesorería	64.640
Ajustes por periodificaciones	<u>19.691</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>1.560.096</u></u>
	<u>Miles de euros</u> <u>2007</u>
PASIVO	
ACREEDORES A LARGO PLAZO	
Bonos de Titulización	1.525.500
Entidades de crédito. Préstamos Gastos Iniciales	<u>1.400</u>
	1.526.900
ACREEDORES A CORTO PLAZO	
Administraciones Públicas	2
Otros acreedores	807
Cuentas de periodificación	<u>32.387</u>
	<u>33.196</u>
TOTAL PASIVO	<u><u>1.560.096</u></u>

Cuenta de pérdidas y ganancias para el periodo comprendido entre el 8 de octubre y el 31 de diciembre de 2007

	<u>Miles de euros</u> <u>2007</u>
Ingresos financieros	
Participaciones Hipotecarias	16.623
Intereses de Entidades de Crédito	474
Intereses de las permutas financieras	<u>1.239</u>
	<u>18.336</u>
Gastos financieros	
Intereses de los Bonos de Titulización	(17.458)
Intereses de Entidades de Crédito	<u>(22)</u>
	17.480
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	<u><u>856</u></u>
Dotaciones para amortización del inmovilizado	
Gastos de constitución	(25)
Otros gastos de explotación	(831)
Servicios exteriores	(4)
Margen de intermediación financiera	(771)
Comisión de administración	(35)
Comisión de la Sociedad Gestora	(20)
Otros	<u>(1)</u>
BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	<u><u>-</u></u>
BENEFICIO (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS	<u><u>-</u></u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u><u>-</u></u>

b) Principales diferencias entre criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y actual

Las diferencias entre los criterios contables aplicados hasta 31 de diciembre de 2007 y los utilizados a partir de dicha fecha, con la aplicación de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se detallan seguidamente:

- Cambios en normas de registro y valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas por la Sociedad Gestora del Fondo en la preparación de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 se explican con mayor detalle en la Nota 3 de la presente memoria y son conformes a la nueva normativa contable surgida tras la aprobación la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con las excepciones previstas en la Norma transitoria segunda de la citada Circular 2/2009. Las principales diferencias entre estas normas de registro y valoración y las aplicadas con la anterior normativa contable son las siguientes:

- 1) Gastos de establecimiento: Conforme a la anterior normativa contable estos gastos se capitalizaban y se registraban a su precio de adquisición en el activo del balance de situación dentro del inmovilizado en el epígrafe gastos de establecimiento y se amortizaban linealmente en un periodo de 5 años. Conforme a la actual normativa dichos gastos se registran como costes de transacción aumentando o reduciendo el conjunto de activos o pasivos financieros e imputándose en función de la tasa de interés efectivo a lo largo de la vida del Fondo.
- 2) Activos financieros: con el anterior marco contable, la cartera de activos financieros se registraba por el valor nominal de los derechos de crédito adquiridos a las Entidades Cedentes que coincidían con su valor de adquisición. Cuando se producían minusvalías latentes, se dotaban las oportunas provisiones por depreciación aplicando un criterio de máxima prudencia valorativa. Los nuevos criterios contables consideran la cartera de derechos de crédito como "Préstamos y partidas a cobrar", valorándose al coste amortizado.
- 3) Contratos de cobertura contable: Conforme a la anterior normativa se registraba en balance las periodificaciones de compromisos y en cuenta de pérdidas y ganancias se registraban los resultados de manera simétrica a los resultados obtenidos por los elementos cubiertos. Conforme a la actual normativa los derivados financieros se reconocen en balance inicialmente por su valor razonable, que coincide con el coste de adquisición y posteriormente se llevan a cabo las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento. Los beneficios o pérdidas de dichas correcciones se registran, mientras siguen siendo de cobertura, en el epígrafe "Ajustes por operaciones de cobertura" del balance de situación del Fondo.

No obstante, de acuerdo con lo establecido en la Norma Transitoria Segunda de la citada Circular 2/2009 los cambios mencionados en los apartados 2) y 3) anteriores, sólo serán de aplicación a partir del 1 de enero de 2009.

c) Conciliación del balance de situación a 31 de diciembre de 2007

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2007

MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ANTERIOR	Normativa anterior	Reclasificaciones	Normativa actual	MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ACTUAL
INMOVILIZADO				ACTIVO NO CORRIENTE
Gastos de constitución	477	1.433.444 (477)	1.433.444	I. Activos financieros a largo plazo
Inmovilizaciones financieras				1. Valores representativos de deuda
Participaciones Hipotecarias	1.433.444	(1.433.444)	-	2. Derechos de crédito
				Participaciones Hipotecarias
				3. Derivados
				4. Otros activos financieros
				Otros
				II. Activos por impuesto diferido
				III. Otros activos no corrientes
ACTIVO CIRCULANTE				ACTIVO CORRIENTE
Deudores				IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta
Participaciones Hipotecarias	33.413	(33.413)	-	V. Activos financieros a corto plazo
Deudores Amortización e Intereses vencidos	160	8.271	8.431	1. Deudores y otras cuentas a cobrar
Principales cobrados pdtes de liquidación	5.879	(5.879)	-	2. Valores representativos de deuda
Intereses cobrados pendientes de liquidación	2.392	(2.392)	-	3. Derechos de crédito
		33.413	33.413	Participaciones Hipotecarias
				Activos Dudosos
				Corrección de valor por deterioro de activos
				Intereses y gastos devengados no vencidos
				3. Derivados
				4. Otros activos financieros
Tesorería	64.640	(64.640)	-	VI. Ajustes por periodificaciones
Ajustes por Periodificación	19.691	(19.691)	-	1. Comisiones
		19.217	19.217	2. Otros
				VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
		65.114	65.114	1. Tesorería
				2. Otros activos líquidos equivalentes
TOTAL ACTIVO	1.560.096	(477)	4.559.619	TOTAL ACTIVO
				PASIVO
				A) INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
				DIRECTAMENTE EN EL BALANCE
				I. Activos financieros disponibles para la venta
				II. Coberturas de flujos de efectivo
				III. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos
		(477)	(477)	IV. Gastos de constitución en transición
PASIVO				PASIVO NO CORRIENTE
ACREEDORES A LARGO PLAZO		1.525.500	1.525.500	V. Provisiones a largo plazo
Bonos de Titulización	1.525.500	(1.525.500)	-	VI. Pasivos financieros a largo plazo
Entidades de crédito. Préstamos Gtos. Inic.	1.400		1.400	1. Obligaciones y otros valores negociables
				2. Deudas con entidades de crédito
				Préstamo Subordinado
				Préstamo Gastos Iniciales
				3. Derivados
				4. Otros pasivos financieros
				VII. Pasivos por impuesto diferido
ACREEDORES A CORTO PLAZO				C) PASIVO CORRIENTE
Administraciones Públicas	2	(2)	-	VIII. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta
Otros acreedores	807	2	809	IX. Provisiones a corto plazo
Cuentas de periodificación	32.387	(32.387)	-	X. Pasivos financieros a corto plazo
		17.458	17.458	1. Acreedores y otras cuentas a pagar
				2. Obligaciones y otros valores negociables
				Series subordinadas
				Int. y gtos. Deveng. no vencidos
				3. Deudas con entidades de crédito
				Préstamo Gastos Iniciales
				Int. y gtos. Deveng. no vencidos
		22	22	4. Derivados
				Derivados de Cobertura
				Otros pasivos financieros
		59	59	XI. Ajustes por periodificaciones
		14.848	14.848	1. Comisiones
				2. Otros
TOTAL PASIVO	1.560.096	(477)	4.559.619	TOTAL PASIVO

BANKINTER 15, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.

BANKINTER 15 Fondo de Titulización Hipotecaria (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 8 de octubre de 2007 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 8.276 Participaciones Hipotecarias por un importe total de 1.500.053.949,79 euros, emitidas sobre Préstamos Hipotecarios por Bankinter, S.A., en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 11 de octubre de 2007 se procedió a la puesta en circulación de la emisión de los Bonos de Titulización Hipotecaria por un importe nominal total de 1.525.500.000,00 euros integrados por 2.550 Bonos de la Serie A1, 8.534 Bonos de la Serie A2, 3.450 Bonos de la Serie A3, 158 Bonos de la Serie B, 158 Bonos de la Serie C, 150 Bonos de la Serie D, y 255 Bonos de la Serie E, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario.

Con fecha 4 de octubre de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores 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 Hipotecaria.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las Participaciones Hipotecarias 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 Hipotecaria emitidos y el Préstamo para Gastos Iniciales. Adicionalmente el Fondo tiene concertada la Permuta de Intereses.

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las Participaciones Hipotecarias 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.

El Fondo está regulado por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, 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 Bankinter, S.A., como contraparte:

- | | |
|---|----------------|
| • 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 las Participaciones Hipotecarias | Bankinter S.A. |
| • Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos | Bankinter S.A. |

1. PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS

Las 8.276 Participaciones Hipotecarias que se agrupan en el Fondo han sido emitidas sobre 8.276 Préstamos Hipotecarios participados cuyos capitales pendientes a la fecha de emisión ascendían a 1.500.053.949,79 euros. Las Participaciones Hipotecarias están representadas en un título múltiple nominativo y se emiten por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos Hipotecarios participados, participando del cien por cien del principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de ellos .

1) Movimientos de la cartera de Participaciones Hipotecarias

El movimiento mensual de la cartera de Participaciones Hipotecarias es el siguiente:

	Participaciones vivas	Amortización de Principal		Principal pendiente amortizar	
		Ordinaria (1)	Anticipada	Saldo (fin de mes)	% (factor)
2007.10.08	8.276			1.500.053.949,79	100,00
2007	8.211	7.178.173,08	26.018.778,05	1.466.856.998,66	97,79
2008	7.916	30.660.617,88	96.000.334,17	1.340.196.046,61	89,34
Total		37.838.790,96	122.019.112,22		
Importes en euros					

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



2) Morosidad

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de los Préstamos Hipotecarios participados 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	247	65.422,06	107.622,25	173.044,31	44.497.059,15	44.670.103,46	76.038.932,81	58,75
De 1 a 2 meses	64	47.261,43	86.340,90	133.602,33	12.427.547,27	12.561.149,80	21.947.124,93	57,23
De 2 a 3 meses	30	20.748,09	58.227,51	78.975,60	5.010.124,42	5.089.100,02	8.890.746,60	57,24
De 3 a 6 meses	18	32.261,53	78.964,12	111.225,65	3.858.008,40	3.969.234,05	6.013.246,29	66,01
De 6 a 12 meses	13	43.342,00	97.223,46	140.565,46	2.277.199,11	2.417.764,57	3.869.446,12	62,48
Más de 12 meses	2	6.160,09	20.169,40	26.329,49	283.670,51	310.000,00	441.506,54	70,21
Totales	374	215.195,20	448.547,64	663.742,84	68.353.608,86	69.017.351,70	117.201.003,29	58,89

Importes en euros

3) Estados de la cartera de Participaciones Hipotecarias al 31 de diciembre de 2008 según las características más representativas.**Índices de referencia**

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

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	7.916	100,00	1.340.196.046,61	100,00	5,48%	0,52
Total	7.916	100,00	1.340.196.046,61	100,00	5,48%	0,52

Medias ponderadas por principal pendiente

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 31/12/2008				SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
2,00-2,49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2,50-2,99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3,00-3,49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3,50-3,99	-	-	-	-	-	-	-	-	14	0,17	2.578.241,92	0,17
4,00-4,49	1	0,01	150.761,92	0,01	798	9,72	149.470.518,59	10,19	2.665	32,20	489.996.540,65	32,67
4,50-4,99	1.437	18,15	256.031.930,16	19,10	3.171	38,62	587.278.369,33	40,04	3.416	41,28	637.106.558,71	42,47
5,00-5,49	2.347	29,65	403.639.730,14	30,12	3.816	46,47	666.071.852,05	45,41	1.889	22,83	328.000.034,35	21,87
5,50-5,99	3.436	43,41	577.942.818,17	43,12	305	3,71	48.671.207,58	3,32	210	2,54	31.928.265,48	2,13
6,00-6,49	528	6,67	80.977.545,18	6,04	119	1,45	15.029.994,48	1,02	80	0,97	10.106.011,82	0,67
6,50-6,99	162	2,05	20.841.068,10	1,56	2	0,02	335.056,63	0,02	2	0,02	338.296,86	0,02
7,00-7,49	5	0,06	612.182,94	0,05	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	7.916	100,0	1.340.196.046,61	100,0	8.211	100,0	1.466.856.998,66	100,0	8.276	100,0	1.500.053.949,79	100,0
% Tipo interés nominal:												
Mínimo			4,40%				4,00%				3,50%	
Máximo			7,36%				6,67%				6,67%	
Medio ponderado por Principal pendiente			5,48%				4,93%				4,70%	
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:

Intervalo	SITUACIÓN AL 31/12/2008				SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
00,01- 10,00	46	0,58	2.331.792,02	0,17	10	0,12	585.400,86	0,04	4	0,05	454.842,93	0,03
10,01- 20,00	160	2,02	16.437.015,10	1,23	113	1,38	13.413.898,67	0,91	91	1,10	12.079.337,22	0,81
20,01- 30,00	438	5,53	52.891.476,15	3,95	339	4,13	46.814.552,18	3,19	319	3,85	45.123.168,03	3,01
30,01- 40,00	805	10,17	116.363.775,34	8,68	735	8,95	110.910.163,92	7,56	710	8,58	109.418.228,18	7,29
40,01- 50,00	1.177	14,87	181.833.891,12	13,57	1.124	13,69	183.135.765,82	12,48	1.115	13,47	184.224.193,82	12,28
50,01- 60,00	1.551	19,59	258.991.092,06	19,32	1.599	19,47	277.471.217,35	18,92	1.575	19,03	275.289.909,02	18,35
60,01- 70,00	1.803	22,78	329.686.218,56	24,60	1.912	23,29	350.455.253,90	23,89	1.941	23,45	356.057.241,29	23,87
70,01- 80,00	1.936	24,46	381.660.786,26	28,48	2.379	28,97	484.070.745,96	33,00	2.520	30,45	515.107.229,30	34,34
80,01-90,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
90,01-100,00	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,01	300.000,00	0,02
Total	7.916	100,0	1.340.196.046,61	100,0	8.211	100,0	1.466.856.998,66	100,0	8.276	100,0	1.500.053.949,79	100,0
% Principal Pendiente/ Valor de Tasación:												
Mínimo			0,13%				0,56%				6,35%	
Máximo			80,00%				80,00%				95,78%	
Medio ponderado por Principal pendiente			58,44%				60,27%				60,84%	
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 31/12/2008				SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
Andalucía	1.249	15,78	204.091.822,15	15,23	1.292	15,73	221.180.638,18	15,08	1.306	15,78	227.374.880,79	15,16
Aragón	128	1,62	20.226.140,04	1,51	130	1,58	22.335.937,51	1,52	131	1,58	22.821.762,33	1,52
Asturias	121	1,53	17.364.018,91	1,30	131	1,60	20.574.609,83	1,40	132	1,59	21.099.156,08	1,41
Baleares	235	2,97	42.706.898,85	3,19	241	2,94	44.899.245,94	3,06	245	2,96	45.790.755,03	3,05
Canarias	375	4,74	55.567.834,15	4,15	392	4,77	61.171.583,71	4,17	397	4,80	62.732.409,41	4,18
Cantabria	165	2,08	24.243.680,27	1,81	171	2,08	27.011.332,41	1,84	171	2,07	27.346.752,40	1,82
Castilla y León	328	4,14	47.314.056,41	3,53	343	4,18	52.109.503,83	3,55	345	4,17	53.236.779,33	3,55
Castilla-La Mancha	223	2,82	33.999.669,27	2,54	229	2,79	36.440.654,05	2,48	230	2,78	36.969.324,30	2,46
Cataluña	1.221	15,42	228.333.749,03	17,04	1.258	15,32	248.053.138,08	16,91	1.269	15,33	253.496.182,29	16,90
Extremadura	1	0,01	200.844,73	0,01	1	0,01	203.050,37	0,01	1	0,01	203.651,82	0,01
Galicia	45	0,57	6.006.424,55	0,45	46	0,56	6.469.595,61	0,44	47	0,57	6.673.886,83	0,44
Madrid	188	2,37	27.136.630,76	2,02	191	2,33	29.315.903,30	2,00	193	2,33	30.113.403,22	2,01
Melilla	1.417	17,90	284.231.031,24	21,21	1.493	18,18	317.908.411,08	21,67	1.499	18,11	325.199.335,48	21,68
Murcia	157	1,98	21.582.402,08	1,61	162	1,97	23.081.218,88	1,57	163	1,97	23.395.296,55	1,56
Navarra	14	0,18	2.160.408,06	0,16	15	0,18	2.376.003,51	0,16	15	0,18	2.403.102,88	0,16
La Rioja	40	0,51	5.055.518,86	0,38	42	0,51	5.651.816,64	0,39	43	0,52	6.023.539,12	0,40
Comunidad Valenciana	1.353	17,09	198.090.948,35	14,78	1.408	17,15	217.035.041,33	14,80	1.422	17,18	221.948.073,53	14,80
País Vasco	656	8,29	121.884.168,90	9,09	666	8,11	131.039.314,40	8,93	667	8,06	133.225.658,60	8,88
Total	7.916	100,00	1.340.196.046,61	100,00	8.211	100,0	1.466.856.998,66	100,0	8.276	100,0	1.500.053.949,79	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 12 meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual
2007.10.08	1.500.053,950	100,00					
2007	1.466.856,999	97,79	9.617,629			0,71	8,17
2008	1.340.196,05	89,34	96.000,33	0,57	6,61	0,58	6,76

Importes en miles de euros

(1) Saldo de fin de mes

(2) Amortización anticipada de principal realizada por los Deudores (no incluye las cancelaciones anticipadas de Participaciones Hipotecarias efectuadas por el emisor)

2. BONOS DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Los Bonos de Titulización Hipotecaria se emitieron por un importe nominal total de 1.525.500.000 euros, integrados por 2.550 Bonos de la Serie A1, 8.534 Bonos de la Serie A2, 3.450 Bonos de la Serie A3, 158 Bonos de la Serie B, 158 Bonos de la Serie C, 150 Bonos de la Serie D y 255 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	
	Inicial	Actual	Inicial	Actual
Serie A1	Aaa	Aaa	AAA	AAA
Serie A2	Aaa	Aaa	AAA	AAA
Serie A3	Aaa	Aaa	AAA	AAA
Serie B	Aa3	Aa3	AA	AA
Serie C	Baa2	Baa2	A-	A-
Serie D	Ba3	Ba3	BB	BB
Serie E	C	C	CCC-	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 Hipotecaria al cierre de cada ejercicio se muestra en los siguientes cuadros:

Emisión : Bonos Serie A1
 Código ISIN : ES0313272009
 Número : 2.550 Bonos

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie		Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
TOTALES				10.316.295,73	0,00	51.132,40	130.367.620,00	51,13%	48.867,60	124.612.380,00	48,87%
20.01.2009	5,180%	646,898428	530,456712								
20.10.2008	5,046%	779,367194	639,081099	1.987.386,34	0,00	12.210,27	31.136.188,50	12,21%	48.867,60	124.612.380,00	48,87%
21.07.2008	4,874%	905,316590	742,359604	2.308.557,30	0,00	12.403,30	31.628.415,00	12,40%	61.077,87	155.748.568,50	61,06%
21.04.2008	4,536%	990,155717	811,927688	2.524.897,06	0,00	12.874,64	32.830.332,00	12,87%	73.481,17	187.376.983,50	73,48%
21.01.2008	4,838%	1.370,766667	1.124,028667	3.495.455,00	0,00	13.644,19	34.792.684,50	13,64%	86.355,81	220.207.315,50	86,36%
08.10.2007									100.000,00	255.000.000,00	100,00%

Emisión : Bonos Serie A2
 Código ISIN : ES0313272017
 Número : 8.534 Bonos

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie		Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
TOTALES				43.687.063,16	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	853.400.000,00	100,00%
20.01.2009	5,270%	1.346,777778	1.104,357778								
20.10.2008	5,138%	1.298,772222	1.064,993222	11.083.722,14	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	853.400.000,00	100,00%
21.07.2008	4,964%	1.254,788889	1.028,926889	10.708.368,38	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	853.400.000,00	100,00%
21.04.2008	4,626%	1.169,350000	958,867000	9.979.232,90	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	853.400.000,00	100,00%
21.01.2008	4,928%	1.396,266667	1.144,936667	11.915.739,74	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	853.400.000,00	100,00%
08.10.2007									100.000,00	853.400.000,00	100,00%

Emisión : Bonos Serie A3
 Código ISIN : ES0313272025
 Número : 3.450 Bonos

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie		Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
TOTALES				17.984.600,83	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	345.000.000,00	100,00%
20.01.2009	5,360%	1.369,777778	1.123,217778								
20.10.2008	5,226%	1.321,522222	1.083,648222	4.559.251,67	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	345.000.000,00	100,00%
21.07.2008	5,054%	1.277,538889	1.047,581889	4.407.509,17	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	345.000.000,00	100,00%
21.04.2008	4,716%	1.192,100000	977,522000	4.112.745,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	345.000.000,00	100,00%
21.01.2008	5,018%	1.421,766667	1.165,848667	4.906.095,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	345.000.000,00	100,00%
08.10.2007									100.000,00	345.000.000,00	100,00%

Emisión : Bonos Serie B
 Código ISIN : ES0313272033
 Número : 158 Bonos

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie		Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
TOTALES				840.803,14	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.800.000,00	100,00%
20.01.2009	5,440%	1.390,222222	1.139,982222								
20.10.2008	5,308%	1.341,744444	1.100,230444	211.895,62	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.800.000,00	100,00%
21.07.2008	5,134%	1.287,761111	1.064,164111	205.046,26	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.800.000,00	100,00%
21.04.2008	4,896%	1.237,600000	1.014,832000	195.540,80	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.800.000,00	100,00%
21.01.2008	5,098%	1.444,433333	1.184,435333	228.220,47	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.800.000,00	100,00%
08.10.2007									100.000,00	15.800.000,00	100,00%

Emisión : Bonos Serie C
 Código ISIN : ES0313272041
 Número : 158 Bonos

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie		Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
TOTALES				849.273,70	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.800.000,00	100,00%
20.01.2009	5,540%	1.415,777778	1.160,937778								
20.10.2008	5,408%	1.367,022222	1.120,956222	215.969,51	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.800.000,00	100,00%
21.07.2008	5,234%	1.323,038689	1.084,891689	209.040,14	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.800.000,00	100,00%
21.04.2008	4,796%	1.212,322222	994,104222	191.546,91	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.800.000,00	100,00%
21.01.2008	5,198%	1.472,766667	1.207,666667	232.697,13	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.800.000,00	100,00%
08.10.2007									100.000,00	15.800.000,00	100,00%

Emisión : Bonos Serie D
 Código ISIN : ES0313272058
 Número : 150 Bonos

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie		Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
TOTALES				1.153.814,17	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.000.000,00	100,00%
20.01.2009	7,740%	1.978,000000	1.621,960000								
20.10.2008	7,608%	1.923,133333	1.576,969333	288.470,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.000.000,00	100,00%
21.07.2008	7,434%	1.879,150000	1.540,903000	261.672,50	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.000.000,00	100,00%
21.04.2008	7,096%	1.793,711110	1.470,843110	269.056,67	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.000.000,00	100,00%
21.01.2008	7,398%	2.096,100000	1.718,802000	314.415,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.000.000,00	100,00%
08.10.2007									100.000,00	15.000.000,00	100,00%

Emisión : Bonos Serie E
 Código ISIN : ES0313272066
 Número : 255 Bonos

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie		Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
TOTALES				2.293.515,33	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	25.500.000,00	100,00%
20.01.2009	8,990%	2.297,444444	1.883,904444								
20.10.2008	8,858%	2.239,105556	1.836,066556	570.971,92	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	25.500.000,00	100,00%
21.07.2008	8,684%	2.195,122222	1.800,000222	559.756,17	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	25.500.000,00	100,00%
21.04.2008	8,346%	2.109,683333	1.729,940333	537.969,25	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	25.500.000,00	100,00%
21.01.2008	8,648%	2.450,266667	2.009,216667	624.818,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	25.500.000,00	100,00%
08.10.2007									100.000,00	25.500.000,00	100,00%

Vida media y amortización final de los Bonos de cada una de las Series estimadas al 31.12.2008 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de las Participaciones Hipotecarias

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGUN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA			TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA						
% MENSUAL CONSTANTE % ANUAL EQUIVALENTE			0,17%	0,34%	0,51%	0,68%	0,85%	1,02%	1,25%
			2,00%	4,00%	6,00%	8,00%	10,00%	12,00%	14,00%
BONOS SERIE A1									
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	0,95	0,70	0,56	0,47	0,42	0,37	0,35
	fecha		01/02/2010	30/09/2009	08/12/2008	07/12/2009	22/04/2009	06/03/2009	27/05/2009
	Amortización Final	años	1,75	1,25	1,00	0,75	0,75	0,50	0,50
	fecha		20/10/2010	20/04/2010	20/01/2010	20/10/2009	20/10/2009	20/07/2009	20/07/2009
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	0,95	0,70	0,56	0,47	0,42	0,37	0,35
	fecha		01/02/2010	30/09/2009	08/12/2009	07/12/2009	22/04/2009	06/03/2009	27/05/2009
	Amortización Final	años	1,75	1,25	1,00	0,75	0,75	0,50	0,50
	fecha		20/10/2010	20/04/2010	20/01/2010	20/10/2009	20/10/2009	20/07/2009	20/07/2009
BONOS SERIE A2									
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	9,88	7,53	6,06	5,02	4,26	3,68	3,24
	fecha		24/04/2018	30/07/2016	02/08/2015	26/01/2014	24/04/2013	27/09/2012	16/04/2012
	Amortización Final	años	18,76	15,51	13,01	11,01	9,50	8,25	7,25
	fecha		20/10/2027	22/07/2024	20/01/2022	20/01/2020	20/07/2018	20/04/2017	20/04/2016
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	9,88	7,53	6,06	5,02	4,26	3,68	3,24
	fecha		24/04/2018	30/07/2016	02/08/2015	26/01/2014	24/04/2013	27/09/2012	16/04/2012
	Amortización Final	años	18,76	15,51	13,01	11,01	9,50	8,25	7,26
	fecha		20/10/2027	22/07/2024	20/01/2022	20/01/2020	20/07/2018	20/04/2017	20/04/2016
BONOS SERIE A3									
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	24,72	21,93	19,35	17,08	15,14	13,48	12,08
	fecha		10/04/2033	19/12/2030	23/05/2028	15/02/2026	03/08/2024	07/11/2022	15/02/2021
	Amortización Final	años	38,52	38,52	38,52	38,52	38,52	38,52	38,52
	fecha		20/07/2047	20/07/2047	20/07/2047	20/07/2047	20/07/2047	20/07/2047	20/07/2047
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	23,05	20,10	17,38	15,05	13,16	11,58	10,27
	fecha		02/02/2032	20/02/2028	06/06/2026	02/04/2024	17/03/2022	17/08/2020	25/04/2019
	Amortización Final	años	25,02	22,26	19,51	17,01	15,01	13,25	11,76
	fecha		20/01/2034	21/04/2031	20/07/2028	20/01/2026	22/01/2024	20/04/2022	20/10/2020
BONOS SERIE B									
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	19,53	16,68	14,33	12,41	10,86	9,59	8,54
	fecha		27/07/2028	21/09/2025	16/05/2023	17/08/2021	27/11/2019	21/08/2018	08/04/2017
	Amortización Final	años	38,52	38,52	38,52	38,52	38,52	38,52	38,52
	fecha		20/07/2047	20/07/2047	20/07/2047	20/07/2047	20/07/2047	20/07/2047	20/07/2047
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	18,71	15,78	13,36	11,42	9,89	8,66	7,65
	fecha		10/02/2027	29/10/2024	29/05/2022	18/08/2020	12/08/2018	15/08/2017	13/09/2016
	Amortización Final	años	25,02	22,26	19,51	17,01	15,01	13,25	11,76
	fecha		20/01/2034	21/04/2031	20/07/2028	20/01/2026	22/01/2024	20/04/2022	20/10/2020
BONOS SERIE C									
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	19,53	16,68	14,33	12,41	10,86	9,59	8,54
	fecha		27/07/2028	21/09/2025	16/05/2023	17/08/2021	27/11/2019	21/08/2018	08/04/2017
	Amortización Final	años	38,52	38,52	38,52	38,52	38,52	38,52	38,52
	fecha		20/07/2047	20/07/2047	20/07/2047	20/07/2047	20/07/2047	20/07/2047	20/07/2047
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	18,71	15,78	13,36	11,42	9,89	8,66	7,65
	fecha		10/02/2027	29/10/2024	29/05/2022	18/08/2020	12/08/2018	15/08/2017	13/09/2016
	Amortización Final	años	25,02	22,26	19,51	17,01	15,01	13,25	11,76
	fecha		20/01/2034	21/04/2031	20/07/2028	20/01/2026	22/01/2024	20/04/2022	20/10/2020
BONOS SERIE D									
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	19,53	16,68	14,33	12,41	10,86	9,59	8,54
	fecha		27/07/2028	21/09/2025	16/05/2023	16/08/2021	27/11/2019	21/08/2018	08/04/2017
	Amortización Final	años	38,52	38,52	38,52	38,52	38,52	38,52	38,52
	fecha		20/07/2047	20/07/2047	20/07/2047	20/07/2047	20/07/2047	20/07/2047	20/07/2047
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	18,71	15,78	13,36	11,42	9,89	8,66	7,65
	fecha		10/02/2027	29/10/2024	29/05/2022	17/08/2020	12/08/2018	15/08/2017	09/12/2016
	Amortización Final	años	25,02	22,26	19,51	17,01	15,01	13,25	11,76
	fecha		20/01/2034	21/04/2031	20/07/2028	20/01/2026	22/01/2024	20/04/2022	20/10/2020
BONOS SERIE E									
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	26,49	25,04	23,87	23,19	22,61	22,18	21,81
	fecha		07/10/2035	28/01/2034	01/03/2033	24/03/2032	23/08/2031	13/03/2031	11/05/2030
	Amortización Final	años	38,52	38,52	38,52	38,52	38,52	38,52	38,52
	fecha		20/07/2047	20/07/2047	20/07/2047	20/07/2047	20/07/2047	20/07/2047	20/07/2047
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	18,73	16,91	14,47	12,43	10,85	9,53	8,43
	fecha		10/09/2028	13/12/2025	07/05/2023	24/08/2021	23/11/2019	28/07/2018	22/06/2017
	Amortización Final	años	25,02	22,26	19,51	17,01	15,01	13,25	11,76
	fecha		20/01/2034	21/04/2031	20/07/2028	20/01/2026	22/01/2024	20/04/2022	20/10/2020

(1) Ejercicio de amortización anticipada opcional cuando el Saldo Vivo de los Préstamos Titulizados sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial. Hipótesis de morosidad y fallos de los Préstamos Titulizados: 0%.

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Roberto Vicario ~~Montoya~~
(Presidente)

D. Pedro María Urresti Laca
(Vicepresidente)

D. Ignacio Echevarría Soriano

D^a. Ana Fernández Manrique

D. Mario Masiá Vicente

D. Justo de Rufino Portillo

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

~~D. Ignacio Benloch Fernández-Cuesta~~
(en representación de Banco
Cooperativo Español, S.A.)

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., en sesión del 24 de abril de 2009, ha formulado las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de "BANKINTER 15 Fondo de Titulización Hipotecaria", correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008, contenidos en las 39 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 39 y así han firmado el presente documento.

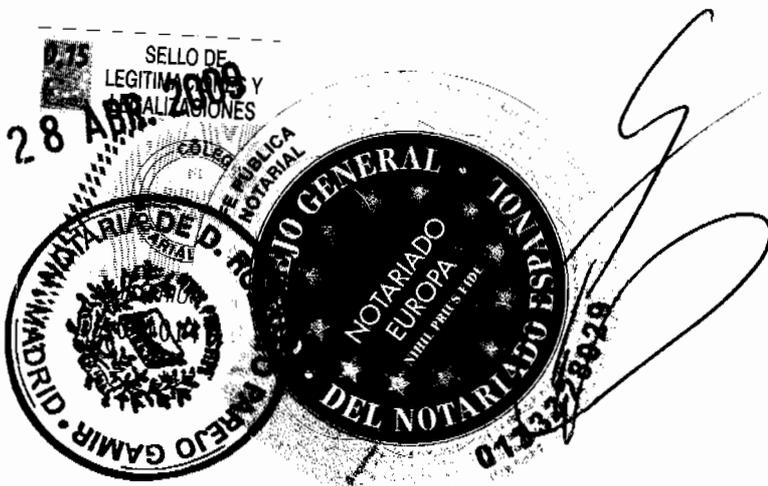
Madrid, 24 de abril de 2009

D^a. Belén Rico Arévalo
Secretaria no Consejera

YO, ROBERTO PAREJO GAMIR, NOTARIO DE MADRID Y DE SU ILUSTRE COLEGIO,-----

DOY FE: De que la presente fotocopia, extendida en folios de papel común, que uno y sello, es fiel y exacta reproducción de su original, el cual he tenido a la vista y con el que he cotejado. -----

Madrid, a veintiocho de Abril de dos mil nueve.-----



Aplicación Arancel, Disposición Adicional 3.ª Ley 8/89
DOCUMENTO SIN CUANTIA