

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

27 ABR. 2000

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2000 26470

C N M V
INFORME DE AUDITORIA
Registro de Auditorias
Emisores * * * *
Nº 6267

BANCAJA 2,
FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado al 31 de diciembre de 1999

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de
Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización.

Hemos auditado las cuentas anuales de Bancaja 2, Fondo de Titulización Hipotecaria que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999, la cuenta de pérdidas y ganancias 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 26 de marzo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Bancaja 2, Fondo de Titulización Hipotecaria al 31 de diciembre de 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999, contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1999. 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.

ERNST & YOUNG



José Miguel Andrés Torrecillas

Madrid, 30 de marzo de 2000

BANCAJA 2
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

CUENTAS ANUALES
EJERCICIO 1999

FORMULADAS POR

Europea de Titulización S.A.
Sociedad Gestora de Fondos de Titulización

BANCAJA 2 Fondo de Titulización Hipotecaria
Balance de Situación al 31 de diciembre en pesetas

| ACTIVO | 1999 | 1998 | PASIVO | 1999 | 1998 |
|--|---|--|--|---|---|
| INMOVILIZADO | 30.982.553.931 | 36.604.812.997 | EMISIÓN DE OBLIGACIONES | 35.003.023.817 | 40.000.000.000 |
| GASTOS DE ESTABLECIMIENTO GASTOS DE CONSTITUCIÓN | 25.685.715 25.685.715 | 28.337.075 28.337.075 | BONOS DE TITULIZACIÓN TIPO DE INTERÉS VARIABLE BONOS SERIE A BONOS SERIE B | 35.003.023.817 33.578.023.817 1.425.000.000 | 40.000.000.000 38.575.000.000 1.425.000.000 |
| INMOVILIZADO FINANCIERO PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS | 30.956.870.216 30.956.870.216 | 36.576.475.922 36.576.475.922 | DEUDAS A LP CON ENTIDADES DE CRÉDITO | 885.326.196 | 894.000.000 |
| GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 24.104.441 | 27.912.541 | PRÉSTAMO SUBORDINADO | 885.326.196 | 894.000.000 |
| GASTOS EMISIÓN DE BONOS | 24.104.441 | 27.912.541 | ACREEDORES A CORTO PLAZO | 541.863.876 | 397.696.005 |
| ACTIVO CIRCULANTE | 5.423.553.517 | 4.658.970.467 | ADMINISTRACIONES PÚBLICAS | - | 2.000 |
| DEUDORES PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS | 2.679.430.168 2.385.008.904 | 2.665.268.415 2.316.383.569 | OTROS ACREEDORES | 151.983.674 | 55.152.669 |
| DEUDORES AMORTIZACIÓN E INTERESES VENCIDOS PRINCIPALES PENDIENTES LIQUIDACIÓN INTERESES PENDIENTES LIQUIDACIÓN | 10.953.170 239.391.329 44.076.765 | 5.684.878 279.565.879 63.634.089 | AJUSTES POR PERIODIFICACIONES INTERESES COMISIONES | 389.880.202 388.659.656 1.220.546 | 342.541.336 341.506.580 1.034.756 |
| TESORERÍA ENTIDADES DE CRÉDITO | 2.644.898.445 2.644.898.445 | 1.855.493.719 1.855.493.719 | TOTAL PASIVO | 36.430.213.889 | 41.291.696.005 |
| AJUSTES POR PERIODIFICACIONES INTERESES | 99.224.904 99.224.904 | 138.208.333 138.208.333 | | | |
| TOTAL ACTIVO | 36.430.213.889 | 41.291.696.005 | | | |

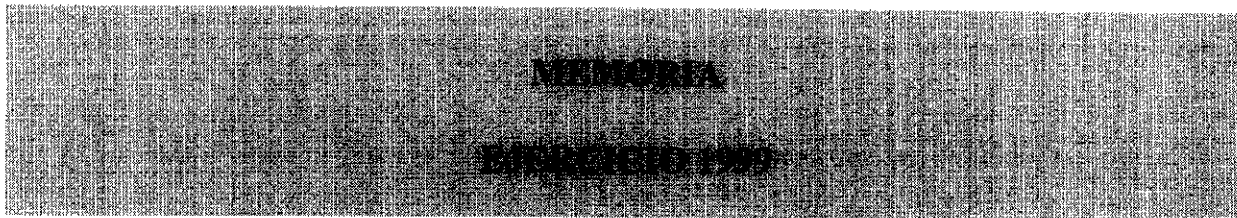
| CUENTAS DE ORDEN | 1999 | 1998 |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| OPERACIONES DE FUTURO | 67.982.130.050 | 79.478.351.480 |
| PERMUTAS FINANCIERAS | 67.982.130.050 | 79.478.351.480 |
| OTRAS CUENTAS DE ORDEN | 832.000.000 | 832.000.000 |
| FONDO DE RESERVA | 832.000.000 | 832.000.000 |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN | 68.814.130.050 | 80.310.351.480 |

BANCAJA 2 Fondo de Titulización Hipotecaria

Cuentas de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre en pesetas

| DEBE | 1999 | 1998 |
|---|----------------------|--------------------|
| GASTOS | | |
| GASTOS FINANCIEROS | 1.741.833.375 | 370.322.093 |
| POR INTERESES DE EMISIÓN DE BONOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO | 1.504.172.057 | 287.717.262 |
| OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS PERMUTA FINANCIERA INTERESES (neto) | 1.463.476.036 | 280.184.149 |
| | 40.696.021 | 7.533.113 |
| | 237.661.318 | 82.604.831 |
| | 237.661.318 | 82.604.831 |
| RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | 169.488.468 | 58.886.945 |
| OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN | 159.529.743 | 57.924.673 |
| COMISIONES SERVICIOS FINANCIEROS | 157.994.891 | 57.721.673 |
| COMISION SOCIEDAD GESTORA | 9.654.318 | 1.808.219 |
| COMISION ADMINISTRADOR | 3.622.250 | 760.784 |
| OTRAS COMISIONES | 144.718.323 | 55.152.670 |
| SERVICIOS EXTERIORES | 1.534.852 | 203.000 |
| OTROS GASTOS POR SERVICIOS | 1.534.852 | 203.000 |
| DOTACIÓN AMORTIZACIONES | 9.958.725 | 962.272 |
| AMORTIZACIÓN GASTOS DE ESTABLECIMIENTO | 6.150.625 | 374.813 |
| AMORTIZACIÓN GASTOS DE EMISIÓN | 3.808.100 | 587.459 |
| BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS | - | - |
| IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES | - | - |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) | - | - |
| TOTAL | 1.911.321.843 | 429.209.038 |

| HABER | 1999 | 1998 |
|--|----------------------|--------------------|
| INGRESOS | | |
| INGRESOS FINANCIEROS | 1.911.321.843 | 429.209.038 |
| POR INTERESES DE PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS DE ENTIDADES DE CRÉDITO DE ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS OTROS INTERESES | 1.911.321.843 | 429.209.038 |
| | 1.769.247.912 | 420.726.441 |
| | 142.073.931 | 8.482.597 |
| | - | - |
| | - | - |
| RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | - | - |
| PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS | - | - |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDAS) | - | - |
| TOTAL | 1.911.321.843 | 429.209.038 |



1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

BANCAJA 2 Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 23 de octubre de 1998, agrupando participaciones hipotecarias emitidas por Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja (en adelante Bancaja) por un importe total de 40.000.367.866 pesetas (ver nota 5).

Previamente, con fecha 22 de octubre de 1998, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó positivamente la constitución del Fondo, e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondiente a la emisión de Bonos de Titulización Hipotecaria con cargo al mismo por importe de 40.000.000.000 de pesetas (ver nota 9).

b) Extinción y liquidación anticipada

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 cuando el importe de las participaciones hipotecarias pendientes de amortización sea

c) Régimen ordinario de prelación de pagos del Fondo

Tanto para proceder a la distribución ordinaria de los pagos debidos por el Fondo como en el caso de procederse a su liquidación por haberse acordado la liquidación opcional o por haberse producido una alteración sustancial del equilibrio financiero u otras causas, se aplicará

El Fondo de Titulización Hipotecaria, BANCAJA 2, constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las Participaciones Hipotecarias que agrupa y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización Hipotecaria emitidos y el préstamo subordinado, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del fondo sea nulo.

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. Figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

inferior al 10 por 100 del inicial; cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo y; en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en suspensión de pagos o quiebra o su autorización revocada y no fuera designada una nueva sociedad gestora.

el régimen de prelación de pagos establecido como sigue, con independencia del momento de devengo de las obligaciones de pago o de retención que correspondan; todo ello recogido en la escritura de constitución del Fondo:

- 1º. Pago de los gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo, suplidos o no por la Sociedad Gestora y debidamente justificados, incluyendo la comisión de administración a favor de la misma, y el resto de gastos y comisiones por servicios. En este orden sólo se atenderán en favor de Bancaja y en relación al Contrato de Administración los gastos que hubiere anticipado o suplido por cuenta del Fondo y las cantidades que correspondiera devolver, todos ellos debidamente justificados.
 - 2º. Pago de la Cantidad Neta del Contrato Swap y, en el caso de resolución del citado Contrato por incumplimiento del Fondo, el pago de la Cantidad a pagar por el Fondo que componga el pago liquidativo.
 - 3º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie A, por orden de vencimiento. Esta aplicación tendrá lugar únicamente en las Fechas de Pago.
 - 4º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B, por orden de vencimiento. Esta aplicación tendrá lugar únicamente en las Fechas de Pago.
 - 5º. Retención de la cantidad suficiente para mantener el Fondo de Reserva en cuantía igual al mínimo entre 832.000.000 pesetas y el 3,21% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias a la Fecha de determinación inmediatamente anterior.
 - 6º. Pago de la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos de la Serie A y de la Serie B de acuerdo con las reglas de distribución para la amortización de ambas Series. Esta aplicación tendrá lugar únicamente en las Fechas de Pago.
 - 7º. Pago de intereses devengados del Préstamo Subordinado. Esta aplicación tendrá lugar únicamente en las Fechas de Pago.
 - 8º. Amortización del principal del Préstamo Subordinado en una cuantía igual a la amortización de los gastos de Constitución del Fondo y Emisión de los Bonos, en el periodo determinado. Esta aplicación tendrá lugar únicamente en las Fechas de Pago.
 - 9º. Amortización del principal del Préstamo Subordinado en una cuantía igual a la diferencia existente entre los importes de los saldos requeridos a la Fecha de Determinación anterior, y a la Fecha de Determinación en curso, del Fondo de Reserva. Esta aplicación tendrá lugar únicamente en las Fechas de Pago.
 - 10º. Pago a Bancaja en relación al Contrato de Administración, de la comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios Participados. Esta aplicación tendrá lugar únicamente en las Fechas de Pago.
 - 11º. Pago de la remuneración variable establecida por el Contrato de Intermediación Financiera. Esta aplicación tendrá lugar únicamente en las Fechas de Pago.
- En caso de procederse a la liquidación anticipada del Fondo, la Sociedad Gestora, una vez efectuada la oportuna reserva para hacer frente a los gastos finales de extinción, aplicará para el pago de cada uno de los diferentes conceptos, el orden de prelación de pagos anterior que corresponda, salvo las cantidades dispuestas de la línea de crédito que pudiera concertar para destinarlas íntegramente a la amortización anticipada de la emisión de Bonos.

d) Fondo de Reserva

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, dotará un Fondo de Reserva con cargo al Préstamo Subordinado, con las siguientes características:

Tendrá un importe inicial igual a 832.000.000 de pesetas, pudiendo decrecer anualmente de modo tal que su importe sea igual a la cantidad inferior entre 832.000.000 de pesetas y el 3,21% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias en cada Fecha de Determinación, de acuerdo al

orden de prelación de pagos.

El importe de dicho Fondo de Reserva será abonado inicialmente en la Cuenta de Tesorería, siendo objeto del Contrato de Reinversión a Tipo Garantizado a celebrar con Bancaja, y se aplicará, en cada fecha de pago, al cumplimiento de las obligaciones de pago contenidas en el orden de prelación de pagos.

e) Normativa legal

El Fondo está regulado por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de

Titulización Hipotecaria, regulaciones posteriores, así como por la propia escritura de constitución.

f) Régimen de tributación

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, estarán sujetos a retención.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Imagen fiel

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

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1999 se emiten al objeto de cumplir las obligaciones de publicidad y verificación de la información contable contenida en la estipulación decimonovena de la escritura de constitución del Fondo.

Comparación de la información

Como se indica en la nota 1a), el Fondo se constituyó durante el año 1998, por consiguiente el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y los Cuadros de Financiación del ejercicio 1998, recogen las operaciones

realizadas por el Fondo únicamente desde el 23 de octubre hasta el 31 de diciembre y, por ello, no es posible la comparación de la información con el ejercicio 1999, al ser éste un ejercicio económico completo

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración

contenidos en el Plan General de Contabilidad en vigor:

a) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Los intereses correspondientes a las

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

b) Inmovilizado financiero. Cartera de Participaciones Hipotecarias

Se registran por el valor de adquisición de las participaciones adquiridas que coincide con su valor nominal.

Adicionalmente, se creará un fondo de insolvencias cuyo objeto será cubrir aquellas

situaciones en las que se estime la dudosa recuperabilidad del importe pendiente, aplicando un criterio de máxima prudencia valorativa y conforme con la normativa legal vigente.

c) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Corresponde a la comisión inicial de la Sociedad Gestora y a la comisión de aseguramiento por la colocación de la emisión de los bonos de titulización hipotecaria. Dicho

importe ha sido registrado bajo este epígrafe imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias, en función del porcentaje de amortización de los bonos.

d) Tesorería. Entidades de crédito

Se corresponde con los saldos depositados en las cuentas en entidades de crédito. Estos saldos incluyen, además de los ingresos obtenidos por el Fondo hasta su distribución, los importes

a que ascienda el Fondo de Reserva y las retenciones a cuenta practicadas por el pago de intereses hasta que son ingresadas en el Tesoro Público.

e) Acreedores a largo plazo

Bonos de titulización hipotecaria

Se corresponde con la emisión de bonos de titulización hipotecaria realizada que se encuentran registrados por el valor de reembolso.

Deudas con entidades de crédito

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

f) Cuentas de periodificación

Activo

Se corresponden principalmente con la periodificación lineal realizada de los intereses devengados por las participaciones hipotecarias

y por las operaciones de cobertura mantenidas por el Fondo.

Pasivo

Se corresponden con la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros registrando por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos

ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo y con la periodificación lineal de los intereses de los bonos y de las operaciones de cobertura.

g) Impuesto sobre Sociedades

El gasto en su caso por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes con los criterios

fiscales, las diferencias temporales entre los resultados económico y fiscal, si existen, dan lugar a impuestos anticipados o diferidos.

h) Operaciones de futuro

Acuerdos de permutas financieras de intereses

Estas operaciones se registran en cuentas de orden por los importes nominales hasta el momento del vencimiento del contrato. Los resultados de las operaciones se imputan a la

cuenta de pérdidas y ganancias de forma simétrica al devengo de ingresos o de costes de los elementos cubiertos.

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

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, con el fin de consolidar su estructura financiera y procurar la mayor cobertura posible para los riesgos inherentes a la emisión, ha suscrito una serie de

contratos cuyas características principales se detallan a continuación:

a) Contrato de Reversión a Tipo Garantizado. Cuenta de Tesorería.

Contrato suscrito con Bancaja, en virtud del cual ésta garantizará una rentabilidad a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta corriente financiera, denominada Cuenta de Tesorería.

Serán depositadas en la cuenta de Tesorería las cantidades que reciba el Fondo en concepto de:

- (i) principal e intereses de las Participaciones Hipotecarias;
- (ii) las cantidades que en cada momento compongan el Fondo de Reserva;
- (iii) cualesquiera otras cantidades, bienes o derechos recibidos en pagos de principal o intereses de los Préstamos Hipotecarios Participados, o por enajenación o explotación de los bienes adjudicados en ejecución de las garantías hipotecarias, así como todos los posibles derechos o indemnizaciones que pudieran resultar;

- (iv) importe del principal recuperado de los préstamos ejecutados;
- (v) las cantidades que, en su caso, sean abonadas al Fondo derivadas del Contrato de Permuta Financiera de Intereses;
- (vi) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por los saldos habidos en la propia cuenta; y
- (vii) las cantidades a que asciendan las retenciones a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario que en cada Fecha de Pago corresponda efectuar por los intereses de los Bonos satisfechos por el Fondo, hasta que corresponda efectuar su ingreso a la Administración Tributaria.

El tipo de interés garantizado es igual al tipo EURIBOR a doce meses, es determinado anualmente y su liquidación es trimestral.

b) Contrato de Préstamo Subordinado

Contrato suscrito con Bancaja por un importe de 894.000.000 pesetas, destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos, a financiar parcialmente la suscripción de las Participaciones Hipotecarias y a dotar el Fondo de Reserva que se aplicará en cada Fecha de Pago, junto al resto de los Fondos Disponibles.

El tipo de interés es igual al tipo EURIBOR a doce meses, más un margen del 1,00%. Intereses que se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el orden de prelación de pagos.

c) Contrato de Permuta Financiera de Intereses (Swap)

Contrato suscrito con Bancaja cuyo Principal Ncional será, para cada fecha de liquidación trimestral, el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias, en la fecha de determinación anterior a la fecha de liquidación en curso.

En virtud del citado contrato de Swap, el Fondo realizará pagos a Bancaja calculados sobre el tipo de interés de las Participaciones Hipotecarias y, como contrapartida, Bancaja realizará pagos al Fondo calculados sobre el tipo de interés nominal medio ponderado de los Bonos, Series A y B.

• **Pagos por el Fondo (Parte A)**

Igual al tipo de interés anual medio de los tipos de interés anuales medios ponderados aplicables a las Participaciones Hipotecarias en el primer día de cada uno de los tres meses anteriores al mes correspondiente a cada fecha de liquidación trimestral, ponderados por el saldo conjunto del principal pendiente de amortización de las Participaciones Hipotecarias, menos un margen del 0,65%, constituyendo éste el margen de seguridad del Fondo.

- **Pagos por Bancaja (Parte B)**

Igual al tipo de interés nominal de los bonos resultante de aplicar el tipo EURIBOR a doce meses más un margen del 0,18% en el caso de la Serie A y 0,55% en el caso de la Serie B, y ponderado por el Saldo de Principal

Pendiente de Pago de cada una de las Series de Bonos en relación al Saldo de Principal Pendiente de Pago agregado en la fecha de pago trimestral anterior a cada fecha de pago en curso.

d) Contrato de Intermediación Financiera

Contrato suscrito con Bancaja, con objeto de remunerar a ésta por los servicios de intermediación financiera desarrollados y que han permitido la transformación financiera definitiva de la actividad del Fondo, la suscripción por éste de las Participaciones Hipotecarias y la satisfactoria calificación asignada a cada una de las Series de los Bonos.

La remuneración consiste en una comisión anual variable y subordinada igual a la

diferencia entre los ingresos y gastos devengados de acuerdo con la contabilidad del Fondo, minorada, en su caso por el importe correspondiente a bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, que pueda ser compensado para corregir el resultado contable del ejercicio a efectos de la liquidación anual del Impuesto sobre Sociedades. Comisión que se abonará en la medida de que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el orden de prelación de pagos del Fondo.

e) Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y Depósito de las Participaciones Hipotecarias

Contrato suscrito con Bancaja, con el objeto de conservar como mandatario del Fondo, la guarda y custodia de las Participaciones Hipotecarias y la custodia y administración de los préstamos hipotecarios objeto de las Participaciones Hipotecarias y recibirá, en gestión de cobro, en nombre del Fondo, cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios en virtud de los préstamos hipotecarios objeto de las Participaciones Hipotecarias, procediendo a ingresar inmediatamente las cantidades que correspondan al Fondo, en los plazos estipulados al efecto.

En contraprestación por los servicios a realizar por la administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y el depósito de las Participaciones Hipotecarias, el Administrador tendrá derecho a recibir por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el período de vigencia del Contrato, una comisión de administración subordinada igual al 0,01% anual, IVA incluido, sobre el Saldo Vivo medio diario de las Participaciones Hipotecarias durante cada Período de Devengo de Intereses, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y una vez haya atendido a las obligaciones de pago, según el orden de prelación de pagos del Fondo.

f) Contrato de Aseguramiento de la Colocación de los Bonos

Contrato suscrito con la Entidad Aseguradora de la Colocación, Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, con objeto de que ésta procediera a la adjudicación libre de los Bonos, y una vez cerrado el Período de Suscripción, a suscribir en su propio nombre la cantidad de Bonos que quedara pendiente de serlo, al finalizar el Período de Suscripción, en

virtud de su compromiso de aseguramiento.

En virtud de este contrato, la Entidad Aseguradora de la emisión, en su condición también de Entidad Directora de la misma, recibió una comisión de dirección y aseguramiento del 0,05% del importe nominal total de los Bonos de las Series A y B, por ella asegurado.

g) Contrato de Agencia de Pagos de los Bonos

Contrato suscrito con Bancaja, cuyo objeto es proporcionar el servicio financiero de los bonos y determinar el EURIBOR de referencia del interés nominal de los bonos para cada uno de los períodos de devengo de intereses de los mismos.

La comisión es del 0,05% sobre el importe que se distribuye a los titulares de los Bonos en cada Fecha de Pago, durante la vigencia del contrato, que se abonará en cada Fecha de Pago de los Bonos, siempre que el Fondo disponga de

liquidez suficiente y una vez haya atendido a las obligaciones de pago según el orden de prelación de pagos del Fondo.

El importe correspondiente a la retención a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario que, en cada Fecha de Pago de intereses de los Bonos, exijan efectuar las disposiciones aplicables, quedarán depositadas hasta que proceda su ingreso efectivo, en una cuenta a nombre del Fondo en el Agente de Pagos.

5. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El inmovilizado financiero está compuesto por las participaciones hipotecarias que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió al momento de la constitución de éste.

La adquisición de las participaciones hipotecarias ascendió al importe de 40.000.367.866 pesetas y fueron emitidas en su totalidad por Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja.

Las participaciones hipotecarias tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representadas por 6.526 títulos nominativos y referidas a una participación del cien por cien sobre el principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de los préstamos hipotecarios participados.
- El tipo de interés nominal de cada préstamo hipotecario participado y, por consiguiente, de cada participación hipotecaria es variable a lo largo de la vida del préstamo. De acuerdo con cada uno de los contratos de préstamo, el tipo de interés se determina periódicamente a partir de un índice o tipo de referencia más un margen o diferencial.

Los índices o tipos de referencia utilizados son:

Indicador CECA, tipo activo, definido como el 90%, redondeado a octavos de punto, de la media simple correspondiente a la media aritmética, eliminando los valores extremos, de los préstamos personales formalizados

mensualmente por plazos de un año a menos de tres años y a la media aritmética, eliminando los valores extremos, de los préstamos con garantía hipotecaria para adquisición de vivienda libre formalizados mensualmente por plazos de tres años o más.

Tipo MIBOR a 1 año, definido como la media simple de los tipos de interés diarios a los que se han cruzado operaciones a plazo de un año en el mercado de depósitos interbancarios, durante los días hábiles del mes legal correspondiente. Los tipos diarios son, a su vez, los tipos medios ponderados por el importe de las operaciones realizadas a ese plazo durante el día.

Tipo mercado hipotecario de cajas de ahorro (MHCA), definido como la media simple de los tipos de interés medios ponderados por los principales de las operaciones de préstamo con garantía hipotecaria de plazo igual o superior a tres años para adquisición de vivienda libre que hayan sido iniciadas o renovadas en el mes al que se refiere el índice por el conjunto de cajas de ahorro.

- El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 1999 es del 4,39%.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad

emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses, incluidos los de demora, las indemnizaciones de los seguros de daños y las cantidades recuperadas en ejecuciones judiciales o extrajudiciales o los inmuebles adjudicados por este proceso.

- Los préstamos hipotecarios participados fueron concedidos con el objeto de financiar la adquisición o promoción de viviendas residenciales en España.
- Los préstamos están garantizados con primera hipoteca sobre el pleno dominio del inmueble, debidamente constituida y registrada en el correspondiente Registro de la Propiedad.
- La Entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios, ni garantiza directa o

indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales, ni se establecen pactos de recompra de tales participaciones.

- La custodia y administración de los préstamos hipotecarios se atribuye por contrato a la entidad emisora, Bancaja (ver nota 4e).
- Las participaciones hipotecarias se encuentran depositadas en Bancaja (ver nota 4e).
- Las características que deben cumplir los préstamos hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo, han sido verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores de la entidad emisora, emitiendo un informe a tal efecto.

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

| | Plazo Vencimiento | | Total |
|---|-------------------|------------------|-------------------|
| | Largo | Corto | |
| Saldo al 31 de diciembre de 1998 | 36.576.476 | 2.316.384 | 38.892.860 |
| Traspaso de corto a largo | 2.316.384 | -2.316.384 | - |
| Amortizaciones: | | | |
| • Amortización cuota ordinaria | -2.297.643 | | -2.297.643 |
| • Amortización anticipada total | -2.391.404 | | -2.391.404 |
| • Amortización anticipada parcial | -861.934 | | -861.934 |
| Traspaso de largo a corto | -2.385.009 | 2.385.009 | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 1999 | 30.956.870 | 2.385.009 | 33.341.879 |
| Importes en miles de pesetas | | | |

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

El saldo al cierre del ejercicio, correspondiente al principal de las cuotas con vencimiento teórico en el año 2000, ascendía a 2.385.009 miles de pesetas

que se traspasan al epígrafe de deudores (ver nota 6a), siendo la fecha del último vencimiento de las participaciones hipotecarias el 26 de enero del 2023.

Al 31 de diciembre de 1999, la rúbrica "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación adjunto, incluye intereses devengados no vencidos correspondientes a las participaciones hipotecarias por importe de 64.229 miles de pesetas (ver nota 8).

6. DEUDORES**a) Participaciones hipotecarias.**

El saldo que figura en el balance se corresponde al principal a amortizar en las cuotas con vencimiento en el año

2000, que asciende a 2.385.009 miles de pesetas. Este importe no figura incluido en inmovilizaciones financieras (ver nota 5).

b) Deudores por amortización e intereses vencidos.

El saldo que figura en balance se corresponde con el importe pendiente al 31 de diciembre de 1999 de las cuotas vencidas y no cobradas de las participaciones hipote-

carias, por impago de los prestatarios.

El movimiento habido hasta el 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

| | Principal | Intereses | Total |
|----------------------------------|-----------|-----------|----------|
| Saldo al 31 de diciembre de 1998 | 3.070 | 2.615 | 5.685 |
| Adiciones | 222.944 | 194.563 | 417.507 |
| Recuperaciones | -218.832 | -193.407 | -412.239 |
| Saldo al 31 de diciembre de 1999 | 7.182 | 3.771 | 10.953 |
| Importes en miles de pesetas | | | |

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

| | Recibos | Principal | % | Intereses ordinarios | % |
|------------------------------|------------|--------------|-------|----------------------|-------|
| • Hasta 1 mes | 265 | 4.875 | 67,88 | 2.487 | 67,19 |
| • De 1 a 2 meses | 49 | 1.025 | 14,27 | 615 | 16,62 |
| • De 2 mes a 3 meses | 27 | 491 | 6,83 | 164 | 4,42 |
| • De 3 meses a 6 meses | 31 | 557 | 7,76 | 264 | 7,13 |
| • De 6 meses a 12 meses | 18 | 234 | 3,26 | 172 | 4,64 |
| • Más de 12 meses | - | - | - | - | - |
| Total | 390 | 7.182 | | 3.702 | |
| Importes en miles de pesetas | | | | | |

c) Otros deudores.

El saldo que figura en balance se corresponde con los cobros de principal e intereses realizados por los deudores hipotecarios que se encuentran pendientes de

abono al Fondo y que corresponderá efectuarlo en la fecha establecida en el contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados.

7. TESORERÍA

El saldo que figura en balance, se corresponde con el depósito de los saldos de la Cuenta de Tesorería (ver nota 4a), que devenga un interés variable.

Este contrato está suscrito con Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja.

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

| | Movimientos | Saldos |
|------------------------------------|-------------|-----------|
| Cuenta de Tesorería | | |
| • Saldo al 31 de diciembre de 1998 | | 1.855.494 |
| Ingresos | 7.798.849 | |
| Retiros | 7.009.445 | |
| • Saldo al 31 de diciembre de 1999 | | 2.644.898 |
| Importes en miles de pesetas | | |

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 1999 que asciende a 2.343 miles de pesetas, se encuentran registrados en la

rúbrica de ajustes por periodificaciones del activo del balance de situación (ver nota 8).

8. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (ACTIVO)

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1999, es la siguiente:

| Intereses devengados pendientes de vencimiento de: | Importes |
|--|---------------|
| • Participaciones hipotecarias (ver nota 5) | 64.229 |
| • Permutas financieras (ver nota 13) | 32.653 |
| • Entidades de crédito (ver nota 7) | 2.343 |
| Total | 99.225 |
| Importes en miles de pesetas | |

9. BONOS DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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 dos

series de Bonos de Titulización Hipotecaria, que tiene las siguientes características:

Bonos preferentes Serie A

| | |
|--|--|
| Importe nominal | 38.575.000.000 pesetas |
| Número de bonos | 1.543 |
| Importe nominal unitario | 25.000.000 pesetas |
| Interés nominal anual | Variable, determinado anualmente. Interés resultante de convertir a un tipo de interés, en base al año natural, la suma del tipo de interés EURIBOR a 12 meses de vencimiento y un margen. |
| Margen | 0,18% |
| Periodicidad de pago | Anual |
| Fechas de pago de intereses y amortización | 22 de septiembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil. |
| Agencia calificadora | Moody's Investors Service España, S.A. |
| Calificación inicial | Aaa |
| Calificación actual | Aaa |

Bonos subordinados Serie B:

| | |
|-----------------------------|--|
| Importe nominal | 1.425.000.000 pesetas |
| Número de bonos | 57 |
| Importe nominal unitario | 25.000.000 pesetas |
| Interés nominal anual | Variable, determinado anualmente. Interés resultante de convertir a un tipo de interés, en base al año natural, la suma del tipo de interés EURIBOR a 12 meses de vencimiento y un margen. |
| Margen | 0,55% |
| Periodicidad de pago | Anual |
| Fechas de pago de intereses | 22 de septiembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil. |
| Agencia calificadora | Moody's Investors Service España, S.A. |
| Calificación inicial | A2 |
| Calificación actual | A2 |

Amortización de ambas Series de Bonos**a) Amortización Final**

La fecha de amortización final es el 22 de septiembre del 2023, sin perjuicio de que la

Sociedad Gestora proceda a la amortización anticipada.

b) Amortización Parcial

Se efectuarán amortizaciones parciales de los Bonos de ambas Series en cada una de las Fechas de Pago de intereses previstas, esto es, los días 22 de septiembre de cada año, hasta su total amortización.

la amortización de ambas series A y B, proporcionalmente entre las mismas, de modo tal que dicha relación entre Saldos de Principal Pendientes de Pago de Bonos de ambas Series se mantenga en el 7,10% o porcentaje superior más próximo posible.

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

- En el momento en el cual el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B alcance la cifra de 400.000.000 pesetas, cesará la amortización de los Bonos de la citada Serie, destinándose la totalidad de los Fondos Disponibles por este concepto a la de los Bonos de la Serie A, hasta su total amortización.

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

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

En función de la liquidez existente, la Cantidad de Principal Devengada para Amortización que puede ser objeto de aplicación según el orden de prelación de pagos, constituirán los Fondos Disponibles para Amortización.

En cualquier caso, la Amortización de los Bonos de la Serie B no tendrá lugar si se produjeran, en la correspondiente Fecha de Determinación, cualquiera de las dos circunstancias siguientes:

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

- Hasta la primera Fecha de Pago (incluida), en la que el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B sea igual o mayor al 7,10% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A, los Fondos Disponibles para Amortización serán utilizados en su totalidad para la Amortización de los Bonos de la Serie A.
- A partir de la Fecha de Pago, posterior a aquélla en que la relación anterior resultare igual o mayor al 7,10%, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán a

- En el supuesto de que el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias con morosidad igual o superior a noventa días en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago en curso, fuera igual o superior al 6,5% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias a esa misma fecha, la totalidad de los Fondos Disponibles para Amortización serán destinados a la amortización de los Bonos de la Serie A.
- En el supuesto de que exista un Déficit de Amortización, la totalidad de los Fondos Disponibles para Amortización serán destinados igualmente a la amortización de los Bonos de la Serie A.

c) Amortización Anticipada

La Sociedad Gestora estará facultada para proceder a la liquidación anticipada del Fondo y con ello a la amortización anticipada, en una Fecha de Pago, de la totalidad de la emisión de los Bonos en determinados Supuestos de Liquidación.

Los citados Supuestos de Liquidación y los requisitos y la forma en que serán aplicados los fondos destinados a esta amortización se recogen en las notas 1b y 1c.

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

Asimismo, los Bonos están admitidos a cotización en AIAF Mercado de Renta Fija .

La emisión de los Bonos está en soporte de anotaciones en cuenta y está dada de alta en el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

La última fecha prevista para la amortización de los Bonos se ha fijado en el 22 de septiembre del 2023, sujeta a las amortizaciones, cobros e impagos existentes en relación a las participaciones hipotecarias (ver nota 1b).

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

| | SERIE A | SERIE B | TOTAL |
|---|-------------------|------------------|-------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 1998 | 38.575.000 | 1.425.000 | 40.000.000 |
| • Amortizaciones: | -4.996.976 | - | -4.996.976 |
| Saldo al 31 de diciembre de 1999 | 33.578.024 | 1.425.000 | 35.003.024 |
| Importes en miles de pesetas | | | |

Al 31 de diciembre de 1999 se han devengado costes financieros no vencidos de Bonos de Titulización Hipotecaria por importe de 342.738

miles de pesetas que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" en el pasivo del balance de situación adjunto (ver nota 12).

10. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

En la fecha de constitución, 23 de octubre de 1998, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió un contrato de Préstamo

Subordinado, cuya situación al 31 de diciembre de 1999 es la siguiente:

| | Saldo | Tipo interés | Vencimiento |
|------------------------------|---------|--------------------------------|---|
| Préstamo Subordinado | 885.326 | 4,312 % EURIBOR 12m + 1,00% | Hasta el 22.09.2023 o fecha de liquidación anticipada |
| Importes en miles de pesetas | | | |

El movimiento del Préstamo Subordinado ha sido el siguiente:

| PRÉSTAMO SUBORDINADO | IMPORTE |
|----------------------------------|----------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 1998 | 894.000 |
| • Disposiciones | - |
| • Amortizaciones | -8.674 |
| • Liquidación intereses | 37.666 |
| • Pago intereses | -37.666 |
| Saldo al 31 de diciembre de 1999 | 885.326 |
| Importes de miles de pesetas | |

Al 31 de diciembre de 1999 existen intereses devengados y no vencidos del Préstamo Subordinado por importe de 10.564 miles de pesetas

que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" en el pasivo del balance de situación adjunto (ver nota 12).

11. ACREEDORES A CORTO PLAZO

a) Otros acreedores

La composición de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 1999 es la siguiente:

| | Importes |
|--|-----------------|
| Deudas por la Comisión del Contrato de Intermediación Financiera | 151.984 |
| Saldo al 31 de diciembre de 1999 | 151.984 |
| Importes en miles de pesetas | |

12. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (PASIVO)

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1999 es la siguiente:

| Intereses y comisiones devengadas pendientes de vencimiento | Importes |
|---|----------------|
| Intereses de: | |
| Préstamo Subordinado (ver nota 10) | 10.564 |
| Bonos de Titulización Hipotecaria (ver nota 9) | 342.738 |
| Permutas financieras (ver nota 13) | 35.358 |
| Total | 388.660 |
| Comisiones de: | |
| Administración préstamos hipotecarios | 949 |
| Gestión del Fondo | 240 |
| Otras comisiones | 32 |
| Total | 1.221 |
| Total | 389.881 |
| Importes en miles de pesetas | |

13. CUENTAS DE ORDEN

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

| Cuentas de orden | Importes |
|---|-------------------|
| Compromisos | |
| Permutas Financieras de Intereses | |
| Principal nocial (pagos) | 33.681.614 |
| Principal nocial (cobros) | 33.681.614 |
| Intereses sobre principal nocial (pagos)* | 321.759 |
| Intereses sobre principal nocial (cobros) | 297.143 |
| Otros | |
| Fondo de Reserva | 832.000 |
| Total | 68.814.130 |
| Importes en miles de pesetas | |

* Determinación parcial

Permuta financiera de intereses (Swap)

En la fecha de constitución, 23 de octubre de 1998, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo suscribió un contrato de permuta financiera de intereses, denominado Swap, con objeto de cubrir el riesgo de intereses tanto de las

Participaciones Hipotecarias como de los Bonos de Titulización Hipotecaria (ver nota 4c).

La distribución del saldo al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

| Operación Cubierta | Principal Nocial | % Tipo interés |
|--|------------------|---------------------|
| Swap <ul style="list-style-type: none"> • Receptor • Pagador | 33.681.614 | 3,4900% 3,7792%* |
| Importes en miles de pesetas | | |

(* Determinación parcial)

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 1999 de la parte correspondiente a la cobertura del Swap Pagador que asciende a 35.358 miles de pesetas se encuentra registrado en la rúbrica de ajustes por periodificaciones del pasivo (ver nota 12).

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 1999 de la parte correspondiente a la cobertura del Swap Receptor

que asciende a 32.653 miles de pesetas se encuentra registrado en la rúbrica de ajustes por periodificaciones del activo (ver nota 8).

El importe que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias de 237.661 miles de pesetas se corresponde con el quebranto neto del ejercicio, representado por unos ingresos de 1.398.091 miles de pesetas y unos costes de 1.635.752 de pesetas.

14. SITUACIÓN FISCAL

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

El Fondo tiene pendientes de inspección todos los impuestos que le son aplicables desde el momento de su constitución. En opinión de los miembros de

la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, no existen contingencias que pudieran derivarse de los años abiertos a inspección.

La declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1999 que será presentada por el Fondo, no contempla diferencias entre el resultado contable y la base imponible fiscal.

15. ASPECTOS DERIVADOS DEL AÑO 2000

Durante el año 1999 la Sociedad Gestora del Fondo ha desarrollado los mecanismos necesarios para evitar en sus sistemas informáticos y otros sistemas, cualquier impacto negativo significativo que pudiera

producirse en sus registros contables, o afectar de manera adversa al negocio o al servicio a clientes; sin que en la transición se haya producido ninguna incidencia y sin que se espere que ocurra en el futuro.

16. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre de 1999 hasta la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas

cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención, en relación a las mismas.

17. CUADRO DE FINANCIACIÓN

El cuadro de financiación al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

BANCAJA 2 Fondo de Titulización Hipotecaria

Cuadro de Financiación al 31 de diciembre en pesetas

| APLICACIONES DE FONDOS | | 1999 | 1998 | ORÍGENES DE FONDOS | | 1999 | 1998 |
|--|--|----------------------|-----------------------|--|--|----------------------|-----------------------|
| Recursos aplicados en las operaciones | | - | - | Recursos procedentes de las operaciones | | 9.958.725 | 962.272 |
| Gastos de establecimiento y formalización de deuda | | 3.499.265 | 57.211.888 | Deudas a largo plazo | | - | 40.000.000.000 |
| Adquisiciones del inmovilizado financiero | | - | 40.000.367.866 | Bonos de titulización hipotecaria | | - | 894.000.000 |
| Participaciones hipotecarias | | | | Préstamo subordinado | | | |
| Amortización o traspaso a corto plazo de: | | | | Amortización o traspaso a corto plazo de: | | | |
| Deudas a largo plazo | | 4.996.976.183 | | Inmovilizaciones financieras | | 5.619.605.706 | 3.423.891.944 |
| De Bonos de titulización hipotecaria | | 8.673.804 | | De Participaciones hipotecarias | | | |
| De Préstamo Subordinado | | | | | | | |
| Total aplicaciones de fondos | | 5.009.149.252 | 40.057.579.754 | Total orígenes de fondos | | 5.629.564.431 | 44.318.854.216 |
| Exceso de orígenes sobre aplicaciones | | 620.415.179 | 4.261.274.462 | Exceso aplicaciones sobre orígenes | | | |

BANCAJA 2 Fondo de Titulización Hipotecaria

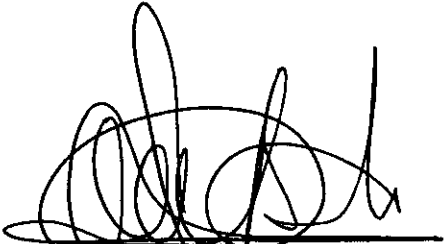
Cuadro de Financiación al 31 de diciembre en pesetas
(continuación)

| A) VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE | 1999 | | 1998 | |
|--|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| | Aumentos | Disminuciones | Aumentos | Disminuciones |
| Deudores | 14.161.753 | | 2.665.268.415 | |
| Acreedores | | 96.829.005 | | 55.154.669 |
| Tesorería | 789.404.726 | | 1.855.493.719 | |
| Ajustes por periodificaciones | | 86.322.295 | | 204.333.003 |
| Totales | 803.566.479 | 183.151.300 | 4.520.762.134 | 259.487.672 |
| Variación de Capital Circulante | | 620.415.179 | | 4.261.274.462 |

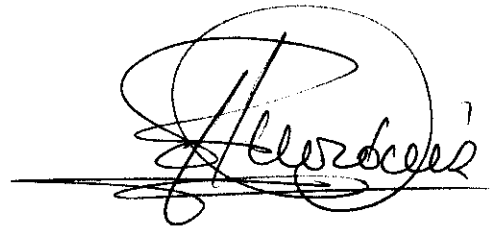
B) AJUSTES A REALIZAR PARA LLEGAR A
LOS RECURSOS DE LAS OPERACIONES

| | 1999 | 1998 |
|--|------------------|----------------|
| Resultado del ejercicio | 0 | 0 |
| Aumentos: | | |
| Dotaciones a la amortización | | |
| - Gastos de constitución | 6.150.625 | 374.813 |
| - Gastos de emisión a distribuir en varios ejercicios | 3.808.100 | 587.459 |
| Total aumentos | 9.958.725 | 962.272 |
| Recursos procedentes de las operaciones (Total) | 9.958.725 | 962.272 |


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




D. José Antonio Álvarez Álvarez
Presidente



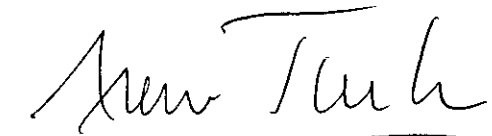
D. Francisco Fernández de Trocóniz
Vicepresidente



D. Manuel Ontañón Carrera



D. José Miguel Raboso Díaz, en
representación de Citibank España, S.A.



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

DILIGENCIA: Tras la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, en sesión de 29 de marzo de 2000, de las Cuentas Anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) de "Bancaja 2 Fondo de Titulización Hipotecaria" correspondientes al ejercicio anual cerrado a 31 de diciembre de 1999, contenidas en las 22 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 22, el Presidente y los Vocales que constituían la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la citada Sociedad en la fecha citada han firmado el presente documento en cumplimiento de lo ordenado en el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, siendo autógrafas de los mismos las firmas manuscritas que preceden.

Madrid, 29 de marzo de 2000,
El Secretario del Consejo



Fdo.: Manuel Ontañón Carrera

BANCAJA 2
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

INFORME DE GESTIÓN
EJERCICIO 1999

FORMULADO POR

Europea de Titulización S.A.
Sociedad Gestora de Fondos de Titulización

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 1999

Bancaja 2 Fondo de Titulización Hipotecaria se constituyó mediante escritura pública el 23 de octubre de 1998, agrupando 6.526 participaciones hipotecarias por un importe total de 40.000.367.866 pesetas, emitidas por Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 27 de octubre de 1998 se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización Hipotecaria por un importe nominal total de 40.000.000.000 pesetas integrados por 1.543 Bonos de la Serie A y 57 Bonos de la Serie B, representados en anotaciones en cuenta de 25.000.000 pesetas de valor unitario.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó positivamente la constitución del Fondo, e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondiente a 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 agrupadas en él y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización Hipotecaria emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

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 de las participaciones hipotecarias pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del 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 estarán sujetos a retención.

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. 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 aumentar la seguridad y regularidad del servicio financiero de los Bonos y neutralizar las diferencias de tipo de interés entre éstos y las participaciones hipotecarias, suscribió a la constitución del Fondo los contratos que a continuación se enumeran con Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja:

- Reversión a Tipo Garantizado
- Préstamo Subordinado
- Permuta Financiera de Intereses
- Intermediación Financiera
- Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y Depósito de las Participaciones Hipotecarias
- Aseguramiento de la Colocación de los Bonos (Director)
- Agencia de Pagos de los Bonos

1. PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS

Las participaciones hipotecarias que se agrupan en el Fondo se emiten sobre un total de 6.526

préstamos hipotecarios cuyo capital pendiente a la fecha de emisión ascendía a 40.000.367.866 pesetas.

1) Movimientos de la cartera de participaciones

- El movimiento mensual de la cartera de participaciones hipotecarias, incluidas las cuotas

de principal vencidas y no cobradas, es el siguiente:

| | Participaciones vivas | Amortización Principal | | Principal Pendiente amortizar | | Principal medio anual (3) |
|--------------|--------------------------|------------------------|----------------------|-------------------------------|------------|------------------------------|
| | | Ordinaria (1) | Anticipada (2) | Saldo (fin de mes) | % (factor) | |
| 1998-23.10 | 6.526 | | | 40.000.367.866 | 100,00 | |
| 1998 | 6.457 | 442.033.350 | 665.475.025 | 38.892.859.491 | 97,23 | 39.582.156.973 |
| 1999 | 5.981 | 2.343.004.556 | 3.207.975.815 | 33.341.879.120 | 83,35 | 36.116.140.056 |
| 1999 Ene | 6.424 | 191.931.821 | 264.816.945 | 38.436.110.725 | 96,09 | |
| Feb | 6.375 | 191.559.829 | 348.463.951 | 37.896.086.945 | 94,74 | |
| Mar | 6.339 | 192.508.063 | 286.595.381 | 37.416.983.501 | 93,54 | |
| Abr | 6.292 | 193.153.614 | 286.827.016 | 36.937.002.871 | 92,34 | |
| May | 6.253 | 192.861.067 | 231.919.020 | 36.512.222.784 | 91,28 | |
| Jun | 6.200 | 194.420.488 | 335.692.103 | 35.982.110.193 | 89,95 | |
| Jul | 6.157 | 192.854.312 | 283.197.780 | 35.506.058.101 | 88,76 | |
| Ago | 6.129 | 190.266.432 | 170.109.215 | 35.145.682.454 | 87,86 | |
| Sep | 6.100 | 204.461.233 | 195.644.118 | 34.745.577.103 | 86,86 | |
| Oct | 6.055 | 197.506.189 | 264.499.116 | 34.283.571.798 | 85,71 | |
| Nov | 6.008 | 198.594.040 | 275.022.375 | 33.809.955.383 | 84,52 | |
| Dic | 5.981 | 202.887.468 | 265.188.795 | 33.341.879.120 | 83,35 | |
| Total | | 2.785.037.906 | 3.873.450.840 | | | |

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

(2) La parte de una amortización anticipada que se corresponda a la cuota de principal de vencimiento en el mismo mes que se produce aquella, se incluye en amortización ordinaria

(3) En 1998, principal medio entre el 23.10.1998 y el 31.12.1998

2) Morosidad

- La distribución de los saldos pendientes de pago en función de la antigüedad de cada cuota vencida y no cobrada total o

parcialmente al cierre del ejercicio, es la siguiente:

| Antigüedad Deuda | Número recibos | Importe Impagado | | | Importe en Dudosos | | | Importe Provisionado |
|---------------------|-------------------|------------------|-------------------------|-------------------|--------------------|-----------|-------|-------------------------|
| | | Principal | Intereses ordinarios | Total | Principal | Intereses | Total | |
| Hasta 1 mes | 265 | 4.874.999 | 2.487.155 | 7.362.154 | | | | |
| De 1 a 2 meses | 49 | 1.025.122 | 615.388 | 1.640.510 | | | | |
| De 2 a 3 meses | 27 | 490.663 | 163.696 | 654.359 | | | | |
| De 3 a 6 meses | 31 | 557.284 | 263.980 | 821.264 | | | | |
| De 6 a 12 meses | 18 | 233.838 | 171.673 | 405.511 | | | | |
| Más de 12 meses | - | - | - | - | | | | |
| Totales | 390 | 7.181.906 | 3.701.892 | 10.883.798 | | | | |

- La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de los préstamos 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 y otros | Total | | | | |
| Hasta 1 mes | 216 | 3.670.587 | 1.623.251 | 5.293.838 | 1.137.086.607 | 1.142.380.445 | 2.147.263.633 | 53,20 |
| De 1 a 2 meses | 22 | 869.370 | 564.684 | 1.434.054 | 117.177.405 | 118.611.459 | 202.939.576 | 58,45 |
| De 2 a 3 meses | 10 | 804.247 | 352.257 | 1.156.504 | 70.553.094 | 71.709.598 | 114.550.801 | 62,60 |
| De 3 a 6 meses | 13 | 1.183.120 | 686.149 | 1.869.269 | 72.705.118 | 74.574.387 | 108.304.753 | 68,86 |
| De 6 a 12 meses | 4 | 654.582 | 482.293 | 1.136.875 | 18.972.180 | 20.109.055 | 32.588.897 | 61,71 |
| Más de 12 meses | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Totales | 265 | 7.181.906 | 3.708.634 | 10.890.540 | 1.416.494.404 | 1.427.384.944 | 2.605.647.660 | 54,78 |

3) Estados de la cartera de participaciones al 31 de diciembre de 1999 según las características más representativas.

Índice de referencia

- La totalidad de los préstamos hipotecarios participados son a interés variable, efectuándose la determinación del tipo de interés nominal anualmente, de acuerdo con la escritura de cada préstamo. La distribución de la cartera según el índice de referencia que sirve de base para la determinación del tipo de interés es la siguiente:

| Índice Referencia | Número | % | Principal pendiente | % | % Tipo Interés Nominal | Margen s/índice referencia |
|--|--------------|---------------|-----------------------|---------------|------------------------|----------------------------|
| Índice CECA | 112 | 1,87 | 410.048.476 | 1,23 | 6,14 | 0,33% |
| MIBOR a 1 año | 5.633 | 94,18 | 31.836.584.914 | 95,49 | 4,34 | 1,08% |
| M. Hipotecario Cajas | 236 | 3,95 | 1.095.245.730 | 3,28 | 4,95 | 0,03% |
| Total Cartera | 5.981 | 100,00 | 33.341.879.120 | 100,00 | 4,39 | |
| Medias ponderadas por principal pendiente | | | | | | |

Índice CECA, tipo activo: 90%, redondeado a octavos de punto, de la media simple de las medias aritméticas de los préstamos personales formalizados mensualmente por plazos de un año a menos de tres años y de los préstamos con garantía hipotecaria para adquisición de vivienda libre por plazos de tres años o más.

Índice MIBOR 1 año: la media simple de los tipos de interés diarios de las operaciones a plazo de un año en el mercado de depósitos interbancarios, durante los días hábiles del mes legal correspondiente. Los tipos diarios son, a su vez, los tipos medios ponderados por el importe de las operaciones.

Índice mercado hipotecario de cajas de ahorro: media simple de los tipos de interés medios ponderados por los principales de las operaciones de préstamo con garantía hipotecaria de plazo igual o superior a tres años para adquisición de vivienda libre que hayan sido iniciadas o renovadas en el mes al que se refiere el índice por el conjunto de cajas de ahorro.

Capital pendiente

- El importe individual del principal pendiente de amortizar de cada uno de los préstamos hipotecarios participados se encuentra entre 182.139 y

32.830.766 pesetas. La distribución de la cartera por el principal pendiente de amortizar es la siguiente:

| Intervalo Principal pendiente | SITUACIÓN AL 31/12/99 | | | | SITUACIÓN AL 31/12/98 | | | | SITUACIÓN A LA EMISIÓN | | | |
|-------------------------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|------------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| | Núm | % | Principal pendiente | % | Núm | % | Principal pendiente | % | Núm | % | Principal pendiente | % |
| 0 - 999.999 | 34 | 0,57 | 23.768.582 | 0,07 | 3 | 0,05 | 1.323.713 | 0,00 | - | - | - | - |
| 1.000.000 - 1.999.999 | 268 | 4,48 | 456.992.330 | 1,37 | 78 | 1,21 | 141.418.961 | 0,36 | 39 | 0,60 | 73.136.672 | 0,18 |
| 2.000.000 - 2.999.999 | 936 | 15,65 | 2.348.585.083 | 7,04 | 916 | 14,19 | 2.349.492.555 | 6,04 | 903 | 13,84 | 2.335.932.641 | 5,84 |
| 3.000.000 - 3.999.999 | 976 | 16,32 | 3.410.880.598 | 10,23 | 1.070 | 16,57 | 3.760.875.352 | 9,67 | 1.081 | 16,56 | 3.820.316.263 | 9,55 |
| 4.000.000 - 4.999.999 | 942 | 15,75 | 4.223.320.937 | 12,67 | 986 | 15,27 | 4.453.791.911 | 11,45 | 998 | 15,29 | 4.519.051.036 | 11,30 |
| 5.000.000 - 5.999.999 | 772 | 12,91 | 4.216.678.766 | 12,65 | 905 | 14,02 | 4.981.450.856 | 12,81 | 895 | 13,71 | 4.933.991.034 | 12,33 |
| 6.000.000 - 6.999.999 | 619 | 10,35 | 4.000.745.322 | 12,00 | 675 | 10,45 | 4.379.608.157 | 11,26 | 698 | 10,70 | 4.526.581.324 | 11,32 |
| 7.000.000 - 7.999.999 | 417 | 6,97 | 3.116.119.323 | 9,35 | 509 | 7,88 | 3.803.036.533 | 9,78 | 543 | 8,32 | 4.064.247.332 | 10,16 |
| 8.000.000 - 8.999.999 | 295 | 4,93 | 2.497.548.331 | 7,49 | 356 | 5,51 | 3.012.290.542 | 7,75 | 359 | 5,50 | 3.042.457.629 | 7,61 |
| 9.000.000 - 9.999.999 | 190 | 3,18 | 1.796.445.503 | 5,39 | 260 | 4,03 | 2.451.452.687 | 6,30 | 274 | 4,20 | 2.590.240.918 | 6,48 |
| 10.000.000-10.999.999 | 142 | 2,37 | 1.495.524.816 | 4,49 | 163 | 2,52 | 1.704.481.529 | 4,38 | 163 | 2,50 | 1.705.732.122 | 4,26 |
| 11.000.000-11.999.999 | 112 | 1,87 | 1.280.621.893 | 3,84 | 153 | 2,37 | 1.753.944.989 | 4,51 | 163 | 2,50 | 1.870.064.461 | 4,68 |
| 12.000.000-12.999.999 | 64 | 1,07 | 797.235.816 | 2,39 | 107 | 1,66 | 1.328.857.259 | 3,42 | 116 | 1,78 | 1.442.313.454 | 3,61 |
| 13.000.000-13.999.999 | 40 | 0,67 | 536.879.439 | 1,61 | 55 | 0,85 | 743.378.076 | 1,91 | 54 | 0,83 | 726.308.638 | 1,82 |
| 14.000.000-14.999.999 | 46 | 0,77 | 665.736.497 | 2,00 | 47 | 0,73 | 677.654.710 | 1,74 | 59 | 0,90 | 850.761.236 | 2,13 |
| 15.000.000-15.999.999 | 27 | 0,45 | 420.036.419 | 1,26 | 42 | 0,65 | 648.259.268 | 1,67 | 43 | 0,66 | 666.877.463 | 1,67 |
| 16.000.000-16.999.999 | 22 | 0,37 | 361.879.728 | 1,09 | 29 | 0,45 | 476.110.480 | 1,22 | 32 | 0,49 | 528.918.974 | 1,32 |
| 17.000.000-17.999.999 | 14 | 0,23 | 243.452.703 | 0,73 | 26 | 0,40 | 456.243.000 | 1,17 | 23 | 0,35 | 404.962.954 | 1,01 |
| 18.000.000-18.999.999 | 15 | 0,25 | 277.484.523 | 0,83 | 8 | 0,12 | 147.933.146 | 0,38 | 13 | 0,20 | 239.451.473 | 0,60 |
| 19.000.000-19.999.999 | 7 | 0,12 | 137.187.866 | 0,41 | 16 | 0,25 | 310.245.190 | 0,80 | 15 | 0,23 | 292.096.616 | 0,73 |
| 20.000.000-20.999.999 | 8 | 0,13 | 163.839.311 | 0,49 | 5 | 0,08 | 103.294.523 | 0,27 | 5 | 0,08 | 103.434.295 | 0,26 |
| 21.000.000-21.999.999 | 6 | 0,10 | 130.107.275 | 0,39 | 9 | 0,14 | 192.755.630 | 0,50 | 7 | 0,11 | 150.057.004 | 0,38 |
| 22.000.000-22.999.999 | 7 | 0,12 | 157.624.636 | 0,47 | 1 | 0,02 | 22.493.517 | 0,06 | 4 | 0,06 | 88.970.331 | 0,22 |
| 23.000.000-23.999.999 | 7 | 0,12 | 164.791.688 | 0,49 | 12 | 0,19 | 281.423.924 | 0,72 | 11 | 0,17 | 258.906.840 | 0,65 |
| 24.000.000-24.999.999 | 3 | 0,05 | 73.429.369 | 0,22 | 10 | 0,15 | 243.596.508 | 0,63 | 11 | 0,17 | 269.147.548 | 0,67 |
| 25.000.000-25.999.999 | 3 | 0,05 | 75.979.235 | 0,23 | 3 | 0,05 | 76.771.015 | 0,20 | 3 | 0,05 | 76.111.021 | 0,19 |
| 26.000.000-26.999.999 | 2 | 0,03 | 52.692.435 | 0,16 | 3 | 0,05 | 80.064.747 | 0,21 | 2 | 0,03 | 52.722.718 | 0,13 |
| 27.000.000-27.999.999 | - | - | - | - | 2 | 0,03 | 55.762.326 | 0,14 | 2 | 0,03 | 54.481.107 | 0,14 |
| 28.000.000-28.999.999 | 1 | 0,02 | 28.422.331 | 0,09 | 1 | 0,02 | 28.621.846 | 0,07 | 3 | 0,05 | 85.089.689 | 0,21 |
| 29.000.000-29.999.999 | 1 | 0,02 | 29.323.832 | 0,09 | 1 | 0,02 | 29.123.706 | 0,07 | 1 | 0,02 | 29.227.470 | 0,07 |
| 30.000.000-30.999.999 | 1 | 0,02 | 30.735.778 | 0,09 | 1 | 0,02 | 30.448.412 | 0,08 | 1 | 0,02 | 30.705.708 | 0,08 |
| 31.000.000-31.999.999 | 2 | 0,03 | 62.331.176 | 0,19 | 1 | 0,02 | 31.968.192 | 0,08 | - | - | - | - |
| 32.000.000-32.999.999 | 2 | 0,03 | 65.477.579 | 0,20 | 1 | 0,02 | 32.438.088 | 0,08 | 2 | 0,03 | 64.787.353 | 0,16 |
| 33.000.000-33.999.999 | - | - | - | - | 2 | 0,03 | 67.284.792 | 0,17 | 1 | 0,02 | 33.954.432 | 0,08 |
| 34.000.000-34.999.999 | - | - | - | - | 1 | 0,02 | 34.963.351 | 0,09 | 1 | 0,02 | 34.046.762 | 0,09 |
| 35.000.000-35.999.999 | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 | 0,02 | 35.283.348 | 0,09 |
| Total | 5.981 | 100,0 | 33.341.879.120 | 100,0 | 6.457 | 100,0 | 38.892.859.491 | 100,0 | 6.526 | 100,0 | 40.000.367.866 | 100,0 |
| Mínimo | | | 182.139 | | | | 315.511 | | | | 1.163.130 | |
| Máximo | | | 32.830.766 | | | | 34.963.351 | | | | 35.283.348 | |
| Medio | | | 5.574.633 | | | | 6.023.364 | | | | 6.129.385 | |

Formalización

- Los préstamos hipotecarios participados fueron formalizados en fechas comprendidas entre los años 1994 y

1998. La distribución por años se muestra en el siguiente cuadro:

| Año formaliz | SITUACIÓN AL 31/12/99 | | | | SITUACIÓN AL 31/12/98 | | | | SITUACIÓN A LA EMISIÓN | | | |
|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|------------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| | Número | % | Principal pendiente | % | Número | % | Principal pendiente | % | Número | % | Principal pendiente | % |
| 1994 | 53 | 0,89 | 198.569.096 | 0,60 | 63 | 0,98 | 264.018.897 | 0,68 | 65 | 1,00 | 279.422.068 | 0,70 |
| 1995 | 75 | 1,25 | 285.115.055 | 0,86 | 84 | 1,30 | 346.933.395 | 0,89 | 86 | 1,32 | 377.000.930 | 0,94 |
| 1996 | 228 | 3,81 | 1.242.147.210 | 3,73 | 257 | 3,98 | 1.483.686.827 | 3,81 | 263 | 4,03 | 1.532.696.005 | 3,83 |
| 1997 | 5.290 | 88,45 | 29.673.911.569 | 89,00 | 5.698 | 88,25 | 34.543.680.413 | 88,82 | 5.755 | 88,18 | 35.512.287.435 | 88,78 |
| 1998 | 335 | 5,60 | 1.942.136.190 | 5,82 | 355 | 5,50 | 2.254.539.959 | 5,80 | 357 | 5,47 | 2.298.961.428 | 5,75 |
| | 5.981 | 100,0 | 33.341.879.120 | 100,0 | 6.457 | 100,0 | 38.892.859.491 | 100,0 | 6.526 | 100,0 | 40.000.367.866 | 100,0 |

Tipo de interés nominal

- La distribución por rango de tipos de interés es la siguiente:

| Intervalo % Tipo Nominal | SITUACIÓN AL 31/12/99 | | | | SITUACIÓN AL 31/12/98 | | | | SITUACIÓN A LA EMISIÓN | | | |
|---|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|------------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| | Núm. | % | Principal pendiente | % | Núm. | % | Principal pendiente | % | Núm. | % | Principal pendiente | % |
| 3,00-3,49 | 37 | 0,62 | 306.947.295 | 0,92 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3,50-3,99 | 786 | 13,14 | 5.117.839.744 | 15,35 | 1 | 0,02 | 12.516.812 | 0,03 | 1 | 0,02 | 12.650.130 | 0,03 |
| 4,00-4,49 | 2.106 | 35,21 | 12.712.568.161 | 38,13 | 4 | 0,06 | 34.370.749 | 0,09 | 13 | 0,20 | 104.410.359 | 0,26 |
| 4,50-4,99 | 2.034 | 34,01 | 10.854.548.264 | 32,56 | 291 | 4,51 | 2.494.999.482 | 6,42 | 221 | 3,39 | 1.863.921.290 | 4,66 |
| 5,00-5,49 | 737 | 12,32 | 3.245.822.518 | 9,73 | 2.307 | 35,73 | 15.432.801.732 | 39,68 | 1.977 | 30,29 | 13.740.383.817 | 34,35 |
| 5,50-5,99 | 187 | 3,13 | 775.213.847 | 2,33 | 2.162 | 33,48 | 12.541.219.801 | 32,25 | 2.164 | 33,16 | 13.177.711.235 | 32,94 |
| 6,00-6,49 | 79 | 1,32 | 268.658.675 | 0,81 | 1.198 | 18,55 | 6.244.758.472 | 16,06 | 1.507 | 23,09 | 8.211.590.333 | 20,53 |
| 6,50-6,99 | 13 | 0,22 | 49.335.998 | 0,15 | 340 | 5,27 | 1.511.357.201 | 3,89 | 411 | 6,30 | 1.914.513.379 | 4,79 |
| 7,00-7,49 | 1 | 0,02 | 5.421.600 | 0,02 | 143 | 2,21 | 572.391.511 | 1,47 | 187 | 2,87 | 761.906.361 | 1,90 |
| 7,50-7,99 | 1 | 0,02 | 5.523.018 | 0,02 | 9 | 0,14 | 36.933.702 | 0,09 | 34 | 0,52 | 153.880.594 | 0,38 |
| 8,00-8,49 | - | - | - | - | 1 | 0,02 | 5.679.843 | 0,01 | 10 | 0,15 | 53.499.780 | 0,13 |
| 8,50-8,99 | - | - | - | - | 1 | 0,02 | 5.830.186 | 0,01 | 1 | 0,02 | 5.900.588 | 0,01 |
| Total | 5.981 | 100,0 | 33.341.879.120 | 100,0 | 6.457 | 100,0 | 38.892.859.491 | 100,0 | 6.526 | 100,0 | 40.000.367.866 | 100,0 |
| % Tipo Interés nominal: | | | | | | | | | | | | |
| Mínimo | | | 3,25% | | | | 3,50% | | | | 3,50% | |
| Máximo | | | 7,75% | | | | 8,75% | | | | 8,75% | |
| Medio ponderado por principal pendiente | | | 4,39% | | | | 5,52% | | | | 5,60% | |

Principal Pendiente/Valor de Tasación

- La distribución según el valor de la razón principal pendiente/valor de tasación expresada en tanto por cien, es la siguiente:

| Intervalo | SITUACIÓN AL 31/12/99 | | | | SITUACIÓN AL 31/12/98 | | | | SITUACIÓN A LA EMISIÓN | | | |
|--|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|------------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| | Núm. | % | Principal pendiente | % | Núm. | % | Principal pendiente | % | Núm. | % | Principal pendiente | % |
| 00,01-10,00 | 41 | 0,69 | 49.884.065 | 0,15 | 12 | 0,19 | 22.563.366 | 0,06 | 5 | 0,08 | 13.974.084 | 0,03 |
| 10,01-20,00 | 195 | 3,26 | 465.436.374 | 1,40 | 96 | 1,49 | 285.152.947 | 0,73 | 75 | 1,15 | 244.996.489 | 0,61 |
| 20,01-30,00 | 474 | 7,93 | 1.715.164.964 | 5,14 | 353 | 5,47 | 1.366.005.840 | 3,51 | 335 | 5,13 | 1.318.310.158 | 3,30 |
| 30,01-40,00 | 758 | 12,67 | 3.215.310.275 | 9,64 | 685 | 10,61 | 3.059.702.954 | 7,87 | 650 | 9,96 | 2.975.643.374 | 7,44 |
| 40,01-50,00 | 993 | 16,60 | 4.964.406.357 | 14,89 | 968 | 14,99 | 5.044.999.936 | 12,97 | 949 | 14,54 | 4.952.095.020 | 12,38 |
| 50,01-60,00 | 1.180 | 19,73 | 6.983.974.581 | 20,95 | 1.169 | 18,10 | 6.944.684.233 | 17,86 | 1.147 | 17,58 | 6.843.708.263 | 17,11 |
| 60,01-70,00 | 1.456 | 24,34 | 9.777.115.061 | 29,32 | 1.497 | 23,18 | 10.296.841.988 | 26,47 | 1.535 | 23,52 | 10.511.841.455 | 26,28 |
| 70,01-80,00 | 884 | 14,78 | 6.170.587.443 | 18,51 | 1.676 | 25,96 | 11.863.965.152 | 30,50 | 1.829 | 28,03 | 13.130.772.287 | 32,83 |
| 80,01-90,00 | - | - | - | - | 1 | 0,02 | 8.943.075 | 0,02 | 1 | 0,02 | 9.026.736 | 0,02 |
| Total Cartera | 5.981 | 100,0 | 33.341.879.120 | 100,0 | 6.457 | 100,0 | 38.892.859.491 | 100,0 | 6.526 | 100,0 | 40.000.367.866 | 100,0 |
| % Principal Pendiente/ Valor de Tasación: | | | | | | | | | | | | |
| Mínimo | | | 2,23% | | | | 4,05% | | | | 4,10% | |
| Máximo | | | 76,78% | | | | 84,14% | | | | 84,93% | |
| Medio ponderado por principal pendiente | | | 55,95% | | | | 59,49% | | | | 60,27% | |

Vencimiento final

- Las participaciones hipotecarias tienen fecha de vencimiento final entre los años 2001 y 2023.

La distribución por años se muestra en el siguiente cuadro:

| Año de vencimiento | SITUACIÓN AL 31/12/99 | | | | SITUACIÓN AL 31/12/98 | | | | SITUACIÓN A LA EMISIÓN | | | |
|---|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|------------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| | Núm. | % | Principal pendiente | % | Núm. | % | Principal pendiente | % | Núm. | % | Principal pendiente | % |
| 2001 | 9 | 0,15 | 10.202.252 | 0,03 | 2 | 0,03 | 5.316.442 | 0,01 | 1 | 0,02 | 2.610.496 | 0,01 |
| 2002 | 54 | 0,90 | 120.921.130 | 0,36 | 50 | 0,77 | 165.695.726 | 0,43 | 49 | 0,75 | 173.724.494 | 0,43 |
| 2003 | 80 | 1,34 | 220.375.297 | 0,66 | 83 | 1,29 | 284.096.622 | 0,73 | 76 | 1,16 | 267.889.574 | 0,67 |
| 2004 | 172 | 2,88 | 550.786.895 | 1,65 | 184 | 2,85 | 712.596.660 | 1,83 | 187 | 2,87 | 752.648.187 | 1,88 |
| 2005 | 237 | 3,96 | 754.093.561 | 2,26 | 249 | 3,86 | 917.997.894 | 2,36 | 247 | 3,78 | 935.448.870 | 2,34 |
| 2006 | 196 | 3,28 | 745.841.289 | 2,24 | 198 | 3,07 | 854.789.838 | 2,20 | 199 | 3,05 | 867.104.819 | 2,17 |
| 2007 | 742 | 12,41 | 3.110.259.233 | 9,33 | 809 | 12,53 | 3.778.171.227 | 9,71 | 822 | 12,60 | 3.959.424.513 | 9,90 |
| 2008 | 239 | 4,00 | 1.167.051.820 | 3,50 | 247 | 3,83 | 1.325.553.672 | 3,41 | 243 | 3,72 | 1.325.375.101 | 3,31 |
| 2009 | 458 | 7,66 | 2.438.648.855 | 7,31 | 509 | 7,88 | 2.943.100.631 | 7,57 | 506 | 7,75 | 2.980.110.661 | 7,45 |
| 2010 | 232 | 3,88 | 1.380.365.699 | 4,14 | 252 | 3,90 | 1.624.228.861 | 4,18 | 253 | 3,88 | 1.654.939.010 | 4,14 |
| 2011 | 231 | 3,86 | 1.415.471.789 | 4,25 | 255 | 3,95 | 1.653.731.200 | 4,25 | 257 | 3,94 | 1.674.689.816 | 4,19 |
| 2012 | 1.809 | 30,25 | 10.427.981.273 | 31,28 | 1.992 | 30,85 | 12.361.207.749 | 31,78 | 2.041 | 31,27 | 12.874.437.593 | 32,19 |
| 2013 | 168 | 2,81 | 1.042.883.491 | 3,13 | 175 | 2,71 | 1.179.394.364 | 3,03 | 175 | 2,68 | 1.191.821.210 | 2,98 |
| 2014 | 42 | 0,70 | 309.368.681 | 0,93 | 45 | 0,70 | 351.692.756 | 0,90 | 45 | 0,69 | 358.225.641 | 0,90 |
| 2015 | 62 | 1,04 | 425.793.388 | 1,28 | 63 | 0,98 | 437.150.467 | 1,12 | 63 | 0,97 | 452.725.491 | 1,13 |
| 2016 | 60 | 1,00 | 494.324.586 | 1,48 | 66 | 1,02 | 556.211.355 | 1,43 | 69 | 1,06 | 579.706.875 | 1,45 |
| 2017 | 793 | 13,26 | 5.656.782.923 | 16,97 | 856 | 13,26 | 6.366.707.566 | 16,37 | 868 | 13,30 | 6.517.724.152 | 16,29 |
| 2018 | 66 | 1,10 | 479.946.030 | 1,44 | 70 | 1,08 | 554.455.195 | 1,43 | 71 | 1,09 | 562.866.744 | 1,41 |
| 2019 | 3 | 0,05 | 16.725.682 | 0,05 | 4 | 0,06 | 30.788.854 | 0,08 | 4 | 0,06 | 25.540.323 | 0,06 |
| 2020 | 5 | 0,08 | 47.815.290 | 0,14 | 6 | 0,09 | 54.353.729 | 0,14 | 5 | 0,08 | 40.610.119 | 0,10 |
| 2021 | 7 | 0,12 | 67.037.539 | 0,20 | 7 | 0,11 | 53.465.843 | 0,14 | 7 | 0,11 | 53.695.358 | 0,13 |
| 2022 | 301 | 5,03 | 2.350.390.072 | 7,05 | 320 | 4,96 | 2.569.123.729 | 6,61 | 323 | 4,95 | 2.635.594.214 | 6,59 |
| 2023 | 15 | 0,25 | 108.812.345 | 0,33 | 15 | 0,23 | 113.029.111 | 0,29 | 15 | 0,23 | 113.454.605 | 0,28 |
| Total | 5.981 | 100,0 | 33.341.879.120 | 100,0 | 6.457 | 100,0 | 38.892.859.491 | 100,0 | 6.526 | 100,0 | 40.000.367.866 | 100,0 |
| Vencimiento final | | | | | | | | | | | | |
| Mínimo | | | 19/01/2001 | | | | 13.06.2001 | | | | 16.12.2001 | |
| Máximo | | | 26/01/2023 | | | | 26.01.2023 | | | | 26.01.2023 | |
| Medio ponderado por principal pendiente | | | 12/11/2012 | | | | 19.09.2012 | | | | 16.09.2012 | |

Localización Geográfica

- La distribución geográfica según la provincia y región donde se ubica la garantía se presenta en el siguiente cuadro:

| Provincia | SITUACIÓN AL 31/12/99 | | | | SITUACIÓN AL 31/12/98 | | | | SITUACIÓN A LA EMISIÓN | | | |
|-----------------------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|------------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| | Núm. | % | Principal pendiente | % | Núm. | % | Principal pendiente | % | Núm. | % | Principal pendiente | % |
| Andalucía | 6 | 0,10 | 32.052.780 | 0,10 | 6 | 0,09 | 35.113.889 | 0,09 | 6 | 0,09 | 35.728.748 | 0,09 |
| Almería | 4 | 0,07 | 18.546.286 | 0,06 | 4 | 0,06 | 19.981.330 | 0,05 | 4 | 0,06 | 20.298.935 | 0,05 |
| Granada | 1 | 0,02 | 3.297.098 | 0,01 | 1 | 0,02 | 4.356.902 | 0,01 | 1 | 0,02 | 4.524.594 | 0,01 |
| Málaga | 1 | 0,02 | 10.209.396 | 0,03 | 1 | 0,02 | 10.775.657 | 0,03 | 1 | 0,02 | 10.905.219 | 0,03 |
| Aragón | 3 | 0,05 | 16.392.714 | 0,05 | 3 | 0,05 | 17.649.339 | 0,05 | 3 | 0,05 | 17.856.816 | 0,04 |
| Teruel | 3 | 0,05 | 16.392.714 | 0,05 | 3 | 0,05 | 17.649.339 | 0,05 | 3 | 0,05 | 17.856.816 | 0,04 |
| Baleares | 112 | 1,87 | 841.792.480 | 2,52 | 120 | 1,86 | 987.005.168 | 2,54 | 123 | 1,88 | 1.034.114.798 | 2,59 |
| Baleares | 112 | 1,87 | 841.792.480 | 2,52 | 120 | 1,86 | 987.005.168 | 2,54 | 123 | 1,88 | 1.034.114.798 | 2,59 |
| Cataluña | 6 | 0,10 | 58.983.786 | 0,18 | 7 | 0,11 | 65.214.698 | 0,17 | 7 | 0,11 | 65.831.937 | 0,16 |
| Barcelona | 2 | 0,03 | 16.681.480 | 0,05 | 2 | 0,03 | 17.893.893 | 0,05 | 2 | 0,03 | 18.083.793 | 0,05 |
| Tarragona | 4 | 0,07 | 42.302.306 | 0,13 | 5 | 0,08 | 47.320.805 | 0,12 | 5 | 0,08 | 47.748.144 | 0,12 |
| Extremadura | 1 | 0,02 | 1.897.249 | 0,01 | 1 | 0,02 | 1.998.989 | 0,01 | 1 | 0,02 | 2.014.385 | 0,01 |
| Badajoz | 1 | 0,02 | 1.897.249 | 0,01 | 1 | 0,02 | 1.998.989 | 0,01 | 1 | 0,02 | 2.014.385 | 0,01 |
| Castilla-León | 2 | 0,03 | 8.750.126 | 0,03 | 2 | 0,03 | 9.279.488 | 0,02 | 2 | 0,03 | 9.361.772 | 0,02 |
| León | 2 | 0,03 | 8.750.126 | 0,03 | 2 | 0,03 | 9.279.488 | 0,02 | 2 | 0,03 | 9.361.772 | 0,02 |
| Madrid | 8 | 0,13 | 76.214.611 | 0,23 | 9 | 0,14 | 88.400.058 | 0,23 | 9 | 0,14 | 89.168.467 | 0,22 |
| Madrid | 8 | 0,13 | 76.214.611 | 0,23 | 9 | 0,14 | 88.400.058 | 0,23 | 9 | 0,14 | 89.168.467 | 0,22 |
| Castilla La Mancha | 279 | 4,66 | 1.357.215.348 | 4,07 | 300 | 4,65 | 1.576.755.264 | 4,05 | 306 | 4,69 | 1.629.703.267 | 4,07 |
| Albacete | 277 | 4,63 | 1.331.620.200 | 3,99 | 298 | 4,62 | 1.549.757.230 | 3,98 | 304 | 4,66 | 1.602.489.848 | 4,01 |
| Ciudad Real | 1 | 0,02 | 3.440.840 | 0,01 | 1 | 0,02 | 3.646.924 | 0,01 | 1 | 0,02 | 3.677.672 | 0,01 |
| Cuenca | 1 | 0,02 | 22.154.308 | 0,07 | 1 | 0,02 | 23.351.110 | 0,06 | 1 | 0,02 | 23.535.747 | 0,06 |
| Murcia | 1 | 0,02 | 11.454.197 | 0,03 | 1 | 0,02 | 12.724.505 | 0,03 | 1 | 0,02 | 12.926.304 | 0,03 |
| Murcia | 1 | 0,02 | 11.454.197 | 0,03 | 1 | 0,02 | 12.724.505 | 0,03 | 1 | 0,02 | 12.926.304 | 0,03 |
| Comunidad Valenciana | 5.563 | 93,01 | 30.937.125.829 | 92,79 | 6.008 | 93,05 | 36.098.718.093 | 92,82 | 6.068 | 92,98 | 37.103.661.372 | 92,76 |
| Alicante | 560 | 9,36 | 3.230.660.510 | 9,69 | 601 | 9,31 | 3.776.728.622 | 9,71 | 606 | 9,29 | 3.866.956.461 | 9,67 |
| Castellón | 1.075 | 17,97 | 5.808.740.422 | 17,42 | 1.155 | 17,89 | 6.799.032.343 | 17,48 | 1.168 | 17,90 | 7.038.298.946 | 17,60 |
| Valencia | 3.928 | 65,67 | 21.897.724.897 | 65,68 | 4.252 | 65,85 | 25.522.957.128 | 65,62 | 4.294 | 65,80 | 26.198.405.965 | 65,50 |
| Total | 5.981 | 100,0 | 33.341.879.120 | 100,0 | 6.457 | 100,0 | 38.892.859.491 | 100,0 | 6.526 | 100,0 | 40.000.367.866 | 100,0 |

4) Tasa de amortización anticipada

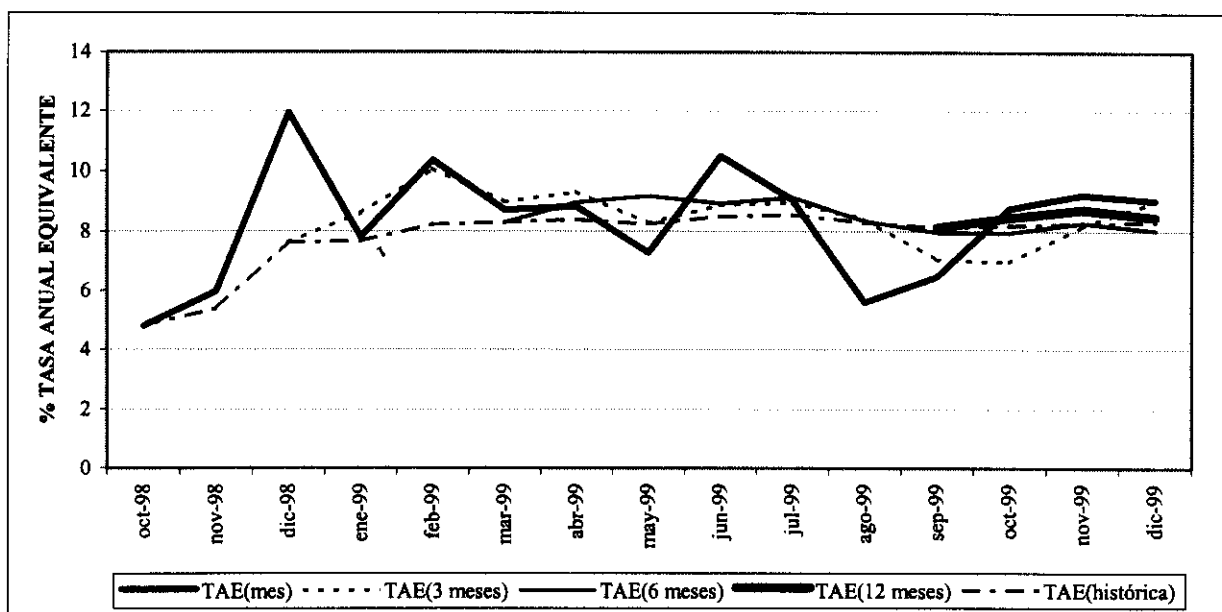
- La evolución a lo largo del ejercicio de la tasa mensual de amortización anticipada y la tasa anual equivalente, además del valor promedio de dichas tasas con datos agregados móviles trimestrales, semestrales y anuales, es la siguiente:

| | Principal Pendiente (1) | % sobre inicial | Amortizac. Anticipada Principal (2) | Datos del mes | | Datos 3 meses | | Datos 6 meses | | Datos 12 meses | | Histórico | |
|------------|-------------------------|-----------------|-------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | | | | % Tasa Mensual | % Tasa Anual | % Tasa Mensual | % Tasa Anual | % Tasa Mensual | % Tasa Anual | % Tasa Mensual | % Tasa Anual | % Tasa Mensual | % Tasa Anual |
| 1998-23.10 | 40.000,368 | 100,00 | | | | | | | | | | | |
| 1998 | 38.890,359 | 97,23 | 667,919 | | | | | | | | | 0,66 | 7,62 |
| 1999 | 33.341,879 | 83,35 | 3.205,532 | | | | | | | | | 0,72 | 8,30 |
| 1999 ene | 38.436,111 | 96,09 | 262,373 | 0,67 | 7,80 | 0,75 | 8,60 | | | | | 0,66 | 7,67 |
| feb | 37.896,087 | 94,74 | 348,464 | 0,91 | 10,35 | 0,88 | 10,05 | | | | | 0,71 | 8,21 |
| mar | 37.416,983 | 93,54 | 286,595 | 0,76 | 8,71 | 0,78 | 8,96 | 0,72 | 8,29 | | | 0,72 | 8,29 |
| abr | 36.937,003 | 92,34 | 286,827 | 0,77 | 8,82 | 0,81 | 9,30 | 0,78 | 8,95 | | | 0,73 | 8,37 |
| may | 36.512,223 | 91,28 | 231,919 | 0,63 | 7,28 | 0,72 | 8,27 | 0,80 | 9,16 | | | 0,71 | 8,23 |
| jun | 35.982,110 | 89,95 | 335,692 | 0,92 | 10,49 | 0,77 | 8,87 | 0,78 | 8,92 | | | 0,74 | 8,49 |
| jul | 35.506,058 | 88,76 | 283,198 | 0,79 | 9,05 | 0,78 | 8,95 | 0,79 | 9,12 | | | 0,74 | 8,54 |
| ago | 35.145,682 | 87,86 | 170,109 | 0,48 | 5,60 | 0,73 | 8,40 | 0,72 | 8,34 | | | 0,72 | 8,28 |
| sep | 34.745,577 | 86,86 | 195,644 | 0,56 | 6,48 | 0,61 | 7,05 | 0,69 | 7,97 | 0,70 | 8,13 | 0,70 | 8,13 |
| oct | 34.283,572 | 85,71 | 264,499 | 0,76 | 8,76 | 0,60 | 6,96 | 0,69 | 7,96 | 0,73 | 8,46 | 0,71 | 8,18 |
| nov | 33.809,955 | 84,52 | 275,022 | 0,80 | 9,21 | 0,71 | 8,16 | 0,72 | 8,28 | 0,76 | 8,72 | 0,72 | 8,25 |
| dic | 33.341,879 | 83,35 | 265,189 | 0,78 | 9,02 | 0,78 | 9,00 | 0,70 | 8,03 | 0,74 | 8,47 | 0,72 | 8,30 |

Importes en millones de pesetas

(1) Saldo de fin de mes

(2) Amortización de principal realizada durante el mes menos amortización de principal esperada al inicio del mes



2. BONOS DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Los Bonos de Titulización Hipotecaria se emitieron por un importe nominal total de 40.000.000.000 pesetas, integrados por 1.543 Bonos de la Serie A y 57 Bonos de la Serie B, representados en anotaciones en cuenta de 25.000.000 de pesetas, con una calificación otorgada por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa y A2, respectivamente, manteniéndose vigentes ambas calificaciones.

Los Bonos están representados mediante anotaciones en cuenta, siendo Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., 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: 1.543 BONOS SERIE A**Código ISIN: ES0312941000**

| | Tipo Interés Nominal | | | Intereses | | Amortización | | Principal Pendiente amortizar | | Principal medio anual (2) |
|----------|---------------------------------------|----------------|---------------|---------------|----------|--------------|---------------|-------------------------------|----------------|---------------------------|
| | %Interés Período vencido (1) | Cupón Bruto | Cupón Neto | Totales | Impagado | Unitario | Total | Unitario | Total | |
| 27/10/98 | - | - | - | - | - | - | - | 25.000.000 | 38.575.000.000 | 38.575.000.000 |
| 1998 | - | - | - | - | - | - | - | 25.000.000 | 38.575.000.000 | |
| 1999 | 3,7762 | 872.556 | 715.496 | 1.346.353.908 | 0 | 3.238.481 | 4.996.976.183 | 21.761.519 | 33.578.023.817 | |
| 22.09.99 | 3,8604 | 872.556 | 715.496 | 1.346.353.908 | 0 | 3.238.481 | 4.996.976.183 | 21.761.519 | 33.578.023.817 | 37.192.275.084 |
| 22.09.00 | 3,5233 | 768.824 | 630.436 | | | | | | | |

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

(2) En 1998, principal medio entre 27.10.1998 y 31.12.1998.

Emisión: 57 BONOS SERIE B**Código ISIN: ES0312941018**

| | Tipo Interés Nominal | | | Intereses | | Amortización | | Principal Pendiente amortizar | | Principal medio anual (2) |
|----------|---------------------------------------|----------------|---------------|------------|----------|--------------|-------|-------------------------------|---------------|---------------------------|
| | %Interés Período vencido (1) | Cupón Bruto | Cupón Neto | Totales | Impagado | Unitario | Total | Unitario | Total | |
| 27/10/98 | - | - | - | - | - | - | - | 25.000.000 | 1.425.000.000 | 1.425.000.000 |
| 1998 | - | - | - | - | - | - | - | 25.000.000 | 1.425.000.000 | |
| 1999 | 4,1422 | 957.339 | 785.018 | 54.568.323 | 0 | 0 | 0 | 25.000.000 | 1.425.000.000 | |
| 22.09.99 | 4,2355 | 957.339 | 785.018 | 54.568.323 | 0 | 0 | 0 | 25.000.000 | 1.425.000.000 | 1.425.000.000 |
| 22.09.00 | 3,8984 | 977.270 | 801.361 | | | | | | | |

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

(2) En 1998, principal medio entre 27.10.1998 y 31.12.1998.

3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

| CUENTA DE RESULTADOS | 1999 | 1998 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Productos financieros | 1.911.321.843 | 429.209.038 |
| Costes financieros | -1.504.172.057 | -287.717.262 |
| Margen financiero | 407.149.786 | 141.491.776 |
| Otros productos y costes ordinarios netos | -382.988.792 | -138.344.959 |
| Margen operacional | 24.160.994 | 3.146.817 |
| Gastos de explotación y tributos | -18.010.369 | -2.772.004 |
| Resultados de explotación | 6.150.625 | 374.813 |
| Otros resultados operativos | - | - |
| Resultados extraordinarios | - | - |
| Amortizaciones | -6.150.625 | -374.813 |
| Saneamiento inmovilizado financiero | - | - |
| Provisiones netas | - | - |
| Beneficios antes de impuestos | 0 | 0 |
| Previsión para impuestos | - | - |
| Beneficio neto | 0 | 0 |
| Pro memoria: Activos totales medios | 40.487.637.611 | 41.100.490.191 |

Productos financieros

La distribución de los productos financieros es la siguiente:

| | Saldos medios | % | Productos | Tipos medios |
|------------------------------|----------------------|---------------|------------------|---------------------|
| Participaciones hipotecarias | 36.116.140 | 89,20 | 1.769.248 | 4,90 % |
| Tesorería | 3.889.297 | 9,61 | 142.074 | 3,65 % |
| Otros activos | 482.201 | 1,19 | - | - |
| Totales | 40.487.638 | 100,00 | 1.911.322 | 4,72% |

Importes en miles de pesetas

El total de los activos ha generado unos ingresos de 1.911.322 miles de pesetas con un tipo medio del 4,72 % anual. Del total de los ingresos financieros, el 92,57 % corresponde a

las participaciones hipotecarias, mientras que el 7,43 % restante corresponde a los generados por los saldos de tesorería.

Costes financieros

La distribución de los costes financieros es la siguiente:

| | Saldos medios | % | Costes | Tipos medios |
|-----------------------------------|----------------------|---------------|------------------|---------------------|
| Bonos de titulización hipotecaria | | | | |
| Serie A | 37.192.275 | 91,86 | 1.404.449 | 3,78 % |
| Serie B | 1.425.000 | 3,52 | 59.027 | 4,14 % |
| Deudas con entidades de crédito | | | | |
| Préstamo Subordinado | 891.600 | 2,20 | 40.696 | 4,56 % |
| Resto pasivo | 978.763 | 2,42 | - | - |
| Totales | 40.487.638 | 100,00 | 1.504.172 | 3,72 % |
| Importes en miles de pesetas | | | | |

El coste total de los recursos dispuestos durante el ejercicio ha sido de 1.504.172 miles de pesetas con un coste medio del 3,72 % anual. De la totalidad de los costes financieros el 97,29 %

corresponde a los Bonos de Titulización Hipotecaria emitidos, mientras que el 2,71 % corresponde al Préstamo Subordinado.

Margen Financiero

El margen financiero, resultado de la diferencia entre ingresos y gastos financieros, asciende a

407.150 miles de pesetas.

Margen operacional

El concepto "Otros productos y costes ordinarios netos" recoge los costes derivados de la operativa propia del Fondo, como son la comisión de Intermediación Financiera, los intereses de la permuta financiera, así como la amortización de los gastos de emisión y procedentes de la colocación y aseguramiento de los Bonos de Titulización Hipotecaria.

se elevan a 382.989 miles de pesetas, lo que representa un 0,95 % anual sobre los activos totales medios del Fondo.

Los costes alcanzados por todos estos conceptos

Los resultados procedentes del contrato de permuta financiera de intereses ascienden a un coste neto de 237.661 miles de pesetas, representado por unos ingresos totales de 1.398.091 miles de pesetas y unos costes de 1.635.752 miles de pesetas durante el ejercicio.

Gastos de explotación

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

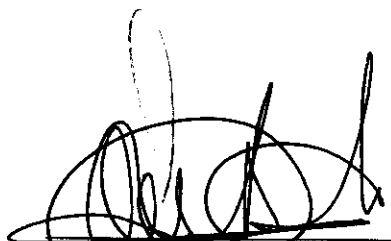
El coste total por estos conceptos asciende a 18.010 miles de pesetas, lo que representa el 0,04% anual sobre los activos totales medios del Fondo.

4. FLUJOS DE CAJA DEL FONDO

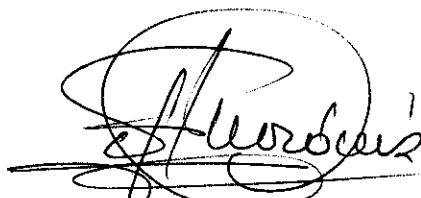
El cuadro siguiente recoge el detalle de los flujos de caja generados por el Fondo, correspondiente a 1999:

| ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (CASH-FLOW) | | |
|--|----------------|----------------------|
| 1 Flujo de caja neto por intereses de las operaciones | | 254.468.293 |
| Intereses cobrados de participaciones hipotecarias | 1.798.564.739 | |
| Intereses pagados por bonos de titulización hipotecaria | -1.400.922.231 | |
| Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de permuta financiera | -247.026.480 | |
| Intereses pagados de créditos en entidades de crédito | -37.665.567 | |
| Intereses cobrados de inversiones financieras | 141.517.832 | |
| Otros intereses cobrados/pagados (neto) | - | |
| 2 Comisiones totales pagadas por el Fondo | | -157.840.953 |
| Comisiones pagadas a la Sociedad Gestora | -9.688.544 | |
| Comisiones fijas y variables pagadas por administración de los préstamos | -3.434.086 | |
| Otras comisiones | -144.718.323 | |
| 3 Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo | | -5.002.264 |
| Ingresos por recuperaciones de deudores, morosos y otros activos adquiridos | - | |
| Desembolsos en el ejercicio de gastos amortizables | -3.499.265 | |
| Otros ingresos y gastos | -1.502.999 | |
| A) FLUJOS DE CAJA PROVENIENTES DE OPERACIONES | | 91.625.076 |
| 4 Flujos de caja netos por emisión de Bonos de titulización hipotecaria | | - |
| Ingresos por emisión de bonos de titulización hipotecaria | - | |
| Gastos por emisión de bonos de titulización hipotecaria | - | |
| 5 Flujos de caja por adquisición de Participaciones hipotecarias | | - |
| Pagos por adquisición de participaciones hipotecarias | - | |
| 6 Flujos de caja netos por amortizaciones | | 549.892.575 |
| Ingresos por amortización de participaciones hipotecarias | 5.546.868.758 | |
| Pagos por amortización de bonos de titulización hipotecaria | -4.996.976.183 | |
| 7 Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo | | 147.887.075 |
| Ingresos por disposiciones de líneas de crédito | - | |
| Pagos por amortización de líneas de crédito | -8.673.804 | |
| Cobros participaciones hipotecarias pendientes ingreso | 59.731.874 | |
| Administraciones públicas - Pasivo | -2.000 | |
| Otros deudores y acreedores | 96.831.005 | |
| Inversiones financieras superiores a 1 año | - | |
| B) FLUJOS DE CAJA PROCEDENTES DE ACTIVIDADES FINANCIERAS | | 697.779.650 |
| C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE TESORERÍA | | 789.404.726 |
| TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL INICIO DEL PERIODO | | 1.855.493.719 |
| TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL FINAL DEL PERIODO | | 2.644.898.445 |
| Inversiones financieras temporales | - | |
| Bancos | 2.644.898.445 | |


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




D. José Antonio Álvarez Álvarez
Presidente



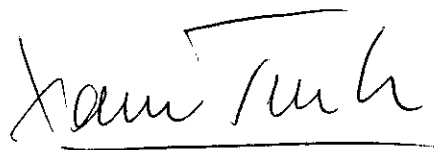
D. Francisco Fernández de Trocóniz
Vicepresidente



D. Manuel Ontañón Carrera




D. José Miguel Raboso Díaz, en
representación de Citibank España, S.A.



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

DILIGENCIA: Tras la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, en sesión de 29 de marzo de 2000, del Informe de Gestión de "Bancaja 2 Fondo de Titulización Hipotecaria" correspondientes al ejercicio anual cerrado a 31 de diciembre de 1999, contenido en las 12 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 12, el Presidente y los Vocales que constituían la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la citada Sociedad en la fecha citada han firmado el presente documento en cumplimiento de lo ordenado en el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, siendo autógrafas de los mismos las firmas manuscritas que preceden.

Madrid, 29 de marzo de 2000,
El Secretario del Consejo



Fdo.: Manuel Ontañón Carrera