

GC FTGENCAT II

FONS DE TITULITZACIÓ D'ACTIUS

BONS DE TITULITZACIÓ
950.000.000 euros

Sèrie AG*:	706.800.000 euros	Euribor 3M + 0,11%
Sèrie AS:	176.700.000 euros	Euribor 3M + 0,48%
Sèrie BG*:	17.600.000 euros	Euribor 3M + 0,28%
Sèrie BS:	17.600.000 euros	Euribor 3M + 0,70%
Sèrie C:	31.300.000 euros	Euribor 3M + 1,45%

* Bons de les Sèries AG i BG, garantits per l'Aval de la Generalitat de Catalunya

Entitats Directores i Asseguradores



Entitats Cedents

BANC DE SABADELL, S.A.
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.
CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.
BANCO PASTOR, S.A.
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.

Agent de Pagaments

CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA

Fons dissenyat, constituït i administrat per
GESTICAIXA, S.G.F.T., S.A.

Fullet Complet Inscrit en els Registres Oficials de la Comissió Nacional del Mercat de Valors

La verificació positiva i el consegüent registre del Fullet per la Direcció General de Política Financera del Departament d'Economia i Finances de la Generalitat de Catalunya no implicarà recomanació de subscripció de les accions a qui es refereix e ll mateix, ni cap pronunciament sobre la solvència de la Societat o rendibilitat de la inversió.

RESUM DE CONDICIONS GENERALS

DENOMINACIÓ DEL FONS

El Fons es denomina "GC FTGENCAT II, Fons de Titulització d'Actius".

IDENTIFICACIÓ DE LA SOCIETAT GESTORA

GC FTGENCAT II, Fons de Titulització d'Actius serà constituït per GestiCaixa, Societat Gestora de Fons de Titulització, S.A., facultada per a això i per exercir l'administració i representació legal del Fons, a l'empara del Real Decret 926/1998, de 14 de maig.

VALORS EMESOS: BONS DE TITULITZACIÓ

Import de l'Emissió i Nombre de Bons: nou-cents cinquanta milions (950.000.000) d'euros de valor nominal, constituïda per nou mil cinc-cents (9.500) Bons dividida en cinc (5) Sèries:

Sèrie AG: constituït per 7.068 Bons i import nominal total de 706.800.000 euros
Sèrie AS: constituït per 1.767 Bons i import nominal total de 176.700.000 euros
Sèrie BG: constituït per 176 Bons i import nominal total de 17.600.000 euros
Sèrie BS: constituït per 176 Bons i import nominal total de 17.600.000 euros
Sèrie C: constituït per 313 Bons i import nominal total de 31.300.000 euros

- *Valor nominal:* 100.000 euros cada Bo.
- *Preu d'emissió:* 100.000 euros per Bo, lliure d'impostos i despeses de subscripció per al subscriptor.
- *Preu de reembossament:* 100.000 euros per Bo, lliure d'impostos i despeses per al bonista.
- *Tipus d'interès variable trimestralment:* Euríbor a tres (3) mesos (estalvi per al primer Període de Meritació d'Interessos, tal com s'indica en l'apartat II.10.1 c) més un marge de 0,1% per als Bons de la Sèrie AG, de 0,48% per als Bons de la Sèrie AS, de 0,28% per als Bons de la Sèrie BG, de 0,70% per als Bons de la Sèrie BS i d'1,45% per als Bons de la Sèrie C.
- *Periodicitat de pagament d'interès i principal:* trimestral, els dies 25 de gener, abril, juliol i octubre de cada any o, en el seu cas, el següent Dia Hàbil.
- *Data de Venciment Final:* coincidirà amb la data de l'últim venciment (ordinari o anticipat) dels Actius.
- *Data de Venciment Legal:* coincidirà amb la data en la qual es compleixin dos (2) anys des de la Data de Venciment Final i, en, tot cas, el 25 de juliol de 2025 o següent Dia Hàbil, sense perjudici de l'opció d'amortització anticipada de l'emissió per la Societat Gestora prevista en l'apartat II.11.3.3 d'aquest Fulllet.

Qualificacions del risc creditici, assignades amb caràcter provisional segons el següent detall:

- Bons Sèrie AG: AAA (*Fitch Ratings España, S.A.U.*); Aaa (*Moody's Investors Service España, S.A.*)
- Bons Sèrie AS: AA+ (*Fitch Ratings España, S.A.U.*); Aa1 (*Moody's Investors Service España, S.A.*)
- Bons Sèrie BG: AA (*Fitch Ratings España, S.A.U.*); Aa2 (*Moody's Investors Service España, S.A.*)
- Bons Sèrie BS: A (*Fitch Ratings España, S.A.U.*); A1 (*Moody's Investors Service España, S.A.*)
- Bons Sèrie C: BBB (*Fitch Ratings España, S.A.U.*); Baa1 (*Moody's Investors Service España, S.A.*)

Les Entitats de Qualificació esperen assignar les esmentades qualificacions provisionals com finals abans de l'inici del Període de Subscripció dels Bons. La no confirmació de les qualificacions anteriors per alguna de les Entitats de Qualificació abans de l'inici del Període de Subscripció constituirà un supòsit de resolució de la constitució del Fons i de l'emissió dels Bons.

Millores Creditícies:

- Fons de Reserva. El Fons de Reserva ha estat establert per tal de permetre al Fons fer front a les seves obligacions de pagament. El Fons de Reserva estarà dipositat en el Compte de Tresoreria.
- Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat. La finalitat de la Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat és permetre al Fons atendre el pagament dels interessos dels Bons de les Sèries AG i BG, fins que la Generalitat de Catalunya aboni les esmentades quantitats amb càrrec a l'Aval de la Generalitat.
- Comptes a tipus garantit. Els comptes oberts a nom del Fons per la Societat Gestora (Comptes de Cobraments obertes en les Entitats Cedents i Compte de Tresoreria oberta en l'Agent de Pagaments) es troben remunerades a tipus pactats de manera que es garanteixi un rendiment mínim dels saldos haguts en cadascuna d'elles.
- Permuta Financera de tipus d'interès. La permuta financera d'interessos regulada en els Contractes de Permuta Financera pretén cobrir el risc de tipus d'interès del Fons que té lloc pel fet de trobar-se els Préstecs sotmesos a interessos variables amb diferents índexs de referència i períodes de revisió i liquidació als establerts per a cada Sèrie de Bons que s'emeten amb càrrec al Fons. Addicionalment, els Contractes de Permuta Financera d'Interessos pretén cobrir el risc que implica que els préstecs puguin ser objecte de renegociacions que disminueixin el tipus d'interès pactat.
- Aval de la Generalitat de Catalunya per als Bons de les Sèries AG i BG. L'Aval garantirà amb renúncia al benefici d'excessió establert a l'article 1830 del Codi Civil el pagament de principal i interessos dels Bons de les Sèries AG i BG.
- Marge financer de la cartera. Els Actius integrats en el Fons generen interessos a tipus superiors als tipus als quals es retribueixen els valors emesos amb càrrec al Fons.

- Crèdit Subordinat. El Crèdit Subordinat articula un mecanisme de garantia davant possibles pèrdues i dèficits temporals d'ingressos, i amb la finalitat de permetre els pagaments a realitzar pel Fons d'acord amb l'ordre de prelación de pagaments establert en el present Fullet

Mercat Secundari Oficial on se sol·licitarà l'admissió a cotització: Borsa de Valors de Barcelona.

Registre Comptable dels Bons: l'entitat encarregada del registre comptable dels Bons serà el Servei de Compensació i Liquidació de Valors de la Borsa de Barcelona o qualsevol altra entitat que ho substitueixi, qui compensarà i liquidarà les operacions realitzades sobre els Bons.

CARTERA D'ACTIUS

Entitats Cedents: Banco de Sabadell, S.A. (d'ara endavant, "Banco de Sabadell"), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (d'ara endavant, indistintament "Banco Bilbao Vizcaya Argentaria" o "BBVA"), Banco Santander Central Hispano, S.A. (d'ara endavant, indistintament "Banco Santander Central Hispano" o "SCH"), Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (d'ara endavant, indistintament, "Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona" o "la Caixa"), Banco Español de Crédito, S.A. (d'ara endavant, indistintament, "Banco Español de Crédito" o "Banesto"), Banco Pastor, S.A. (d'ara endavant, "Banco Pastor") i Banco Popular Español, S.A. (d'ara endavant, "Banco Popular") (d'ara endavant, les "**Entitats Cedents**", cadascuna d'elles, una "**Entitat Cedent**").

Composició de la Cartera: drets de crèdit enfront d'empresaris o empreses no financeres catalanes, de les quals almenys un 50% siguin petites i mitjanes empreses, definides segons la Recomanació de la Comissió Europea 96/280/CE, de 3 d'abril de 1996, sobre la definició de petites i mitjanes empreses (Pimes), derivats de préstecs amb un termini d'amortització residual a la data d'aquest Fullet no inferior a 12 mesos.

Import dels Actius: el Fons agruparà Actius per import de 950.000.000 euros, distribuït entre les Entitats Cedents segons el següent detall:

- Banco de Sabadell: 250.000.000 euros
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria: 225.000.000 euros
- Banco Santander Central Hispano: 225.000.000 euros
- Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona: 125.000.000 euros
- Banco Español de Crédito: 60.000.000 euros
- Banco Pastor: 40.000.000 euros
- Banco Popular Español: 25.000.000 euros

Classificació dels Préstecs: els Préstecs es poden classificar atenent a les garanties accessòries en:

1. Préstecs amb garantia d'hipoteca immobiliària, formalitzats en documents públic (d'ara endavant, els "**Préstecs Hipotecaris**").
2. Préstecs no garantits amb garantia hipotecària immobiliària, formalitzats en document públic (d'ara endavant, els "**Préstecs no Hipotecaris**" i conjuntament amb els Préstecs Hipotecaris, els "**Préstecs**").

En la Data de Constitució del Fons, la Societat Gestora, en nom i per compte del Fons, subscriurà una escriptura pública d'Emissió i Subscripció de Certificats de Transmissió d'Hipoteca ("**Contracte d'Emissió i Subscripció de Certificats de Transmissió d'Hipoteca**") i una escriptura pública de cessió de Préstecs No Hipotecaris ("**Contracte de Cessió de Préstecs No Hipotecaris**"), (d'ara endavant, els dos documents conjuntament i indistintament, els "**Contractes de Cessió d'Actius**"), que tindran el següent contingut:

1. L'emissió de certificats de transmissió d'hipoteca (d'ara endavant, indistintament, "**Certificats de Transmissió d'Hipoteca**" o "**CTH**"), en mèrits de l'article 18 de la Llei 44/2002, de 22 de novembre, de Mesures de Reforma del Sistema Financer ("**Llei 44/2002**"), pel que s'addiciona un nou paràgraf a l'apartat dos de la Disposició Addicional Cinquena de la Llei 3/1994, de 14 d'abril, mitjançant la qual s'aplica a l'emissió de Certificats de Transmissió d'Hipoteca, la legislació vigent aplicable a les participacions hipotecària, en tot el que sigui d'aplicació, perquè siguin subscrits per la Societat Gestora en nom del Fons i per a la seva agrupació en l'Esmentat Fons.
2. La compravenda de Préstecs no Hipotecaris, perquè siguin adquirits per la Societat Gestora en nom del Fons i per a la seva agrupació en l'Esmentat Fons.

ADVERTÈNCIES

Caràcter estimatori de determinades informacions: totes les informacions contingudes en aquest Fullet relatives a pagaments d'interessos, amortitzacions de principal, vides mitges i rendiments i quadres de fluxos financers tenen un caràcter merament indicatiu, amb una finalitat il·lustrativa de l'estructura financera de l'emissió, sense més valor que l'orientatiu.

Morositat i amortització anticipada dels Actius: el risc de morositat i impagament dels Actius i d'amortització anticipada dels mateixos serà per compte dels titulars dels Bons.

Sense perjudici de l'anterior, els Bons de les Sèries AG i BG estaran garantits per Aval de la Generalitat de Catalunya a l'empara del que es preveu en la Resolució ECF/329/2003 del Departament d'Economia i Finances de la Generalitat de Catalunya, de 4 de febrer (la "**Resolució**"), per la qual s'aproven les bases i documentació per a l'obtenció de l'Aval de la Generalitat que preveu l'article 34.11 de la Llei 30/2002, de 30 de desembre, de Pressupostos de la Generalitat de Catalunya per a 2003.

Ordre de Prelació de Pagaments: els Fons Disponibles, amb independència del moment del seva meritació, s'aplicaran al compliment de les obligacions de pagament o de retenció en cada Data de Pagament de la manera següent:

1. Pagament de les despeses ordinàries i extraordinàries del Fons, incloent la comissió de gestió de la Societat Gestora i la resta de despeses i comissions per serveis .
- 2n Pagament de les quantitats meritades en virtut dels Contractes de Permuta Financera d'interessos. (excloses les quantitats a pagar pel Fons en cas de liquidació dels esmentats contractes).
- 3r Pagament dels interessos dels Bons de la Sèrie AS vençuts i no pagats en Dates de Pagament anteriors, pagament dels interessos dels Bons de la Sèrie AG vençuts i no pagats en Dates de Pagament anteriors (com a conseqüència d'haver incomplert la Generalitat les seves obligacions de pagament sota l'Aval de la Generalitat) i reemborsament a la Generalitat de Catalunya dels imports que aquesta última hagués fet efectius al Fons en execució de l'Aval de la Generalitat per al pagament d'interessos dels Bons AG no tornats en Dates de Pagament anteriors (a prorrata).
- 4t Pagament d'interessos dels Bons de les Sèries AG i AS meritats durant el Període de Meritació d'Interessos (a prorrata).
- 5è Pagament dels interessos dels Bons de la Sèrie BS vençuts i no pagats en Dates de Pagament anteriors, pagament dels interessos dels Bons de la Sèrie BG vençuts i no pagats en Dates de Pagament anteriors (com a conseqüència d'haver incomplert la Generalitat les seves obligacions de pagament sota l'Aval de la Generalitat) i reemborsament a la Generalitat de Catalunya dels imports que aquesta última hagués fet efectius al Fons en execució de l'Aval de la Generalitat per al pagament d'interessos dels Bons BG no tornats en Dates de Pagament anteriors (a prorrata).
- 6è Pagament d'interessos dels Bons de les Sèries BG i BS meritats durant el Període de Meritació d'Interessos (a prorrata).
- 7è Pagament d'interessos dels Bons de la Sèrie C, llevat d'ajornament del pagament tal com s'estableix més endavant.
- 8è Pagament dels interessos de la Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat.
- 9è Pagament de la Quantitat Meritada per a Amortització dels Bons de la Sèrie AS deguda i no pagada en Dates de Pagament anteriors, pagament de la Quantitat Meritada per a Amortització dels Bons de la Sèrie AG deguda i no pagada en Dates de Pagament anteriors (com a conseqüència d'haver incomplert la Generalitat les seves obligacions de pagament sota l'Aval de la Generalitat) i reemborsament a la Generalitat de Catalunya dels imports que aquesta última hagués fet efectius al Fons en execució de l'Aval de la Generalitat per al pagament de principal dels Bons AG no tornats en Dates de Pagament anteriors (a prorrata).
- 10è Pagament de la Quantitat Meritada per a Amortització dels Bons de les Sèries AG i AS, (a prorrata).
- 11è Pagament de la Quantitat Meritada per a Amortització dels Bons de la Sèrie BS deguda i no pagada en Dates de Pagament anteriors, pagament de la Quantitat Meritada per a Amortització dels Bons de la Sèrie BG deguda i no pagada en Dates de Pagament anteriors (com a conseqüència d'haver incomplert la Generalitat les seves obligacions de pagament sota l'Aval de la Generalitat) i reemborsament a la Generalitat de Catalunya dels imports que aquesta última hagués fet efectius al Fons en execució de l'Aval de la Generalitat per al pagament de principal dels Bons BG no tornats en Dates de Pagament anteriors (a prorrata).
- 12è Pagament de la Quantitat Meritada per a Amortització dels Bons de les Sèries BG i BS (a prorrata). L'amortització dels Bons de les Sèries BG i BS començarà només quan s'hagin amortitzat completament els Bons de les Sèries AG i AS.
- 13è Pagament de la Quantitat Meritada per a Amortització dels Bons de la Sèrie C. L'amortització dels Bons de la Sèrie C començarà només quan s'hagin amortitzat completament els Bons dels restants Sèries.
- 14èh Retenció de la quantitat suficient per mantenir la dotació del Fons de Reserva fins a l'Import Mínim del Fons de Reserva i Reemborsament de les Disposicions del Crèdit Subordinat.
- 15è Pagament en cas de resolució dels Contractes de Permuta Financera de la quantitat a pagar pel Fons per la Liquidació dels esmentats contractes.
- 16è Pagament d'interessos del Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució i per cobrir el desfasament entre el valor nominal de l'emissió de Bons i el valor nominal global dels Actius en el moment de la subscripció amb subjecció a les regles establertes en l'apartat V.2.1.
- 17è Pagament d'interessos del Crèdit Subordinat.
- 18è Amortització del principal del Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució i per cobrir el desfasament entre el valor nominal de l'emissió de Bons i el valor nominal global dels Actius en el moment de la subscripció amb subjecció a les regles establertes en l'apartat V.2.1.
- 19è Amortització del Principal Dispost del Crèdit Subordinat dispost com Fons de Reserva en la quantia corresponent a l'import del Fons de Reserva.
- 20è Pagament a les Entitats Cedents de la Comissió d'Administració per la gestió i administració dels Actius.
- 21è Pagament del Marge d'Intermediació Financera variable establert en el Contracte de Gestió Interna.

La devolució a l'Agent de Pagaments del principal dispost de la Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat es realitzarà en el moment en què la Generalitat de Catalunya faci efectiu el pagament de les quantitats avalades sense esperar a la pròxima Data de Pagament.

El reintegrament dels imports obtinguts de la Generalitat de Catalunya en execució de l'Aval de la Generalitat es realitzarà en cadascuna de les dates Següents de Pagament amb càrrec als Fons Disponibles i als Fons Disponibles per a Amortització, ocupant els mateixos llocs en l'ordre de prelación de pagaments que tinguessin el pagament dels interessos meritats i l'amortització del principal dels Bons de les Sèries avalades.

Regles excepcionals de prelación dels pagaments a càrrec del Fons

1. El pagament dels interessos meritats pels Bons de la Sèrie C en una Data de Pagament passarà del 7º al 13º lloc en l'ordre de prelación de pagaments anterior (llavors, les referències fetes en aquest Fullet als ordinals 13º a 21º de l'ordre de prelación de pagaments anterior es entendran fetes als ordinals 14º a 22º) quan en una Data de Determinació el Saldo Viu Pendent d'Amortització dels Actius vençuts i pendents de pagament (exclosos els Actius Fallits) amb morositat igual o superior a noranta (90) dies en la Data de Determinació precedent sigui superior al 6% del Saldo Viu Pendent de Amortització dels Actius en l'Esmentada Data de Determinació. A aquests efectes, s'entendrà per morosos aquells Imports dels Actius vençuts i pendents de pagament que no siguin considerats Actius Fallits.

2. La prelación entre els pagaments a realitzar en concepte d'interessos meritats i amortització del principal del Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució, interessos meritats i reintegrament de l'import disposat del Crèdit Subordinat, Comissió d'Administració i Marge d'Intermediació Financera, tindrà caràcter individual per a cada Entitat Cedent, procedint-se als esmentats pagaments segons el que resulti de la Compte Individualitzada Ajustada de cadascuna d'elles, segons el previst en el Contracte de Gestió Interna. La Compte Individualitzada Ajustada és elaborada per la Societat Gestora i recull, pel que fa a cada Entitat Cedent, els ingressos i despeses que li són imputables, ajustant-se el seu saldo segons ho previst en el Contracte de Gestió Interna.

ACCIONS

Accions enfront dels obligats al pagament dels Préstecs

El Fons, a través de la Societat Gestora, disposarà d'acció executiva enfront dels deutors cedits o obligats que incompleixin les seves obligacions de pagament dels Préstecs, a partir de la Data de Cessió. En tot cas, i per al supòsit dels Certificats de Transmissió d'Hipoteca, correspondrà a la Societat Gestora en nom del Fons, l'exercici de la totalitat de les facultats previstes a l'Article 66 del Real Decret 685/1982, de 17 de març, pel que es desenvolupen determinats aspectes de la Llei 2/1981, de 25 de març, de regulació del mercat hipotecari.

El Fons, com a titular dels Certificats de Transmissió d'Hipoteca, tindrà acció executiva contra les Entitats Cedents, sempre que l'incompliment de les seves obligacions no sigui conseqüència de la manca de pagament del deutor del qual Préstec participa el Fons. El Fons, com a titular dels Préstecs No Hipotecaris, tindrà acció declarativa contra les Entitats Cedents per incompliment de les seves obligacions establertes en el Fullet i en els Contractes de l'operació. Extingits els Préstecs, el Fons, a través de la Societat Gestora, conservarà acció contra les Entitats Cedents fins al total compliment de les seves obligacions.

Ni el Fons, ni els titulars dels Bons, ni els restants creditors, disposaran de més accions contra les Entitats Cedents o contra la Societat Gestora, respectivament, que la derivada dels incompliments de les seves respectives funcions, i, per tant, mai com a conseqüència de l'existència de morositat o d'amortitzacions anticipades.

Responsabilitat de la Societat Gestora

Si la Societat Gestora no complís amb les seves obligacions, serà responsable enfront dels titulars dels Bons i enfront dels restants creditors del Fons, per tots els perjudicis que de tal incompliment es derivin.

En particular, els titulars dels Bons disposaran d'una acció contra la Societat Gestora en cas d'incompliment de les seves obligacions, que deurà exercitar-se pel judici declaratiu que segons la quantia de la reclamació correspongui.

Accions en cas d'impagament dels Bons emesos amb càrrec al Fons

Els titulars dels Bons no disposaran d'acció directa contra els Deutors Cedits o obligats al pagament dels Préstecs que hagin incomplert les seves obligacions de pagament, sent la Societat Gestora, com a representant del Fons titular dels Préstec, qui ostentarà l'esmentada acció.

Els titulars dels Bons no disposaran d'acció alguna front al Fons ni enfront de la Societat Gestora, en cas d'impagament dels Bons que sigui conseqüència de l'impagament d'un Préstec per part del corresponent Deutor Cedit.

Els titulars dels Bons no disposaran de més accions contra la Societat Gestora que la derivada de l'incompliment de les seves pròpies obligacions, i per tant, mai com a conseqüència de l'existència de morositat o amortitzacions anticipades dels Préstecs.

NATURALESA D'AQUESTA INFORMACIÓ

Aquesta informació gaudeix de la naturalesa de Fullet Informatiu Complet als efectes d'allò establert en el Real Decret 926/1998, de 14 de maig i el Real Decret 291/1992, modificat pel Real Decret 2590/1998 i es troba inscrit en els Registres Oficials de la Comissió Nacional del Mercat de Valors des del 27 de març de 2003.

La Societat Gestora, GestiCaixa, Societat Gestora de Fons de Titulització, S.A. que constituirà i administrarà el Fons, és responsable del contingut del Fullet (sense perjudici de la responsabilitat assumida per les restants entitats interventores).

El registre del Fullet per la CNMV no implica recomanació de subscripció dels valors ni pronunciament en sentit algun sobre la solvència del Fons, o la rendibilitat dels valors emesos o oferts.

ÍNDIX

CAPÍTOL I	<i>Persones que assumeixen la responsabilitat del seu contingut i organismes supervisors del Fullet</i>	7
CAPÍTOL II	<i>Informació relativa als valors que s'emeten amb càrrec al Fons</i>	9
CAPÍTOL III	<i>Informació de caràcter general sobre el Fons</i>	57
CAPÍTOL IV	<i>Informacions sobre l'activitat i els actius del Fons</i>	74
CAPÍTOL V	<i>Informació sobre l'operativa econòmica-financera del Fons</i>	98
CAPÍTOL VI	<i>Informació de caràcter general sobre la Societat Gestora del Fons</i>	128
CAPÍTOL VII	<i>Finançament a la Petita i Mitjana Empresa</i>	132

CAPÍTOL I

PERSONES QUE ASSUMEIXEN LA RESPONSABILITAT DEL SEU CONTINGUT I ORGANISMES SUPERVISORS DEL FULLET

I.1 Persones que assumeixen la responsabilitat pel contingut del Fullet

I.1.1 Nom, cognoms, nombre de document nacional d'identitat i càrrec o poders de la persona o persones naturals que, en representació de la Societat Gestora, assumeixen la responsabilitat pel contingut del Fullet

D. Xavier Jaumandreu Patxot, major d'edat, amb D.N.I. número 37.655.595-H, actuant en nom i representació de GESTICAIXA, SOCIETAT GESTORA DE FONDS DE TITULITZACIÓ, S.A. (d'ara endavant, “**GestiCaixa**” o la “**Societat Gestora**”) en la seva condició de Director General i en virtut de l'acord adoptat pel Consell d'Administració de la Societat Gestora en la seva reunió del 17 de març de 2003, assumeix la responsabilitat del contingut del present Fullet.

GestiCaixa, que té el seu domicili social a Barcelona, Avinguda Diagonal 621, i el seu C.I.F. és A-58481227; així mateix, és la societat gestora de fons de titulització promotora de GC FTGENCAT II, Fons de Titulització d'Actius (d'ara endavant, també, el “**Fons**”) i tindrà a càrrec la seva administració i representació legal.

I.1.2 Confirmació de la veracitat del contingut del Fullet i que no s'omet cap dada rellevant ni indueix a error

Xavier Jaumandreu Patxot confirma la veracitat de les dades i informacions contingudes en aquest Fullet i que no s'omet cap dada rellevant ni indueix a error.

I.2 Organismes supervisors del Fullet

La constitució del Fons i l'emissió dels Bons de Titulització (d'ara endavant els “**Bons**”) estan subjectes als següents requisits, d'acord amb ho disposat a l'article 5 del Real Decret 926/1998, de 14 de maig (el “**Reial decret 926/1998**”) i en les normes aplicables del Real Decret 291/1992, de 27 de març, sobre emissions i ofertes públiques de venda de valors, reformat pel Real Decret 2590/1998, de 7 de desembre (tots dos, d'ara endavant, “**Reial decret 291/1992**”), i normes de desenvolupament:

- (a) Comunicació del projecte de constitució del Fons a la Comissió Nacional del Mercat de Valors (d'ara endavant, la “**CNMV**”).
- (b) Aportació i registre previ per la CNMV dels documents acreditatius precisos per a la constitució del Fons i dels actius a agrupar en el mateix, juntament amb el projecte d'escriptura pública de constitució del Fons.
- (c) Aportació dels informes elaborats bé per la Societat Gestora, bé pels auditors de comptes o altres experts independents amb aptitud suficient, a judici de la CNMV, sobre els actius que constituïran l'actiu del Fons. S'adjunta al Fullet, com **Annex IV**, l'Informe d'Auditoria sobre els Actius elaborat per l'entitat Deloitte & Touche España, S.L, segons s'indica en l'apartat I.3.

- (d) Aportació, en el seu cas, a la CNMV, dels informes elaborats per les agències encarregades de dur a terme la qualificació creditícia dels passius del Fons. S'adjunta com **Annex III** al Fullet les cartes de qualificació provisionals de Fitch Ratings España, S.A.U. i Moody's Investors Service España, S.A., entitats a les quals s'ha encomanat la qualificació creditícia dels Bons.
- (i) Verificació i registre per la CNMV d'un fullet informatiu sobre la constitució del Fons i els passius que finançaran al mateix.

El present Fullet Informatiu de constitució del Fons i emissió de Bons (el '**Fullet**') ha estat verificat i inscrit en els registres oficials de la CNMV amb data 27 de març de 2003.

El registre del Fullet per la CNMV no implica recomanació de la subscripció o compra dels valors a què es refereix el mateix, ni pronunciament en sentit algun sobre la solvència de les Entitats Cedents o la rendibilitat dels valors emesos o oferts.

Segons l'article 2.2.1º del Real Decret 926/1998, les cessions d'actius al Fons estan subjectes, entre d'altres requisits, a que els cedents disposin de comptes auditades dels tres últims exercicis, amb opinió favorable en l'últim.

I.3 Nom, domicili i qualificació dels auditors que hagin verificat el número, import i característiques o atributs dels actius objecte de titulització a través del Fons

L'**Annex IV** al Fullet conté l'informe sobre els Actius que ha elaborat Deloitte & Touche España, S.L., domiciliada a Madrid, carrer Raimundo Fernández Villaverde número 65, i inscrita en el Registre Oficial d'Auditors de Comptes amb el número S-0692.

La verificació de l'auditoria versa sobre una sèrie d'atributs tant quantitatius com qualitius de la cartera d'actius titulitzable i, en concret, sobre els següents aspectes: naturalesa del Deutor Cedit, identificació del Deutor Cedit, acreditació de pimes catalanes, transmissió dels Préstecs, data de formalització i venciment del Préstec, vida residual, tipus d'interès (o índex de referència) i marge corresponent, tipus d'interès aplicat, saldo de Préstec, endarreriments en el pagament, titularitat, situació concursal, política de concessió de riscos, classificació de la garantia hipotecària i formalització de la garantia hipotecària.

CAPÍTOL II

INFORMACIÓ RELATIVA ALS VALORS QUE S'EMETEN AMB CÀRREC AL FONS

II.1 Informació sobre requisits i acords previs necessaris per a la constitució del Fons i sobre els valors que s'emeten amb càrrec a aquest, així com, també, sobre les condicions d'adquisició pel Fons dels Actius

II.1.1 Acords i requisits legals de l'emissió

a) Acords socials

Acords de cessió dels Préstecs

Els Consells d'Administració, la Comissió Executiva o l'òrgan habilitat a l'efecte, segons sigui el cas, de cadascuna de les Entitats Cedents han acordat degudament autoritzar la cessió al Fons de Préstecs, en els termes que consten en les certificacions que es recullen en l'**Annex I** al Fullet. Els Préstecs amb garantia d'hipoteca immobiliària que reuneixin les condicions establerts a l'article 18 de la Llei 44/2002, pel que s'addiciona un nou paràgraf a l'apartat dos de la Disposició Addicional Cinquena de la Llei 3/1994, de 14 d'abril (la "**Llei 3/1994**"), seran cedits al Fons a través de la subscripció de CTH emesos per les Entitats Cedents.

Acord de constitució del Fons

El Consell d'Administració de la Societat Gestora, en la seva reunió de 17 de març de 2003 va acordar (i) la constitució de GC FTGENCAT II, Fons de Titulització d'Actius, d'acord amb el règim previst en el Real Decret 926/1998, (ii) l'adquisició dels Actius de les Entitats Cedents, tant directament com a través de la subscripció de CTH, i (iii) l'emissió dels Bons amb càrrec a l'actiu del Fons.

S'adjunta com **Annex II** al Fullet la Certificació dels Acords del Consell d'Administració de la Societat Gestora.

b) Atorgament de l'escriptura pública de constitució del Fons

Una vegada efectuada la verificació i registre del Fullet per la CNMV i abans dels quinze (15) Dies Hàbils següents, sense que s'hagi obert encara el Període de Subscripció dels Bons, la Societat Gestora, al costat de les Entitats Cedents, atorgaran l'escriptura pública de constitució de GC FTGENCAT II, Fons de Titulització de Actius i d'emissió dels Bons (d'ara endavant la "**Escriptura de Constitució**") i subscriuran els Contractes de Cessió dels Actius i els restants contractes previstos en aquest Fullet. La Societat Gestora remetrà còpia de l'Escriptura de Constitució a la CNMV per a la seva incorporació als registres públics amb caràcter previ a l'obertura del Període de Subscripció dels Bons.

c) Convenis relacionats amb l'Aval de la Generalitat

Conveni entre la Societat Gestora i el Departament Economia i Finances de la Generalitat de Catalunya

Amb data 3 de març de 2003, la Societat Gestora va subscriure amb el Departament d'Economia i Finances de la Generalitat de Catalunya el "Conveni de Col·laboració entre el Departament d'Economia i Finances de la Generalitat de Catalunya i les societats gestores de

fons de titulització d'actius per constituir fons de titulització d'actius per afavorir el finançament de pimes catalanes” recollit en l'Annex 2 de la Resolució.

Convenis marc de col·laboració entre les Entitats Cedents i el Departament d'Economia i Finances de la Generalitat de Catalunya per determinar els drets de crèdit susceptibles de cessió als fons de titulització d'actius que es creuen per afavorir el finançament de les pimes catalanes

Amb data 3 de març de 2003, cadascuna de les Entitats Cedents va subscriure amb el Departament d'Economia i Finances de la Generalitat de Catalunya el “Conveni marc de col·laboració entre el Departament d'Economia i Finances de la Generalitat de Catalunya i les entitats cedents per determinar els drets de crèdit susceptibles de cessió als fons de titulització d'actius que es creuen per afavorir el finançament de pimes catalanes” previst en l'Annex 3 de la Resolució.

II.1.2 Informació sobre els requisits i acords previs per a l'admissió a negociació en Borsa o al mercat secundari oficial

La Societat Gestora sol·licitarà immediatament després de l'atorgament de l'Escriptura de Constitució i una vegada hagi estat efectuat el desemborsament dels Bons, la inclusió de l'emissió dels Bons en la Borsa de Valors de Barcelona. S'espera que l'admissió definitiva a negociació es produeixi no més tard de transcorreguts noranta (90) dies des de la Data de Desemborsament. Els Bons es representaran exclusivament mitjançant anotacions en compte. Sense perjudici de l'anterior, podrà sol·licitar-se addicionalment l'admissió a cotització dels Bons en un altre mercat secundari.

Suposat que no tingui lloc en l'esmentat termini l'admissió a cotització dels Bons en la Borsa de Valors de Barcelona, la Societat Gestora informarà immediatament als titulars dels Bons especificant les causes de l'esmentat incompliment, mitjançant publicació en un diari de difusió nacional, d'acord amb el que s'estableix en l'apartat III.7.5, tot plegat sense perjudici de la responsabilitat contractual de la Societat Gestora que pogués derivar-se del citat incompliment.

Així mateix, la Societat Gestora sol·licitarà, en representació i per compte del Fons, la inclusió de l'emissió dels Bons en el Servei de Compensació i Liquidació de Valors de la Borsa de Valors de Barcelona (d'ara endavant el “**SCLBARNA**”), creat mitjançant el Decret 171/1992, de 4 d'agost, de la Generalitat de Catalunya, a l'empara del que es preveu a l'article 54 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, tal com ha estat modificada per la Llei 37/1998, de 16 de novembre (d'ara endavant, conjuntament, la **Llei 24/1988**”), i de les competències que en aquesta matèria li confereix a la Generalitat de Catalunya l'article 9.20 de l'Estatut d'Autonomia, de manera que s'efectuï la compensació i liquidació de les transaccions realitzades sobre els Bons en els termes que, pel que fa als valors de renda fixa emesos per Fons de Titulització d'Actius admesos a cotització únicament en la Borsa de Valors de Barcelona, tingui establertes o puguin ser aplicables en un futur al SCLBARNA (o qualsevol altra entitat que pugui substituir-lo). Suposat que es sol·liciti l'admissió a cotització en un altre mercat secundari, la Societat Gestora sol·licitarà la inclusió de l'emissió dels Bons en el servei de compensació i liquidació corresponent.

II.2 Autorització administrativa prèvia de l'emissió

La constitució del Fons i l'emissió dels Bons tenen com requisit previ la seva verificació i inscripció en els Registres Oficials de la CNMV, d'acord amb ho disposat a l'article 5 del Real Decret 926/1998, a l'article 26 i següents de la Llei 24/1988 i en el Real Decret 291/1992.

Aquest Fullet ha estat verificat i inscrit en els Registres Oficials de la CNMV el dia 27 de març de 2003.

No procedeix autorització administrativa prèvia de l'emissió dels Bons diferent de la verificació i registre previs del Fullet per la CNMV.

El registre del Fullet per la CNMV no implica recomanació de la subscripció dels valors ni pronunciament en sentit algun sobre la solvència del Fons, o la rendibilitat dels valors emesos o oferts.

II.3 Avalució del risc inherent als valors emesos amb càrrec al Fons, realitzada per Entitat Qualificadora reconeguda per la Comissió Nacional del Mercat de Valors

El Real Decret 926/1998 exigeix que el risc creditici dels Bons emesos amb càrrec a l'actiu del Fons sigui objecte d'avalució per una entitat qualificadora reconeguda per la CNMV.

La Societat Gestora ha encarregat la valoració del risc creditici dels Bons a Moody's Investors Service España, S.A. (d'ara endavant **'Moody's Investors Service España, S.A.'**), societat espanyola que forma part al 100% de Moody's Investors Service Limited (d'ara endavant **'Moody's'**) i a Fitch Ratings España, S.A.U. (**'Fitch'** a la qual, conjuntament amb Moody's Investors Service España, S.A., s'al·ludirà en aquest Fullet com les **'Entitats de Qualificació'**), entitats de qualificació reconegudes per la CNMV als efectes del disposat a l'article 2º.3.b) del Real Decret 926/1998.

Qualificació atorgada a l'emissió de Bons

El 27 de març de 2003, Moody's ha assignat una qualificació Aaa als Bons de la Sèrie AG, una qualificació Aa1 als Bons de la Sèrie AS, una qualificació Aa2 als Bons de la Sèrie BG, una qualificació A1 als Bons de la Sèrie BS i una qualificació Baa1 als Bons de la Sèrie C, totes elles amb caràcter provisional. S'espera assignar les qualificacions anteriors com finals, abans de l'inici del Període de Subscripció dels Bons.

El 25 de març de 2003, Fitch ha assignat una qualificació AAA als Bons de la Sèrie AG, una qualificació AA+ als Bons de la Sèrie AS, una qualificació AA als Bons de la Sèrie BG, una qualificació A als Bons de la Sèrie BS i una qualificació BBB als Bons de la Sèrie C, totes elles amb caràcter provisional. S'espera assignar les qualificacions anteriors com finals, abans de l'inici del Període de Subscripció dels Bons.

Si alguna de les Entitats de Qualificació no confirmés abans de l'inici del Període de Subscripció les qualificacions provisionals indicades en els paràgrafs anteriors, es comunicarà aquesta circumstància immediatament a la CNMV i es farà pública en la forma prevista en l'apartat III.7.5.

La no confirmació de les qualificacions anteriors per alguna de les Entitats de Qualificació abans de l'inici del Període de Subscripció constituïria un supòsit de resolució de la constitució del Fons i de l'emissió dels Bons.

S'adjunta com **Annex III** una còpia de les cartes de qualificació provisional de Fitch i de Moody's.

Consideracions sobre la qualificació

Moody's

Les escales de qualificació de Moody's per a emissions de deute a llarg i a curt termini són les següents:

Llarg Termini	Curt Termini
Aaa	Primi -1
Aa	Primi -2
A	Primi -3
Baa	Not Primi
Ba	
B	
Caa	
Ca	
C	

Moody's aplica els modificadors numèrics 1, 2 i 3 a cada categoria de qualificació a llarg termini compreses entre Aa i Caa. El modificador 1 indica valors a la banda superior de la categoria de qualificació, el modificador 2 indica banda mitjana i el modificador 3 valors a la banda inferior de cada categoria genèrica.

A continuació s'indica el significat de les qualificacions assignades als Bons per Moody's a les que es fa referència en aquest Fullet:

- **Aaa:** Els bons qualificats com "Aaa" es consideren com de la millor qualitat possible. Comporten el menor risc d'inversió i generalment se'ls denomina com de "màxima garantia". El pagament dels interessos està garantit per un marge ampli o excepcionalment estable i el principal és segur. Només s'assigna en els casos on existeix una capacitat excepcionalment forta per fer front a la devolució del principal i interessos de les obligacions de manera puntual.
- **Aa:** Els Bons qualificats com "Aa" es consideren d'alta qualitat sota tots els criteris. Juntament amb el grup Aaa formen els que es coneix generalment com bons de "grau alt". La seva capacitat de pagament puntual és molt forta però es qualifiquen per sota dels millors bons perquè els seus marges de protecció poden no ser tan grans com en els títols Aaa o la variabilitat dels elements de protecció pot ser més àmplia o pot haver altres elements presents que puguin fer que el risc a llarg termini sigui en algun grau més elevat que els títols Aaa.
- **A:** Els bons qualificats com "A" tenen molts atributs favorables per a la inversió i són considerats com obligacions de "grau mitjà-alt" i la seva capacitat de pagament puntual és fort. Els factors que proporcionen seguretat al principal i als pagaments dels interessos es consideren adequats, però poden estar presents altres elements que indiquin una susceptibilitat de debilitament en el futur.
- **Baa:** Els bons qualificats com "Baa" són considerats com obligacions de "grau mitjà". La seguretat respecte al pagament dels interessos i al principal és adequada en el present però poden faltar certs elements de protecció o no ser molt fiables a molt llarg termini. Aquest tipus de bons manca d'atributs destacats per a la inversió i de fet posseeixen també característiques especulatives.

Fitch

Les escales de qualificació de Fitch per a emissions de deute a llarg i a curt termini són les següents:

Llarg Termini	Curt Termini
AAA	F1
AA	F2
A	F3
BBB	B
BB	C
B	D
CCC, CC, C	
DDD, DD, D	

Fitch aplica els modificadors “+” o “-“ per indicar la posició relativa d'una qualificació dins de les principals categories de qualificació. Els modificadors citats no es prediquen, entre les qualificacions a llarg termini, de la qualificació AAA ni de la CCC o inferior, ni de les qualificacions a curt termini diferents de F1.

A continuació s'indica el significat de les qualificacions assignades als Bons per Fitch a les que es fa referència en aquest Fulllet:

- **AAA:** Qualitat creditícia màxima. Les qualificacions “AAA” indiquen l'expectativa de risc de crèdit més reduïda. Només s'assignen en els casos on existeix una capacitat excepcionalment forta per fer front a la devolució del principal i interessos de les obligacions financeres de manera puntual. És molt poc probable que aquesta capacitat es veïés afectada negativament per esdeveniments previsibles.
- **AA:** Qualitat creditícia molt elevada. Les qualificacions “AA” indiquen que existeix una expectativa de risc de crèdit molt reduïda. La capacitat per a la devolució del principal i interessos de manera puntual és molt forta. Aquesta capacitat no és molt vulnerable a esdeveniments previsibles.
- **A:** Qualitat creditícia elevada. Les qualificacions “A” indiquen una expectativa de risc de crèdit reduïda. La capacitat per a la devolució del principal i interessos de manera puntual és forta. No obstant això aquesta capacitat pot ser més vulnerable a canvis en circumstàncies i en condicions econòmiques en comparació de les qualificacions més elevades.
- **BBB:** Qualitat creditícia bona. Les qualificacions “BBB” indiquen que existeix una expectativa de risc de crèdit baixa. La capacitat per a la devolució del principal i interessos de manera puntual és adequada, encara que canvis adversos en circumstàncies i en condicions econòmiques podrien afectar aquesta capacitat. És la qualificació més baixa dins de la categoria de "grau d'inversió".

Les Entitats de Qualificació valoren el pagament puntual dels interessos en cada Data de Pagament i el pagament de principal durant la vida de l'operació i en qualsevol cas abans de la Data de Venciment Legal de l'operació 25 de juliol de 2025. Atès que la qualificació no cobreix el pagament puntual de principal (en cada Data de Pagament) i l'Aval de la Generalitat sí que ho fa només per a les Sèries AG i BG, cabria la possibilitat que calgués executar l'Aval de la Generalitat per cobrir el Dèficit d'Amortització, que des del punt de vista de les Entitats de Qualificació no representa un supòsit d'incompliment.

La qualificació és una opinió de les Entitats de Qualificació sobre el risc de crèdit, de la capacitat de compliment dels pagaments d'interessos puntualment en cada Data de Pagament i del principal durant la vida de l'operació i en qualsevol cas abans de la Data de Venciment Legal . La qualificació de les Entitats de Qualificació té en compte l'estructura de l'emissió dels Bons, els seus aspectes legals i els del Fons, les característiques dels Actius i la regularitat i continuïtat de fluxos de l'operació.

La qualificació de les Entitats de Qualificació no avalua la probabilitat que els Deutors Cedits realitzin reembossaments anticipats de capital, ni en quina mesura els esmentats reembossaments anticipats difereixen del que es preveu originalment. La qualificació no suposa, de cap manera, una qualificació del nivell de rendiment actuarial.

Les qualificacions assignades, així com tota revisió o suspensió de les mateixes:

- (i) són formulades per les Entitats de Qualificació sobre la base de nombroses informacions que reben i de les quals les Entitats de Qualificació no garanteixen la seva exactitud ni que siguin completes, de manera que les Entitats de Qualificació no podrien en forma alguna ser considerades responsables de les mateixes; i
- (ii) no constitueixen i no podrien de cap manera interpretar-se com una invitació, recomanació o incitació dirigida als inversors perquè procedeixin a dur a terme qualsevol mena d'operació sobre els Bons i, en particular, a adquirir, conservar, gravar o vendre els esmentats Bons.

Les qualificacions finals assignades poden ser revisades, suspeses o retirades en qualsevol moment per les Entitats de Qualificació en funció de qualsevol informació que arribi al seu coneixement. Les esmentades situacions, que no constituïran supòsits d'amortització anticipada del Fons, seran posades d'immediat en coneixement tant de la CNMV com dels titulars dels Bons, d'acord amb lo previst a l'apartat III.7.5.

Per realitzar el procés de qualificació i seguiment, les Entitats de Qualificació confien en l'exactitud i el que té de complet la informació que els proporcionen la Societat Gestora, els auditors, els advocats i altres experts.

La Societat Gestora, en representació del Fons, es compromet a subministrar a les Entitats de Qualificació informació periòdica sobre la situació del Fons i el comportament dels Actius. Igualment facilitarà l'esmentada informació quan de manera raonable fora requerida a això i, en qualsevol cas, quan existís un canvi en les condicions del Fons, en els contractes concertats pel mateix a través de la seva Societat Gestora o en les parts interessades.

La Societat Gestora farà els seus majors esforços per mantenir les qualificacions dels Bons en els seus respectius nivells inicials i, en cas que les esmentades qualificacions descendissin, per a recuperar-les.

II.4 Naturalesa i denominació dels valors que s'ofereixen amb indicació del nombre d'emissió o de sèrie

L'import total de l'emissió de Bons puja a nou-cents cinquanta milions (950.000.000) d'euros de valor nominal i estarà constituïda per nou mil cinc-cents (9.500) Bons. L'esmentat import nominal es troba dividit en cinc (5) Sèries de Bons:

- (i) Bons ordinaris avalats que integren la Sèrie AG (“**Bons de la Sèrie AG**”) per import nominal total de 706.800.000 euros constituït per Bons de 100.000 euros de valor nominal cadascun, representats mitjançant anotacions en compte.
- (ii) Bons ordinaris que integren la Sèrie AS (“**Bons de la Sèrie AS**”) per import nominal total de 176.700.000 euros constituït per Bons de 100.000 euros de valor nominal cadascun, representats mitjançant anotacions en compte.
- (iii) Bons subordinats avalats que integren la Sèrie BG (“**Bons de la Sèrie BG**”) per import nominal total de 17.600.000 euros constituït per Bons de 100.000 euros de valor nominal cadascun, representats mitjançant anotacions en compte.
- (iv) Bons subordinats que integren la Sèrie BS (“**Bons de la Sèrie BS**”) per import nominal total de 17.600.000 euros constituït per Bons de 100.000 euros de valor nominal cadascun, representats mitjançant anotacions en compte.
- (v) Bons subordinats que integren la Sèrie C (“**Bons de la Sèrie C**”) per import nominal de 31.300.000 euros constituït per Bons de 100.000 euros de valor nominal cadascun, representats mitjançant anotacions en compte.

Els Bons de les Sèries BG i BS es troben postergats en el reemborsament del principal i interessos pel que fa als Bons de les Sèries AG i AS, de d'acord amb allò que es preveu en l'ordre de prelación de pagaments previst a l'apartat V.6.1.2 i les regles excepcionals previstes en l'apartat V.6.2.

Per part seva, els Bons de la Sèrie C es troben postergats en el reemborsament de principal i interessos, pel que fa als Bons dels restants Sèries, de d'acord amb allò que es preveu en l'ordre de prelación de pagaments previst a l'apartat V.6.1.2 i les regles excepcionals previstes en l'apartat V.6.2.

La subscripció o tinença de Bons d'una Sèrie no implica la subscripció o tinença de Bons d'una altra Sèrie.

II.4.1 Règim jurídic dels valors, amb especificació dels procediments que garanteixin la certesa i efectivitat dels drets del seu primer titular i dels següents. Implicacions que sobre el servei financer de cadascun de les Sèries de valors emesos amb càrrec al Fons produeix l'obligada vinculació entre el calendari de pagaments de principals i interessos dels esmentats valors i els fluxos d'ingressos i cobraments procedents dels Actius

Els Bons tenen la naturalesa jurídica de valors negociables de renda fixa simple amb rendiment explícit.

En la seva condició de valors negociables de renda fixa simple, els Bons queden subjectes al règim jurídic previst per als mateixos a la Llei 24/1988 i estaran representats mitjançant anotacions en compte.

Els titulars dels Bons seran identificats com a tal segons resulti del registre comptable portat pel SCLBARNA (o qualsevol altra entitat que pugui substituir-lo), segons lo previst a l'apartat II.5 d'aquest capítol, podent expedir-se els certificats de legitimació a sol·licitud del titular dels Bons i a la seva costa, d'acord amb ho disposat en la secció quarta del Capítol 1 del Títol I del Real Decret 116/1992, de 14 de febrer sobre Representació de Valors per Mitjà d'Anotacions en Compte i Compensació i Liquidació d'Operacions Borsàries (el “**Reial decret 116/1992**”).

Els Bons podran transmetre's lliurement per qualsevol mitjà admès en Dret i d'acord amb les normes del mercat on cotitzin. La titularitat de cada Bo es transmetrà per transferència comptable. La inscripció de la transmissió a favor de l'adquirent en el registre comptable produirà els mateixos efectes que la tradició dels títols i des d'aquest moment la transmissió serà oposable a tercers.

II.4.2 Altres implicacions i riscos que, a causa de la naturalesa jurídica i econòmica dels actius que s'agrupen en el Fons, poguessin afectar al servei financer dels valors emesos amb càrrec al Fons com a conseqüència del procés de titulització dels esmentats actius

a) Risc d'impagament dels Actius

Els titulars dels Bons emesos amb càrrec a l'actiu del Fons correran amb el risc d'impagament dels Actius agrupats en el mateix. No obstant això, l'esmentat risc d'impagament està cobert mitjançant l'Aval de la Generalitat de Catalunya per als Bons de les Sèries AG i BG.

En conseqüència, les Entitats Cedents no assumeixen responsabilitat alguna per l'impagament dels Deutors Cedit, ja sigui del principal, dels interessos o de qualsevol altra quantitat que els mateixos poguessin deure en virtut dels Actius. Tampoc assumiran responsabilitat alguna de garantir directament o indirectament el bon fi de l'operació, ni atorgaran garanties o avals, ni incorreran en pactes de recompra dels Actius, llevat dels quals no s'ajustin a les condicions i característiques contingudes en l'apartat IV.2.1.3.1 del Fullet i en l'Escriptura de Constitució, en aquest cas s'estarà previst a l'apartat IV.2.2 de aquest Fullet.

b) Risc d'amortització anticipada dels Actius

El risc d'amortització anticipada dels Actius es traspasarà als titulars dels Bons periòdicament, en cada Data de Pagament, mitjançant l'amortització parcial dels mateixos, d'acord amb allò que es preveu en l'apartat II.11.3 del Fullet i en l'Escriptura de Constitució.

c) Liquiditat Limitada.

No existeix garantia que per als Bons arribi a produir-se al mercat una negociació amb una freqüència o volum mínim.

No existeix compromís que alguna entitat vagi a intervenir en la contractació secundària, donant liquiditat als Bons mitjançant oferiment de contrapartida.

En cap cas el Fons podrà recomprar els Bons als titulars d'aquests, encara que sí podran ser amortitzats anticipadament en la seva totalitat en cas de Liquidació Anticipada del Fons, en els termes establerts en el present Fullet.

d) Rendibilitat

L'amortització anticipada dels Préstecs està influïda per una varietat de factors geogràfics, econòmics i socials com ara l'edat dels Deutors Cedit, estacionalitat, tipus d'interès del mercat, que impedeixen la seva previsibilitat.

El càlcul de la taxa interna de rendibilitat, de la vida mitjana i de la durada dels Bons està sotmès, entre d'altres, a hipòtesis de taxes d'amortització anticipada dels Préstecs que poden no complir-se, així com els tipus d'interès futurs de mercat, donat el caràcter variable del tipus d'interès nominal de cada Sèrie.

i) Interessos de demora

En cap cas l'existència d'endarreriments en el pagament dels interessos o en el reemborsament del principal als titulars dels Bons donarà lloc a la meritació d'interessos de demora a favor seu.

f) Carència d'accions

El Fons no disposarà de més accions contra les Entitats Cedents que les derivades dels incompliments de les seves respectives funcions i, per tant, mai com a conseqüència de l'existència de morositat o d'amortització anticipada.

Adicionalment, els titulars dels Bons i els restants creditors del Fons no disposaran de cap tipus d'acció directa contra les Entitats Cedents.

II.5 Forma de representació i denominació i domicili de l'entitat encarregada del registre comptable dels Bons

Els Bons que s'emeten amb càrrec a lactiu del Fons estaran representats exclusivament per mitjà d'anotacions en compte i es constituïran com a tals en virtut de la seva inscripció en el SCLBARNA (o qualsevol altra entitat que pugui substituir-lo). L'Escriptura de Constitució surtirà els efectes previstos a l'article 6 de la Llei 24/1988.

En compliment del que està disposat a l'article 6 del Real Decret 116/1992, la denominació, nombre d'unitats, valor nominal i altres característiques i condicions de l'emissió de Bons que es representa per mitjà d'anotacions en compte és la que s'inclou en l'Escriptura de Constitució i en aquest Capítol II.

Els titulars dels Bons seran identificats com a tal segons resulti el registre comptable portat pel SCLBARNA (o qualsevol altra entitat que pugui substituir-lo) en col·laboració amb les entitats adherides. El SCLBARNA (o qualsevol altra entitat que pugui substituir-lo) serà designat com a entitat encarregada de portar el registre comptable dels Bons en l'Escriptura de Constitució, de manera que s'efectui la compensació i liquidació dels Bons d'acord amb les normes de funcionament que, pel que fa a valors de renda fixa emesos per Fons de Titulització d'Actius admesos a cotització únicament en la Borsa de Barcelona, tingui establerts o puguin ser aplicables en un futur al SCLBARNA (o qualsevol altra entitat que pugui substituir-lo). L'esmentada designació serà objecte d'inscripció en els Registres Oficials de la CNMV.

El SCLBARNA té el seu domicili a Barcelona, Passeig de Gràcia número 19.

II.6 Import nominal del conjunt de valors emesos amb càrrec al Fons, nombre de valors que comprèn i numeració dels mateixos, en el seu cas, desglossat entre els diversos Sèries que consti

L'import total de l'emissió de Bons puja a 950.000.000 euros de valor nominal i està constituïda per cinc (5) Sèries:

- (i) Sèrie AG constituït per Bons ordinaris avalats de cent mil (100.000) euros de valor nominal cadascun, amb un import nominal total de 706.800.000 euros.
- (ii) Sèrie AS constituït per Bons ordinaris de cent mil (100.000) euros de valor nominal cadascun, amb un import nominal total de 176.700.000 euros.

- (iii) Sèrie BG constituït per Bons subordinats avalats de cent mil (100.000) euros de valor nominal cadascun, amb un import nominal total de 17.600.000 euros.
- (iv) Sèrie BS constituït per Bons subordinats de cent mil (100.000) euros de valor nominal cadascun, amb un import nominal total de 17.600.000 euros.
- (v) Sèrie C constituït per Bons subordinats de cent mil (100.000) euros de valor nominal cadascun, amb un import nominal total de 31.300.000 euros.

Els Bons de les Sèries BG i BS es troben postergats en el pagament d'interessos i de reemborsament del principal pel que fa als Bons AG i AS d'acord amb l'ordre de prelació de pagaments contingut en l'apartat V.6.1.2. del Fullet.

Per part seva, els Bons de la Sèrie C es troben postergats en el pagament d'interessos i de reemborsament del principal pel que fa als Bons dels restants Sèries, d'acord amb l'ordre de prelació de pagaments de l'apartat V.6.1.2. del Fullet.

La subscripció o tinença de Bons d'una Sèrie no implica la subscripció o tinença dels Bons dels restants Sèries.

II.7 Imports nominal i efectiu de cada valor, amb indicació, quan existeixi, de la prima d'emissió expressada en proporció sobre el nominal i en unitats monetàries per valor. Moneda que s'expressen cadascun de les Sèries de valors que s'emeten amb càrrec al Fons

L'emissió de Bons està constituïda per cinc (5) Sèries, AG, AS, BG, BS i C, denominades en euros.

El preu de l'emissió dels Bons de totes les Sèries serà de cent mil (100.000) euros per Bo, lliure d'impostos i despeses de subscripció per al subscriptor. Els Bons s'emeten al 100% del seu valor nominal.

Les despeses i impostos inherents a l'emissió dels Bons seran per compte del Fons.

El preu de reemborsament per als Bons de totes les Sèries serà de cent mil (100.000) euros per Bo, equivalent al seu valor nominal, lliure de despeses per al bonista i pagador progressivament en cada Data de Pagament, d'acord amb ho previst a l'apartat II.11.3 següent.

II.8 Comissions i despeses connexos de tota mena que obligatòriament hagin de suportar els inversors amb ocasió de la subscripció dels valors emesos amb càrrec al Fons

El preu d'emissió establert en l'apartat II.7 anterior, serà lliure d'impostos i despeses de subscripció per al subscriptor.

II.9 Menció, si és procedent, de l'existència, en el seu cas, de comissions a càrrec dels tenidors dels valors emesos amb càrrec al Fons, representats obligatòriament en anotació en compte, en concepte d'inscripció i manteniment de saldo

Les despeses d'inclusió de l'emissió de Bons en el registre comptable del SCLBARNA seran a càrrec del Fons, no sent repercutits als tenidors dels Bons. El SCLBARNA no percep cap comissió en concepte de manteniment de saldo.

Les entitats adherides al SCLBARNA (o qualsevol altra entitat que pugui substituir-lo) podran establir, d'acord amb la legislació vigent, les comissions i despeses repercutibles a la titular dels Bons en concepte d'administració de valors que lliurement determinin i que al seu moment hagin estat comunicades al Banco d'Espanya o a la CNMV, com organismes supervisors de les mateixes. Les tarifes màximes repercutibles als titulars dels Bons per les entitats adherides al SCLBARNA (o qualsevol altra entitat que pugui substituir-lo) seran les indicades en els seus respectius Fulls Informatius de Tarifes, que estan a disposició del públic en el domicili social i a totes les sucursals, oficines i representacions de les esmentades entitats.

II.10 Clàusula de tipus d'interès

II.10.1 Tipus d'interès nominal

Els Bons de totes les Sèries meritiran un interès nominal anual, variable trimestralment i amb pagament trimestral, que serà el que resulti d'aplicar els criteris establerts a continuació.

El tipus d'interès nominal anual resultant (d'ara endavant "**Tipus d'Interès Nominal**") es pagarà trimestralment en cada Data de Pagament, sobre el Saldo de Principal Pendent de Pagament dels Bons de cada Sèrie en la Data de Determinació anterior, sempre que el Fons compti amb liquiditat suficient d'acord amb l'ordre de prelació de pagaments previst a l'apartat V.6.1.2 i les regles excepcionals previstes en l'apartat V.6.2.

Les retencions, pagaments a compte i impostos establerts o que s'estableixin en el futur sobre el capital, interessos o rendiments dels Bons, aniran a càrrec exclusiu dels titulars dels Bons i el seu import serà deduït, en el seu cas, per la Societat Gestora, en representació i per compte del Fons, a través del Agent de Pagaments, en la forma legalment establerta.

a) Meritació d'interessos

La durada de la present emissió es dividirà en successius períodes de temps (conjuntament, els "**Períodes de Meritació d'Interessos**" i, cadascun d'ells un "**Període de Meritació d'Interessos**") comprensius dels dies efectius transcorreguts entre cada Data de Pagament, incloent en cada Període de Meritació d'Interessos la Data de Pagament inicial i exclouent la Data de Pagament final.

Excepcionalment, el primer Període de Meritació d'Interessos tindrà una durada diferent del trimestre, equivalent a la compresa entre la Data de Desemborsament, això és el 4 d'abril de 2003 (inclosa) i la primera Data de Pagament, això és, el 25 de juliol de 2003 (exclusa) calculant-se d'acord amb un any de 360 dies.

b) Tipus d'Interès Nominal

El Tipus d'Interès Nominal determinat per a cada Període de Meritació d'Interessos serà el que resulti de sumar:

- (i) el tipus d'interès de referència Euríbor a tres (3) mesos excepte per al primer Període de Meritació d'Interessos, que serà el tipus d'interès de referència Euríbor a quatre (4) mesos, tenint en compte el nombre de dies del primer Període de Meritació d'Interessos) o, si és necessari, el seu substitut descrit en l'apartat c) següent, i
- (ii) un marge per a cadascun de les Sèries:
 - de 0,11% per als Bons de la Sèrie AG
 - de 0,48% per als Bons de la Sèrie AS
 - de 0,28% per als Bons de la Sèrie BG
 - de 0,70% per als Bons de la Sèrie BS
 - d'1,45% per als Bons de la Sèrie C

El marge aplicable als Bons de cadascun de les Sèries es farà públic abans de la Data de Desemborsament mitjançant anunci previst a l'apartat III.7.5.

El Tipus d'Interès Nominal resultant estarà expressat en quatre (4) decimals.

c) Determinació del tipus d'interès de referència Euríbor

(i) El tipus d'interès de referència per a la determinació del tipus d'interès aplicable als Bons serà el tipus Euríbor, *'Euro InterBank Offered Rate'*, calculat i distribuït pel sistema d'informació financera BRIDGE per mandat de FBE (*'Federation Bancaire de l'Union Européenne'*) a tres (3) mesos de venciment, fixat a les 11:00 hores del dia següent (hora CET) de la Data de Fixació del Tipus d'Interès, descrita a continuació, que actualment es publica en les pàgines electròniques EURÍBOR01, subministrada per Reuters i 248, subministrada per Dow Jones Markets (Bridge Telerate) o qualsevol altra pàgina que pogués reemplaçar-les en aquests serveis.

Actualment, el tipus Euríbor és el tipus d'oferta de dipòsits interbancaris a termini en euros calculat com la mitjana diària de les cotitzacions subministrades per un panell compost per 57 Bancs, entre els més actius de la Zona Euro. El tipus cotitza en base al còmput dels dies reals al venciment i any compost per 360 dies i es fixa a les 11:00 hores del dia següent (hora CET), expressant-se amb tres (3) xifres decimals.

A aquests efectes, s'entendrà per hora CET (*'Central European Time'*) l'Hora Central Europea, que correspon a l'ús horari oficial de la ciutat de Brussel·les.

Excepcionalment, el tipus d'interès de referència per al primer Període de Meritació d'Interessos serà el tipus d'interès Euríbor a quatre (4) mesos, tenint en compte el nombre de dies del primer Període de Meritació d'Interessos.

A aquests efectes, s'entendrà per "Euríbor a quatre (4) mesos" el tipus Euríbor, *'Euro InterBank Offered Rate'*, calculat i distribuït pel sistema d'informació financera BRIDGE per mandat de FBE (*'Federation Bancaire de l'Union Européenne'*) a quatre (4) mesos de venciment, fixat a les 11:00 hores del demà (hora CET) de la Data de Fixació del Tipus d'Interès per al primer Període de Meritació d'Interessos (descrita en l'apartat d) següent)

- (ii) Suposat que d'impossibilitat d'obtenció del tipus establert en l'apartat (i) anterior, el tipus d'interès de referència substitutiu serà el tipus d'interès que resulti d'efectuar la mitjana aritmètica simple dels tipus d'interès interbancaris d'oferta per a operacions de dipòsit no transferibles, en euros, a tres (3) mesos de venciment, en la Data de Fixació del Tipus d'Interès, que declarin les entitats bancàries ressenyades a continuació (d'ara endavant les **'Entitats de Referència'**), prèvia sol·licitud simultània a cadascuna d'elles que realitzarà la Societat Gestora a través de l'Agent de Pagaments.

Les Entitats de Referència seran:

- Bankinter, S.A
- Caixa d'Estalvis de Madrid
- Deutsche Bank, S.A.I

Suposat que d'impossibilitat d'aplicació del tipus d'interès de referència substitutiu anterior, per no subministrar alguna de les citades Entitats de Referència, de manera continuada, declaració de cotitzacions, serà d'aplicació el tipus d'interès que resulti d'aplicar la mitjana aritmètica simple dels tipus d'interès declarats per almenys dos (2) de les Entitats de Referència restants.

- (iii) En absència o impossibilitat d'obtenció dels tipus establerts en els apartats (i) i (ii) anteriors, serà d'aplicació l'últim tipus d'interès de referència aplicat a l'últim Període de Meritació d'Interessos i així per Períodes de Meritació d'Interessos successius en tant quan es mantingui l'esmentada situació.

La Societat Gestora conservarà els llistats del contingut de les pantalles EURÍBOR01 de Reuters i 248 de Telerate o, en el seu cas, de les declaracions de les cotitzacions de les Entitats de Referència com documents acreditatius del tipus d'interès de referència determinat.

d) Data de Fixació del Tipus d'Interès

El Tipus d'Interès Nominal aplicable als Bons de totes les Sèries per a cada Període de Meritació d'Interessos es determinarà per la Societat Gestora, en representació i per compte del Fons, a les 11:00 hores (CET) del segon (2º) Dia Hàbil segons el calendari TARGET (*"Trans European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System"*) anterior a cada Data de Pagament, excepte aquells dies que, fins i tot sent hàbils d'acord amb el calendari TARGET, no fossin Dies Hàbils d'acord amb la definició indicada a continuació, en aquest cas serà el Dia Hàbil següent (d'ara endavant **'Data de Fixació del Tipus d'Interès'**) i serà d'aplicació per al següent Període de Meritació d'Interessos.

Als efectes de l'emissió de Bons i, durant tota la vida dels mateixos, es consideraran **'Dies Hàbils de Fixació de Tipus d'Interès'** tots els qui no siguin:

- dissabte;
- diumenge;
- els dies inhàbils del calendari TARGET;

El Tipus d'Interès Nominal dels Bons de totes les Sèries per al primer Període de Meritació d'Interessos es determinarà en la forma prevista en l'apartat c) anterior, en base al tipus d'interès de referència indicat en l'esmentat apartat existent a les 11:00 hores (CET) del segon (2º) Dia Hàbil anterior a la Data de Desemborsament i es farà públic abans de la Data de Desemborsament mitjançant l'anunci previst a l'apartat III.7.5 del Fulllet.

El Tipus d'Interès Nominal determinat per a cada Sèrie de Bons per als successius Períodes de Meritació d'Interessos es comunicarà als titulars dels Bons en el termini i la forma previstos en l'apartat III.7.5 del Fullet.

i) Quadre informatiu d'evolució del tipus d'interès de referència a utilitzar

A títol merament informatiu, es donen a continuació dades dels tipus Euríbor a tres (3) mesos en les dates que s'indiquen, així com el tipus Euríbor a quatre (4) mesos en la data que s'indica (el tipus Euríbor a quatre (4) mesos, fixat d'acord amb el que s'estableix en el apartat b) anterior, s'usarà per calcular el Tipus d'Interès Nominal per al primer Període de Meritació d'Interessos) (*font: Bloomberg*).

DataFixació	EURÍBOR3 mesos
13/09/1999	2,6930%
13/12/1999	3,4550%
13/03/2000	3,7790%
13/06/2000	4,5480%
13/09/2000	4,8460%
13/12/2000	4,9660%
13/03/2001	4,7830%
13/06/2001	4,4700%
13/09/2001	4,1650%
13/12/2001	3,3420%
13/03/2002	3,3740%
13/06/2002	3,4700%
12/09/2002	3,3150%
12/12/2002	2,9300%
13/03/2003	2,5450%

DataFixació	EURÍBOR 4 mesos
13/03/2003	2,5140%

II.10.2 Menció simple al nombre d'ordre que en la prelación de pagaments del Fons ocupen els pagaments d'interessos dels valors emesos amb càrrec al mateix, i indicació precisa de l'apartat i pàgines d'aquest Fullet on es descriuen les regles de prelación establertes en els pagaments del Fons, i en concret les que afecten als pagaments d'interessos dels esmentats valors

El pagament d'interessos meritats pels Bons de les Sèries AG i AS ocupa el 3º i el 4ª lloc en l'ordre de prelación de pagaments establert en l'apartat V.6.1.2 del Fullet.

El pagament d'interessos meritats pels Bons de les Sèries BG i BS ocupa el 5ª i el 6º lloc en l'ordre de prelación de pagaments establert en l'apartat V.6.1.2 del Fullet.

El pagament d'interessos meritats pels Bons de la Sèrie C ocupa el 7º lloc en l'ordre de prelación de pagaments establert en l'apartat V.6.1.2 del Fullet, llevat que, d'acord amb les regles excepcionals a l'ordre de prelación de pagaments previstes en l'apartat V.6.2.1, el pagament dels interessos passi del 7º al 13º lloc del referit ordre de prelación de pagaments quan, en una Data de Determinació, es doni el supòsit en l'esmentat apartat V.6.2.1.

II.10.3 Dates, lloc, entitats i procediment per al pagament dels interessos

Els interessos dels Bons de totes les Sèries es pagaran, per trimestres vençuts, els dies 25 de gener, 25 d'abril, 25 de juliol i 25 d'octubre de cada any, fins a la total amortització dels mateixos (cadascuna d'aquestes dates, una **'Data de Pagament'**) mitjançant el procediment ressenyat en el apartat II.12 del Fullet.

En cas que alguna de les dates establertes en el paràgraf anterior no fos un Dia Hàbil, serà Data de Pagament el Dia Hàbil immediatament posterior, meritant-se els interessos corresponents al Període de Meritació d'Interessos en curs descrit en l'apartat II.10.1.a) fins a l'esmentat primer Dia Hàbil, no inclusivament.

En cas que, per coincidir una Data de Pagament en un dia inhàbil, calgués realitzar el pagament el Dia Hàbil immediatament posterior, el Període de Meritació d'Interessos següent comprendrà des del dia que es realitzi el pagament corresponent (inclòs) fins a la següent Data de Pagament (és a dir, el dia 25 de gener, abril, juliol i octubre, segons el cas), no inclusivament. D'aquesta forma, el fet que una Data de Pagament coincideixi amb un dia inhàbil no provocarà una alteració del calendari de Dates de Pagament previst.

La primera Data de Pagament d'interessos per als Bons de totes les Sèries tindrà lloc el 25 de juliol de 2003, meritant-se els mateixos al Tipus d'Interès Nominal corresponent des de la Data de Desemborsament, inclusivament, fins al 25 de juliol de 2003, exclòs.

El càlcul de la liquidació d'interessos que deuen pagar-se en cada Data de Pagament per a cada Període de Meritació d'Interessos es durà a terme d'acord amb la següent fórmula:

$$I = P \times \frac{R}{100} \times \frac{d}{360}$$

On:

I = Interessos a pagar en una Data de Pagament determinada.

P = Saldo de Principal Pendent de Pagament dels Bons en la Data de Determinació corresponent a l'Esmentada Data de Pagament.

R = Tipus d'Interès Nominal expressat en percentatge anual.

d = Nombre de dies efectius que corresponguin a cada Període de Meritació d'Interessos.

Els interessos que resultin a favor dels tenidors dels Bons de cadascun de les Sèries, calculats segons ho previst anteriorment, i l'import dels interessos meritats i no satisfets, es comunicaran en la forma descrita en l'apartat III.7.5 del Fullet amb una antelació al menys d'un (1) Dia Hàbil a cada Data de Pagament.

L'abonament dels interessos meritats dels Bons tindrà lloc en cada Data de Pagament sempre que el Fons compti amb liquiditat suficient per a això, d'acord amb l'ordre de prelación de pagaments previst a l'apartat V.6.1.2 i les regles excepcionals previstes en l'apartat V.6.2.

En cas que en una Data de Pagament el Fons no pogués fer front al pagament total o parcial dels interessos meritats pels Bons de qualsevol de les Sèries, d'acord amb l'ordre de prelación de pagaments establert en l'apartat V.6.1.2, les quantitats que els titulars dels Bons haguessin deixat de percebre (sense tenir en compte els imports disposats de l'Aval de la Generalitat per cobrir el pagament dels interessos dels Bons de les Sèries garantides) s'abonaran en la següent

Data de Pagament. Les quantitats ajornades d'interessos no meritiran a favor dels tenidors dels Bons cap interès.

El Fons, a través de la Societat Gestora, no podrà ajornar el pagament d'interessos dels Bons amb posterioritat al 25 de juliol de 2025, Data de Venciment Legal dels Bons o, si no fos Dia Hàbil, el següent Dia Hàbil.

El servei financer de l'emissió de Bons es realitzarà a través Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (d'ara endavant, en relació amb aquest servei, el "**Agent de Pagaments**"), que subscriurà el Contracte d'Agent de Pagaments amb la Societat Gestora, en representació i per compte del Fons.

Per facilitar al subscriptor la comprensió del sistema de fixació del Tipus d'Interès Nominal aplicable i de l'import dels interessos corresponents a cada Bo en cada Data de Pagament, s'inclou en l'apartat II.12.a), un cas pràctic com a exemple, així com els quadres teòrics del servei financer de l'emprèstit.

II.11 Amortització dels valors

II.11.1 Preu de reemborsament, especificant l'existència de primes, premis, lots o qualsevol un altre avantatge financera

El preu de reemborsament per als Bons de totes les Sèries serà de cent mil (100.000) euros per Bo, equivalents al 100% del seu valor nominal, pagador progressivament en cada Data de Pagament.

Tots els Bons d'una mateixa Sèrie seran amortitzats en igual quantia mitjançant la reducció del nominal de cadascun d'ells. L'import a reemborsar per l'amortització dels Bons de cadascuna de les Sèries en cada Data de Pagament, es determinarà segons el que s'ha establert en l'apartat II.11.3 d'aquest Capítol.

II.11.2 Menció simple al nombre d'ordre que en la prelación de pagaments del Fons ocupen els pagaments de principal dels valors emesos amb càrrec al mateix, i indicació precisa de l'apartat i pàgines del Fulllet on es descriuen les regles de prelación establertes en els pagaments del Fons, i en concret les que afecten els pagaments de principal dels esmentats valors

El pagament de l'amortització del principal dels Bons de les Sèries AG i AS ocupa el 9^a i el 10^o lloc en l'ordre de prelación de pagaments establert en l'apartat V.6.1.2.

El pagament de l'amortització del principal dels Bons de les Sèries BG i BS ocupa l'11^a i 12^o lloc en l'ordre de prelación de pagaments establert en l'apartat V.6.1.2.

El pagament de l'amortització del principal dels Bons de la Sèrie C ocupa el 13^o lloc en l'ordre de prelación de pagaments establert en l'apartat V.6.1.2.

II.11.3 Modalitats d'amortització amb especificació de les dates, lloc, entitats, procediment i publicitat de les mateixes

II.11.3.1 Amortització Final

L'amortització definitiva dels Bons de totes les Sèries no podrà ajornar-se amb posterioritat al 25 de juliol de 2025 o, si aquest no fos Dia Hàbil, el següent Dia Hàbil, sense perjudici que amb anterioritat a l'esmentada data, la Societat Gestora, en representació i per compte del Fons i d'acord amb allò que es preveu en l'apartat II.11.3.3 següent, pugui procedir a amortitzar anticipadament l'emissió, en aquest cas, la Data de Pagament en la qual hagi de produir-se la mateixa serà la data d'amortització definitiva dels Bons.

II.11.3.2 Amortització Parcial

No obstant això l'anterior, el Fons, a través de la seva Societat Gestora, procedirà a efectuar amortitzacions parcials dels Bons de totes les Sèries en els termes que es descriuen a continuació.

1. Dates de Pagament d'Amortització

Coincidiran amb les Dates de Pagament d'interessos, els dies 25 de gener, abril, juliol i octubre de cada any o en el seu cas, el següent Dia Hàbil, segons el que està descrit en l'apartat II.10.3 anterior, fins a la seva total amortització.

Bons de les Sèries AG i AS

L'amortització dels Bons de les Sèries AG i AS es realitzarà a prorrata entre els mateixos, mitjançant reducció del nominal de cada Bo, fins a completar el mateix, en cada Data de Pagament.

La primera Data de Pagament d'amortització dels Bons de les Sèries AG i AS correspondrà al 25 de juliol de 2003, d'acord amb les regles contingudes en l'apartat II.10.3.

Bons de les Sèries BG i BS

L'amortització dels Bons de les Sèries BG i BS es realitzarà a prorrata entre els mateixos, mitjançant reducció del nominal de cada Bo, fins a completar el mateix, en cada Data de Pagament.

L'amortització dels Bons de les Sèries BG i BS començarà només quan s'hagin amortitzat completament els Bons de les Sèries AG i AS.

Bons de la Sèrie C

L'amortització dels Bons de la Sèrie C es realitzarà a prorrata entre els mateixos, mitjançant reducció del nominal de cada Bo, fins a completar el mateix, en cada Data de Pagament.

L'amortització dels Bons de la Sèrie C començarà només quan s'hagin amortitzat completament els Bons de les restants Sèries.

2. Dates de Determinació i Períodes de Determinació

Les **'Dates de Determinació'** seran les dates corresponents a cadascuna de la Dates de Pagament en les quals la Societat Gestora, en representació i per compte del Fons, realitzarà els càlculs necessaris per distribuir o retenir els Fons Disponibles existents en aquestes dates, d'acord amb l'ordre de prelación de pagaments establert en l'apartat V.6.1.2 del Fulllet.

Les Dates de Determinació seran les que corresponguin al quart (4º) Dia Hàbil anterior a cada Data de Pagament i demarcaran els períodes compresos successivament entre les citades Dates de Determinació, que es denominaran “**Períodes de Determinació**”, incloent-se en cada Període de Determinació la Data de Determinació inicial i excloent-se la final.

Per excepció, el primer Període de Determinació serà el comprès entre la Data de Desemborsament i la primera Data de Determinació.

3. Saldos de Principal Pendants de Pagament dels Bons

Serà el saldo viu dels Bons (és a dir, l'import de principal dels Bons pendent d'amortitzar en cada moment).

4. Saldo Viu Pendent d'Amortització dels Actius

El Saldo Viu Pendent d'Amortització dels Actius serà la suma de l'Import dels Actius pendents de venciment i de l'Import dels Actius vençuts i no cobrats, sense incloure les Quantitats Fallides segons l'apartat V.1.4.3.2 del present Fulllet.

5. Quantitat Meritada per a Amortització en cada Data de Pagament

La Quantitat Meritada per a Amortització dels Bons de totes les Sèries, sense distinció entre aquests, serà igual, en la Data de Determinació prèvia a cada Data de Pagament, a la diferència positiva entre el Saldo del Principal Pendent de Pagament dels Bons i el Saldo Viu Pendent d'Amortització dels Actius.

Amb la finalitat d'il·lustrar aquest concepte suposem el següent cas pràctic (que podria ser d'aplicació a qualsevol Data de Pagament):

- Saldo de Principal Pendent de Pagament dels Bons, en una Data de Determinació concreta: + 950.000.000,00
- Saldo Viu Pendent d'Amortització dels Actius, a la mateixa data: - 904.363.815,83
- Quantitat Meritada per a Amortització dels Bons: 45.636.184,17

En aquest supòsit, la Quantitat Meritada per a Amortització dels Bons ascendiria a 45.636.184,17 euros.

6. Fons Disponibles per a Amortització en cada Data de Pagament i Dèficit d'Amortització

En cada data en la qual procedeixi realitzar un pagament d'amortització de Bons, la quantitat que es destinarà a aquest concepte serà igual a l'import dels Fons Disponibles per a Amortització.

Els **“Fons Disponibles per a Amortització”** seran iguals a la menor de les següents quantitats: (i) els Fons Disponibles existents una vegada atesos els vuit (8) primers conceptes de l'ordre de prelación de pagaments previst a l'apartat V.6.1.2 del Fullet (estalvi en cas d'ajornament del pagament dels interessos dels Bons de la Sèrie C, tal com es preveu en l'apartat V.6.2.1 següent, en aquest cas, els Fons Disponibles per a Amortització dels Bons de la Sèrie C seran els Fons Disponibles existents una vegada atesos els 12 primers conceptes de l'ordre de prelación de pagaments); i (ii) la Quantitat Meritada per a Amortització en cada Data de Pagament.

El **“Dèficit d'Amortització”** serà la diferència, si existís, entre la Quantitat Meritada per a Amortització i els Fons Disponibles per a Amortització.

Continuant amb l'exemple anterior, i suposant que després del pagament dels vuit (8) primers conceptes de l'ordre de prelación de pagaments els fons disponibles ascendissin a 44.325.184,17 euros:

- Fons disponibles una vegada atesos els vuit (8) primers conceptes de l'ordre de prelación de pagaments	44.325.184,17
- Quantitat Meritada per a l'Amortització dels Bons	- 45.636.184,17
- Dèficit d'Amortització	- 1.311.000,00

En aquest supòsit, existiria un Dèficit d'Amortització per import d'1.311.000,00 euros, que es tindrà en compte per calcular la Quantitat Meritada per a Amortització dels Bons en la Data de Determinació següent.

7. Distribució de la Quantitat Meritada per a Amortització entre els Bons de cada Sèrie

La Quantitat Meritada per a Amortització es distribuirà entre les Sèries d'acord amb les següents regles:

- (i) La Quantitat Meritada per a Amortització dels Bons de les Sèries AG i AS (a prorrata entre tots dos) serà el menor de les següents quantitats: (a) la Quantitat Meritada per a Amortització total i (b) el Saldo de Principal Pendent de Pagament dels Bons de les Sèries AG i AS.
- (ii) La Quantitat Meritada per a Amortització dels Bons de les Sèries BG i BS (a prorrata entre tots dos) serà el menor de les següents quantitats: (a) el Saldo de Principal Pendent de Pagament dels Bons de les Sèries BG i BS i (b) la Quantitat Meritada per a Amortització restant una vegada amortitzats completament els Bons de les Sèries AG i AS.
- (iii) La Quantitat Meritada per a Amortització dels Bons de la Sèrie C serà el menor de les següents quantitats: (a) el Saldo de Principal Pendent de Pagament dels Bons de la Sèrie C i (b) la Quantitat Meritada per a Amortització restant una vegada amortitzats completament els Bons de les Sèries AG, AS, BG i BS.

Si en una Data de Pagament, com a conseqüència de l'ordre de prelación de pagaments de l'apartat V.6.1.2 existís Dèficit d'Amortització:

- (i) els Fons Disponibles per a Amortització dels Bons s'aplicaran al pagament del Saldo Principal Pendent de Pagament dels Bons, segons correspongui conforme a les regles establertes anteriorment;
- (ii) dins de cada Sèrie, els Fons Disponibles per a Amortització dels Bons, es repartiran proporcionalment entre els Bons de la citada Sèrie; i
- (iii) les quantitats que els titulars dels Bons deixessin de percebre com a conseqüència de l'existència de Dèficit d'Amortització, s'abonaran en la següent Data de Pagament que sigui possible, sense que aquestes quantitats donin dret a interès addicional o de demora algun (atès que formaran part del Saldo Principal Pendent de Pagament dels Bons del mateix Sèrie afectats sobre el qual s'efectua el càlcul de liquidació d'interessos en la forma prevista en l'apartat II.10.3 anterior).

La Societat Gestora notificarà als titulars dels Bons, en la forma prevista en l'apartat III.7.5, l'import d'amortització que resulti a favor seu, els Saldos de Principal Pendent de Pagament dels Bons de cadascun de les Sèries, així com el Dèficit d'Amortització, si existís.

II.11.3.3 Amortització anticipada

Sense perjudici de l'obligació del Fons, a través de la Societat Gestora, d'amortitzar els Bons en les dates indicades en els apartats anteriors, la Societat Gestora, prèvia comunicació a la CNMV, estarà facultada per liquidar anticipadament el Fons i amortitzar anticipadament la totalitat de l'emissió de Bons en una Data de Pagament:

- (i) quan l'import del Saldo Viu Pendent d'Amortització dels Actius sigui inferior al deu per cent (10%) del saldo inicial de la cartera d'Actius. Això sol serà possible quan la venda dels drets de crèdit juntament amb altres imports dels quals disposi el Fons permeti cancel·lar totes les obligacions amb els titulars dels Bons respectant l'Ordre de Prelació de Pagaments.
- (ii) quan, a judici de la Societat Gestora, concorrin circumstàncies excepcionals que facin impossible, o d'extrema dificultat, el manteniment de l'equilibri financer del Fons;
- (iii) quan es produeixi un impagament indicatiu d'un desequilibri greu i permanent en relació amb els valors emesos o es prevegi que es produirà;
- (iv) quan, com a conseqüència d'una modificació adversa de la normativa fiscal aplicable bé al Fons, bé als Bons, resultés impossible el manteniment financer del Fons.

La Societat Gestora tindrà la capacitat de determinar per si mateixa, per acord del seu òrgan d'administració adoptat en virtut de criteris de raonabilitat empresarial i de gestió, si hi corre alguna de les circumstàncies anteriors. La facultat anterior deurà entendre's sense perjudici de l'eventual responsabilitat que pogués incórrer la Societat Gestora com a conseqüència de l'incompliment de les seves funcions.

Sense perjudici de l'anterior, el Fons s'extingirà, així mateix, quan les Entitats Cedents exercitin el Dret de Recompra sobre els Préstecs que se'ls confereix en els respectius Contractes de Cessió d'Actius.

L'amortització anticipada de la totalitat dels Bons en els supòsits previstos anteriorment es realitzarà mitjançant el pagament a cada bonista, en la mesura que existeixin fons suficients, del Saldo de Principal Pendent de Pagament dels Bons dels quals el mateix sigui titular en la data d'amortització més els interessos meritats i no pagats sobre aquests Bons des de l'última Data de Pagament fins avui d'amortització anticipada, deduïda, en el seu cas, la retenció fiscal, i els interessos meritats i no pagats sobre aquests Bons en Dates de Pagament anteriors a l'última Data de Pagament i fins avui d'amortització anticipada, deduïda, en el seu cas, la retenció fiscal, quantitats que amb caràcter general legals es reputaran en aquesta última data vençudes, líquides i exigibles.

L'amortització anticipada dels Bons en els termes aquí descrits es durà a terme per la Societat Gestora, en nom i representació del Fons, a través de l'Agent de Pagaments i amb càrrec als Fons Disponibles al temps de produir-se l'amortització anticipada.

Així mateix, els Bons s'amortitzaran anticipadament com a conseqüència de la liquidació i extinció del Fons en els casos i en els termes descrits en l'apartat III.9 del Fulllet.

L'amortització anticipada dels Bons, en el seu cas, serà anunciada en els termes previstos en l'apartat III.7.5.

II.12 Quadre del servei financer de l'emprèstit, incloent tant els pagaments d'interès com d'amortització de principal, per a cada una de les Sèries de Bons que vagin a emetre's amb càrrec al Fons

El servei financer de l'emissió s'atendrà a través de "la Caixa" en la seva condició d'Agent de Pagaments. El pagament d'interessos i amortitzacions es comunicarà als titulars dels Bons en els supòsits i amb els dies d'antelació previstos per a cada cas en l'apartat III.7.5. L'abonament d'interessos i de les amortitzacions es realitzarà a través de l'Agent de Pagaments i a partir de les dades inclosos en els registres comptables de les entitats adherides al SCLBARNÀ (o qualsevol altra entitat que pugui substituir-lo), que serà designat com a entitat encarregada del registre comptable dels Bons.

a) Cas pràctic de fixació del Tipus d'Interès Nominal

En compliment del que està disposat en l'apartat II.10.3 i per tal de facilitar al subscriptor la comprensió del sistema de fixació del Tipus d'Interès Nominal i de l'import dels interessos a percebre per cada Bo en cada Data de Pagament, a continuació es reflecteix la forma de càlcul dels mateixos. El càlcul es ha realitzat prenent, a títol d'exemple, els següents valors: (i) un tipus Euríbor a tres mesos del 2,545% (que coincideix amb el tipus Euríbor a 3 mesos fixat i publicat el dia 13 de març de 2003, (ii) el marge aplicable als Bons conforme a l'indicat en el apartat II.10.1 b) (això és, 0,11%,0,48%,0,28%,0,70% i 1,45%, respectivament) i (iii) un Període de Meritació d'Interessos de 90 dies.

(i) Interessos a percebre per cada Bo de la Sèrie AG

- Tipus Euríbor a 3 mesos: 2,545%
- Marge: 0,11%
- Import d'Interessos per Bo:

Període d'interès per Bo: 90 dies.

Saldo de Principal Pendent de Pagament del Bo: 100.000 euros.

Càlcul d'interessos meritats per Bo:

$$100.000 \times \frac{2,655}{100} \times \frac{90}{360} = 663,75 \text{ euros}$$

L'import dels interessos a percebre per cada Bo de la Sèrie AG seria de 663,75 euros sobre un Saldo de Principal Pendent de Pagament del Bo de 100.000 euros.

(ii) Interessos a percebre per cada Bo de la Sèrie AS

- Tipus Euríbor a 3 mesos: 2,545%
- Marge; 0,48%
- Import d'Interessos per Bo:

Període d'interès per Bo: 90 dies.

Saldo de Principal Pendent de Pagament del Bo: 100.000 euros.

Càlcul d'interessos meritats per Bo:

$$100.000 \times \frac{3,025}{100} \times \frac{90}{360} = 756,25 \text{ euros}$$

L'import dels interessos a percebre per cada Bo de la Sèrie AS seria de 756,25 euros sobre un Saldo de Principal Pendent de Pagament del Bo de 100.000 euros.

(iii) Interessos a percebre per cada Bo de la Sèrie BG

- Tipus Euríbor a 3 mesos: 2,545%
- Marge: 0,28%
- Import d'Interessos per Bo:

Període d'interès per Bo: 90 dies.

Saldo de Principal Pendent de Pagament del Bo: 100.000 euros.

Càlcul d'interessos meritats per Bo:

$$100.000 \times \frac{2,825}{100} \times \frac{90}{360} = 706,25 \text{ euros}$$

L'import dels interessos a percebre per cada Bo de la Sèrie BG seria de 706,25 euros sobre un Saldo de Principal Pendent de Pagament del Bo de 100.000 euros.

(iv) Interessos a percebre per cada Bo de la Sèrie BS

- Tipus Euríbor a 3 mesos: 2,545%
- Marge: 0,70%
- Import d'Interessos per Bo:

Període d'interès per Bo: 90 dies.

Saldo de Principal Pendent de Pagament del Bo: 100.000 euros.

Càlcul d'interessos meritats per Bo:

$$100.000 \times \frac{3,245}{100} \times \frac{90}{360} = 811,25 \text{ euros}$$

L'import dels interessos a percebre per cada Bo de la Sèrie BS seria de 811,25 euros sobre un Saldo de Principal Pendent de Pagament del Bo de 100.000 euros.

(v) Interessos a percebre per cada Bo de la Sèrie C

- Tipus Euríbor a 3 mesos: 2,545%
- Marge: 1,45%
- Import d'Interessos per Bo:

Període d'interès per Bo: 90 dies.

Saldo de Principal Pendent de Pagament del Bo: 100.000 euros.

Càlcul d'interessos meritats per Bo:

$$100.000 \times \frac{3,995}{100} \times \frac{90}{360} = 998,75 \text{ euros}$$

L'import dels interessos a percebre per cada Bo de la Sèrie C seria de 998,75 euros sobre un Saldo de Principal Pendent de Pagament del Bo de 100.000 euros.

b) Quadre del servei financer de l'emprèstit

La principal característica dels Bons de titulització d'actius resideix en la seva amortització periòdica, per la qual cosa la seva vida mitjana i durada depèn fonamentalment de la velocitat que els Deutors Cedits decideixin amortitzar els seus respectius Préstecs.

Les amortitzacions anticipades que decideixin realitzar els Deutors Cedits, subjectes a canvis continus i estimades en el Fullet mitjançant la utilització de la taxa efectiva anual constant d'amortització anticipada o prepagament futur, incidiran directament en la velocitat d'amortització dels Préstecs i en la vida mitjana i durada dels Bons.

Existeixen altres variables, que afecten la vida mitjana i durada dels Bons. Aquestes variables i els seus hipotètics valors assumits en la totalitat dels quadres que figuren en aquest apartat són:

- (i) que la taxa d'amortització anticipada dels Actius es manté constant als escenaris del 0%, 5%, i 10%, banda que la Societat Gestora, en nom del Fons, ha estimat abraçar els extrems mínim i màxim de prepagaments probables;
- (ii) que cap Deutor Cedit incompleix durant la vida del Fons les seves obligacions de pagament en virtut del seu corresponent Préstec.
- (iii) que la Societat Gestora exercita la seva opció d'amortització anticipada prevista en l'apartat II.11.3.3 (i) i/o totes les Entitats Cedents exerciten el seu Dret de Recompra descrit en l'apartat IV.2.2.4;
- (iv) que la Data de Desemborsament té lloc el 4 d'abril de 2003 i que les Dates de Pagament tenen lloc els dies 25 de gener, 25 d'abril, 25 de juliol i 25 d'octubre de cada any (assumint que tots són Dies Hàbils).

La durada ajustada real dels Bons dependrà també del seu tipus d'interès variable, i en la totalitat dels quadres que figuren en aquest apartat s'assumeixen constants (estalvi per al primer Període de Meritació d'Interessos, en què s'ha tingut en compte ho disposat en II.10.1 c del Fullet) en el 2,655% per als Bons de la Sèrie AG, en el 3,025% per als Bons de la Sèrie AS, en el 2,825% per als Bons de la Sèrie BG, en el 3,245% per als Bons de la Sèrie BS i en el 3,995% per als Bons de la Sèrie C (tipus calculats en base a l'Euríbor a tres mesos publicat el 13 de març de 2003:2,545% més el marge

Assumint els valors i hipòtesis anteriors, la vida mitjana, durada i venciment dels Bons a cadascun dels escenaris d'amortització anticipada contemplats serien els següents:

	Taxa Anual Constant de Prepagament		
	0%	5%	10%
Sèrie AG			
Durada	3,796	3,560	3,042
Vida Mitjana	4,465	3,780	3,208
Venciment	25/04/2011	25/01/2011	25/07/2010
T.I.R. Bruta	2,717%	2,716%	2,715%
Sèrie AS			
Durada	3,771	3,532	3,022
Vida Mitjana	4,465	3,780	3,208
Venciment	25/04/2011	25/01/2011	25/07/2010
T.I.R. Bruta	3,100%	3,100%	3,100%
Sèrie BG			
Durada	7,176	6,982	6,580
Vida Mitjana	8,063	7,816	7,312
Venciment	25/04/2011	25/01/2011	25/07/2010
T.I.R. Bruta	2,894%	2,894%	2,894%
Sèrie BS			
Durada	7,298	7,097	6,682
Vida Mitjana	8,063	7,816	7,312
Venciment	25/04/2011	25/01/2011	25/07/2010
T.I.R. Bruta	3,329%	3,329%	3,329%
Sèrie C			
Durada	7,009	6,824	6,441
Vida Mitjana	8,063	7,816	7,312
Venciment	25/04/2011	25/01/2011	25/07/2010
T.I.R. Bruta	4,111%	4,110%	4,111%

En el quadre anterior,

- a) “**Venciment**” indica la data en la qual es produiria el venciment final de l'emissió a cadascun dels escenaris d'amortització anticipada considerats; i
- b) “**Anys**” indica el període de temps, expressat en períodes de 365 dies, transcorregut entre la Data de Desemborsament fins al Venciment dels Bons.
- c) “**Vida mitjana dels Bons**” indica el temps mitjana que es triga en repagar tot el principal dels mateixos, calculat d'acord amb la següent fórmula:

$$V = \frac{\sum (P \times d)}{T} \times \frac{1}{360}$$

On:

V = Vida mitjana dels Bons emesos expressada en anys.

P = Principal a amortitzar de Bons en cada Data de Pagament.

d = Nombre de dies transcorreguts des de la Data de Desemborsament fins avui de Pagament en qüestió.

T = Import nominal total en euros dels Bons

- d) “**Durada dels Bons**”, es defineix com a la mitjana ponderada dels terminis que un valor genera algun tipus de fluxe de diners, sent la ponderació el valor actual de cada fluxe dividit pel preu del valor, calculada d'acord amb la següent fórmula (fórmula de Macaulay ajustada):

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

On:

D = Durada dels Bons expressada en anys.

a = Temps transcorregut (en anys) entre la Data de Desemborsament fins a cadascuna de les Dates de Pagament en qüestió.

VA = Valor actual de cadascuna de les quantitats comprensives de principal i interessos bruts, a pagar en cadascuna de les Dates de Pagament descomptades al tipus d'interès efectiu (TIR).

PE = Preu de l'emissió dels Bons, 100.000 euros.

i = Tipus d'interès efectiu T.I.R. Bruta, en tant per un.

- i) “**T.I.R. Bruta**” Taxa Interna de Rendibilitat per al subscriptor, calculada d'acord amb la següent fórmula:

$$100.000 = \sum_{i=1}^N Ai(1+r)^{-(nd/360)}$$

On:

r = TIR expressat en taxa anual, en tant per un.

A_i = Quantitats totals d'amortització i interessos que rebran els inversors.

(A_1, \dots, A_N)

nd = Nombre de dies compresos entre la Data de Desemborsament de l'emissió.....) i els dies 25 de gener, abril, juliol i octubre de cada any, no inclusivament.

Finalment, la Societat Gestora manifesta, en representació i per compte del Fons, que els quadres del servei financer de l'emprèstit aquí indicats són merament teòrics i il·lustratius i no representen obligació alguna de pagament, recordant que:

- Les taxes d'amortització anticipada dels Actius s'assumeixen constants en el 0%, 5% i 10% respectivament, al llarg de la vida de l'emprèstit i l'amortització anticipada real canvia contínuament.
- El Saldo de Principal Pendent de Pagament dels Bons en cada Data de Pagament i els interessos a pagar en cadascuna d'elles dependran de la taxa d'amortització anticipada real que existeixi en la cartera d'Actius.
- El marge que s'ha pres per al càlcul dels tipus d'interès dels Bons és del 0,11%, 0,48%, 0,28%, 0,70% i 1,45% respectivament.
- Els tipus d'interès dels Bons s'assumeixen constants (estalvi per al primer Període de Meritació d'Interessos, en què s'ha tingut en compte ho disposat en II.10.1 c)) en el 2,655% per als Bons de la Sèrie AG, en el 3,025% per als Bons de la Sèrie AS, en el 2,825% per als Bons de la Sèrie BG, en el 3,245% per als Bons de la Sèrie BS i en el 3,995% per als Bons de la Sèrie C, que equivalen a l'Euríbor a tres mesos publicat el 13 de març de 2003: 2,5450% més el marge (això és, del 0,11%, 0,48%, 0,28%, 0,70% i 1,45%, respectivament), i el tipus d'interès de totes les Sèries és variable.
- S'assumeixen en tot cas els hipotètics valors esmentats al principi d'aquest apartat.
- S'assumeix que la Societat Gestora, en representació i per compte del Fons, exercirà l'opció d'amortització anticipada prevista en el paràgraf primer, de l'apartat II.11.3.3.

Als efectes indicats en els Quadres del Servei Financer següents,

- (i) Tipus Mitjà es defineix com al tipus d'interès mitjà dels Préstecs, ponderat pel Saldo Viu de cadascun d'ells;
- (ii) Vida Mitjana es defineix com a la durada mitjana dels Préstecs, ponderada pel Saldo Viu de cadascun d'ells expressada en mesos.

FLUXOS DE CAIXA PER BO AMB TAXA ANUAL CONSTANT DE PREPAGAMENT DEL 0%

Data de Constitució 28 de març de 2003 – Data de Desemborsament 4 d'abril de 2003 – Euríbor a tres mesos: 2,545

Data Pagament	Sèrie "AG"			Sèrie "AS"			Sèrie "BG"			Sèrie "BS"			Sèrie "C"		
	Ppal.Amort	Inter.Bruts	Fluxe Total	Ppal.Amort	Inter.Bruts	Fluxe Total	Ppal.Amort	Inter.Bruts	Fluxe Total	Ppal.Amort	Inter.Bruts	Fluxe Total	Ppal.Amort	Inter.Bruts	Fluxe Total
25/07/03	3.385,99	816,36	4.202,35	3.385,99	931,47	4.317,46	0,00	869,24	869,24	0,00	999,91	999,91	0,00	1.233,24	1.233,24
25/10/03	2.572,13	655,53	3.227,66	2.572,13	746,88	3.319,01	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/01/04	2.600,45	638,07	3.238,53	2.600,45	727,00	3.327,45	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/04/04	2.629,08	613,69	3.242,77	2.629,08	699,21	3.328,29	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/07/04	2.658,03	596,04	3.254,07	2.658,03	679,11	3.337,14	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/10/04	2.687,30	584,56	3.271,85	2.687,30	666,02	3.353,32	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/01/05	2.716,88	566,32	3.283,21	2.716,88	645,25	3.362,13	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/04/05	2.746,80	535,98	3.282,78	2.746,80	610,67	3.357,47	0,00	706,25	706,25	0,00	811,25	811,25	0,00	998,75	998,75
25/07/05	2.777,04	523,50	3.300,54	2.777,04	596,45	3.373,49	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/10/05	2.807,61	510,41	3.318,03	2.807,61	581,54	3.389,16	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/01/06	2.838,53	491,36	3.329,89	2.838,53	559,84	3.398,36	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/04/06	2.869,78	461,84	3.331,62	2.869,78	526,20	3.395,98	0,00	706,25	706,25	0,00	811,25	811,25	0,00	998,75	998,75
25/07/06	2.901,38	447,71	3.349,09	2.901,38	510,10	3.411,48	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/10/06	2.933,32	432,94	3.366,27	2.933,32	493,28	3.426,60	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/01/07	2.965,62	413,04	3.378,66	2.965,62	470,60	3.436,22	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/04/07	2.998,27	384,38	3.382,65	2.998,27	437,94	3.436,21	0,00	706,25	706,25	0,00	811,25	811,25	0,00	998,75	998,75
25/07/07	3.031,28	368,53	3.399,81	3.031,28	419,88	3.451,17	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/10/07	3.064,66	352,01	3.416,67	3.064,66	401,07	3.465,72	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/01/08	3.098,40	331,22	3.429,61	3.098,40	377,37	3.475,77	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/04/08	3.132,51	306,82	3.439,33	3.132,51	349,58	3.482,09	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/07/08	3.167,00	285,80	3.452,80	3.167,00	325,63	3.492,63	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/10/08	3.201,87	267,45	3.469,32	3.201,87	304,72	3.506,59	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/01/09	3.237,12	245,73	3.482,85	3.237,12	279,97	3.517,09	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/04/09	3.272,77	218,90	3.491,66	3.272,77	249,40	3.522,17	0,00	706,25	706,25	0,00	811,25	811,25	0,00	998,75	998,75
25/07/09	3.308,80	199,37	3.508,16	3.308,80	227,15	3.535,95	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/10/09	3.345,23	179,11	3.524,34	3.345,23	204,07	3.549,30	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/01/10	3.382,06	156,41	3.538,47	3.382,06	178,21	3.560,27	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/04/10	3.419,30	130,56	3.549,86	3.419,30	148,76	3.568,05	0,00	706,25	706,25	0,00	811,25	811,25	0,00	998,75	998,75
25/07/10	3.456,94	109,06	3.566,01	3.456,94	124,26	3.581,21	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/10/10	3.495,01	86,81	3.581,81	3.495,01	98,90	3.593,91	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/01/11	3.533,49	63,09	3.596,58	3.533,49	71,89	3.605,37	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/04/11	5.765,36	38,27	5.803,62	5.765,36	43,60	5.808,96	100.000,00	706,25	100.706,25	100.000,00	811,25	100.811,25	100.000,00	998,75	100.998,75
Total	100.000,00	12.010,84	112.010,84	100.000,00	13.686,01	113.686,01	100.000,00	23.084,73	123.084,73	100.000,00	26.518,23	126.518,23	100.000,00	32.649,48	132.649,48

FLUXOS DE CAIXA PER BO AMB TAXA ANUAL CONSTANT DE PREPAGAMENT DEL 5%

Data de Constitució 28 de març de 2003 – Data de Desemborsament 4 d'abril de 2003 – Euríbor a tres mesos: 2,545

Data Pagament	Sèrie "AG"			Sèrie "AS"			Sèrie "BG"			Sèrie "BS"			Sèrie "C"		
	Ppal.Amort.	Inter.Bruts	Fluxe Total	Ppal.Amort.	Inter.Bruts	Fluxe Total	Ppal.Amort.	Inter.Bruts	Fluxe Total	Ppal.Amort.	Inter.Bruts	Fluxe Total	Ppal.Amort.	Inter.Bruts	Fluxe Total
25/07/03	5.165,39	816,36	5.981,74	5.165,39	931,47	6.096,85	0,00	869,24	869,24	0,00	999,91	999,91	0,00	1.233,24	1.233,24
25/10/03	3.810,71	643,45	4.454,17	3.810,71	733,12	4.543,84	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/01/04	3.757,20	617,60	4.374,80	3.757,20	703,67	4.460,87	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/04/04	3.704,37	585,67	4.290,04	3.704,37	667,29	4.371,66	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/07/04	3.652,21	560,81	4.213,02	3.652,21	638,96	4.291,17	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/10/04	3.600,72	542,19	4.142,91	3.600,72	617,75	4.218,47	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/01/05	3.549,88	517,76	4.067,63	3.549,88	589,91	4.139,79	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/04/05	3.499,68	482,94	3.982,62	3.499,68	550,24	4.049,92	0,00	706,25	706,25	0,00	811,25	811,25	0,00	998,75	998,75
25/07/05	3.450,12	464,82	3.914,94	3.450,12	529,60	3.979,71	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/10/05	3.401,18	446,52	3.847,70	3.401,18	508,75	3.909,93	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/01/06	3.352,86	423,44	3.776,30	3.352,86	482,45	3.835,31	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/04/06	3.305,15	391,98	3.697,13	3.305,15	446,61	3.751,76	0,00	706,25	706,25	0,00	811,25	811,25	0,00	998,75	998,75
25/07/06	3.258,04	374,16	3.632,19	3.258,04	426,30	3.684,33	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/10/06	3.211,51	356,16	3.567,67	3.211,51	405,80	3.617,31	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/01/07	3.165,57	334,37	3.499,94	3.165,57	380,97	3.546,54	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/04/07	3.120,20	306,09	3.426,29	3.120,20	348,75	3.468,94	0,00	706,25	706,25	0,00	811,25	811,25	0,00	998,75	998,75
25/07/07	3.075,38	288,55	3.363,93	3.075,38	328,76	3.404,15	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/10/07	3.031,12	270,86	3.301,97	3.031,12	308,60	3.339,72	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/01/08	2.987,39	250,29	3.237,68	2.987,39	285,17	3.272,56	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/04/08	2.944,20	227,52	3.171,72	2.944,20	259,23	3.203,43	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/07/08	2.901,52	207,76	3.109,28	2.901,52	236,71	3.138,23	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/10/08	2.859,34	190,36	3.049,70	2.859,34	216,89	3.076,23	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/01/09	2.817,66	170,96	2.988,61	2.817,66	194,78	3.012,44	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/04/09	2.776,44	148,54	2.924,98	2.776,44	169,24	2.945,68	0,00	706,25	706,25	0,00	811,25	811,25	0,00	998,75	998,75
25/07/09	2.735,68	131,56	2.867,24	2.735,68	149,89	2.885,57	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/10/09	2.695,36	114,44	2.809,80	2.695,36	130,39	2.825,75	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/01/10	2.655,44	96,15	2.751,59	2.655,44	109,55	2.764,99	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/04/10	2.615,88	76,44	2.692,32	2.615,88	87,09	2.702,97	0,00	706,25	706,25	0,00	811,25	811,25	0,00	998,75	998,75
25/07/10	2.576,64	59,73	2.636,37	2.576,64	68,05	2.644,70	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/10/10	2.537,65	42,90	2.580,55	2.537,65	48,88	2.586,53	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/01/11	3.785,52	25,68	3.811,20	3.785,52	29,26	3.814,78	100.000,00	721,94	100.721,94	100.000,00	829,28	100.829,28	100.000,00	1.020,94	101.020,94
Total	100.000,00	10.166,04	110.166,04	100.000,00	11.584,13	111.584,13	100.000,00	22.378,48	122.378,48	100.000,00	25.706,98	125.706,98	100.000,00	31.650,73	131.650,73

FLUXOS DE CAIXA PER BO AMB TAXA ANUAL CONSTANT DE PREPAGAMENT DEL 10%

Data de Constitució 28 de març de 2003 – Data de Desemborsament 4 d'abril de 2003 – Euríbor a tres mesos: 2,545

Data Pagament	Sèrie "AG"			Sèrie "AS"			Sèrie "BG"			Sèrie "BS"			Sèrie "C"		
	Ppal.Amort.	Inter.Bruts	Fluxe Total	Ppal.Amort.	Inter.Bruts	Fluxe Total	Ppal.Amort.	Inter.Bruts	Fluxe Total	Ppal.Amort.	Inter.Bruts	Fluxe Total	Ppal.Amort.	Inter.Bruts	Fluxe Total
25/07/03	7.008,19	816,36	7.824,54	7.008,19	931,47	7.939,65	0,00	869,24	869,24	0,00	999,91	999,91	0,00	1.233,24	1.233,24
25/10/03	5.052,21	630,95	5.683,16	5.052,21	718,88	5.771,08	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/01/04	4.883,09	596,67	5.479,76	4.883,09	679,82	5.562,91	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/04/04	4.718,93	557,41	5.276,35	4.718,93	635,09	5.354,03	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/07/04	4.559,60	525,74	5.085,35	4.559,60	599,01	5.158,61	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/10/04	4.404,96	500,58	4.905,54	4.404,96	570,34	4.975,30	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/01/05	4.254,87	470,70	4.725,57	4.254,87	536,29	4.791,16	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/04/05	4.109,22	432,22	4.541,44	4.109,22	492,46	4.601,67	0,00	706,25	706,25	0,00	811,25	811,25	0,00	998,75	998,75
25/07/05	3.967,86	409,45	4.377,31	3.967,86	466,51	4.434,37	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/10/05	3.830,70	387,02	4.217,72	3.830,70	440,96	4.271,65	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/01/06	3.697,59	361,03	4.058,63	3.697,59	411,35	4.108,94	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/04/06	3.568,44	328,64	3.897,08	3.568,44	374,44	3.942,88	0,00	706,25	706,25	0,00	811,25	811,25	0,00	998,75	998,75
25/07/06	3.443,13	308,34	3.751,47	3.443,13	351,31	3.794,44	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/10/06	3.321,55	288,37	3.609,92	3.321,55	328,56	3.650,10	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/01/07	3.203,59	265,83	3.469,42	3.203,59	302,88	3.506,47	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/04/07	3.089,14	238,79	3.327,94	3.089,14	272,07	3.361,21	0,00	706,25	706,25	0,00	811,25	811,25	0,00	998,75	998,75
25/07/07	2.978,12	220,71	3.198,83	2.978,12	251,47	3.229,59	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/10/07	2.870,41	202,93	3.073,34	2.870,41	231,21	3.101,62	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/01/08	2.765,92	183,46	2.949,38	2.765,92	209,02	2.974,95	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/04/08	2.664,56	162,90	2.827,46	2.664,56	185,60	2.850,16	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/07/08	2.566,23	145,02	2.711,25	2.566,23	165,23	2.731,46	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/10/08	2.470,84	129,20	2.600,03	2.470,84	147,20	2.618,04	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/01/09	2.378,29	112,43	2.490,72	2.378,29	128,10	2.506,39	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/04/09	2.288,49	94,20	2.382,69	2.288,49	107,33	2.395,82	0,00	706,25	706,25	0,00	811,25	811,25	0,00	998,75	998,75
25/07/09	2.201,36	79,89	2.281,25	2.201,36	91,02	2.292,38	0,00	714,10	714,10	0,00	820,26	820,26	0,00	1.009,85	1.009,85
25/10/09	2.116,79	65,83	2.182,62	2.116,79	75,01	2.191,79	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/01/10	2.034,68	51,47	2.086,15	2.034,68	58,64	2.093,33	0,00	721,94	721,94	0,00	829,28	829,28	0,00	1.020,94	1.020,94
25/04/10	1.954,94	36,85	1.991,78	1.954,94	41,98	1.996,92	0,00	706,25	706,25	0,00	811,25	811,25	0,00	998,75	998,75
25/07/10	3.596,32	24,14	3.620,45	3.596,32	27,50	3.623,82	100.000,00	714,10	100.714,10	100.000,00	820,26	100.820,26	100.000,00	1.009,85	101.009,85
Total	100.000,00	8.627,14	108.627,14	100.000,00	9.830,76	109.830,76	100.000,00	20.934,59	120.934,59	100.000,00	24.048,43	124.048,43	100.000,00	29.608,84	129.608,84

II.13 Interès efectiu previst per al prenedor, tenint en compte de les característiques de l'emissió, amb especificació del mètode de càlcul adoptat i les despeses previstes per conceptes apropiats a la seva veritable naturalesa

II.13.1 Interès efectiu per al prenedor

Si els Tipus d'Interès Nominal anual aplicables a totes les Sèries, variables trimestralment, es mantinguessin constants al que té de llarg tota la vida de l'emprèstit, en uns tipus del 2,655% per als Bons de la Sèrie AG, del 3,025% per als Bons de la Sèrie AS, del 2,825% per als Bons de la Sèrie BG, del 3,245% per als Bons de la Sèrie BS i del 3,995% per als Bons de la Sèrie C (tipus calculats en base a l'Euríbor a tres mesos publicat el 13 de març de 2003:2,5450%), aquests tipus es traduirien en unes Taxes Internes de Rendibilitat ("TIR") per al prenedor com mostra el quadre de l'apartat II.12.b) (i que es reproduïx a continuació, pel que fa a la TIR, sota cadascun dels escenaris d'amortització anticipada previstos) assumint en tot cas els valors i hipòtesis que figuren en l'esmentat apartat II.12.b).

	Taxa Anual Constant de Prepagament		
	0%	5%	10%
Sèrie AG			
T.I.R. Bruta	2,7176%	2,716%	2,716%
Sèrie AS			
T.I.R. Bruta	3,100%	3,100%	3,100%
Sèrie BG			
T.I.R. Bruta	2,894%	2,894%	2,894%
Sèrie BS			
T.I.R. Bruta	3,329%	3,329%	3,329%
Sèrie C			
T.I.R. Bruta	4,111%	4,110%	4,111%

II.14 Interès efectiu previst per al Fons en el moment de l'emissió dels valors considerant totes les despeses de disseny i col·locació incorreguts, especificant el mètode de càlcul

Es recull, a títol d'exemple, el càlcul de l'interès efectiu per al Fons prenent el marge , d'acord amb l'indicat en l'apartat II.10.1, (això és, 0,11%, 0,48%, 0,28%, 0,70% i 1,45% respectivament).

Si els Tipus d'Interès Nominal anual aplicables a totes les Sèries, variables trimestralment, es mantinguessin constants al que té de llarg tota la vida de l'emprèstit, en uns tipus del 2,655% per als Bons de la Sèrie AG, del 3,025% per als Bons de la Sèrie AS, del 2,825% per als Bons de la Sèrie BG, del 3,245% per als Bons de la Sèrie BS i del 3,995% per als Bons de la Sèrie C (tipus calculats en base a l'Euríbor a tres mesos publicat el 13 de març de 2003: 2,5450%), aquests tipus es traduirien en els tipus efectius (TIR) que es mostren en el quadre següent:

TAXA INTERNA DE RENDIBILITAT PER AL FONDS			
TAXA ANUAL CONSTANT DE PREPAGAMENT			
TAA	0%	5%	10%
TIR NETA	2,9232%	2,940%	2,9550%

El tipus efectiu (TIR) ha estat calculat mitjançant la mateixa fórmula utilitzada per al càlcul de la taxa interna de rendibilitat per al subscriptor dels Bons, afegint les despeses inicials i diaris del Fons al fluxe de pagaments efectuats per aquest a favor dels titulars dels Bons.

Les despeses estimatives previstes són les següents:

Despeses de Constitució	
Taxes CNMV (emissió)	65.281,94
Taxes Borsa de Valors de Barcelona	1.750,00
Taxes SCLBARNA	274,00
Entitats de Qualificació, assessors legals i auditors, despeses notarials i publicacions	444.318,81
Comissió Societat Gestora	190.000,00
Subtotal	701.624,75
Despeses d'Emissió i Col·locació	
Comissió d'Assegurament i Col·locació	1.173.060,00
Subtotal	1.173.060,00
Total	1.874.684,75

Les despeses de constitució recollides en el quadre anterior seran satisfetes amb càrrec al Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució descrit en l'apartat V.2.1, que es destinarà, així mateix, a finançar el desfasament entre el valor nominal d'Emissió dels Bons i el valor nominal global dels Actius en el moment de les seves subscripció.

II.15 Existència o no de garanties especials sobre els Actius cedits que s'agrupen en el Fons o sobre els valors que s'emeten al seu càrrec, que pogués haver estat concedida per alguna de les entitats interventores en el procés de titulització emparat pel present Fulllet.

II.15.1 Absència de garanties de les Entitats Cedents

Les Entitats Cedents no garanteixen en cap cas l'emissió dels Bons, d'acord amb allò que es preveu a l'article 2.2.b) 2º del Real Decret 926/1998, independentment dels compromisos de les Entitats Cedents que es recullen en l'apartat IV.2.2.2(iii) d'aquest Fulllet relatiu a la substitució dels Actius que no reunissin les característiques recollides en l'apartat IV.2.1.3.1 o tingueren vicis ocults.

II.15.2 Aval de la Generalitat

Mitjançant resolució, la Generalitat de Catalunya atorgarà un aval que garanteix amb renúncia al benefici d'excussió establert a l'article 1830 del Codi civil, el pagament de les obligacions econòmiques exigibles al Fons, en concepte de principal i interessos, derivades dels Bons avalats AG i BG.

L'import de l'Aval de la Generalitat es correspon, aproximadament, amb el 76,25% del valor nominal de l'emissió dels Bons, sent l'import total màxim avalat de 724.400.000euros de principal més els interessos corresponents, distribuït de la següent forma:

- (i) 7.068Bons de la Sèrie AG de 100.000 euros de valor nominal cadascun, per un import total de 706.800.000 euros més els interessos corresponents (que es correspon aproximadament amb el 74,40% del valor nominal de l'emissió dels Bons i que constitueix aproximadament un 80% sobre la suma del valor nominal dels Bons de la Sèrie AG i AS).
- (ii) 176 Bons de la Sèrie BG de 100.000 euros de valor nominal cadascun, per un import total de 17.600.000euros més els interessos corresponents (que es correspon aproximadament amb 1,85 % del valor nominal de l'emissió dels Bons i que constitueix un 20% sobre la suma del valor nominal dels Bons de la Sèrie BG i BS).

La prestació i l'atorgament de l'Aval de la Generalitat no meritirà cap comissió per al Fons.

L'efectivitat de l'Aval de la Generalitat queda condicionada a (i) la verificació i registre en la CNMV del Fullet; (ii) l'atorgament de l'Escriptura de Constitució; i (iii) la remissió al Departament d'Economia i Finances de la Generalitat de Catalunya de la següent documentació: (a) còpia de la carta en què consti la qualificació creditícia provisional i, quan hagi estat emesa, de la definitiva dels Bons de les Sèries avalades (b) una certificació de les Entitats Cedents en el sentit que els Actius reuneixen les condicions del Conveni marc previst en l'Annex 3 de la Resolució i (c) un exemplar del Fullet.

L'Aval de la Generalitat es concedeix pel període de vigència de les obligacions de pagament derivades dels Bons de les Sèries AG i BG. En tot cas, l'Aval de la Generalitat vencerà en la Data de Venciment Legal (25 de juliol de 2025, o següent Dia Hàbil).

L'Aval de la Generalitat podrà ser objecte d'execució parcial sense límit en quant al nombre d'execucions, així com en quant a la quantia de les mateixes.

Cada execució de l'Aval de la Generalitat podrà portar-se a terme pel que fa als Bons de les Sèries AG i BG quan en una Data de Determinació no hagi Fons Disponibles suficients per fer front al pagament d'interessos o principal de les esmentades Sèries de Bons d'acord amb l'Ordre de Prelació de Pagaments del present Fullet.

Cada execució de l'Aval de la Generalitat es durà a terme mitjançant requeriment per escrit de la Societat Gestora al Departament d'Economia i Finances de la Generalitat, indicant els imports reclamats.

El desemborsament, en el seu cas, de les quantitats requerides en virtut de cada execució de l'Aval de la Generalitat, serà realitzat pel Departament d'Economia i Finances de la Generalitat, en el termini màxim de tres (3) mesos des de la data de l'execució respectiva mitjançant el seu abonament en el Compte de Tresoreria.

La Societat Gestora haurà de comunicar al Departament d'Economia i Finances en cada Data de Pagament el saldo viu dels Bons de les Sèries AG i BG.

La Generalitat de Catalunya se subrogarà en els drets dels titulars dels Bons de les Sèries AG i BG per aquelles quantitats que haguessin estat abonades en execució de l'Aval de la Generalitat, i a la mateixa posició que, dins de l'ordre de prelació dels pagaments establert en l'Escriptura de Constitució i el present Fullet Informatiu, correspongui a cadascun dels titulars dels esmentats Bons de les Sèries AG i BG.

II.16 Llei de circulació dels valors, assenyalant especialment si existeixen restriccions a la seva lliure transmissibilitat o la menció que existeixen aquests

Els Bons no estan subjectes a restriccions particulars a la seva lliure transmissibilitat, que s'efectuarà amb subjecció a les disposicions legals que li siguin d'aplicació i a les normes existents al mercat en el qual cotitzin els Bons segons s'indica en l'apartat II.17 següent. La titularitat de cada Bo es transmetrà per transferència comptable. La inscripció de la transmissió a favor de l'adquirent en el registre comptable produirà els mateixos efectes que la tradició dels títols i des d'aquest moment la transmissió serà oposable a tercers.

II.17 Mercats secundaris oficials per als que existeixi el compromís de sol·licitar l'admissió a negociació dels valors i termini màxim concret que es presentarà aquesta sol·licitud i els altres documents necessaris per procedir a l'admissió

D'acord amb l'article 2.3.a) del Real Decret 926/1998, la Societat Gestora sol·licitarà immediatament després de l'atorgament de l'Escriptura de Constitució i una vegada hagi estat efectuat el desemborsament dels Bons, la inclusió de l'emissió de Bons en la Borsa de Valors de Barcelona. L'admissió definitiva a negociació es produirà no més tard de transcorreguts noranta (90) dies des de la Data de Desemborsament. Sense perjudici de l'anterior, la Societat Gestora podrà sol·licitar addicionalment l'admissió a cotització dels Bons en qualsevol altre mercat secundari.

Així mateix, la Societat Gestora sol·licitarà, en representació i per compte del Fons, la inclusió de l'emissió en el SCLBARNA, de manera que s'efectuï la compensació i liquidació dels Bons d'acord amb les normes de funcionament que pel que fa als valors de renda fixa emesos per Fons de Titulització d'Actius admesos a cotització únicament en la Borsa de Valors de Barcelona, tingui establertes o siguin aplicables en un futur al SCLBARNA (o qualsevol altra entitat que pugui substituir-lo).

La Societat Gestora fa constar expressament que es coneixen els requisits i condicions exigits per a l'admissió, permanència i exclusió dels valors en la Borsa de Valors de Barcelona, segons la legislació vigent, acceptant el Fons, a través de la Societat Gestora, complir-los.

Si transcorregut el termini assenyalat, no arribés a tenir lloc l'admissió a negociació dels Bons en la Borsa de Valors de Barcelona, la Societat Gestora procedirà a posar-ho en coneixement immediat dels titulars dels Bons, indicant les causes que han donat lloc a l'esmentat incompliment, d'acord amb el previst a l'apartat III.7.5 del Fullet, tot plegat sense perjudici de la responsabilitat contractual de la Societat Gestora que pogués derivar-se del citat incompliment.

II.18 Sol·licituds de subscripció o adquisició

II.18.1 Col·lectiu de potencials inversors als que s'ofereixen els valors, indicant les raons d'elecció dels mateixos

Els Bons dirigeixen a inversors institucionals. A aquests efectes, es consideraran inversors institucionals els esmentats a l'article 7.1, paràgraf a) del Real Decret 291/1992, de 27 de març, sobre emissions i ofertes públiques de venda de valors, en el seu versió modificada pel Real Decret 2590/1998, de 7 de desembre.

II.18.2 Aptitud legal dels Bons

Els Bons gaudeixen de les següents consideracions legals:

- (a) Els Bons de les Sèries avalades AG i BG que pertanyen a les Sèries avalades es consideraran computables a efectes de cobertura del percentatge mínim del 50% de la mitjana mensual dels saldos diaris de l'actiu exigít als fons d'inversió en deute públic de la Generalitat de Catalunya (Fonstresor Catalunya).
- (b) Per part seva, els Bons que pertanyen a les restants Sèries no avalades tindran la consideració de valors de renda fixa en la proporció corresponent, a efectes del còmput dels coeficients d'inversió dels fons d'inversió en deute públic de la Generalitat de Catalunya (Fonstresor Catalunya).
- (c) Tots els Bons, una vegada que els mateixos estiguin admesos a cotització, podran:
 - (i) ser aptes per a la inversió de les provisions tècniques de les entitats asseguradores, d'acord amb el Reglament d'Ordenació i Supervisió de les Assegurances Privades aprovat per Reial decret 2486/1998, de 20 de novembre;
 - (ii) ser aptes per a la materialització de les reserves obligatòries de les Societats de Garantia Recíproca, d'acord amb la Llei 1/1994, d'11 de març, i el Real Decret 2345/1996, de 8 de novembre;
 - (iii) ser aptes per a la inversió dels actius dels Fons de Pensions d'acord amb el que s'estableix a l'article 34 del Real Decret 1307/1988 sobre Reglament de Plans i Fons de Pensions; i
 - (iv) ser aptes per al còmput dels coeficients d'inversió de les Institucions d'Inversió Col·lectiva, conforme al que s'ha establert en el Reglament de la Llei 46/1984, de 26 de desembre, reguladora de les inversions de les Institucions d'Inversió Col·lectiva.

II.18.3 Data o període de subscripció o adquisició

El període de subscripció (el "**Període de Subscripció**") tindrà una durada de dos (2) hores, entre les 12:00 hores i les 14:00 hores del segon (2^a) Dia Hàbil anterior a la Data de Desemborsament, que serà el mateix dia en què tingui lloc la fixació del primer tipus d'interès.

II.18.4 On i davant qui pot tramitar-se la subscripció o adquisició

Les sol·licituds de subscripció deuran efectuar-se mitjançant qualsevol mitjà admès en Dret durant el Període de Subscripció, en les oficines de qualsevol de les següents entitats:

- Depfa Bank plc;
- Banco de Sabadell, S.A.
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Banco Santander Central Hispano, S.A.
- Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona
- Banco Español de Crédito, S.A.
- Banco Pastor, S.A.
- Banco Popular Español, S.A.

(totes elles, les “Entitats Asseguradores”, i individualment, “Entitat Asseguradora”).

II.18.5 Forma i dates de fer efectiu el desemborsament

Els subscriptors dels Bons hauran d'abonar a l'Entitat Asseguradora a través de la qual hagin efectuat la subscripció, el dia 4 d'abril de 2003 (la “**Data de Desemborsament**”) abans de les 10:30 hores de Barcelona, valor mateix dia, el preu d'emissió (100% del valor nominal) que correspongui per cada Bo adjudicat en subscripció.

II.18.6 Forma i termini d'entrega als subscriptors de les còpies dels butlletins de subscripció o resguards provisionals, especificant les seves possibilitats de negociació i el seu període màxim de validesa

Les Entitats Asseguradores entregaran als subscriptors dels Bons, en un termini no superior a quinze (15) dies des de la Data de Desemborsament, un document acreditatiu de la subscripció dels Bons adjudicats i l'import efectiu que haguessin desemborsat per l'esmentada subscripció.

L'esmentat document acreditatiu no serà negociable i serà vàlid per justificar la subscripció dels Bons que corresponguin, en tant no es produeixi l'anotació en el registre comptable segons es determina en l'apartat II.5 del Fullet.

II.19 Col·locació i adjudicació dels valors

La col·locació dels Bons es durà a terme per les Entitats Asseguradores, les quals acceptaran o no lliurement les sol·licituds de subscripció rebudes, vetllant en tot cas perquè no es produeixin tractaments discriminatoris entre les sol·licituds que tinguin característiques similars. No obstant això, les Entitats Asseguradores podran donar prioritat a les peticions d'aquells dels seus clients que objectivament estimin més apropiades.

Si durant el Període de Subscripció no resultessin adjudicats tots els Bons, les Entitats Asseguradores es comprometen a subscriure en el seu propi nom, en acabar el Període de Subscripció, la quantitat de Bons necessària per completar la xifra a la qual ascendeix el seu compromís d'assegurament, segons es determina en els apartats II.19.1 i II.19.3 del Fullet.

II.19.1 Entitats que intervenen en l'assegurament, la col·locació o la comercialització esmentant els seus diferents comesos, amb descripció d'aquests de manera concreta. Import global de les comissions acordades entre els diferents col·locadors i la Societat Gestora

La col·locació dels Bons es durà a terme per les Entitats Asseguradores i per la totalitat de l'import de l'emissió dels Bons segons el següent detall:

ENTITAT ASSEGURADORA	BONS DE TITULIZACIO					TOTAL BONS
	AG	AS	BG	BS	C	
BANCO SABADELL	0,00	46.500.000,00	4.600.000,00	4.600.000,00	8.300.000,00	64.000.000,00
BBVA	167.400.000,00	41.800.000,00	4.200.000,00	4.200.000,00	7.400.000,00	225.000.000,00
BSCH	167.400.000,00	41.800.000,00	4.200.000,00	4.200.000,00	7.400.000,00	225.000.000,00
LA CAIXA	0,00	23.300.000,00	2.300.000,00	2.300.000,00	4.100.000,00	32.000.000,00
BANESTO	0,00	11.200.000,00	1.100.000,00	1.100.000,00	2.000.000,00	15.400.000,00
BANCO PASTOR	29.800.000,00	7.500.000,00	700.000,00	700.000,00	1.300.000,00	40.000.000,00
BANCO POPULAR	0,00	4.600.000,00	500.000,00	500.000,00	800.000,00	6.400.000,00
DEPFA BANK	342.200.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	342.200.000,00
TOTAL	706.800.000,00	176.700.000,00	17.600.000,00	17.600.000,00	31.300.000,00	950.000.000,00

Les obligacions assumides per cadascuna de les Entitats Asseguradores són independents i de caràcter mancomunat. Per tant, suposat que alguna Entitat Asseguradora no complís el seu compromís d'assegurament, la resta d'Entitats Asseguradores no estaran obligades a suplir la seva falta.

Les Entitats Asseguradores rebran, en virtut del Contracte d'Assegurament referit en l'apartat V.2.4.2 del Fullet, les comissions Següents d'Assegurament:

- del 0,135% sobre l'import nominal total dels Bons de la Sèrie AG per elles assegurats;
- del 0,09% sobre l'import nominal total dels Bons de la Sèrie AS per elles assegurats;
- del 0,09% sobre l'import nominal total dels Bons de la Sèrie BG per elles assegurats;
- del 0,09% sobre l'import nominal total dels Bons de la Sèrie BS per elles assegurats;
- del 0,09% sobre l'import nominal total dels Bons de la Sèrie C per elles assegurats.

El pagament de les Comissions d'Assegurament serà satisfet per la Societat Gestora, en representació i per compte del Fons, en la Data de Desemborsament o, a elecció de les Entitats Asseguradores, compensant-se amb els imports de subscripció dels Bons, al que la Societat Gestora, en representació del Fons, consentirà en l'Escriptura de Constitució i en el Contracte d'Assegurament.

II.19.2 Entitats Directores de l'emissió

Les entitats següents:

- Depfa Bank plc;
- Banco de Sabadell, S.A.
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

- Banco Santander Central Hispano, S.A.
- Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona
- Banco Español de Crédito, S.A.
- Banco Pastor, S.A.
- Banco Popular Español, S.A.

intervenien cadascuna i conjuntament com Entitats Directores encarregades de la col·locació dels Bons al mercat (les ‘**Entitats Directores**’ i cadascuna, la ‘**Entitat Directora**’), per un import per a cada una equivalent als Bons per ella assegurats, en la qualitat d'Entitat Asseguradora, conforme al desglossament contingut en l'Apartat II.19.1 anterior.

S'adjunta com **Annex V** del Fullet fotocòpia de les cartes de les Entitats Directores signades per persona amb representació suficient que contenen les manifestacions exigides per la vigent legislació del mercat de valors, i el seu contingut es reproduïx a continuació:

a) DEPFA BANK plc

D. José Manuel Casares Niño, en nom i representació de DEPFA BANK plc, amb domicili a aquests efectes en Bárbara de Braganza, 2, 2º B, 28004 MADRID, degudament facultat a l'efecte mitjançant poder especial atorgat pel notari de Dublín, D. Patrick J.A. Kelly, el 26 de març de 2003, i amb relació a la constitució de GC FTGENCAT II, Fons de Titulització d'Actius i emissió de Bons amb càrrec al mateix, per un import de nou-cents cinquanta milions (950.000.000) d'euros, la comunicació per a verificació i registre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, ha estat registrada amb data 20 de Març de 2003, en compliment del Real Decret 291/1992, de 27 de març, sobre emissions i ofertes públiques de venda de valors, en redacció modificada pel Real Decret 2590/1998, de 7 de desembre,

DECLARA

- I. Que s'han dut a terme les comprovacions necessàries per contrastar la veracitat i integritat de la informació continguda en el Fullet; i
- II. Que, com a conseqüència d'aquestes comprovacions, no s'adverteixen circumstàncies que contradiguin o alterin la informació recollida en el Fullet, ni aquest omet fets o dades significatius que puguin resultar rellevants per a l'in versor.

b) BANCO DE SABADELL, S.A.

D. Rafael José García Nauffal, en nom i representació de Banco de Sabadell, S.A., amb domicili a aquests efectes en Sabadell, Plaza de Catalunya 1, degudament facultat a l'efecte en virtut dels acords adoptats pel Consell d'Administració celebrat a Sabadell el 20 de febrer de 2003, i amb relació a la constitució de GC FTGENCAT II, Fons de Titulització d'Actius i emissió de Bons amb càrrec al mateix, per un import de nou-cents cinquanta milions (950.000.000) d'euros, aquesta comunicació per a verificació i registre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, ha estat registrada amb data 20 de Març de 2003, en compliment del Real Decret 291/1992, de 27 de març, sobre emissions i ofertes públiques de venda de valors, en redacció modificada pel Real Decret 2590/1998, de 7 de desembre,

DECLARA

- I. Que s'han dut a terme les comprovacions necessàries per contrastar la veracitat i integritat de la informació continguda en el Fullet; i
- II. Que, com a conseqüència d'aquestes comprovacions, no s'adverteixen circumstàncies que contradiguin o alterin la informació recollida en el Fullet, ni aquest omet fets o dades significatius que puguin resultar rellevants per a l'inversor.

c) **BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**

D. Juan Gortázar Sánchez-Torres i D. Juan Maximiliano de Ortueta Monfort en nom i representació de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., amb domicili a aquests efectes en Plaza de San Nicolás núm . 4, Bilbao, degudament facultats a l'efecte en virtut dels acords adoptats per la Comissió Delegada Permanent celebrat el 29 de maig de 2003, i amb relació a la constitució de GC FTGENCAT II, Fons de Titulització d'Actius i emissió de Bons amb càrrec al mateix, per un import de nou-cents cinquanta milions (950.000.000) d'euros, quina comunicació per a verificació i registre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, ha estat registrada amb data 20 de Març de 2003, en compliment del Real Decret 291/1992, de 27 de març, sobre emissions i ofertes públiques de venda de valors, en redacció modificada pel Real Decret 2590/1998, de 7 de desembre,

DECLARA

- I. Que s'han dut a terme les comprovacions necessàries per contrastar la veracitat i integritat de la informació continguda en el Fullet; i
- II. Que, com a conseqüència d'aquestes comprovacions, no s'adverteixen circumstàncies que contradiguin o alterin la informació recollida en el Fullet, ni aquest omet fets o dades significatius que puguin resultar rellevants per a l'inversor.

d) **BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.**

D. Javier Pazos Aceves, en nom i representació de Banco Santander Central Hispano, S.A., amb domicili a aquests efectes en Passeig de la Castellana, 75, Madrid, degudament facultat a l'efecte mitjançant poder atorgat davant el Notari de Madrid, Don Antonio Fernández-Golfin, el 20 de març de 2003, número 791 del seu protocol, i en virtut dels acords adoptats en la Comissió Executiva de data 17 de març de 2003, i amb relació a la constitució de GC FTGENCAT II, Fons de Titulització d'Actius i emissió de Bons amb càrrec al mateix, per un import de nou-cents cinquanta milions (950.000.000) d'euros, quina comunicació per a verificació i registre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, ha estat registrada amb data 20 de Març de 2003, en compliment del Real Decret 291/1992, de 27 de març, sobre emissions i ofertes públiques de venda de valors, en redacció modificada pel Real Decret 2590/1998, de 7 de desembre,

DECLARA

- I. Que s'han dut a terme les comprovacions necessàries per contrastar la veracitat i integritat de la informació continguda en el Fullet; i
- II. Que, com a conseqüència d'aquestes comprovacions, no s'adverteixen circumstàncies que contradiguin o alterin la informació recollida en el Fullet, ni aquest omet fets o dades significatius que puguin resultar rellevants per a l'inversor.

i) CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA

D. José Escolano Cebolla en nom i representació de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa"), amb domicili a aquests efectes en Barcelona, Av. Diagonal 621-629, degudament facultat a l'efecte mitjançant en virtut dels acords adoptats en el Consell d'Administració celebrat el 20 de febrer de 2003, i amb relació a la constitució de GC FTGENCAT II, Fons de Titulització d'Actius i emissió de Bons amb càrrec al mateix, per un import de nou-cents cinquanta milions (950.000.000) d'euros, quina comunicació per a verificació i registre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, ha estat registrada amb data 20 de Març de 2003, en compliment del Real Decret 291/1992, de 27 de març, sobre emissions i ofertes públiques de venda de valors, en redacció modificada pel Real Decret 2590/1998, de 7 de desembre,

DECLARA

- I. Que s'han dut a terme les comprovacions necessàries per contrastar la veracitat i integritat de la informació continguda en el Fullet; i
- II. Que, com a conseqüència d'aquestes comprovacions, no s'adverteixen circumstàncies que contradiguin o alterin la informació recollida en el Fullet, ni aquest omet fets o dades significatius que puguin resultar rellevants per a l'inversor.

f) BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.

D. Just Gómez López, en nom i representació de Banco Español de Crédito, S.A., amb domicili a aquests efectes en Madrid, Av. Gran Vía de Hortaleza núm . 3, degudament facultat a l'efecte mitjançant acord del Consell d'Administració de Banco Español de Crédito, S.A., celebrat el 13 de Març de 2003, i amb relació , i amb relació a la constitució de GC FTGENCAT II, Fons de Titulització d'Actius i emissió de Bons amb càrrec al mateix, per un import de nou-cents cinquanta milions (950.000.000) d'euros, quina comunicació per a verificació i registre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, ha estat registrada amb data 20 de Març de 2003, en compliment del Real Decret 291/1992, de 27 de març, sobre emissions i ofertes públiques de venda de valors, en redacció modificada pel Real Decret 2590/1998, de 7 de desembre,

DECLARA

- I. Que s'han dut a terme les comprovacions necessàries per contrastar la veracitat i integritat de la informació continguda en el Fullet; i

- II. Que, com a conseqüència d'aquestes comprovacions, no s'adverteixen circumstàncies que contradiguin o alterin la informació recollida en el Fullet, ni aquest omet fets o dades significatius que puguin resultar rellevants per a l'inversor.

g) BANCO PASTOR, S.A.

D. José Angel Naya Rodríguez en nom i representació de Banco Pastor, S.A., amb domicili a aquests efectes en A Corunya, degudament facultat a l'efecte mitjançant Acord del Consell d'Administració de 27 de febrer de 2003, amb relació a la constitució de GC FTGENCAT II, Fons de Titulització d'Actius i emissió de Bons amb càrrec al mateix, per un import de nou-cents cinquanta milions (950.000.000) d'euros, quina comunicació per a verificació i registre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, ha estat registrada amb data 20 de Març de 2003, en compliment del Real Decret 291/1992, de 27 de març, sobre emissions i ofertes públiques de venda de valors, en redacció modificada pel Real Decret 2590/1998, de 7 de desembre,

DECLARA

- I. Que s'han dut a terme les comprovacions necessàries per contrastar la veracitat i integritat de la informació continguda en el Fullet; i
- II. Que, com a conseqüència d'aquestes comprovacions, no s'adverteixen circumstàncies que contradiguin o alterin la informació recollida en el Fullet, ni aquest omet fets o dades significatius que puguin resultar rellevants per a l'inversor.

h) BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.

D. Francisco Joaquín Safont Marco i D. Josep Lluís Gorchs Valldeoriola, en nom i representació de Banco Popular Español, S.A. amb domicili a aquests efectes en degudament facultat a l'efecte en virtut del acord adoptat per la Comissió Executiva de data 25 de març de 2003, i amb relació a la constitució de GC FTGENCAT II, Fons de Titulització d'Actius i emissió de Bons amb càrrec al mateix, per un import de nou-cents cinquanta milions (950.000.000) d'euros, quina comunicació per a verificació i registre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, ha estat registrada amb data 20 de Març de 2003, en compliment del Real Decret 291/1992, de 27 de març, sobre emissions i ofertes públiques de venda de valors, en redacció modificada pel Real Decret 2590/1998, de 7 de desembre,

DECLARA

- I. Que s'han dut a terme les comprovacions necessàries per contrastar la veracitat i integritat de la informació continguda en el Fullet; i
- II. Que, com a conseqüència d'aquestes comprovacions, no s'adverteixen circumstàncies que contradiguin o alterin la informació recollida en el Fullet, ni aquest omet fets o dades significatius que puguin resultar rellevants per a l'inversor.

II.19.3 Entitats que asseguruen l'emissió, amb descripció de les característiques de la relació o Contracte d'Assegurament, garanties exigides a l'emissor o oferent, tipus de riscos assumits, tipus de contraprestació que s'obliga l'assegurador en cas d'incompliment i altres elements rellevants

La Societat Gestora, en representació i per compte del Fons, celebrarà un Contracte d'Assegurament de l'emissió dels Bons amb les Entitats Asseguradores, pel que les Entitats Asseguradores adjudicaran lliurement a tercers la totalitat de l'emissió dels Bons i una vegada tancat el Període de Subscripció, subscriuran en el seu propi nom la quantitat de Bons que quedi pendent de subscripció fins a l'import total assegurat per cadascuna d'elles en virtut dels seus respectius compromisos d'assegurament.

Les Entitats Asseguradores assumeixen les obligacions contingudes en el Contracte d'Assegurament que bàsicament són les següents: 1) compromís de subscripció dels Bons que no ho haguessin estat una vegada tancat el Període de Subscripció, fins als imports establerts; 2) abonament al Fons abans de les 11:00 hores de la Data de Desemborsament, valor mateix dia, de l'import total assegurat de l'emissió, deduït, en el seu cas, la suma a la qual ascendeixi la Comissió d'Assegurament i, en el seu cas, la Comissió de Direcció ; 3) abonament d'interessos de demora pactats en el Contracte d'Assegurament per al supòsit de retard en l'abonament de les quantitats degudes i 4) entrega als subscriptors d'un document acreditatiu de la subscripció.

Les obligacions de les parts nascudes del Contracte d'Assegurament quedaran resoltes de ple dret si alguna de les Entitats de Qualificació no confirmés abans de l'inici del Període de Subscripció les qualificacions provisionals assignades als Bons que s'assenyalen en l'apartat II.3, extingint-se el Fons conforme a l'Apartat III.9.1.

II.19.4 Prorratg en la col·locació, modalitat del mateix, data de la seva realització, forma de donar publicitat als seus resultats i, en el seu cas, devolució als peticionaris de les quantitats satisfetes que excedeixin de l'import dels valors adjudicats, així com les compensacions per interessos que els corresponguin

No procedeix.

II.20 Termini i forma prevista per a l'entrega als subscriptors dels certificats o dels documents que acreditin la subscripció dels valors

Els Bons, representats per mitjà d'anotacions en compte, es constituïran com tals en virtut de la seva inscripció en el corresponent registre comptable, d'acord amb ho previst en el Real Decret 116/1992, amb els terminis i procediments habituals de l'entitat encarregada del mateix, el SCLBARNA.

Les Entitats Asseguradores entregaran als subscriptors dels Bons, en un termini no superior a quinze (15) dies des de la Data de Desemborsament, un document acreditatiu de la subscripció dels Bons adjudicats i l'import efectiu que haguessin desemborsat per l'esmentada subscripció.

II.21 Legislació nacional sota la qual es creen els valors i indicació dels òrgans jurisdiccionals competents en cas de litigi

La constitució del Fons i l'emissió dels Bons es troba subjecta a la legislació espanyola a tenor d'allò establert en el Real Decret 926/1998 i la Llei 19/1992, la Llei 24/1988; i conforme a ho disposat en el Real Decret 291/1992; així com en l'Ordre de 12 de juliol de 1993 sobre Fullets Informatius i altres desenvolupaments del Real Decret 291/1992, de 27 de març, la Circular 2/1994, de 16 de març, de la CNMV i la Circular 2/1999 de 22 d'abril de la CNMV, per la qual s'aproven determinats models de fullets d'utilització en emissions u ofertes públiques de valors. Així mateix, la constitució del Fons i l'emissió dels Bons es troben subjectes a la resolució ECF/329/2003 del Departament d'Economia i Finances de la Generalitat de Catalunya, de 4 de febrer de 2003 (la **'Resolució'**), i l'article 34.11 de la Llei 30/2002, de 30 de desembre, de Pressupostos de la Generalitat de Catalunya per a 2003.

Totes les qüestions, discrepàncies, litigis i reclamacions que poguessin derivar-se de la constitució, administració i representació legal per la Societat Gestora de GC FTGENCAT II, Fons de Titulització d'Actius i de l'emissió de Bons amb càrrec a l'actiu del mateix, seran conegudes i fallades pels Jutjats i Tribunals espanyols competents.

L'Escriptura de Constitució i els contractes que la Societat Gestora subscriurà en representació i per compte del Fons es regiran i interpretaran d'acord amb la legislació espanyola.

II.22 Imposició personal sobre la renda derivada dels valors oferts, distingint entre subscriptors residents i no residents

Es facilita a continuació un breu extracte del règim fiscal aplicable a les inversions que es derivin de la present oferta, a quin efecte es té en compte exclusivament la legislació estatal vigent i els aspectes de caràcter general que puguin afectar als inversors, que hauran de tenir en compte tant les seves possibles circumstàncies fiscals especials, com les normes de aplicació territorial i les de la legislació vigent en el moment de l'obtenció i declaració de les rendes corresponents.

Atès que la present oferta es representarà per anotacions en compte i se sol·licitarà l'admissió per a la seva negociació i cotització, en un mercat secundari oficial de valors espanyol (Borsa de Valors de Barcelona), sent aquestes circumstàncies rellevants a l'hora de determinar la tributació, s'ha assumit que es compliran aquestes condicions.

Així mateix, s'ha considerat que els Bons, en el moment de la seva emissió, tindran la consideració d'actius financers amb rendiment explícit.

Les retencions contribucions i impostos establerts o que s'estableixin en el futur sobre el capital, els interessos o rendiments dels Bons seran a càrrec dels seus titulars, i el seu import serà deduït en la forma legalment establerta.

Durant la vida dels Bons, el règim fiscal dels mateixos serà el que es derivi de la legislació vigent en cada moment.

Finalment, senyalar que el tractament fiscal que aquí s'analitza té un caràcter general, i per tant, no s'ha inclòs la tributació aplicable a les rendes obtingudes a través d'entitats en atribució de rendes.

II.22.1 Persones físiques o jurídiques residents a España.

a) Impost sobre la Renda de les Persones Físiques.

Els rendiments obtinguts pels titulars dels Bons que tinguin la condició de contribuents per l'Impost sobre la Renda de les Persones Físiques (IRPF), tant pel concepte d'interessos, com amb motiu de la transmissió, reemborsament o amortització dels mateixos, tindran la consideració de rendiments de capital mobiliari obtinguts per la cessió a tercers de capitals propis en els termes de l'article 23.2 de la Llei 40/1998, de 9 de desembre, de l'Impost sobre la Renda de les Persones Físiques i Altres Normes Tributàries (d'ara endavant, Llei 40/1998).

Aquests rendiments s'integraran en la base imposable de l'Impost sobre la Renda de les Persones Físiques del perceptor d'acord amb les regles de valoració, integració i compensació regulades a la Llei 40/1998.

Els rendiments que es percebin en concepte d'interessos estaran subjectes a un 15% de retenció a compte del IRPF del seu perceptor, d'acord amb ho disposat a la Llei 40/1998.

No existeix obligació de retenir sobre els rendiments derivats de la transmissió o reemborsament dels Bons, per estar aquests representats mitjançant anotacions en compte i negociar-se en un mercat secundari oficial de valors espanyol, llevat de la part del preu que equivalgui al cupó corregut en les transmissions que es realitzin dins dels trenta dies immediatament anteriors al venciment del cupó quan (i) l'adquirent sigui una persona o entitat no resident en territori espanyol, o un subjecte passiu de l'impost sobre Societats, i (ii) no existeixi obligació de retenir sobre el cupó pagat a aquesta mena d'adquirents.

b) Impost sobre Societats.

Els rendiments, tant en concepte d'interessos com amb motiu de la transmissió, reemborsament o amortització dels Bons obtinguts per entitats que tinguin la consideració de contribuents per l'Impost sobre Societats s'integraran en la base imposable en la forma prevista en el títol IV de la Llei 43/1995, de 27 de desembre, de l'Impost sobre Societats.

Els citats rendiments estaran exclosos de retenció conforme a el que està establert a l'article 57.q) del Real Decret 537/1997, de 14 d'abril, pel que s'aprova el Reglament de l'impost sobre Societats, devent ajustar-se per a això al procediment legalment establert en l'Ordre Ministerial de 22 de desembre de 1999.

II.22.2 Persones físiques o jurídiques no residents a Espanya.

Els rendiments obtinguts pels titulars dels Bons que tinguin la condició de contribuents per l'Impost sobre la Renda de no Residents, tant en concepte d'interessos com amb motiu de la transmissió, reemborsament o amortització dels mateixos, tindran la consideració de rendes obtingudes a Espanya, amb o sense establiment permanent, en els termes del article 11 de la Llei 41/1998, de 9 de desembre, de l'Impost sobre la Renda de no Residents i Normes Tributàries.

a) Rendes obtingudes mitjançant establiment permanent

Els rendiments dels Bons obtinguts per un establiment permanent a Espanya tributaran d'acord amb les normes del Capítol III de l'esmentada Llei 41/1998, sense perjudici del que s'ha disposat en els Convenis per evitar la doble imposició subscrits per Espanya. Els citats rendiments estaran subjectes a retenció a compte de l'Impost sobre la Renda de no Residents en els mateixos supòsits i condicions que s'han esmentat per als contribuents per l'Impost sobre Societats residents a Espanya.

b) Rendes obtingudes sense mediació d'establiment permanent

Els rendiments dels Bons obtinguts per persones o entitats no residents a Espanya que actuïn sense establiment permanent, tributaran d'acord amb les normes del Capítol IV de l'esmentada Llei 41/1998, de quin règim es poden destacar, sense perjudici que ho disposat en els Convenis per evitar la doble imposició subscrits per Espanya, pugui determinar la no tributació de les rendes corresponents o, en el seu cas, l'aplicació de tipus reduïts, els següents extrems:

- La base imposable es quantificarà en l'import íntegre del rendiment obtingut, calculat d'acord amb les normes de la Llei 40/1998, sense que siguin aplicables a aquest efecte les reduccions previstes en l'Esmentada Llei.
- En cas de transmissió, reemborsament o amortització es tindran en compte per al càlcul del rendiment les despeses accessoris d'adquisició i alienació, en tant es justifiquin adequadament. La tributació es realitzarà de manera separada per a cada meritació total o parcial de renda sotmesa a gravamen, sense que sigui possible compensació alguna entre les mateixes.
- L'Impost es calcularà aplicant a la base imposable corresponent als interessos i rendiments dels Bons el tipus del 15 per 100.
- Els rendiments procedents dels Bons, tant en concepte d'interessos com amb motiu de la seva transmissió, reemborsament o amortització, per persones o entitats no residents a Espanya que actuïn, a aquests efectes, sense establiment permanent estaran exempts quan el percepcor sigui resident en un altre Estat membre de la Unió Europea.
- En cap cas serà d'aplicació aquesta exempció, quan les rendes s'obtinguin a través dels països o territoris qualificats reglamentàriament com paradisos fiscals.

- Igualment estaran exempts els rendiments derivats de la transmissió dels esmentats valors realitzats en algun dels mercats secundaris oficials de valors espanyols, obtinguts per persones físiques o entitats no residents, sense mediació d'establiment permanent en territori espanyol, que siguin residents en un Estat que tingui subscrit amb Espanya un conveni per evitar la doble imposició amb clàusula de intercanvi d'informació.
- L'aplicació de qualsevol exempció o tipus reduït previst en la norma interna o en un Conveni subscrit per Espanya, requerirà la deguda acreditació de la residència fiscal de l'inversor d'acord amb les formes previstes.

II.22.3 Imposició indirecta sobre la transmissió dels Bons.

La transmissió de valors mobiliaris es troba exempta de l'Impost sobre Transmissions Patrimonials i Actes Jurídics Documentats, i de l'Impost sobre el Valor Afegit.

II.22.4 Impost sobre el Patrimoni.

Les persones físiques subjectes a l'Impost per obligació personal que siguin titulars de Bons a 31 de desembre de cada any, integraran aquests en la Base Imposable d'aquest Impost pel seu valor de negociació mitjana del quart trimestre de cada any.

Les persones físiques no residents que siguin subjectes passius de l'Impost per obligació real estaran igualment sotmesos a l'Impost sobre el Patrimoni, estalvi el previst en Convenis per evitar la doble imposició. No obstant això, estaran exempts els residents en altres països de la Unió Europea quant els seus rendiments estiguin exempts a l'Impost sobre la Renda de no Residents, en els termes exposats anteriorment.

II.22.5 Impost sobre Successions i Donacions.

La transmissió dels Bons per causa de mort o donació a favor de persones físiques, està subjecta a les normes generals de l'Impost sobre Successions i Donacions. Per als supòsits que el beneficiari fora una Societat, la renda, en el seu cas, obtinguda es gravarà d'acord amb les normes de l'impost sobre Societats.

II.23 Finalitat de l'operació

II.23.1 Finançament a la petita i mitjana empresa catalana

Amb la finalitat de millorar el finançament de les petites i mitjanes empreses catalanes, la Llei 30/2002, de 30 de desembre, de Pressupostos de la Generalitat de Catalunya per al 2003 estableix en el seu article 34.11 la possibilitat de titulitzar drets de crèdit enfront de pimes catalanes a través de fons de titulització d'actius avalats per la Generalitat de Catalunya.

El referit article 34.11 de la Llei 20/2002 ha estat desenvolupat per la Resolució, que estableix les bases per a l'obtenció de l'aval de la Generalitat de Catalunya a què es refereix la Llei 30/2002, que són, succintament, els que a continuació es reproduïxen:

- (i) Els requisits que hauran de complir els fons de titulització d'actius que permetin millorar el finançament de les petites i mitjanes empreses seran els següents:
 - a) Integrar drets de crèdit enfront d'empresaris o empreses no financeres catalanes cedits per entitats que s'hagin adherit al conveni marc que figura com annex 3 de la Resolució, un mínim del 50% dels quals seran drets de crèdit enfront de petites i mitjanes empreses, definides segons la Recomanació de la Comissió Europea 96/280/CE, de 3 d'abril de 1996, sobre la definició de petites i mitjanes empreses (pimes).
 - b) Que les societats gestores es comprometin a firmar i respectar el model de conveni reproduït en l'annex 2 de la Resolució.
- (ii) Haurà d'existir una millora creditícia que redueixi el risc dels valors avalats, de manera que els proporcioni una qualificació creditícia mínima de A/A2 o assimilats o AA/Aa2 o assimilats. Aquesta qualificació deurà haver-se obtingut abans de la concessió definitiva de l'aval.
- (iii) Tots els valors emesos pels fons de titulització que pertanyin a les sèries o classes avalats hauran de cotitzar, encara que l'aval afecti només a un Sèrie de la sèrie o classe, en la Borsa de Barcelona.

El Fons ha estat promogut per la Societat Gestora, en el marc d'una operació de titulització d'actius, a l'empara de la Resolució, que preveu l'atorgament d'un aval de la Generalitat de Catalunya.

Complets tots els requisits i verificats tots els tràmits requerits per la referida Resolució, els Bons de les Sèries AG i BG estaran garantits per l'Aval de la Generalitat.

II.23.2 Destí de l'import net de l'emissió

L'import net de l'emissió de Bons es destinarà en la seva integritat al pagament del preu d'adquisició dels Actius cedits per les Entitats Cedents que s'agrupen en l'actiu del Fons.

II.24 Entitats que, en el seu cas, estiguin compromeses a intervenir en la negociació secundària, donant liquiditat mitjançant l'ofertament de contrapartida, indicant l'aconsegueixi de la seva intervenció i la forma de portar-se a terme

No existeixen entitats compromeses a intervenir en la negociació secundària, facilitant liquiditat mitjançant l'ofertament de contrapartida

II.25 Persones físiques o jurídiques que hagin participat de manera rellevant en el disseny o assessorament de la constitució del fons o en alguna de les informacions significatives contingudes en el Fullet, inclòs, en el seu cas, l'assegurament de la col·locació

- a) El disseny financer del Fons i de l'emissió de Bons s'ha dut a terme per GestiCaixa, Societat Gestora de Fons de Titulització, S.A.

- b) El disseny legal del Fons i de l'emissió de Bons s'ha dut a terme per GestiCaixa, Societat Gestora de Fons de Titulització, S.A. i Cuatrecasas Advocats S.R.L., com assessors legals independents.
- c) Banco de Sabadell, S.A , Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A , Banco Santander Central Hispano, S.A, Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, Banco Español de Crédito, S.A, Banco Pastor, S.A i Banco Popular Español, S.A són les Entitats Cedents dels Actius cedits al Fons en la seva constitució.

Com **Annex VI** al Fullet s'adjunta còpia de les Declaracions de les Entitats Cedents signades per persones amb poder suficient per actuar en nom de les mateixes.

- d) Depfa Bank, Banc de Sabadell, S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Banco Santander Central Hispano, S.A., Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, Banco Español de Crédito, S.A., Banco Pastor, S.A., i Banco Popular Español, S.A. actuen com Entitats Asseguradores en els termes i condicions establerts en el Fullet i en el Contracte d'Assegurament.
- e) Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa", intervé com Agent de Pagaments.
- f) Banco de Sabadell, S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Banco Santander Central Hispano, S.A., Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, Banco Español de Crédito, S.A., Banco Pastor, S.A., i Banco Popular Español, S.A.] actuen com Entitats Directores en els termes i condicions establerts en el Fullet.

Com **Annex V** al Fullet s'adjunta còpia de les Declaracions de les Entitats Directores de l'emissió, signades per persones amb poder suficient per actuar en nom de les mateixes.

II.26 Declaració del responsable del Fullet en nom de la Societat Gestora, sobre si coneix l'existència d'algun tipus de vinculació o d'interessos econòmics dels experts, assessors, i/o altres entitats interventors, tant amb la pròpia Societat Gestora, com amb els antics titulars dels actius adquirits pel Fons

S'adjunta com **Annex VI** al Fullet la declaració del responsable del Fullet sobre l'existència de vinculació entre les entitats interventors en l'operació.

”Do Xavier Jaumandreu Patxot, en nom i representació de GestiCaixa, Societat Gestora de Fons de Titulització, S.A., amb domicili a Barcelona, Avinguda Diagonal 621, i en relació on la constitució del fons GC FTGENCAT II, FONS DE TITULITZACIÓ D'ACTIUS, per import de nou-cents cinquanta milions d'euros (Euros 950.000.000), aquesta comunicació per a verificació i registre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha estat presentada amb data 20 de març de 2003, i en compliment d'ho disposat en el apartat II.25.2. de la Circular 2/1994, de 16 de març, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors per la qual s'aprova el model de fullet informatiu per a la constitució dels fons de titulització hipotecària (en desenvolupament de l'Ordre de 12 de juliol de 1993, que desenvolupa al seu torn el Real Decret 291/1992, de 27 de març),

DECLARA

- I.** *Que Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, a través de la companyia CaixaHolding, S.A., té una participació indirecta (de la qual resulta el control) dl 96,4% del capital social de GestiCaixa, Societat Gestora de Fons de Titulització, S.A.*

- II.** *Que no hi ha cap un altre tipus de vinculació (drets de vot, laborals, familiars, etc) o interès econòmic entre la pròpia Societat Gestora i/o les Entitats Cedents i els experts, assessors i/o altres entitats que han participat en el disseny o assessorament de la constitució del Fons, o d'algunes informacions significatives contingudes en el Fullet, diferent de la estrictament professional.”*

CAPÍTOL III

INFORMACIÓ DE CARÀCTER GENERAL SOBRE EL FONDS

III.1 Denominació i Règim regulador

El Fons es denominarà GC FTGENCAT II, Fons de Titulització d'Actius, i estarà subjecte al règim previst en la Resolució ECF/329/2003, de 4 de febrer, del Departament d'Economia i Finances de la Generalitat de Catalunya, l'article 34.11 de la Llei 30/2002, de 30 de desembre, de Pressupostos de la Generalitat de Catalunya per a 2003, el Real Decret 926/1998 i altres normes que en desenvolupament d'aquest es puguin dictar; a la Llei 19/1992, en el que no esta contemplat en el Real Decret 926/1998 i en tant resulti d'aplicació; a la Llei 24/1988, en ho referent a la seva supervisió, inspecció i sanció i aquells altres aspectes no regulats en les disposicions abans citades; i a les altres disposicions legals i reglamentàries que en cada moment resultin d'aplicació.

El Fons es constituirà a l'empara de l'acord adoptat pel Consell d'Administració de la Societat Gestora de 17 de març de 2003, i de la verificació i registre d'aquest Fullet per la CNMV el 27 de març de 2003, serà un patrimoni separat, que no té personalitat jurídica, pel que no podrà incórrer en situació de suspensió de pagaments o fallida, si bé serà susceptible d'extinció i liquidació per les causes previstes a l'article 11 del Real Decret 926/1998. D'acord amb la Disposició Addicional Cinquena de la Llei 3/1994, per la qual s'adapta la legislació espanyola en matèria d'entitats de crèdit a la Segona Directiva de Coordinació Bancària i s'introdueixen altres modificacions relatives al sistema financer, en cas de fallida o suspensió de pagaments de les Entitats Cedents, el negoci de cessió dels Actius a favor del Fons només podrà ser impugnat a l'empara del paràgraf segon de l'article 878 del Codi de Comerç mitjançant acció exercitada pels Síndics de la fallida, en la que es demostrï l'existència de frau, gaudint el Fons d'un dret absolut de separació en els termes dels articles 908 i 909 del Codi de Comerç

III.1.1 Règim fiscal del Fons

D'acord amb el que s'estableix en l'apartat 2 de l'article 1 del Real Decret 926/1998, de 14 de maig de 1998, pel que es regulen els fons de titulització d'actius i les societats gestores de fons de titulització, a l'article 5.10 de la Llei 19/1992, l'article 7.1.h) de la Llei 43/1995, de 24 de desembre, de l'impost sobre Societats, l'article 20.18 de la Llei 37/1992, de 28 de desembre, de l'Impost sobre el Valor Afegit i l'article 57.k del Real Decret 537/1997, de 14 d'abril, per el que s'aprova el Reglament de l'impost sobre Societats, les característiques pròpies del règim fiscal del Fons són les següents:

- (a) La constitució del Fons es troba exempta del concepte "operacions societàries" de l'Impost sobre Transmissions Patrimonials i Actes Jurídics Documentats.
- (b) El Fons està sotmès a l'impost sobre Societats, al tipus general vigent en cada moment, i que en l'actualitat es troba fixat al 35%.
- (c) L'administració del Fons per la Societat Gestora es troba exempta de l'Impost sobre el Valor Afegit.

- (d) Pel que fa als rendiments dels Certificats de Transmissió Hipotecària, Préstecs i altres drets de crèdit que poguessin arribar a constituir ingressos del Fons, no existirà obligació de retenir ni d'ingressar a compte.

III.2 Naturalesa jurídica i composició de l'actiu i passiu del Fons

III.2.1 Naturalesa jurídica del Fons

El Fons constituirà un patrimoni separat, que no té personalitat jurídica, tindrà el caràcter de tancat, d'acord amb l'article 3 del Real Decret 926/1998 i es constituirà en virtut d'escriptura pública.

III.2.2 Actiu del Fons

El Fons estarà integrat, quant al seu actiu:

1. En el moment de la constitució del Fons, per:
 - (a) els Actius;
 - (b) les despeses de constitució del Fons i d'emissió dels Bons; i
 - (c) l'import destinat a finançar el desfasament entre el valor nominal de l'emissió de Bons i el valor nominal global dels Actius en el moment de la seva subscripció.
2. Des del tancament de la Data de Desemborsament i com a conseqüència del funcionament del Fons, per:
 - (a) el Saldo Viu Pendent d'Amortització dels Actius;
 - (b) el saldo en cada moment dels comptes oberts a nom del Fons, és a dir, el Compte de Tresoreria (incloent el Fons de Reserva i, en el seu cas, les quantitats rebudes amb càrrec a l'Aval de la Generalitat i/o les quantitats disposades amb càrrec a la Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat) i els Comptes de Cobraments;
 - (c) les despeses de constitució del Fons i d'emissió dels Bons no amortitzats;
i
 - (d) en relació amb els Actius, qualsevol quantitats, béns o actius percebuts en pagament de principal o interessos dels Actius, per execució judicial o extrajudicial de les garanties hipotecàries o per l'alienació o explotació dels immobles adjudicats al Fons en execució de les garanties hipotecàries, o en administració i possessió interina de l'immoble (en procés d'execució), adquisició al preu de remat o import determinat per resolució judicial, i, en general, els béns que, en el seu cas, arribés a adjudicar-se el Fons com a conseqüència de l'eventual execució de les garanties atorgades en assegurement de qualsevol dels Actius fins al límit del principal, interessos ordinaris i qualssevol altres despeses justificades deguts al Fons en relació amb el Préstec objecte d'execució, tornant l'excés a l'Entitat Cedent segons li correspongui.

III.2.3 Passiu del Fons

El passiu del Fons, per part seva, estarà integrat:

1. En el moment de la constitució del Fons, per:
 - (a) l'import que ha de ser pagat com a contraprestació per la cessió dels Actius, al que en aquest Fullet s'al·ludeix com “**Preu de Cessió**”;
2. Al tancament de la Data de Desemborsament i com a conseqüència del funcionament del Fons, per:
 - (a) el Saldo de Principal Pendent de Pagament dels Bons;
 - (b) el principal pendent de reemborsar del Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució i per cobrir el desfasament inicial de principal i del Saldo Disposat del Crèdit Subordinat.
 - (c) Suposat que d'execució de l'Aval de la Generalitat d'acord amb el que s'estableix en l'apartat V.1.4.3, constituirà així mateix el passiu del Fons l'import d'execució de l'Aval de la Generalitat, així com l'import de les disposicions realitzades de la Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat.

III.3 Constitució i verificació

III.3.1 Requisits per a la constitució del Fons

La constitució del Fons i l'emissió dels Bons amb càrrec al seu actiu estan subjectes als requisits als quals s'ha fet menció en l'apartat I.2 del Fullet i en particular, a la verificació i inscripció prèvia per la CNMV d'aquest Fullet.

III.3.2 Constitució

La Societat Gestora, com promotora del Fons i gestora del mateix i les Entitats Cedents, com Entitats Cedents dels Actius i com a Administradors de tals Actius, procediran a l'atorgament de l'Escriptura de Constitució en els termes previstos en el Real Decret 926/1998.

El següent quadre reflecteix el calendari aproximat d'actuacions relatives a la constitució del Fons i l'emissió de Bons des de la verificació i registre d'aquest Fullet per la CNMV:

Data	Actuació
27 de març de 2003	Verificació i Registre d'aquest Fullet Informatiu per la CNMV
28 de març de 2003	Atorgament de l'Escriptura de Constitució i formalització dels Contractes de Cessió d'Actius i dels restants contractes referits en aquest Fullet
2 d'abril de 2003	Obertura i tancament del Període de Subscripció i Fixació del Primer Tipus d'Interès
3 d'abril de 2003	Publicació de l'anunci de constitució del Fons i de l'emissió dels Bons
4 d'abril de 2003	Desemborsament dels Bons. Pagament del Preu dels Actius

El calendari reflectit en el quadre anterior té caràcter merament orientatiu, per la qual cosa les dates en les quals finalment es duran a terme tals actuacions podran diferir de les recollides en el mateix.

III.4 Registre Mercantil

A l'empara de l'article 5.4 del Real Decret 926/1998, es fa constar que ni la constitució del Fons ni els Bons que s'emetin amb càrrec al seu actiu seran objecte d'inscripció en el Registre Mercantil.

III.5 Escriptura de Constitució i les seves modificacions

El Fons es constituirà en virtut de l'Escriptura de Constitució.

L'Escriptura de Constitució podrà ser modificada en circumstàncies excepcionals sempre que fora legalment possible perquè es donessin els requisits que reglamentàriament es puguin establir per a l'esmentada modificació i sempre que tal modificació no resulti en una rebaixa de les qualificacions assignades als Bons ni perjudiqui els interessos dels titulars dels Bons. En tot cas, tals modificacions hauran de comptar amb la prèvia aprovació de les Entitats de Qualificació.

Qualsevol modificació a l'Escriptura de Constitució requerirà l'atorgament del corresponent escriptura pública de modificació i haurà de ser comunicada a la CNMV per a la seva posada a disposició del públic, segons sigui el cas, com fet rellevant, o mitjançant la verificació i registre d'un suplement a aquest Fullet.

III.6 Llocs on pot consultar-se la documentació

Aquest Fullet ha estat verificat i inscrit en els Registres Oficials de la CNMV el 27 de març de 2003 Està a disposició del públic, de manera gratuïta, a la seu social de la Societat Gestora, així mateix, pot ser consultat en la CNMV, a Madrid, Passeig de la Castellana número 15 i a la Societat Rectora de la Borsa de Valors de Barcelona S.A., a Barcelona, Passeig de Gracia número 19, així com en el domicili de cadascuna de les Entitats Asseguradores i de les Entitats Directores.

La incorporació als registres de la CNMV d'aquest Fullet només implica el reconeixement que el mateix conté tota la informació requerida per les normes que fixen el seu contingut i en cap cas determina responsabilitat de la CNMV per la falta de veracitat de la informació en ell continguda.

Una vegada atorgada l'Escriptura de Constitució i abans de l'inici del Període de Subscripció dels Bons, la Societat Gestora entregarà a la CNMV còpia autoritzada de l'Escriptura de Constitució. Addicionalment, la Societat Gestora, el SCLBARNA (o qualsevol altra entitat que pugui substituir-lo) o l'entitat adherida en què delegui les seves funcions i la Societat Rectora de la Borsa de Valors de Barcelona S.A., tindran en tot moment a disposició del públic còpia de l'Escriptura de Constitució, perquè pugui ser consultada.

III.7 Gestió i representació del Fons

La gestió i representació del Fons correspondrà a la Societat Gestora, Gesticaixa, Societat Gestora de Fons de Titulització, S.A., promotora del mateix. La Societat Gestora està autoritzada per constituir Fons de Titulització d'Actius i, en conseqüència, per exercir la gestió i representació dels mateixos a l'empara del que es preveu en el Real Decret 926/1998, en virtut d'autorització del Ministre d'Economia i Hisenda de data 9 de maig de 2002, atorgada d'acord amb ho exigint en la Disposició Transitòria Única del citat Reial decret 926/1998.

Correspondrà a la Societat Gestora, en qualitat de gestora de negocis aliens, la representació i defensa dels interessos dels titulars dels Bons emesos amb càrrec a l'actiu del Fons i dels restants creditors del Fons en els termes establerts en la legislació vigent.

III.7.1 Obligacions generals de la Societat Gestora

La Societat Gestora representarà i defensarà els interessos dels titulars dels Bons així com dels restants creditors del Fons. Amb aquest fi, deurà:

- (i) gestionar el Fons de manera que el seu valor patrimonial sigui nul en tot moment;
- (ii) dur a terme l'administració financera dels Actius amb diligència i rigor, sense perjudici de les funcions de gestió assumides per les Entitats Cedents en virtut del Contracte d'Administració, i dur a terme la comptabilitat amb la deguda separació entre la Societat Gestora i el Fons;
- (iii) gestionar els Actius del Fons en profit dels titulars de Bons en l'entès que, en ares a aconseguir l'esmentat fi i davant el risc que el valor dels esmentats Actius pugui deteriorar-se o modificar-se de manera que pugui afectar a l'equilibri financer del Fons, la Societat Gestora comptarà amb la facultat d'alienar els mateixos, sempre que siguin tots els Actius conjuntament, en les condicions més favorables per mantenir, en la mesura del possible, l'equilibri econòmic - financer del Fons. En tot cas, la Societat Gestora, en nom i representació del Fons farà quant estigui en la seva mà per aconseguir que l'alienació, en el seu cas, de els Actius es produeixi, com a mínim, per un preu igual al principal pendent d'amortització de l'Actiu en qüestió més els interessos meritats sobre el mateix a comptar des de l'última data de pagament d'interessos;
- (iv) no dur a terme actuacions que poguessin deteriorar la qualificació dels Bons i procurar l'adopció d'aquelles mesures que estiguin raonablement al seu abast perquè la qualificació dels Bons no es vegi afectada negativament en cap moment;
- (v) subscriure quants contractes es preveuen en l'Escriptura de Constitució i en aquest Fulllet, o els que resultin necessaris en el futur per compte del Fons, en relació amb el seu actiu i passiu tenint en compte, no obstant això, que la subscripció per compte del Fons de qualsevol contracte no previst en l'Escriptura de Constitució o en aquest Fulllet (i) es produirà únicament quan això no suposi un impacte negatiu en el ràting dels Bons, i (ii) es farà amb caràcter excepcional, amb les autoritzacions necessàries i comunicant-ho a la CNMV.

- (vi) donar compliment a les seves obligacions formals, documentals i d'informació davant la CNMV i qualsevol altre organisme supervisor i davant les Entitats de Qualificació;
- (vii) nomenar i, en el seu cas, substituir i revocar als auditors del Fons;
- (viii) en cas que la qualificació del deute a curt termini assignada a l'Agent de Pagaments descendís per sota de P-1 (Moody's) o F1 (Fitch), la Societat Gestora deurà (llevat que l'esmentada entitat de crèdit presti garantia suficient del compliment de les seves obligacions) en el termini màxim de trenta (30) Dies Hàbils des que tingués coneixement de l'esmentada circumstància, (a) cancel·lar els comptes del Fons obertes amb l'esmentada entitat i (b) transferir el saldo de les mateixes a altres tantes comptes oberts a aquest efecte per la Societat Gestora en entitats de crèdit on la seva deute no subordinada no garantida a curt termini tingui una qualificació creditícia no inferior a P-1 (Moody's) i F1 (Fitch);
- (ix) En cas que la qualificació creditícia del deute a curt termini assignada a alguna de les Entitats Cedents descendís per sota de P-1 (Moody's) o F1 (Fitch), la Societat Gestora haurà de transferir setmanalment al Compte de Tresoreria del Fons els saldos del Compte de Cobraments de l'Entitat cedent en què s'hagi produït l'esmentat descens de la qualificació, fins que es recuperi la qualificació creditícia anteriorment referida, en aquest cas la transferència serà trimestral.
- (x) En cas que la qualificació del deute a curt termini assignada a alguna de les Entitats Cedents descendís per sota de P-1 (Moody's) o F1 (Fitch), la Societat Gestora en el termini màxim de trenta (30) Dies Hàbils des del moment en què tingui lloc l'esmentada rebaixa, deurà efectuar una disposició per la totalitat de l'Import Disponible del Crèdit Subordinat en aquell moment, destinant l'import disposat a augmentar el Fons de Reserva, que s'ingressarà en el Compte de Tresoreria.
- (xi) concertar els serveis de tercers que calguin o convenients per a l'adequada gestió del Fons sense incórrer en despeses desenraonades o desviats del preu de mercat. Les funcions que podrà subcontractar seran únicament administratives, i en cap cas inclouran les funcions de representació i gestió del fons.
- (xii) adoptar les decisions oportunes en relació amb la liquidació del Fons, incloent la decisió de liquidació anticipada del Fons i venciment anticipat dels Bons, de d'acord amb allò que es preveu en l'Escriptura de Constitució i en aquest Fulllet.

III.7.2 Nivell de diligència de la Societat Gestora

a) Nivell de diligència

La Societat Gestora desenvoluparà la seva activitat amb la diligència que li resulta exigible d'acord amb el Real Decret 926/1998, representant al Fons i defensant els interessos dels titulars dels Bons i dels restants creditors del Fons com si d'interessos propis es tractés, extremant els nivells de diligència, informació i defensa dels interessos d'aquells i evitant situacions que suposin conflictes d'interessos, donant prioritat als interessos dels titulars dels Bons i als dels restants creditors del Fons front als quals li són propies. La Societat Gestora serà responsable enfront dels titulars dels Bons i restants creditors del Fons per tots els perjudicis que els causi per l'incompliment de les seves obligacions. Així mateix, serà responsable en l'ordre sancionador que li resulti d'aplicació conforme a ho disposat a la Llei 19/1992.

b) Disponibilitat de mitjans

La Societat Gestora compta amb els mitjans necessaris, incloent sistemes informàtics adequats, per dur a terme les funcions d'administració del Fons que li atribueix el Real Decret 926/1998.

c) Codi de Conducta

La Societat Gestora complirà amb el codi de conducta que li resulti d'aplicació.

La Societat Gestora té establert un Reglament Intern de Conducta en compliment del que s'ha disposat en el Capítol II del Real Decret 629/1993, de 3 de maig, sobre normes d'actuació en els mercats de valors i registres obligatoris, que han estat comunicat a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

d) Absència de Conflictes

La Societat Gestora podrà actuar com Societat Gestora del Fons, així com de qualsevol altre Fons de Titulització, sense que la gestió simultània d'aquests constitueixi de cap manera vulneració de les seves obligacions de diligència com Societat Gestora del Fons o altres Fons de Titulització.

III.7.3 Obligacions relatives a l'administració i representació del Fons

a) Administració financera del Fons

La Societat Gestora desenvoluparà la funció d'administració financera del Fons. Les actuacions que la Societat Gestora realitzarà per al compliment de la seva funció d'administració i representació legal del Fons són, amb caràcter merament enunciatiu i sense perjudici d'altres actuacions previstes en l'Escriptura de Constitució, les següents:

(i) Obrirà a nom del Fons les següents comptes:

- Compte de Tresoreria: obrirà un compte bancari en l'Agent de Pagaments (la “**Compte de Tresoreria**”) a la qual, d'acord amb els termes establerts en el Contracte d'Administració, es transferiran trimestralment, les quantitats ingressades per les Entitats Cedents, en concepte de Cobraments, en els Comptes de Cobraments referides a continuació.
 - Comptes de Cobraments: obrirà un compte bancari (cadascuna, una “**Compte de Cobraments**”) amb cadascuna de les Entitats Cedents. En aquests Comptes de Cobraments es dipositaran transitòriament les quantitats ingressades per les Entitats Cedents en concepte de Cobraments de qualsevol tipus fins que, d'acord amb el Contracte d'Administració, procedeixi transferir trimestralment, els seus saldos al Compte de Tresoreria.
- (ii) Suposat que, en qualsevol moment de l'emissió dels Bons, la qualificació creditícia del deute a curt termini de l'Agent de Pagaments fos menor que P-1 (Moody's) o F1 (Fitch), la Societat Gestora, en el termini màxim de trenta (30) Dies Hábils a comptar des que tingués coneixement de l'esmentada circumstància, transferirà les quantitats dipositades en el Compte de Tresoreria a un altre compte obert en una altra entitat de crèdit el qual el seu deute a curt termini tingui, almenys, la citada qualificació (és a dir, P-1 (Moody's) i F1 (Fitch)), llevat que el Agent de Pagaments obtingui un aval solidari a primer requeriment en garantia de les seves obligacions, d'una entitat de crèdit amb la citada qualificació. En cas de no ser possible l'anterior, la Societat Gestora substituirà a l'Agent de Pagaments per una altra entitat de crèdit el qual el seu deute no subordinada no garantida a curt termini posseeixi una qualificació mínima de P-1 (Moody's) i F1 (Fitch) contractant la màxima rendibilitat possible per als saldos del Compte de Tresoreria.
 - (iii) Suposat que en qualsevol moment de la vida dels Bons, la qualificació creditícia del deute a curt termini d'alguna de les Entitats Cedents fos menor que P-1 (Moody's) o F1 (Fitch), la Societat Gestora transferirà setmanalment al compte de Tresoreria del Fons els saldos del Compte de Cobraments de l'Entitat Cedent en què s'hagi produït l'esmentat descens de la qualificació.
 - (iv) Mantindrà dipositades en el Compte de Tresoreria les quantitats que rebí de les Entitats Cedents, tant en concepte de principal i interessos com per qualsevol altre concepte, i que li corresponguin al Fons.
 - (v) Mantindrà dipositades en el Compte de Tresoreria les quantitats que en cada moment componguin el Fons de Reserva.
 - (vi) Vetllarà perquè les quantitats dipositades en el Compte de Tresoreria i en els Comptes de Cobraments produeixin la rendibilitat establerta en els Contractes de Dipòsit amb Tipus d'Interès Garantit.
 - (vii) Calcularà, en cada Data de Fixació del Tipus d'Interès, respecte al següent Període de Meritació d'Interessos, el Tipus d'Interès Nominal aplicable als Bons i ho publicarà en la forma prevista en l'apartat III.7.5 següent.
 - (viii) Calcularà en cada Data de Determinació, en el seu cas, el principal a amortitzar dels Bons i, juntament amb els interessos meritats pels Bons, ho publicarà en la forma prevista en l'apartat III.7.5 següent.

- (ix) Destinarà els Fons Disponibles així com qualsevol altra quantitat disponible en el Compte de Tresoreria en cada Data de Pagament, al compliment de les obligacions de pagament o retenció del Fons, en els termes i en l'ordre de prelación de pagaments establert en l'apartat V.6.1.2 del Fullet i tenint en compte les regles excepcionals previstes en l'apartat V.6.2 que poguessin resultar d'aplicació.
- (x) Exercirà els drets inherents a la titularitat dels Actius adquirits pel Fons i, en general, realitzarà tots els actes d'administració i disposició que calguin per al correcte desenvolupo de l'administració i la representació legal del Fons.
- (xi) Comprovarà que l'import dels ingressos que efectivament rebi el Fons es correspon amb les quantitats que ha de percebre el Fons, d'acord amb les condicions dels Préstecs i ho establert en els Contractes de Cessió d'Actius.
- (xii) Executarà a la major brevetat l'Aval de la Generalitat, si és procedent, per satisfer les quantitats degudes als titulars dels Bons de les Sèries AG i BG.
- (xii) Designarà i, en el seu cas, revocarà auditors del Fons.
- (xiii) Sol·licitarà l'admissió a negociació dels Bons en la Borsa de Valors de Barcelona i, eventualment, en qualsevol altre mercat secundari.
- (xiv) Disposar, en el seu cas, del Crèdit Subordinat.
- (xv) Disposar, en el seu cas, de la Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat.

b) Subcontractació

La Societat Gestora estarà facultada per a subcontractar o delegar en terceres persones (únicament funcions administratives i en cap cas les funcions de representació i gestió del fons) de reconeguda solvència i capacitat, la prestació de qualsevol dels serveis que ha de realitzar en la seva funció de representació legal del Fons, d'acord amb el que s'estableix en l'Escriptura de Constitució i en aquest Fullet, sempre que el subcontractista o delegat hagi renunciat a exercitar qualsevol acció de demanda de responsabilitat contra el Fons. En qualsevol cas, la subcontractació o delegació de qualsevol servei (i) no podrà suposar cap cost o despesa addicional per al Fons, (ii) haurà de ser legalment possible, (iii) no donarà lloc a una revisió a la baixa de la qualificació atorgada als Bons, i (iv) serà notificada a la CNMV, comptant, cas de ser legalment necessari, amb la seva autorització prèvia. No obstant això, qualsevol subcontractació o delegació, la Societat Gestora no quedarà exonerada ni alliberada, mitjançant tal subcontracte o delegació de cap de les responsabilitats assumides en l'Escriptura de Constitució i en el present Fullet o que legalment li fossin atribuïbles o exigibles.

c) Renúncia a les seves funcions

La Societat Gestora podrà sol·licitar renunciar a la seva funció d'administració i representació legal d'acord amb els requisits establerts a l'article 18 del Real Decret 926/1998, mitjançant escrit presentat a la CNMV, en què farà constar la designació de la societat gestora substituïda i al que s'acompanyarà escrit de la nova societat gestora de fons de titulització, degudament autoritzada i inscrita en el Registre Especial de la CNMV, en què la substituïda es declari disposada a acceptar tal funció. La Societat Gestora no podrà renunciar a l'exercici de les seves funcions, devent mantenir-lo, si la renúncia pogués causar un impacte negatiu en la qualificació creditícia dels Bons, i en qualsevol cas fins que no s'hagin complert tots els requisits i tràmits per a la designació de la seva substituïda i aquesta hagi assumit efectivament les seves funcions com nova societat gestora del Fons. Les despeses que origini la substitució seran a costa de la Societat Gestora i en cas podran imputar-se al Fons.

d) Substitució forçosa de la Societat Gestora

Suposat que la Societat Gestora fora declarada en suspensió de pagaments o fallida, la Societat Gestora haurà de trobar una societat gestora que la substitueixi, de d'acord amb allò que es preveu a l'article 19 del Real Decret 926/1998 en el termini màxim de quatre (4) mesos des que tingués lloc l'esdeveniment determinant de la substitució, transcorreguts els quals sense que s'hagués trobat una nova societat gestora, es liquidarà anticipadament el Fons d'acord amb ho previst en l'Escriptura de Constitució i en aquest Fulllet.

III.7.4 Comptes Anuals

Amb periodicitat anual, i abans del 30 d'abril de cada any, la Societat Gestora aportarà a la CNMV els comptes anuals i l'informe d'auditoria del Fons referits a l'exercici anterior. A aquests efectes, s'indica que l'exercici del Fons tindrà una durada d'un (1) any natural, que finalitza el 31 de desembre de cada any. Així mateix, dipositarà els comptes anuals del Fons en el Registre Mercantil.

III.7.5 Forma d'efectuar les notificacions

La Societat Gestora, per a l'exacte compliment de les condicions de l'emissió, es compromet a efectuar les notificacions que es detallen a continuació, observant la periodicitat que es preveu en cadascuna d'elles.

III.7.5.1 Notificacions ordinàries periòdiques

La Societat Gestora tindrà disponible per al públic tota la documentació i informació necessària d'acord amb l'Escriptura de Constitució.

1. En el termini comprès entre la Data de Fixació del Tipus d'Interès i tres (3) Dies Hábils següents com a màxim a cada Data de Pagament, la Societat Gestora procedirà a comunicar als tenidors dels Bons els Tipus d'Interès Nominals resultants per a cada Sèrie de Bons, per al Període de Meritació d'Interessos següent.

2. Trimestralment, amb una antelació mínima d'un (1) Dia Hàbil anterior a cada Data de Pagament, el Fons a través de la seva Societat Gestora comunicarà als tenidors dels Bons, els interessos resultants dels Bons de cada Sèrie, juntament amb l'amortització dels mateixos, segons procedeix i, a més de:
 - i) les taxes d'amortització anticipada reals dels Préstecs del Període de Determinació Precedent;
 - ii) la vida residual mitjana dels Bons estimada amb les hipòtesis de manteniment de l'esmentada taxa real d'amortització anticipada;
 - iii) els Saldos de Principal Pendent de Pagament, després de l'amortització a liquidar en cada Data de Pagament, dels Bons de cada Sèrie i els percentatges que els esmentats Saldos de Principal Pendent de Pagament representen sobre l'import nominal inicial dels Bons;
 - iv) si procedís, es posarà en coneixement dels tenidors dels Bons les quantitats d'interessos i d'amortització meritades i no satisfetes per insuficiència de Fons Disponibles, d'acord amb l'ordre de prelación de pagaments.

Les anteriors notificacions es comunicaran així mateix al SCLBARNÀ (o qualsevol altra entitat que pugui substituir-lo) almenys dos (2) Dies Hábils abans de cada Data de Pagament.

3. Dins dels tres (3) mesos següents al final del període comptable, la Societat Gestora emetrà una memòria que recollirà:
 - i) Un informe sobre la cartera d'Actius agrupats en el Fons, el saldo dels Comptes de Cobraments i del Compte de Tresoreria, el balanç, el compte de pèrdues i guanys, i un annex especificant els principis comptables aplicats.
 - ii) Un informe de gestió contenint:
 - a) El saldo nominal pendent de pagament dels Actius.
 - b) El percentatge d'Actius que ha estat amortitzat anticipadament.
 - c) Els canvis produïts en la taxa d'amortització anticipada.
 - d) L'import dels Actius impagats.
 - e) L'import dels Actius Fallits i el percentatge que representen sobre el total.
 - f) La vida mitjana de la cartera d'Actius.
 - g) El tipus mitjà de la cartera d'Actius.
 - h) El saldo viu dels Bons.
 - i) El percentatge dels Bons pendent de venciment.

- j) En el seu cas, imports d'interessos corresponents als Bons meritats i no pagats.
 - k) L'import pendent d'amortització del Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució i per cobrir el desfasament inicial de principal i de la situació del Crèdit Subordinat
 - l) L'import disposat i l'import disponible de la Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat.
 - m) Un anàlisi detallat de l'evolució del Fons i dels factors que han afectat als esmentats resultats.
 - n) L'import i les variacions de les despeses i comissions de gestió produïts durant el període comptable.
4. La Societat Gestora subministrarà trimestralment a la CNMV i a la Borsa de Barcelona, dins del mes següent al final de cada trimestre, i a les Entitats de Qualificació, un informe sobre l'evolució dels Actius incorporats al Fons, així com el saldo dels Comptes de Cobraments i del Compte de Tresoreria, així com informació rellevant sobre el Fons i els Actius incorporats .

Tota la informació de caràcter públic del Fons podrà trobar-se en el domicili de la Societat Gestora, en les Entitats Asseguradores, a la seu la Borsa de Valors de Barcelona i en el Registre de la CNMV.

III.7.5.2 Notificacions extraordinàries

1. Amb motiu de la constitució del Fons i emissió de Bons, una vegada atorgada l'Escriptura de Constitució, la Societat Gestora, en representació i per compte del Fons, procedirà a efectuar la notificació, mitjançant el procediment assenyalat en l'apartat III.7.5.3. punt 2, de la constitució del Fons i de l'emissió de Bons, així com dels Tipus d'Interès Nominals de les sèries de Bons aplicables al primer Període de Meritació d'Interessos, que serà el comprès entre la Data de Desemborsament i la primera Data de Pagament, tot plegat, d'acord amb el contingut del present Fullet, sent apte per a l'esmentada publicació qualsevol dia del calendari, bé sigui Hàbil o inhàbil.
2. La Societat Gestora, en representació i per compte del Fons, informarà als tenidors dels Bons de tot fet rellevant que pugui produir-se en relació amb els Actius, amb els Bons, amb el Fons i amb la Societat Gestora, que pugui influir sensiblement en la negociació dels Bons i, en general, de qualsevol modificació rellevant de l'actiu o passiu del Fons. La Societat Gestora, en representació i per compte del Fons, informarà als tenidors dels Bons d'una eventual decisió d'amortització anticipada dels Bons per qualsevol de les causes previstes en el Fullet, remetent-se en aquest supòsit a la CNMV l'Acta Notarial de Liquidació que fa referència l'apartat III.9.2.

III.7.5.3 Procediment

Totes les notificacions als titulars dels Bons que hagi d'efectuar la Societat Gestora sobre el Fons, es realitzaran de la forma següent:

- 1.- Les notificacions ordinàries periòdiques referides en l'apartat III.7.5.1 (paràgrafs 1 i 2) anterior, mitjançant publicació bé en el butlletí de cotització diari de la Borsa de Valors de Barcelona o un altre de similars característiques, o bé mitjançant publicació en un diari d'àmplia difusió a Espanya, ja sigui de caràcter econòmic-financer o general.
- 2.- Les notificacions extraordinàries referides en l'apartat III.7.5.2 anterior, mitjançant publicació en un diari d'àmplia difusió a Espanya, ja sigui de caràcter econòmic-financer o general.

Adicionalment, podran realitzar-se les notificacions anteriors mitjançant la seva publicació en altres mitjans de difusió general.

A aquests efectes, es consideraran realitzades les notificacions en la data de la seva publicació, sent apte per a les mateixes qualsevol dia del calendari, bé sigui Hàbil o inhàbil.

III.7.5.4 Informació a la CNMV

La Societat Gestora, en representació i per compte del Fons, procedirà a posar en coneixement de la CNMV les publicacions de caràcter ordinari diari i de caràcter extraordinari que s'efectuïn segons el que s'ha previst anteriorment, així com qualsevol informació que, amb independència de l'anterior, li sigui requerida.

III.8 Despeses i Impostos

III.8.1 Despeses

La Societat Gestora abonarà amb càrrec al Fons les despeses derivades de la seva gestió i representació. A manera merament enunciatiu, la Societat Gestora satisfarà els següents despeses:

- (a) Amb anterioritat o en el moment de la constitució del Fons: despeses derivades de la constitució, verificació i registre del Fons, adquisició dels Actius, emissió dels Bons i admissió a negociació referits en l'apartat II.14 del Fullet i definits com a G de C.

Les esmentades despeses seran satisfets per la Societat Gestora, en nom del Fons, amb càrrec al Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució. Si algun de tals despeses degué satisfer-se amb anterioritat a la constitució del Fons, serà satisfet per la Societat Gestora, que serà reemborsada dels mateixos, una vegada constituït el Fons, amb càrrec al Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució.

- (b) Amb posterioritat a la constitució del Fons: despeses d'auditoria comptable del Fons, despeses derivades del manteniment de la qualificació assignada per les Entitats de Qualificació als Bons, despeses del registre comptable dels Bons i del manteniment de la seva negociació en mercats secundaris organitzats, despeses derivades de l'execució, en el seu cas, dels Actius, despeses derivades d'anuncis i notificacions i comissions i despeses derivades dels contractes de serveis i operacions financeres subscrits.

III.8.2 Impost sobre el Valor Afegit

L'Impost sobre el Valor Afegit que hagués suportat el Fons en les despeses corrents tindrà el caràcter de despesa deduïble als efectes de l'impost sobre Societats.

III.9 Extinció del Fons

El Fons s'extingirà per les causes previstes en el Real Decret 926/1998 i la Llei 19/1992.

III.9.1 Causes Naturals d'Extinció

La Societat Gestora procedirà a l'extinció del Fons sota els següents supòsits:

- (i) En cas que alguna de les Entitats de Qualificació no confirmés, abans de l'inici del període de subscripció, la qualificació provisional per ella assignada als Bons;
- (ii) Quan s'amortitzin íntegrament els Actius. Amb caràcter merament enunciatiu, dins d'aquest supòsit es trobaria el fet que totes les Entitats Cedents exercitin el Dret de Recompra sobre els Actius que se'ls confereix en els Contractes de Cessió d'Actius;
- (iii) En tot cas, el 25 de juliol de 2025 o, si l'esmentat dia no fos un Dia Hàbil, el primer Dia Hàbil immediatament posterior;

En cas que es produeixi qualsevol de les situacions descrites en els apartats anteriors, la Societat Gestora, informará a la CNMV i iniciarà els tràmits pertinents per a l'extinció del Fons.

La resolució de la constitució del Fons per les causes d'extinció descrites en els apartats anteriors es comunicarà immediatament a la CNMV, tan aviat sigui confirmada, i es farà pública en la forma prevista en l'apartat III.7.5. Transcorregut un (1) mes des que tingués lloc la causa resolució de la constitució del Fons, la Societat Gestora atorgarà acta notarial, que remetrà a la CNMV, declarant l'extinció del Fons.

III.9.2 Liquidació del Fons

La Societat Gestora procedirà a l'extinció del Fons per la liquidació del mateix, sota els següents supòsits:

- (i) Quan la Societat Gestora exerciti la seva opció d'amortització anticipada de l'emissió referida en l'apartat II.11.3.3. La Societat Gestora pot decidir l'amortització anticipada de l'emissió en els següents supòsits:

- (a) Quan els Bons hagin estat íntegrament amortitzats;
 - (b) quan l'import del Saldo Viu Pendent d'Amortització dels Actius del Fons fos inferior al 10% del saldo inicial de la cartera d'Actius;
 - (c) quan, a judici de la Societat Gestora, concorrin circumstàncies excepcionals que facin impossible, o d'extrema dificultat, el manteniment de l'equilibri financer del Fons;
 - (d) quan es produeixi un impagament indicatiu d'un desequilibri greu i permanent en relació amb els valors emesos o es prevegi que es produirà;
 - (e) quan, com a conseqüència d'una modificació adversa de la normativa fiscal aplicable bé al Fons, bé als Bons, resultés impossible el manteniment financer del Fons;
 - (f) En tot cas, el 25 de juliol de 2025 o, si l'esmentat dia no fos un Dia Hàbil, el primer Dia Hàbil immediatament posterior;
 - (g) Que la Societat Gestora fora declarada en liquidació, suspensió de pagaments, fallida o la seva autorització fora revocada i no designés nova societat gestora, d'acord amb el que s'estableix en l'apartat III.7.3.d)
- (ii) Quan es compleixin dos (2) anys des de la data de l'últim venciment (ordinari o anticipat) dels Actius;

En cas que es produeixi la liquidació del Fons, la Societat Gestora procedirà a alienar els Actius del Fons. La Societat Gestora haurà de dur a terme l'alienació en les condicions més favorables possibles, i farà quant estigui en la seva mà per aconseguir que l'alienació dels Actius es produeixi, com a mínim per un preu igual al Saldo Viu de Principal Pendent d'Amortització de l'actiu més els interessos meritats sobre el mateix a comptar des de l'última data de pagament dels interessos.

La liquidació del Fons es practicarà mitjançant l'aplicació dels actius del Fons en l'ordre de prelación de pagaments establert en l'apartat V.6.1.2 del Fullet, excepte en el que es refereix al Fons de Reserva, que en un supòsit de liquidació no es dotarà, i al Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució, que caldrà dotar per l'import de principal pendent d'amortització.

Si en la liquidació del Fons i una vegada realitzats tots els pagaments mitjançant la distribució dels Fons Disponibles conforme a l'ordre de prelación de pagaments establert en l'apartat V.6.1.2 del Fullet, existís algun romanent, aquest serà abonat a les Entitats Cedents conforme al que esta disposat en el Contracte de Gestió Interna.

En cas que el romanent no fossin quantitats líquides per correspondre a Actius pendents de resolució de procediments judicials o notariais iniciats com a conseqüència d'impagats dels Actius Cedits els quals els seus imports puguin recuperar-se en el futur, es destinaran aquests a l'entitat que hagi adquirit els Actius.

La Societat Gestora no procedirà a l'extinció del Fons i a la cancel·lació de la seva inscripció en els registres administratius que correspongui fins que no hagi liquidat els Actius romanents del Fons (amb el límit de la Data de Venciment Legal del Fons), i distribuït els seus Fons Disponibles, seguint l'ordre de prelación de pagaments, llevat de l'oportuna reserva per fer front a les despeses finals d'extinció.

Transcorregut un termini de sis (6) mesos des de la liquidació dels actius romanents del Fons i la distribució dels Fons Disponibles, la Societat Gestora atorgarà acta notarial que remetrà a la CNMV declarant (i) l'extinció del Fons i les causes que la van motivar, (ii) el procediment de comunicació als titulars de els Bons i a la CNMV dut a terme i (iii) la distribució dels Fons Disponibles seguint l'ordre de prelación de pagaments establert en l'apartat V.6.1.2 del Fullet, el que anunciarà en un diari de difusió nacional donant compliment als altres tràmits administratius que resultin procedents.

III.10 Comissions

III.10.1 Comissions de la Societat Gestora

La Societat Gestora, d'acord amb el Real Decret 926/1998, constituirà, representarà i gestionarà el Fons. En contraprestació per aquestes funcions, el Fons satisfarà a la Societat Gestora una Comissió de Gestió composta per (i) una Comissió Inicial i (ii) una Comissió Periòdica trimestral.

L'Escriptura de Constitució determina que la Societat Gestora tindrà dret a una Comissió Inicial pagadora en la Data de Desemborsament d'una sola vegada, que equivaldrà al 0,02% del volum dels Bons emesos en la Data de Constitució del Fons.

L'Escriptura de Constitució determina així mateix que la Societat Gestora tindrà dret a rebre en cada Data de Pagament una Comissió de Gestió Periòdica Fixa que serà de 8.400 euros. A més, percebrà una Comissió de Gestió Periòdica Variable que es calcularà en funció del Saldo dels Bons en la Data de Pagament anterior. Aquesta remuneració variable és igual en cada Data de Pagament a l'import que resulta d'aplicar el 0,015% anual al Saldo Viu dels Bons en la Data de Pagament anterior proporcional als dies del Període de Meritació.

La Comissió de Gestió es considera part de les despeses ordinaries del Fons, per la qual cosa, d'acord amb el que s'estableix en l'apartat V.6.1.2, ocupa el primer lloc en l'ordre de prelación de pagaments.

No obstant això l'anterior, en cas que tingui lloc la substitució de Gesticaixa, S.G.F.T., S.A. per una altra societat gestora de fons de útilització com Societat Gestora del Fons, la Comissió Periòdica de Gestió trimestral que percebrà la nova Societat Gestora es determinarà al temps de la substitució atenent al preu raonable al mercat.

III.10.2 Comissió d'Administració

Els Administradors dels Préstecs percebran del Fons per l'exercici de les funcions d'administració contemplades en el Contracte d'Administració, una comissió igual al 0,01% anual, I.V.A. inclòs, del Saldo Viu Pendent d'Amortització dels Actius corresponent a cadascun dels Administradors en l'últim dia del mes anterior a la Data de Pagament en curs (la 'Comissió d'Administració'), IVA inclòs en cas de no exempció.

La Comissió d'Administració se satisfarà per trimestres vençuts en cada Data de Pagament.

La Comissió dels Administradors ocupa el 20^o lloc en l'ordre de prelación de pagaments.

III.10.3 Comissió de l'Agent de Pagaments

L'Agent de Pagaments percebrà del Fons pels serveis prestats en virtut del Contracte d'Agència de Pagaments, una comissió del 0.002% anual sobre el Saldo de Principal Pendent de Pagament dels Bons en la Data de Pagament anterior (d'ara endavant, la “Comissió d'Agent de Pagaments”).

La Comissió de l'Agent de Pagaments se satisfarà per trimestres vençuts en cada Data de Pagament.

La Comissió d'Agent de Pagaments es considera part de les despeses ordinàries del Fons, per la qual cosa, d'acord amb el que s'estableix en l'apartat V.6.1.2, ocupa el primer lloc en l'ordre de prelación de pagaments.

III.10.4 Marge d'Intermediació Financera

D'acord amb ho disposat en el Contracte de Gestió Interna, en cada Data de Pagament s'abonarà a les Entitats Cedents un Marge d'Intermediació Financera el import serà igual a la diferència positiva, si l'hagués, entre els Fons Disponibles del Fons i les quantitats que han de ser abonades en virtut dels vint (20) primers conceptes de l'ordre de prelación de pagaments del Fullet (inclosos) en cada Data de Pagament.

III.11 Règim fiscal del Fons

El Fons tributarà en el règim general de l'impost sobre Societats d'acord amb ho disposat per la Llei 43/1995, de 27 de desembre. A més, segons ho previst en el Reglament de l'Impost (Reial decret 537/1997, de 14 d'abril), els rendiments de Préstecs i altres drets de crèdit que constitueixin ingressos del Fons no estaran subjectes a retenció.

D'altra banda, la constitució del Fons estarà exempta del concepte d'Operacions Societàries de l'Impost sobre Transmissions Patrimonials i Actes Jurídics Documentats.

Suposat que en el futur s'establís qualsevol impost, directe o indirecte, taxa o retenció sobre els pagaments deguts al Fons, els mateixos correrien per compte de les Entitats Cedents i seran tornats a les mateixes suposat que el Fons els recuperés.

CAPÍTOL IV

INFORMACIONS SOBRE L'ACTIVITAT I ELS ACTIUS DEL FONS

IV.1 Finalitat per a la que es constitueix el Fons

El Fons es constitueix amb la finalitat de titulitzar determinats drets de crèdit que figuren en el balanç de les Entitats Cedents, que en aquest Fullet es defineixen com els Actius.

D'acord amb l'anterior, s'integraran en l'actiu del Fons els Actius cedits per les Entitats Cedents i adquirits per la Societat Gestora, en nom i per compte del Fons, en virtut dels Contractes de Cessió d'Actius que es descriuen en l'apartat IV.2.2 següent.

Amb la finalitat de finançar l'adquisició dels Actius, la Societat Gestora, en nom i per compte del Fons, realitzarà una emissió de Bons amb càrrec a l'actiu del Fons, en els termes descrits en el Capítol II del Fullet.

IV.2 Actiu del Fons

IV.2.1 Import màxim de l'actiu del Fons i identificació dels actius agrupats en el mateix

IV.2.1.1 Import de l'actiu del Fons

El Fons agruparà Actius per import de 950.000.000 euros (el '**Import dels Actius**'), cedits per les Entitats Cedents segons el següent detall:

○ Banco de Sabadell:	250.000.000	euros
○ Banco Bilbao Vizcaya Argentaria:	225.000.000	euros
○ Banco Santander Central Hispano:	225.000.000	euros
○ Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona:	125.000.000	euros
○ Banco Español de Crédito:	60.000.000	euros
○ Banco Pastor:	40.000.000	euros
○ Banco Popular:	25.000.000	euros

Els òrgans d'administració de les Entitats Cedents han aprovat la cessió dels Actius al Fons en els termes que es recullen en les certificacions que s'adjunten com **Annex I** al Fullet.

IV.2.1.2 Classes d'Actius

Els Actius cedits per les Entitats Cedents al Fons agruparan drets de crèdit derivats de contractes de préstec (els '**Préstecs**') concedits per les Entitats Cedents a empresaris o empreses no financeres catalanes, corresponent almenys un 50% dels mateixos a petites i mitjanes empreses, definides segons la Recomanació de la Comissió Europea 96/280/CE, de 3 d'abril de 1996, sobre la definició de petites i mitjanes empreses (Pimes) o norma que la substitueixi en un futur (els '**Deutors Cedits**'). En el Fullet es designarà conjuntament als drets de crèdit derivats dels Préstecs, ja s'instrumenti la seva cessió mitjançant compravenda de drets de crèdit o mitjançant emissió i subscripció de Certificats de Transmissió d'Hipoteca, com els '**Actius**'.

IV.2.1.3 Descripció de les característiques dels diferents tipus d'Actius

IV.2.1.3.1 Descripció dels Préstecs

La cartera de Préstecs està composta a 27 de febrer de 2003 per 10.864 Préstecs procedents de la cartera de préstecs a llarg termini a empresaris i empreses no financeres catalanes de les Entitats Cedents, amb un termini d'amortització residual no inferior a 12 mesos. Cada Deutor Cedit pot ser-ho de més d'un Préstec.

Els Préstecs es poden classificar atenent a les garanties accessòries en:

1. Préstecs amb garantia d'hipoteca immobiliària, formalitzats en documents públic (els "**Préstecs Hipotecaris**").
2. Préstecs no garantits amb garantia hipotecària immobiliària, formalitzats en document públic (els "**Préstecs no Hipotecaris**") i conjuntament amb els Préstecs Hipotecaris, els "**Préstecs**").

El 90,48% dels Préstecs estan concedits a Petites i Mitjanes Empreses ("**Pimes**"), segons es defineixen en la Recomanació de 3 d'abril de 1996 de la Comissió Europea.

L'Informe d'Auditoria dels Actius, que s'adjunta com **Annex IV** al Fullet, fa referència a la totalitat de Préstecs objecte de titulització.

a) Manifestacions de les Entitats Cedents

Cada Entitat Cedent manifesta a la Societat Gestora, en representació del Fons:

- (i) que és una entitat de crèdit degudament constituïda d'acord amb la legislació vigent i es troba inscrita en el Registre Mercantil i en el Registre d'Entitats de Crèdit del Banco d'Espanya;
- (ii) que a la data de verificació del present Fullet, no es troba en situació d'insolvència, suspensió de pagaments o fallida;
- (iii) que els seus òrgans socials han adoptat vàlidament tots els acords necessaris per a la cessió al Fons dels Actius per cadascuna d'elles cedits i per atorgar vàlidament l'Escriptura de Constitució del Fons, els contractes i els compromisos complementaris assumits;
- (iv) que disposa de comptes auditades dels tres últims exercicis, amb opinió favorable en l'últim o, en cas de presentar excepcions, cap d'elles es refereix a circumstàncies que impliquin una minva de la seva solvència o capacitat creditícia.
- (v) Que ha signat un Conveni marc de col·laboració amb el Departament d'Economia i Finances de la Generalitat de Catalunya, conforme a l'Annex 3 de la Resolució.

Així mateix, cada Entitat Cedent, com a titular dels Préstecs fins a la seva cessió al Fons, manifesta a la Societat Gestora, en representació del Fons (en relació amb els Préstecs per ella cedits):

- (i) que els Préstecs existeixen i són vàlids i executables d'acord amb la legislació aplicable, estalvi en aquells casos que com a conseqüència d'un procediment d'insolvència futur es vegi limitada la seva exigibilitat;
- (ii) que les dades relatives als Préstecs que s'inclouen en el Fullet reflecteixen exactament la seva situació a la data de selecció de la cartera, i són correctes;
- (iii) que la totalitat dels Préstecs estan instrumentats mitjançant Escritura Pública o Pòlissa intervinguda per Notari / Corredor Col·legiat de Comerç;
- (iv) que el termini d'amortització residual a la Data de Cessió no serà inferior a dotze (12) mesos;
- (v) que cap previsió o clàusula dels Préstecs ha estat modificada, renunciada o alterada pel que fa a les condicions comunicades a la Societat Gestora en representació del Fons;
- (vi) que és titular ple dels Préstecs i que els Préstecs són lliurement transmissibles al Fons d'acord amb totes les normes que els són d'aplicació i d'acord amb els seus respectius contractes, i es compliran els requisits que en el seu cas, establissin per a la cessió;
- (vii) que, en la Data de Cessió al Fons dels Actius, els Préstecs estaran al corrent de pagament;
- (viii) que tots els Préstecs es van ajustar a les polítiques de concessió o subrogació de crèdit de cadascuna de les Entitats Cedents pel que fa als Préstecs per ella cedits, aplicables en el moment de la seva concessió;
- (ix) que des del moment de la seva concessió o subrogació, segons sigui el cas, els Préstecs han estat i estan sent administrats per cada Entitat Cedent d'acord amb els procediments habituals que tenen establerts;
- (x) que, a la Data de Cessió, no existiran litigis de cap tipus en relació amb els Préstecs que puguin perjudicar la seva validesa o exigibilitat o que algun dels Deutors Cedits hagi oposat, a aquesta data, excepcions de pagament dels Préstecs, inclosa la de compensació;
- (xi) que no té coneixement que algun Deutor Cedit dels Préstecs per cadascuna d'elles cedits es trobi en situació concursal alguna;
- (xii) que la totalitat dels Préstecs són préstecs concedits a empresaris o empreses no financeres catalanes, corresponent com a mínim el 50% dels mateixos a Pimes, segons es defineixen en la Recomanació de 3 d'abril de 1996 de la Comissió Europea;
- (xiii) que els pagaments dels Deutors Cedits en virtut dels Préstecs no estan subjectes a retenció o deducció alguna de naturalesa fiscal;
- (xiv) que no té coneixement que existeixi circumstància alguna que impedeixi l'execució de les garanties atorgades en assegurement dels Préstecs.
- (xv) que cap dels Préstecs tindrà un venciment posterior a 25 de juliol de 2023.

- (xvi) que tots els Préstecs han estat concedits en Euros.
- (xvii) que els tipus d'interès de referència dels Préstecs poden ser tant fixos com variables.

Les Entitats Cedents s'obliguen que suposat que algun Deutor Cedit ostenti un dret de crèdit enfront de qualsevol d'elles i ho exerciti mitjançant la compensació amb un Préstec, l'Esmentada Entitat Cedent haurà d'ingressar en el Compte de Tresoreria del Fons un import igual al qual hagués correspost al Fons si no s'hagués produït l'esmentada compensació.

Així mateix, cada Entitat Cedent, com emissora dels Certificats de Transmissió d'Hipoteca ("CTH") que subscriu el Fons, manifesta a la Societat Gestora, en representació del Fons (en relació amb els Certificats de Transmissió d'Hipoteca emesos per ella):

- (i) que els seus òrgans socials han adoptat vàlidament tots els acords necessaris per a l'emissió de les CTH.
- (ii) que les dades relatives als Préstecs Hipotecaris i a les CTH que a ells es refereixen, representades en un títol nominatiu múltiple per cada Entitat Cedent, reflecteixen exactament la situació actual dels esmentats els mateixos i són correctes.
- (iii) que les CTH s'emeten d'acord amb l'article 18 de la Llei 44/2002, de 22 de novembre, de Mesures de Reforma del Sistema Financer, pel qual s'addiciona un nou paràgraf a l'apartat dos de la disposició addicional cinquena de la Llei 3/1994, i altres normativa aplicable i, per tant compleixen tots els requisits establerts per a l'emissió de CTH.
- (iv) que tots els Préstecs Hipotecaris corresponents a les CTH de referència estan formalitzats en escriptura pública, i totes les hipoteques es troben degudament constituïdes i inscrites en els corresponents Registres de la Propietat. La inscripció dels immobles hipotecats està vigent i sense contradicció alguna.
- (v) que els Préstecs Hipotecaris corresponents a les CTH de referència no estan instrumentats en títols valors, ja siguin nominatius, a l'ordre o al portador, diferents de les CTH que s'emeten per ser subscrietes pel Fons.
- (vi) que després de l'emissió dels CTH, els Préstecs Hipotecaris als que aquelles es refereixen no estan afectes a emissió alguna de bons hipotecaris, participacions hipotecàries o certificats de transmissió hipotecària, diferent de l'emissió de les CTH, i, a partir de l'emissió d'aquestes, els Préstecs Hipotecaris als que les CTH es refereixen no estaran afectes a emissió alguna de cèdules hipotecàries, bons hipotecaris, participacions hipotecàries o altres CTH.

d) Documentació dels Préstecs

Els Préstecs estan documentats en una de les formes següents:

- (i) escriptura pública; o

- (ii) pòlissa intervinguda per Notari / Corredor Col·legiat de Comerç.

En cada cas, l'Entitat Cedent corresponent conserva, segons sigui el cas, primera còpia de l'escriptura pública o un exemplar de la pòlissa intervinguda.

i) Legislació aplicable a la cessió dels Préstecs

La cessió dels Préstecs està sotmesa a la legislació comuna espanyola.

La legislació comuna espanyola és la llei naturalment aplicable a la cessió dels Préstecs. D'acord amb la legislació espanyola comuna vigent, la validesa de la cessió al Fons per part de les Entitats Cedents dels Préstecs està subjecta al compliment de les següents condicions:

- (i) que el Préstec que es tracti no prohibeixi la cessió del mateix o, en cas contrari, que s'hagi obtingut el consentiment del Deutor Cedit i qualsevol altre consentiment necessari, en el seu cas;
- (ii) que s'hagin complert qualssevol condicions o requisits que en relació amb l'esmentada cessió s'estableixin en el Préstec corresponent o, en cas contrari, que s'hagi obtingut el consentiment del Deutor Cedit i qualsevol altre consentiment necessari, en el seu cas.

A tenor de l'article 1527 del Codi Civil, el deutor que abans de tenir coneixement de la cessió pagui al creditor quedarà alliberat de l'obligació. A aquests efectes, en virtut dels Contractes de Cessió d'Actius, les Entitats Cedents hauran de notificar (per si o per conducte notarial) la cessió, quan calgui o requerit d'acord amb els termes del Préstec corresponent, als respectius Deutors Cedits en el termini de cinc (5) Dies Hábils següents a la formalització del Contracte de Cessió d'Actius, o en qualsevol moment posterior, si així ho requerís la Societat Gestora. Una vegada notificada la cessió als Deutors Cedits, aquests només quedaran alliberats de les seves obligacions mitjançant el pagament al Gestor de cobraments designat per la Societat Gestora. Conforme a l'article 1198 del Codi Civil, el Deutor Cedit que hagués consentit la cessió no podrà oposar al Fons la compensació que li hagués correspost enfront de les Entitats Cedents.

En cas que la Societat Gestora revoqués el mandat conferit a qualsevol de les Entitats Cedents en virtut del Contracte d'Administració d'Actius, aquella podrà requerir a l'Entitat Cedent sortint perquè notifiqui als Deutors Cedits la cessió dels seus respectius Préstecs No Hipotecaris al Fons i l'emissió dels CTH, així com que els pagaments derivats dels mateixos només tindran caràcter alliberador si s'efectuen en el compte corresponent designada per la Societat Gestora. En cas que l'Entitat Cedent no hagués complert el requeriment de la Societat Gestora dins dels cinc (5) Dies Hábils següents a la seva recepció, la Societat Gestora procedirà a efectuar la referida notificació, sense perjudici de la responsabilitat contractual en què l'Entitat Cedent incomplidora hagués pogut incórrer com a conseqüència del citat incompliment.

Pel que fa a la cessió de Préstecs Hipotecaris, la legislació comuna espanyola és la llei naturalment aplicable a la l'esmentada cessió, realitzada mitjançant l'emissió per les Entitats Cedents de Certificats de Transmissió Hipotecària per a la seva subscripció íntegrament pel Fons, d'acord amb article 18 de la Llei 44/2002, de 22 de novembre, de Mesures de Reforma del Sistema Financer (“**Llei 44/2002**”), pel que s'addiciona un nou paràgraf a l'apartat dos de la Disposició Addicional Cinquena de la Llei 3/1994, de 14 d'abril; amb la Llei 2/1981, de 25 de març, de Regulació del Mercat Hipotecari; el Real Decret 685/1982 de 17 de març, pel que es desenvolupen determinats aspectes de la Llei 2/1981, de 25 de març, de regulació del mercat hipotecari; i altres regulació vigent en cada moment a la transmissibilitat i adquisició de títols del mercat hipotecari.

IV.2.1.3.2 Cartera de Préstecs

1. Informació històrica sobre les carteres creditícies de les Entitats Cedents.

No s'inclou informació sobre l'evolució de l'amortització anticipada en la cartera dels Drets de Crèdit ja que la informació que es pot obtenir de la cartera global de l'entitat no és aplicable a la cartera seleccionada per ser titulitzada. La Societat Gestora no disposa d'informació històrica sobre amortització anticipada del tipus de carteres de Drets de Crèdit agrupats en el Fons.

2. Quadres estratificats d'anàlisi de la Cartera de Préstecs

A continuació s'inclouen diversos quadres estratificats d'anàlisi de la cartera d'actius titulitzables de les Entitats Cedents integrada per 10.864 préstecs amb un Saldo Viu, a 27 de febrer de 2003 d'1.347.837.354,83 euros i que ha estat objecte d'auditoria per la societat Deloitte & Touche España, S.L.

Als efectes dels quadres estratificats següents, totes les mitges ponderades es calculen ponderant cada dada pel Saldo Viu Pendent d'Amortització dels Actius.

a) Distribució per Entitats Cedents

El següent quadre mostra la distribució dels Préstecs en funció de l'Entitat Cedent que els hagi atorgat inicialment.

Cartera de Préstecs al dia 27 de febrer de 2003				
Classificació per Entitat Cedent				
Entitat Cedent	Operacions		Principal Pendent	
	Número	%	Import	%
BANCO SABADELL	2.299	21,16%	348.409.916,14	25,85%
BBVA	1.979	18,22%	310.307.076,59	23,02%
BSCH	3.114	28,66%	345.333.162,74	25,62%
LA CAIXA	1.987	18,29%	175.652.501,61	13,03%
BANESTO	835	7,69%	79.887.069,55	5,93%
BANCO PASTOR	448	4,12%	52.923.676,13	3,93%
BANCO POPULAR	202	1,86%	35.323.952,07	2,62%
Total Cartera	10.864	100,00%	1.347.837.354,83	100,00%

b) Distribució per Tipus d'Interès Nominal

El següent quadre mostra la distribució dels Préstecs en funció del tipus d'interès aplicable a 27 de febrer de 2003, en intervals expressats en tant per cent.

Cartera de Préstecs al dia 27 de febrer de 2003				
Classificació per Interès Nominal				
Interval d'Interès (%)	Operacions		Principal Pendent	
	Número	%	Import	%
1,50 a 1,99	1	0,01%	216.712,87	0,02%
2 a 2,49	1	0,01%	12.000,00	0,00%
2,50 a 2,99	18	0,17%	8.210.298,80	0,61%
3 a 3,49	700	6,44%	124.954.150,56	9,27%
3,50 a 3,99	1251	11,52%	241.473.878,90	17,92%
4,50 a 4,99	2064	19,00%	321.124.260,17	23,83%
5 a 5,49	2642	24,32%	335.475.675,93	24,89%
5,50 a 5,99	2413	22,21%	210.200.068,01	15,60%
6 a 6,49	1046	9,63%	76.665.580,17	5,69%
6,50 a 6,99	280	2,58%	15.419.450,59	1,14%
7 a 7,49	151	1,39%	6.458.342,19	0,48%
7,50 a 7,99	98	0,90%	2.941.533,36	0,22%
8 a 8,49	73	0,67%	2.086.982,00	0,15%
8,50 a 8,99	46	0,42%	1.039.251,23	0,08%
9 a 9,49	33	0,30%	629.818,07	0,05%
9,50 a 9,99	21	0,19%	493.732,43	0,04%
10 a 10,49	19	0,17%	328.209,32	0,02%
10,50 a 10,99	3	0,03%	58.227,31	0,00%
> 10,99	4	0,04%	49.182,92	0,00%
Total Cartera	10.864	100,00%	1.347.837.354,83	100,00%
Interès Mig Ponderat:			4,34%	
Interès Mínim:			1,60%	
Interès Màxim:			13,50%	

c) Distribució per Tipus d'Interès de Referència

El següent quadre mostra la distribució dels Préstecs en funció del tipus d'interès de referència aplicable per al càlcul del tipus d'interès nominal de cadascun d'ells.

Cartera de Préstecs al dia 27 de febrer de 2003				
Classificació per Índex de Referència del Tipus d'Interès				
Índex de Referència	Préstecs		Principal Pendent	
	Número	%	Import	%
TIPUS FIX	309	2,84%	8.372.110,66	0,62%
EURÍBOR DIARI	2.227	20,50%	419.722.225,51	31,14%
EURÍBOR OFICIAL	3.620	33,32%	500.013.762,45	37,10%
I.R.M.H.	1.092	10,05%	80.874.162,19	6,00%
I.R.P.H. CAIXES	1.192	10,97%	102.651.176,96	7,62%
ICO-PIMES VARIABLE	469	4,32%	47.824.366,65	3,55%
I.R.P.H. ENTITATS	33	0,30%	2.442.069,86	0,18%
MÍBOR OFICIAL	1.509	13,89%	147.540.311,00	10,95%
MÍBOR BANCO ESPAÑA	404	3,72%	38.042.218,85	2,82%
V.P.O MINISTERI FOMENT	9	0,08%	354.950,70	0,03%
Total Cartera	10.864	100,00%	1.347.837.354,83	100,00%

d) Distribució per Data de Formalització dels Préstecs

El següent quadre mostra la distribució dels Préstecs, en funció de la Data de Formalització.

Cartera de Préstecs al dia 27 de febrer de 2003				
Classificació per Data de Formalització de les Operacions				
Intervals de Dates	Préstecs		Principal Pendent	
	Número	%	Import	%
01/01/1989 30/06/1989	1	0,01%	39.144,15	0,00%
01/07/1989 31/12/1989	4	0,04%	299.690,40	0,02%
01/01/1990 30/06/1990	3	0,03%	128.273,11	0,01%
01/07/1990 31/12/1990	1	0,01%	40.739,27	0,00%
01/01/1991 30/06/1991	1	0,01%	114.721,14	0,01%
01/07/1991 31/12/1991	7	0,06%	453.292,45	0,03%
01/01/1992 30/06/1992	15	0,14%	647.632,12	0,05%
01/07/1992 31/12/1992	19	0,17%	1.100.416,95	0,08%
01/01/1993 30/06/1993	14	0,13%	886.850,29	0,07%
01/07/1993 31/12/1993	23	0,21%	1.110.287,40	0,08%
01/01/1994 30/06/1994	39	0,36%	2.486.268,77	0,18%
01/07/1994 31/12/1994	43	0,40%	2.945.869,78	0,22%
01/01/1995 30/06/1995	52	0,48%	3.190.180,78	0,24%
01/07/1995 31/12/1995	45	0,41%	3.549.051,87	0,26%
01/01/1996 30/06/1996	54	0,50%	3.800.574,86	0,28%
01/07/1996 31/12/1996	115	1,06%	7.994.045,99	0,59%
01/01/1997 30/06/1997	193	1,78%	13.589.394,40	1,01%
01/07/1997 31/12/1997	320	2,95%	26.533.279,71	1,97%
01/01/1998 30/06/1998	412	3,79%	34.216.274,57	2,54%
01/07/1998 31/12/1998	433	3,99%	39.903.158,56	2,96%
01/01/1999 30/06/1999	517	4,76%	46.554.930,84	3,45%
01/07/1999 31/12/1999	627	5,77%	73.442.525,60	5,45%
01/01/2000 30/06/2000	837	7,70%	88.618.095,19	6,57%
01/07/2000 31/12/2000	771	7,10%	85.728.257,68	6,36%
01/01/2001 30/06/2001	1.142	10,51%	129.853.645,46	9,63%
01/07/2001 31/12/2001	1.281	11,79%	178.017.179,13	13,21%
01/01/2002 30/06/2002	2.012	18,52%	301.375.168,36	22,36%
01/07/2002 31/12/2002	1.822	16,77%	286.551.607,27	21,26%
01/01/2003 30/06/2003	61	0,56%	14.666.798,73	1,09%
Total Cartera	10.864	100,00%	1.347.837.354,83	100,00%

i) Distribució per Data d'Amortització Final

El següent quadre mostra la distribució dels Préstecs segons la seva data d'amortització final.

Cartera de Préstecs al dia 27 de febrer de 2003				
Classificació per Amortització Final				
Any Venciment	Operacions		Principal Pendent	
	Número	%	Import	%
2004	315	2,90%	25.910.279,95	1,92%
2005	861	7,93%	76.633.777,79	5,69%
2006	840	7,73%	76.004.949,50	5,64%
2007	1.524	14,03%	161.600.525,67	11,99%
2008	657	6,05%	61.284.478,66	4,55%
2009	727	6,69%	92.018.478,29	6,83%
2010	724	6,66%	81.567.096,80	6,05%
2011	768	7,07%	111.939.625,08	8,31%
2012	1.020	9,39%	158.545.794,37	11,76%
2013	623	5,73%	105.005.965,26	7,79%
2014	716	6,59%	132.138.261,99	9,80%
2015	442	4,07%	56.133.830,26	4,16%
2016	449	4,13%	52.745.128,38	3,91%
2017	425	3,91%	71.681.002,02	5,32%
2018	113	1,04%	14.415.143,98	1,07%
2019	135	1,24%	13.788.929,34	1,02%
2020	141	1,30%	13.225.797,35	0,98%
2021	189	1,74%	17.677.736,17	1,31%
2022	178	1,64%	23.719.619,81	1,76%
2023	17	0,16%	1.800.934,16	0,13%
Total	10.864	100,00%	1.347.837.354,83	100,00%
Venciment Final Mig Ponderat			8,72 anys	14/11/2011
Venciment Mínim			1,18 anys	01/05/2004
Venciment Màxim			20,34 anys	25/06/2023

f) Distribució per Principal Pendent

El següent quadre mostra la distribució del principal pendent dels Préstecs en els següents intervals expressats en euros:

Cartera de Préstecs al dia 27 de febrer de 2003					
Classificació per Intervals de Principal Pendent					
Intervals de Principal Euros	Operacions		Principal Pendent		
	Núm .	%	Import	%	
0,00	49.999,99	4.131	38,02%	127.106.124,35	9,43%
50.000,00	99.999,99	3.261	30,02%	234.803.261,60	17,42%
100.000,00	149.999,99	1.496	13,77%	182.579.174,00	13,55%
150.000,00	199.999,99	646	5,95%	110.462.953,71	8,20%
200.000,00	249.999,99	359	3,30%	79.776.415,48	5,92%
250.000,00	299.999,99	229	2,11%	62.778.964,28	4,66%
300.000,00	349.999,99	140	1,29%	45.305.355,96	3,36%
350.000,00	399.999,99	86	0,79%	32.173.499,28	2,39%
400.000,00	449.999,99	79	0,73%	33.271.127,50	2,47%
450.000,00	499.999,99	54	0,50%	25.483.897,80	1,89%
500.000,00	549.999,99	45	0,41%	23.639.525,64	1,75%
550.000,00	599.999,99	41	0,38%	23.619.793,61	1,75%
>600.000,00		297	2,73%	366.837.261,62	27,22%
Total		10.864	100,00%	1.347.837.354,83	100,00%
Principal Pendent Mitjà:				124.064,56	
Principal Pendent Mínim:				6.000,00	
Principal Pendent Màxim:				7.311.394,96	

g) Distribució geogràfica per províncies

El següent quadre mostra la distribució geogràfica dels Préstecs en funció de la ubicació de les garanties (per províncies).

Cartera de Préstecs al dia 27 de febrer de 2003				
Classificació Geogràfica per Comunitats Autònomes				
Província	Préstecs		Principal Pendent	
	Número	%	Import	%
Barcelona	7.699	70,87%	1.024.671.526,23	76,02%
Girona	1.098	10,11%	123.468.063,55	9,16%
Tarragona	1.135	10,45%	115.257.286,02	8,55%
Lleida	932	8,58%	84.440.479,03	6,26%
Total Cartera	10.864	100,00%	1.347.837.354,83	100,00%

h) Morositat

El següent quadre mostra la distribució dels préstecs amb retard en el pagament de quotes vençudes. A la Data de Cessió, tots els Préstecs estan al corrent de pagament.

Cartera de Préstecs al dia 27 de febrer de 2003				
Classificació per Quotes Vençudes Pendants de Pagament				
Entitat Cedent	Principal Pendent		Principal Impagat	
	Import	%	Import	%
SABADELL	348.409.916,14	25,85%	628,65	0,0002%
BBVA	310.307.076,59	23,02%	29.472,66	0,0095%
BSCH	345.333.162,74	25,62%	162.742,61	0,0471%
CAIXA	175.652.501,61	13,03%	61.435,48	0,0350%
BANESTO	79.887.069,55	5,93%	28.796,89	0,0360%
PASTOR	52.923.676,13	3,93%	109.181,67	0,2063%
POPULAR	35.323.952,07	2,62%	1.734,41	0,0049%
Total Cartera	1.347.837.354,83	100,00%	393.992,37	0,0292%

i) Distribució per Tipus de Prestatari (sector d'activitat)

El següent quadre mostra la distribució dels Préstecs en funció del sector d'activitat al qual pertanyen els seus respectius Deutors Cedits (classificats segons el CNAE).

Cartera de Préstecs al dia 27 de febrer de 2003					
Classificació per Tipus de CNAE					
CNAE	Núm .	%	Ppal. Pendent	%	Definició CNAE
70	1.373	12,64%	241.065.925,50	17,89%	ACT. IMMOBILIARIES
51	909	8,37%	126.403.903,18	9,38%	COMERÇ A L'ENGRÒS
45	1.019	9,38%	107.360.083,19	7,97%	CONSTRUCCIÓ
52	1.272	11,71%	103.192.944,63	7,66%	COMERÇ AL DETALL
74	879	8,09%	103.176.634,50	7,65%	ALTRES ACTIV. EMPRESARIALS
55	802	7,38%	92.393.205,74	6,85%	HOSTALERIA
15	287	2,64%	43.482.214,12	3,23%	IND. ALIMENTÀRIA
50	345	3,18%	42.989.711,02	3,19%	VENDA-MANT. VEHICLES
60	548	5,04%	41.759.813,15	3,10%	TRANSPORT TERRESTRE
28	272	2,50%	40.540.820,12	3,01%	FAB. PROD. METALICS
85	294	2,71%	34.913.471,75	2,59%	ACT. SANITÀRIES
24	106	0,98%	28.808.998,19	2,14%	IND. QUÍMICA
25	112	1,03%	25.378.151,76	1,88%	FAB. PROD. CAUTXÚ
17	224	2,06%	25.329.459,12	1,88%	FAB. TÈXTIL
29	166	1,53%	21.815.580,60	1,62%	IND. CONS. MAQUINÀRIA
22	170	1,56%	20.408.833,28	1,51%	ARTS GRAFIQUES
93	284	2,61%	20.168.994,60	1,50%	ACT. SERVEIS PERSONALS
21	44	0,41%	19.507.669,19	1,45%	IND. PAPER
92	154	1,42%	18.626.294,81	1,38%	ACT. RECREATIVES
63	98	0,90%	18.565.450,49	1,38%	ACTV. ANNEXES TRANSPORT
36	143	1,32%	16.173.556,23	1,20%	FAB. MOBLES
26	81	0,75%	15.609.581,07	1,16%	FAB. ALTRES PROD. MINERALS
20	121	1,11%	13.288.710,04	0,99%	IND. FUSTA-SURO
31	77	0,71%	12.494.710,19	0,93%	FAB. MATERIAL ELECTRIC
12	101	0,93%	11.576.831,29	0,86%	EXT. URANI
18	90	0,83%	11.295.863,76	0,84%	IND. CONFECCIÓ-PELETERIA
14	74	0,68%	10.113.026,57	0,75%	EXT. MIN. NO METALICS
11	145	1,33%	9.169.834,55	0,68%	EXT. PETROLI-GAS
27	65	0,60%	8.070.543,29	0,60%	METAL-LÚRGICA
80	65	0,60%	7.677.462,17	0,57%	ENSENYAMENT
99	135	1,24%	7.273.020,11	0,54%	ORGANISMES EXTRATERRITORIALS
91	29	0,27%	6.211.523,00	0,46%	ACT. ASSOCIATIVES
34	32	0,29%	5.816.608,79	0,43%	FAB. VEHICLES MOTOR
67	45	0,41%	4.213.482,39	0,31%	ACT. AUX. INTERMED. FINANCERA
72	42	0,39%	3.989.900,40	0,30%	ACT. INFORMATIQUES
71	39	0,36%	3.623.404,97	0,27%	LLOGUER MAQUINÀRIA
32	26	0,24%	3.375.599,72	0,25%	FAB. MATERIAL ELECTRÒNIC
40	20	0,18%	3.216.714,84	0,24%	PROD. I DIST. ENERGIA
33	23	0,21%	2.029.758,33	0,15%	FAB. EQUIPS MEDICS
64	25	0,23%	2.013.886,46	0,15%	CORREUS-TELECOMUNICACIONS
41	10	0,09%	1.967.835,99	0,15%	CAPT. I DEPUR. AIGÜES
75	5	0,05%	1.926.980,59	0,14%	ADMINISTRACIÓ PÚBLICA
65	9	0,08%	1.723.302,62	0,13%	BANCOA CENTRAL-INTERM. MONETÀRIA
35	9	0,08%	1.402.217,89	0,10%	FAB. ALTRES MATERIAL TRANSPORT
19	16	0,15%	1.305.636,97	0,10%	IND. CUIR
13	20	0,18%	1.170.143,09	0,09%	EXT. MIN. FERRO
62	3	0,03%	1.023.264,22	0,08%	TRANSPORT AEREI
37	9	0,08%	732.695,45	0,05%	RECICLATGE
90	8	0,07%	698.502,01	0,05%	ACT. SANEJAMENT
66	7	0,06%	566.616,52	0,04%	ASSEGURANCES
73	7	0,06%	481.627,14	0,04%	INVESTIGACIÓ-DESENVOLUPAMENT
30	4	0,04%	439.984,67	0,03%	FAB. MAQUINES OFICINA-INFORMÀTICA
61	4	0,04%	412.964,75	0,03%	TRANSPORT MARITIM
10	4	0,04%	212.220,72	0,02%	EXT. ANTRACITA-HULLA
16	3	0,03%	194.226,77	0,01%	IND. TABAC
0	7	0,06%	342.906,05	0,03%	NO CODIFICADA
95	3	0,03%	114.052,27	0,01%	LLARS SERVEI DOMESTICO
10.864	100,00%		1.347.837.354,83	100,00%	

j) Distribució per tipus de Prestatari (Pime)

El següent quadre mostra la distribució dels Préstecs en funció de la consideració o no dels seus respectius Deutors Cedits com Pime (d'acord amb la definició de la Recomanació de la Comissió Europea 96/280/CE, de 3 d'abril de 1996, sobre la definició de petites i mitjanes empreses).

Cartera de Préstecs al dia 27 de febrer de 2003				
Classificació per Operacions PIME				
Tipus Operació	Operacions		Principal Pendent	
	Número	%	Import	%
PIME	10.147	93,40%	1.219.543.186,30	90,48%
NO PIME	717	6,60%	128.294.168,53	9,52%
Total Cartera	10.864	100,00%	1.347.837.354,83	100,00%

k) Distribució per tipus de garanties

El següent quadre mostra la distribució dels Préstecs en funció del tipus de garantia atorgada en assegurement dels mateixos.

Cartera de Préstecs al dia 27 de febrer de 2003				
Classificació per Tipus de Garantia				
Tipus Garantia	Operacions		Principal Pendent	
	Número	%	Import	%
HIPOTECÀRIA	7.101	65,36%	908.051.077,26	67,37%
NO HIPOTECÀRIA	3.763	34,64%	439.786.277,57	32,63%
Total Cartera	10.864	100,00%	1.347.837.354,83	100,00%

IV.2.2 Contractes de Cessió d'Actius

La Societat Gestora subscriurà una escriptura pública d'Emissió i Subscripció de Certificats de Transmissió d'Hipoteca i una escriptura pública de Compravenda de Préstecs No Hipotecaris, cadascuna d'elles amb totes les Entitats Cedents conjuntament, que tindran el següent contingut:

(i) L'emissió i subscripció dels Certificats de Transmissió d'Hipoteca, a l'empara del qual el Fons subscriurà un número encara no determinat de Certificats de Transmissió d'Hipoteca emeses per les Entitats Cedents que instrumenten la cessió dels Préstecs Hipotecaris.

Préstecs Hipotecaris inclouen tant els compleixen com els que no compleix amb els requisits establerts en la Secció II de la Llei 2/1981. transmissió al Fons es realitzarà d'acord amb els instruments contemplats a la Llei 2/81 i/o Llei 44/2002.

Els Certificats de Transmissió d'Hipoteca es representaran en un títol nominatiu múltiple per cada Entitat Cedent, que contindrà les mencions mínimes que es recullen a l'article 64 del Real Decret 685/1982, de 17 de març, modificat pel Real Decret 1289/1991, de 2 d'agost, i en concret les dades registrals dels immobles que garanteixen els Préstecs Hipotecaris.

Els Certificats de Transmissió d'Hipoteca seran transmissibles mitjançant declaració escrita en el mateix títol i, en general, per qualsevol dels mitjans admesos en Dret. La transmissió dels Certificats de Transmissió d'Hipoteca i el domicili del nou titular deuran notificar-se per l'adquirent a l'entitat emissora.

Tant per als supòsits d'haver d'efectuar la substitució d'algun Certificat de Transmissió d'Hipoteca, segons ho previst a l'apartat IV.2.2.2.(iii), com per al cas que es procedeixi

per la Societat Gestora, en representació i per compte del Fons, a l'execució d'un Préstec Hipotecari per determinat Certificat de Transmissió d'Hipoteca, segons ho previst a l'apartat IV.2.3., així com, si procedint-se a la liquidació anticipada del Fons, en els supòsits i amb les condicions de l'apartat III.9.2, hagi de tenir lloc la venda dels citades Certificats de Transmissió d'Hipoteca, les Entitats Cedents es comprometen a fraccionar, en el seu cas, qualsevol títol múltiple en tants títols individuals o globals com calguessin, a substituir-lo o canviar-lo per a la consecució de les anteriors finalitats.

Les Entitats Cedents, quant entitats emissores, portaran un llibre especial en què anotaran les Certificats de Transmissió d'Hipoteca emesos i els canvis de domicili que li hagin estat notificats pels titulars de les Certificats de Transmissió d'Hipoteca, fent constar, així mateix, (i) la data de formalització i venciment del Préstec Hipotecari, l'import del mateix i la forma de liquidació; i (ii) les dades registrals de la hipoteca que garanteix el Préstec Hipotecari.

(ii) La compravenda de drets de crèdit formalitzat en escriptura pública, a l'empara del qual el Fons adquirirà de les Entitats Cedents un número encara no determinat de Préstecs no Hipotecaris.

Els termes i condicions de la cessió dels Actius Cedits són els següents:

IV.2.2.1 Objecte

L'objecte dels Contractes de Cessió d'Actius ho constitueix la cessió a títol oneros al Fons per les Entitats Cedents de la titularitat dels drets que es deriven dels Préstecs.

IV.2.2.2 Termes i condicions de la cessió dels Actius

La cessió dels Actius es realitzarà, segons els Contractes de Cessió d'Actius, en les següents condicions:

(i) La cessió dels Actius al Fons en virtut dels Contractes de Cessió d'Actius serà plena i incondicionada i per la totalitat del termini romanent fins al venciment dels mateixos.

En virtut dels Contractes de Cessió d'Actius, la cessió comprendrà:

- (a) la totalitat dels pagaments que realitzin els Deutors Cedits en concepte de principal (per amortització ordinària o anticipada) i interessos ordinaris meritats pels Préstecs; així com
- (b) la totalitat dels drets accessoris (amb l'excepció dels interessos de demora, comissions per reclamació de rebuts impagats, comissions de subrogació, comissions d'amortització/cancel·lació anticipada, així com qualsevol altra comissió o suplert) i de garantia (incloent els drets d'administració i defensa legal) i accions enfront de tercers que puguin derivar-se dels Actius.

Les despeses incorreguts amb motiu de qualssevol inscripcions en els registres corresponents tindran la consideració de despesa del Fons.

La data d'efectivitat de la cessió al Fons dels Préstecs, en què el Fons quedarà subrogat en la posició creditora de les Entitats Cedents en els mateixos (la “**Data de Cessió**”) coincidirà necessàriament amb la Data de Constitució del Fons.

Les Entitats Cedents, d'acord amb l'article 348 del Codi de Comerç, responen davant el Fons de l'existència i legitimitat dels Actius, de les manifestacions realitzades en l'apartat IV.2.1.3.1.a) i de les condicions i qualitats dels Actius indicades en l'apartat IV.2.1.3.2 del Fullet, així com en els Contractes de Cessió d'Actius i en l'Escriptura de Constitució, però no responen de la solvència dels Deutors Cedits, i, per tant, no assumeixen responsabilitat alguna per l'impagament dels Deutors Cedits, ja sigui del principal, dels interessos o de qualsevol altra quantitat deguda en virtut dels Préstecs.

- (ii) En cas que es produís l'impagament d'un Préstec, l'Entitat Cedent que realitza la gestió de cobrament del mateix, segons ho previst a l'apartat IV.3.1 següent, haurà de dur a terme les actuacions que de no haver cedit el Préstec hagués dut a terme, inclòs, en últim terme, l'exercici dels corresponents accions per compte de la Societat Gestora, perquè els Deutors Cedits satisfacin les seves obligacions de pagament derivades dels Préstecs i executarà a aquest efecte, en la mesura que sigui possible, quantes Garanties haguessin estat constituïdes per satisfer l'import degut.

En cas que (a) la Societat Gestora, en el seu cas, exerciti per si les accions legals, (b) l'Entitat Cedent afectada (i) incomplís les seves obligacions com a Administrador, (ii) es trobés en situació de suspensió de pagaments o fallida o fora objecte d'intervenció administrativa o (iii) veiés el seu coeficient de solvència reduït per sota del nivell mínim exigít per la normativa bancària aplicable en cada moment, l'Entitat Cedent afectada aportarà a la Societat Gestora quanta documentació calgués per a l'exercici dels corresponents accions per al cobrament dels Préstecs. A aquest efecte, les Entitats Cedents es comprometen expressament a aportar la corresponent certificació acreditativa de l'import degut pel Deutor Cedit i la Societat Gestora, com a representant del Fons, notificarà, en cas de no haver-ho fet l'Entitat Cedent afectada, als Deutors Cedits la cessió al Fons dels seus respectius Préstecs, així com que els pagaments derivats dels Préstecs només tindran caràcter alliberador si s'efectuen en el compte corresponent designada per la Societat Gestora.

- (iii) En cas que algun dels Préstecs o CTH titulitzats no reunís en la Data de Cessió les característiques recollides en l'apartat IV.2.1.3.1 anterior o que no tinguessin vicis ocults, la Societat Gestora ho notificarà a les Entitats Cedents perquè, si fora possible, remeïn tal circumstància, fins i tot mitjançant la substitució del Préstec o CTH per un altre de les mateixes característiques (les Entitats Cedents deuran de declarar que el nou Préstec o CTH compleix amb el que han declarat en l'apartat IV.2.1.3.1. a), en el termini de cinc (5) Dies Hábils des de la referida notificació.

La substitució es durà a terme mitjançant la resolució simultània de la cessió del Préstec, o cancel·lació del CTH, afectat i la cessió al Fons del Préstec, o l'emissió i subscripció pel Fons del CTH, que vagi a substituir-lo. El nou Préstec, en el seu cas, serà seleccionat per acord entre la Societat Gestora, en nom i representació del Fons, i l'Entitat Cedent afectada entre la cartera de préstecs que a aquest efecte sigui presentada l'Entitat Cedent i prèvia verificació de les característiques del nou Préstec per un auditor.

Si l'existència d'un vici ocult no fos solucionada en l'esmentat termini o no fos susceptible de compensació, ni fora possible la substitució del Préstec o, en el seu cas, el Certificat de Transmissió d'Hipoteca, la Societat Gestora, per compte del Fons resoldrà la cessió del corresponent Préstec, o amortitzarà anticipadament el CTH afectat no substituït, segons sigui el cas, i l'Entitat Cedent afectada tornarà el Valor Nominal del mateix en l'esmentat moment. S'entendrà per "**Valor Nominal**" el principal pendent de venciment i/o vençut i no satisfet més els interessos correguts corresponents al període en curs.

- (iv) Les Entitats Cedents no assumiran cap obligació de recompra dels Actius.

IV.2.2.3 Preu i Pagament

El preu d'adquisició dels Actius serà al parell. En conseqüència, el preu que el Fons haurà d'abonar a les Entitats Cedents en la Data de Desemborsament serà igual a l'import del Saldo Viu Pendent d'Amortització dels Actius Cedits en la Data de Constitució.

Les Entitats Cedents, una vegada rebin confirmació escrita de l'abonament del preu, acusaran rebut dels fons atorgant així a favor del Fons la més eficaç carta de pagament.

En el càlcul del preu de la cessió dels Actius no s'han tingut en compte les quantitats que les Entitats Cedents tenen dret a rebre pels interessos ordinaris meritats pels Préstecs cedits des de l'última data de liquidació d'interessos de cadascun d'ells i fins avui de Desemborsament (els "**Interessos Correguts**") que es abonaran, en el seu cas, en el moment en què es rebin. Les quantitats degudes a les Entitats Cedents per aquest concepte podran, a elecció de la Societat Gestora, bé ser abonats o bé ser compensats amb els saldos abonats prèviament per les pròpies Entitats cedents mitjançant el seu deute directe en el Compte de Cobraments.

Qualsevol cobraments i pagaments entre les Entitats Cedents i la Societat Gestora, per compte del Fons, derivats dels Contractes de Cessió d'Actius, es realitzaran:

- (i) si són deguts a les Entitats Cedents, en el compte que elles especifiquin en cada moment (llevat dels Interessos Correguts fins avui de Desemborsament que, en el seu cas, es podran deure directament per les Entitats Cedents en el Compte de Cobraments en els termes abans indicats); i
- (ii) si són deguts per les Entitats Cedents, en el Compte de Cobraments oberta en cadascuna d'elles per la Societat Gestora.

En cas que, per no confirmar alguna de les Entitats de Qualificació les qualificacions provisionals assignades als Bons abans de l'inici del Període de Subscripció, es resolgués la constitució del Fons així com la Cessió dels Actius i altres contractes, s'extingirà l'obligació d'abonar a les Entitats Cedents el Preu d'adquisició dels Actius

IV.2.2.4 Dret de Recompra

a) Concessió del dret de recompra

El Fons concedirà a les Entitats Cedents un dret de recompra (el “**Dret de Recompra**”) sobre la totalitat dels Actius cedits al Fons, exercitable quan es compleixin totes i cadascuna de les següents condicions:

- (i) si en qualsevol moment el Saldo Viu Pendent d'Amortització dels Actius fora inferior al deu per cent (10%) de l'Import dels Actius en la Data de Cessió;
- (ii) si l'exercici del Dret de Recompra és acordat per la unanimitat de les Entitats Cedents i aquestes hagin obtingut prèviament tots els permisos i autoritzacions administratives que, en el seu cas, calguessin a l'efecte;

L'exercici del Dret de Recompra en tot cas haurà de tenir lloc en una Data de Pagament i recaure sobre la totalitat dels Actius. No existirà, per tant, possibilitat d'exercici parcial del Dret de Recompra.

En qualsevol cas, cada Entitat Cedent exercitarà el Dret de Recompra únicament sobre els Actius cedits per cada ella mateixa al Fons.

b) Preu d'exercici del Dret de Recompra

El preu que les Entitats Cedents hauran d'abonar al Fons com a conseqüència de l'exercici del Dret de Recompra (el “**Preu de Recompra**”) serà igual a la suma del preu de recompra de cadascun dels Préstecs. El preu de recompra de cada Préstec serà:

- i) per als Préstecs que no tinguin Quantitats Impagades ni Quantitats Fallides: el seu Saldo Viu Pendent d'Amortització en la Data de Pagament en la qual es faci efectiu el Dret de Recompra juntament amb els interessos ordinaris meritats i no vençuts fins a l'Esmentada Data de Pagament; i
- ii) per als Préstecs que tinguin Quantitats Impagades i/o Quantitats Fallides: el preu que assenyali un tercer, designat de comú acord entre les Entitats Cedents i la Societat Gestora i aprovat per les Entitats de Qualificació, atinent a les expectatives de recuperació.

En qualsevol cas, el preu que les Entitats Cedents abonin al Fons en exercici del Dret de Recompra haurà de ser suficient perquè el Fons pugui satisfer íntegrament totes les obligacions de pagament que en l'esmentada data tingués amb els Titulars dels Bons respectant l'Ordre de Prelació de Pagaments.

c) Exercici del Dret de Recompra

Una vegada exercitat el Dret de Recompra, les Entitats Cedents en qüestió quedarà subrogada en la posició de titular dels Actius recomprats i tindrà dret a percebre qualsevol quantitats meritades pels mateixos des de l'esmentat moment.

Les Entitats Cedents hauran d'anunciar a la Societat Gestora la seva intenció de procedir a exercitar el Dret de Recompra amb una antelació al menys trenta (30) dies pel que fa a la Data de Pagament que el referit dret vagi a ser exercitat.

La Societat Gestora, en virtut dels Contractes de Cessió d'Actius, es compromet a atorgar els documents de recompra dels Actius en qüestió en nom i representació del Fons, sent les despeses d'atorgament dels mateixos per compte de les Entitats Cedents, en la proporció que els correspongui.

L'exercici del Dret de Recompra per la totalitat de les Entitats Cedents donarà lloc a l'extinció del Fons d'acord amb ho establert en l'apartat III.9 del Fullet.

IV.2.3 Accions en cas d'impagament dels Actius

IV.2.3.1 Accions del Fons

El Fons, a través de la Societat Gestora, en tant titular dels Actius, disposarà de totes les accions legals que es derivin de la titularitat dels Actius, conforme al que s'ha disposat en la normativa vigent, en particular, les que s'indiquen a continuació:

a) Acció executiva contra els Deutors Cedits

Els Administradors aplicaran igual diligència i procediments de reclamació de les quantitats degudes i no satisfetes dels Préstecs com si de la resta dels préstecs de la seva cartera es tractés, i especialment, instarà les accions executives pertinents si, complerts els terminis interns habituals d'actuació dirigits a l'obtenció del pagament satisfactori als interessos del Fons, les mateixes no haguessin assolit l'efecte perseguit, i, en tot cas, procedirà a instar la citada execució si la Societat Gestora, en representació del Fons, i previ anàlisi de les circumstàncies concretes del cas, estimés, d'acord amb els Administradors, ser pertinent.

Addicionalment, els Administradors s'obliguen a informar mensualment a la Societat Gestora, en representació del Fons, dels impagats, amortitzacions anticipades i modificacions de tipus d'interès; i puntualment dels requeriments de pagament, notificació fefaent al deutor, accions judicials i qualsevol una altra circumstància que afecti als Préstecs. Així mateix, els Administradors facilitaran a la Societat Gestora tota la documentació raonable que aquesta li pugui sol·licitar en relació amb els esmentats Préstecs i, especialment, la documentació precisa per a l'inici, en el seu cas, per la Societat Gestora, d'accions judicials.

- 1.** Suposat que hi hagués impagament per part d'algun deutor hipotecari, el Fons, a través de la seva Societat Gestora, disposarà de les següents facultats de d'acord amb allò que es preveu a l'article 66 del Real Decret 685/1982 de 17 de març, modificat per Reial decret 1289/91 de 2 d'agost:

- (i) Compel·lir als Administradors perquè instin l'execució hipotecària.
- (ii) Concórrer en igualtat de drets amb els Administradors, en l'execució que aquests segueixin contra els Deutors Cedits, comparaixen a aquest efecte en qualsevol procediment d'execució instat per aquells, i participar en el producte del remat a prorrata del seu percentatge en el crèdit executat.
- (iii) Si els Administradors no inicien el procediment dins dels seixanta (60) dies naturals des de la diligència notarial de requeriment de pagament del deute, per al cas dels Préstecs Hipotecaris, la Societat Gestora, en representació del Fons, quedarà legitimada subsidiàriament per exercitar, l'acció hipotecària del préstec en la quantia corresponent al percentatge de la seva participació, tant per principal com per interessos.
- (iv) En cas de paralització del procediment seguit pels Administradors, el Fons, degudament representat per la Societat Gestora, podrà subrogar-se en la posició d'aquell i continuar el procediment d'execució sense que calgui transcurs del termini assenyalat.

En els casos previstos en els paràgrafs (iii) i (iv), la Societat Gestora, en representació del Fons, podrà instar del Jutge competent la incoació o continuació del corresponent procediment d'execució hipotecària, acompanyant a la seva demanda el títol original del Certificat de Transmissió d'Hipoteca desglossat, el requeriment notarial previst a l'apartat (iii) precedent i Certificació Registral d'inscripció i subsistència de la hipoteca, per al cas dels Certificats de Transmissió d'Hipoteca, i el document acreditatiu del saldo reclamat.

Per al supòsit que fos legalment precís, i als efectes del que es preveu en els articles 581.2 i 686.2 de la Llei 1/2000, de 7 de gener, d'Enjudiciament Civil, els Administradors, en la pròpia Escripura de Constitució, atorgaran un poder irrevocable, tan ampli i bastant com sigui necessari en Dret perquè la Societat Gestora, actuant en nom i representació dels Administradors pugui requerir notarialment, al deutor hipotecari de qualsevol dels Préstecs Hipotecaris el pagament del seu deute.

El Fons, en la qualitat de titular dels Certificats de Transmissió d'Hipoteca, podrà així mateix, a través de la Societat Gestora, concórrer en igualtat de drets amb els Administradors en el procediment d'execució i en aquest sentit podrà, en els termes previstos en els articles 691 i següents de la Llei d'Enjudiciament Civil, demanar l'adjudicació de l'immoble hipotecat en pagament del seu crèdit. La Societat Gestora procedirà a la venda dels immobles adjudicats en el termini més breu possible en condicions de mercat.

En qualsevol dels supòsits descrits en el present apartat 1 que medii execució, qualsevol quantitat recuperada en virtut dels esmentats procediments revertirà al Fons per tal de cobrir els deutes vençudes i no pagades. Qualsevol quantitat romanent serà reemborsada a les Entitats Cedents.

2. En cas d'incompliment de l'obligació de pagament per part dels deutors dels Préstecs No Hipotecaris i, d'acord amb ho disposat en els articles 517 i 520 de la Llei 1/2000, de 7 de gener, d'Enjudiciament Civil, el Fons a través de la Societat Gestora, disposarà d'acció executiva contra els Deutors Cedits.

Els costos i provisions de fons corresponents, en el seu cas, als procediments executius abans ressenyats seran per compte del Fons.

b) Acció executiva contra els Administradors

La Societat Gestora, en representació del Fons, tindrà acció executiva contra els Administradors per fer efectiu al venciment el pagament dels Préstecs Hipotecaris per principal i interessos ordinaris, sempre que l'incompliment de les seves obligacions no sigui conseqüència de la manca de pagament del deutor en aquest Préstec participa el Fons.

Així mateix, la Societat Gestora, en representació del Fons, tindrà acció declarativa contra els Administradors per incompliment de les seves obligacions establertes en el Fullet i en els Contractes de l'operació.

Extingits els Préstecs, el Fons, a través de la seva Societat Gestora, conservarà acció contra els Administradors fins al total compliment de les seves obligacions.

c) Responsabilitat assumida per les Entitats Cedents

D'acord amb ho disposat en el Real Decret 926/1998 i a la Llei 19/1992, el risc d'impagament dels Préstecs anirà a càrrec dels titulars dels Bons. Per tant, les Entitats Cedents no assumiran responsabilitat alguna per l'impagament dels Deutors Cedits, ja sigui del principal o dels interessos que els mateixos poguessin deure en virtut dels Préstecs Hipotecaris i/o dels Préstecs No Hipotecaris.

El Fons, com a titular dels Certificats de Transmissió d'Hipoteca, tindrà acció executiva contra les Entitats Cedents, sempre que l'incompliment de les seves obligacions no sigui conseqüència de la manca de pagament del deutor en aquest Préstec participa el Fons. El Fons, com a titular dels Préstecs No Hipotecaris, tindrà acció declarativa contra les Entitats Cedents per incompliment de les seves obligacions establertes en el Fullet i en els Contractes de l'operació. Extingits els Préstecs, el Fons, a través de la Societat Gestora, conservarà acció contra les Entitats Cedents fins al total compliment de les seves obligacions.

Ni els titulars dels bons ni qualsevol altre creditor del Fons disposaran d'acció alguna contra les Entitats Cedents, sent la Societat Gestora, com a representant del Fons titular dels Actius, qui ostentarà l'esmentada acció.

IV.3 Règim d'administració, custòdia i gestió dels Actius i de la seva substitució

Cada Entitat Cedent administrará, custodiará i gestionará els Actius cedits per ella al Fons, d'acord amb l'incís final de l'article 2.2.b) del Real Decret 926/1998.

La Societat Gestora durà a terme l'administració financera del Fons, sense perjudici de les funcions portades a terme per les Entitats Cedents, en la seva condició d'Administradors, a l'empara dels Contractes de Cessió d'Actius i del Contracte d'Administració.

IV.3.1 Contracte d'Administració

En virtut d'un contracte administració dels Actius (el “**Contracte d'Administració**”), cada Entitat Cedent (d'ara endavant i quant a aquest contracte, els “**Administradors**”) acceptarà el mandat rebut de la Societat Gestora, per compte del Fons, d'exercir la custòdia, administració i gestió de cobraments (les “**Funcions d'Administració**”) dels Actius cedits per ella al Fons. El mandat a favor de les Entitats Cedents per a la gestió del cobrament de tals Actius tindrà caràcter revocable.

Com simples administradors dels Actius, els Administradors només podran renegociar amb els Deutors Cedits els termes i condicions dels Actius amb el previ consentiment escrit de la Societat Gestora llevat d'allò que es disposa en l'apartat IV.3.1.2.5 i en els termes descrits en el Contracte d'Administració.

IV.3.1.1 Diligència, responsabilitat i garanties dels Administradors

Cada Administrador administrerà, custodiarà i gestionarà els Actius amb la mateixa diligència que si d'actius propis es tractés.

Els Administradors es comprometen a actuar en la custòdia, administració i gestió dels Actius amb tota la diligència deguda i respondran davant la Societat Gestora i davant el Fons de qualsevol perjudici que pogués derivar-se per als mateixos de la seva negligència greu.

Els Administradors indemnitzaran al Fons, a través de la Societat Gestora, de qualsevol dany, pèrdua o despesa que hagués incorregut per raó de l'incompliment de les Funcions d'Administració o per la seva actuació dolosa o negligent greu en el desenvolupament de les mateixes o per l'incompliment de qualssevol altres obligacions sota el Contracte d'Administració. Els Administradors no assumeixen de cap forma responsabilitat a garantir, directament o indirectament, el bon fi de l'operació.

IV.3.1.2 Administració

1. Fixació del tipus d'interès aplicable als Actius

Cada Administrador, segons l'operatòria habitual, calcularà el tipus d'interès dels Actius per ell cedits, d'acord amb el que s'estableix en els corresponents contractes dels Préstecs i comunicarà als Deutors Cedits, en els terminis previstos en els esmentats contractes, el tipus d'interès nominal aplicable durant el període següent.

Així mateix, cada Administrador remetrà als Deutors Cedits que ho sol·licitin i a la Societat Gestora, informació sobre el tipus d'interès resultant.

2. Cancel·lació de les Garanties i Cartes de Pagament

Cada Administrador, en relació amb els Actius que hagi cedit al Fons, cancel·larà, seguint la seva operatòria habitual, les garanties hipotecàries constituïdes en assegurament d'aquells Actius que hagin estat objecte d'íntegra amortització.

En els mateixos termes estaran facultats els Administradors per atorgar les oportunes cartes de pagament en cas d'abonament pels Deutors Cedits de qualsevol imports degut a l'empara dels Préstecs.

3. Deures d'informació

Els Administradors hauran de comunicar a la Societat Gestora la informació que aquesta sol·liciti relacionada (a) amb les característiques individuals de cadascun dels Actius, (b) amb el compliment pels Deutors Cedits de les obligacions derivades per als mateixos dels Actius, i (c) amb la situació de morositat dels Actius i amb les modificacions hagudes en les característiques dels mateixos, així com amb les actuacions en cas de demora i subhastes dels béns afectes a garantia, mantenint en els seus arxius comprovants de les corresponents comunicacions. Així mateix, els Administradors hauran de comunicar a la Societat Gestora els vicis ocults que puguin patir els Actius, quant tinguin coneixement de això.

Els Administradors hauran de preparar i lliurar a la Societat Gestora la informació addicional raonable que, en relació amb els Actius o els drets derivats dels mateixos, la Societat Gestora sol·liciti.

4. Actuacions en cas d'impagament dels Actius pels Deutors Cedits

Els Administradors es comprometen:

- (i) En relació amb els Certificats de Transmissió d'Hipoteca, a realitzar quants actes calguin per a l'efectivitat i bon fi dels Préstecs.
- (ii) En relació amb els Préstecs no Hipotecaris, a actuar amb la mateixa diligència que de si préstecs de la seva cartera es tractés, ja sigui en via judicial o extrajudicial i quants actes siguin habituals per mantenir o executar les garanties reals o personals que, en el seu cas, s'haguessin constituït en assegurament dels Actius.

Amb aquesta finalitat, la Societat Gestora, actuant en representació del Fons, atorga en l'Escriptura de Constitució del Fons així com en el Contracte d'Administració un poder tan ampli i bastant com en dret calgui a favor dels Administradors perquè, cadascun d'ells, actuant a través dels seus representants degudament apoderats a l'efecte, pugui, en nom i representació del Fons, requerir a qualssevol Deutors Cedits que hagin incomplert les seves obligacions de pagament derivades dels Actius el pagament de les mateixes, així com exercitar contra tals Deutors Cedits les accions judicials pertinents.

5. Renegociacions dels Actius

Amb arrelament al Contracte d'Administració, tota renegociació subscripta per un Administrador dels termes i condicions regulats en els Préstecs es produirà exclusivament amb el previ consentiment escrit de la Societat Gestora. No obstant això, la Societat Gestora habilita de manera general als Administradors per dur a terme renegociacions del tipus d'interès dels Actius pel que fa a l'existència dels Contractes de Permuta Financera que garanteixen un marge fix per al Fons.

No obstant això ho establert en el paràgraf anterior, un Administrador ja no podrà realitzar futures renegociacions de tipus d'interès dels Préstecs que administra si en una Data de Determinació el tipus d'interès mig ponderat dels Actius resultés inferior a l'Euríbor a (3) tres mesos més un 1% anual.

En cas d'arribar a produir-se qualsevol renegociació dels Actius, d'acord amb el que s'estableix en aquest apartat, es procedirà per part de l'Administrador corresponent a la comunicació immediata a la Societat Gestora de les condicions resultants de cada renegociació.

No estaran permeses les renegociacions que permetin una pròrroga del venciment dels Actius més enllà de 25 de juliol de 2023.

6. Subrogacions

Els Administradors estaran autoritzats per permetre subrogacions de la posició del Deutor Cedit en els contractes dels préstecs que constitueixen els Actius, sempre que (i) les característiques del nou Deutor Cedit s'ajustin als criteris de concessió de préstecs dels Administradors, (ii) el nou Deutor Cedit compleix amb ho establert en la Resolució amb relació als Deutors Cedits i (iii) les despeses derivades d'aquesta subrogació siguin en la seva integritat per compte dels nous Deutors Cedits. Tota subrogació efectuada de conformitat a ho disposat en aquest punt serà comunicada immediatament pels Administradors a la Societat Gestora.

Suposat que el nou Deutor Cedit sol·licités, al temps de produir-se la subrogació, una renegociació dels termes i condicions regulats en el Préstec que es tracti, s'estarà a les regles generals ressenyades anteriorment.

IV.3.1.3 Gestió de Cobraments

Cada administrador, com a Administrador de cobraments dels Préstecs per ell cedits al Fons, rebrà, per compte del Fons, quantes quantitats siguin satisfetes pels Deutors Cedits, tant en via voluntària com forçosa, per raó dels Préstecs, tant per principal (ja sigui en concepte d'amortitzacions ordinàries o anticipades), interessos ordinaris, amb independència del concepte pel qual es rebi, en representació del Fons, degudes en virtut dels Préstecs i les ingressarà, amb detall dels conceptes que s'haguessin rebut i amb la mateixa valoració aplicada a l'actiu que va generar l'ingrés, en el Compte de Cobraments corresponent. L'esmentat ingrés s'efectuarà d'acord amb ho establert en el Contracte de Gestió.

La Societat Gestora serà la responsable d'ordenar la transferència dels saldos que figurin en els Comptes de Cobraments al Compte de Tresoreria trimestralment, 2 dies hàbils abans de la Data de Determinació.

Les quantitats que deguin rebre's dels Deutors Cedits en concepte de principal, interessos ordinaris, prepagament, derivats dels Préstecs, en cap cas seran anticipades pels Administradors encarregats de rebre-les, sinó que únicament seran ingressades al Fons, en el Compte de Cobraments, de conformitat amb allò que estableix el Contracte de Gestió.

IV.3.1.4 Custòdia de documents

Cada Administrador actuarà com a dipositari dels documents (tant físics com informàtics) relatius als Préstecs que conformen els Actius i de quants altres documents siguin rellevants, renunciant als privilegis que la Llei li confereix a aquests efectes i en particular, als que disposen els articles 1730 i 1780 del Codi Civil (retenció en peça de coses dipositades). 276 del Codi de Comerç (garantia semblant a la retenció en peça de cosa dipositada) i Llei 19/2002, de 5 de juliol, de Drets Reals de Garantia (que regula el dret de retenció a Catalunya). .

La Societat Gestora, en representació del Fons, podrà examinar i l'Administrador haurà d'aportar, l'original de les escriptures o pòlisses de formalització dels Préstecs dipositades a cadascun dels Administradors, quan ho consideri necessari i podrà sol·licitar que li sigui entregada, lliure de despeses per a l'Administrador (amb càrrec al Fons) i en un termini no superior a cinc (5) Dies Hàbils, còpia de qualsevol dels citats documents. Els Administradors hauran de procedir d'igual manera en cas de sol·licituds d'informació dels auditors del Fons.

IV.3.1.5 Remuneració

Els Administradors, com a contraprestació a les Funcions de Gestió, tindran dret a rebre en cada Data de Pagament, una Comissió d'Administració igual al 0,01% anual IVA inclòs del Saldo Viu Pendent d'Amortització dels Actius corresponent a cadascun dels Administradors en l'últim dia del mes anterior a la Data de Pagament en curs, sempre que això procedeixi d'acord amb el Compte Individualitzada Ajustada d'aquest Administrador amb subjecció a ho disposat en el Contracte de Gestió Interna.

La Comissió d'administració se satisfarà per trimestres vençuts en cada Data de Pagament.

Suposat que el Fons no disposés de liquiditat suficient per satisfer la Comissió d'Administració, els imports meritats i no pagats s'acumularan a la Comissió d'Administració que correspongui pagar en la següent Data de Pagament.

La Comissió d'Administració ocupa el lloc vintè (20) en l'ordre de prelación de pagaments descrit en l'apartat V.6.1.2 del Fulllet.

Així mateix, cada Administrador tindrà dret, en cada Data de Pagament, i prèvia justificació dels mateixos, al reemborsament de totes les despeses de caràcter excepcional en els que hagi pogut incórrer en relació amb la gestió, administració, reclamació i execució dels Préstecs. Addicionalment, els Administradors podran, amb vista a la iniciació i seguiment d'actuacions judicials contra un Deutor Cedit en cas d'impagament per aquest últim de qualsevol concepte degut en virtut d'un Actiu, sol·licitar una provisió de fons raonable, que serà abonada per la Societat Gestora, en representació i per compte del Fons. En cas que, una vegada finalitzades les actuacions judicials que van motivar la sol·licitud de provisió de fons, existissin imports excedentaris de la provisió, aquests s'abonaran immediatament al Fons, mitjançant el seu ingrés en el Compte de Cobraments corresponent.

IV.3.1.6 Durada

Cadascun dels Administradors, en relació amb els Actius que hagi cedit al Fons, exercirà les Funcions d'Administració fins que (i) hagin estat amortitzats la totalitat dels Actius cedits pel mateix al Fons, (ii) s'extingeixin totes les obligacions assumides per l'Administrador en relació amb tals Actius o (iii) conclougi la liquidació i/o extinció del Fons.

A més, el Contracte d'Administració podrà ser resolt per la Societat Gestora en els següents supòsits: (i) quan un Administrador sigui declarat en suspensió de pagaments o fallida és a dir objecte d'intervenció administrativa o quan el seu coeficient de solvència sigui igual o menor que el nivell mínim exigít per la normativa bancària aplicable en cada moment i (ii) quan un Administrador incomplís qualsevol de les obligacions assumides en virtut del Contracte d'Administració.

En cas de revocació del mandat d'algun dels Administradors, la Societat Gestora haurà de trobar un nou Administrador de cobraments que ho substitueixi en el termini màxim de trenta (30) Dies Hábils. Si en l'esmentat termini la Societat Gestora no trobés un nou Administrador, haurà d'assumir les Funcions d'Administració relacionades amb els Actius corresponents ella mateixa. En tant no transcorri el termini previst per a la substitució, l'Administrador substituít continuarà portant a terme les Funcions d'Administració, llevat que legalment no pogués fer-ho, en aquest cas serà la Societat Gestora qui les assumeixi directament fins que trobi al substitut idoni.

Així mateix, suposat que un Administrador: i) fora declarat en suspensió de pagaments o fallida o fora objecte d'intervenció administrativa; ii) incomplís, de manera generalitzada o greu, les obligacions assumides en virtut del Contracte d'Administració, l'Esmentat Administrador haurà de ser substituít per un altre amb qualificació creditícia suficient per a les Entitats de Qualificació.

IV.3.2 Substitució d'Actius

No tindrà lloc substitució alguna dels Actius en cas d'amortització anticipada dels mateixos, ni per cap altre motiu, estalvi en cas que algun dels Préstecs titulitzats no reunís en la Data de Cessió les característiques recollides en l'apartat IV.2.1.3.1 o els Actius no tinguessin vicis ocults (tal com es descriu en l'apartat IV.2.2.2).

CAPÍTOL V

INFORMACIÓ SOBRE L'OPERATIVA ECONÒMIC FINANCERA DEL FONS

V.1 Estructura econòmic financera del Fons

V.1.1 Composició de l'actiu i passiu del Fons

Al tancament de la data de Desemborsament, el Fons presentarà el següent balanç:

Balanç de Situació (en milers d'euros)			
Actiu		Passiu	
Inmovilitzat	951.557	Emissió de Bons	950.000
Actius	950.000	Bons	950.000
Despeses Constitució i Emissió	1.875		
		Uns altres Deutes a Llarg	
Actiu Circulant	2.375	Termini	3.932
Tresoreria (Inclou Fons Reserva)	2.375	Préstec Subordinat	1.875
		Disposició Crèdit Subord.	2.375
Total Actiu	954.250	Total Passiu	954.250
Comptes d'Ordre	983.375		
Disponible Crèdits Subordinats	21.375		
Disponible Línia Liquidat Aval	12.000		
Permutes Financeres d'Interessos	950.000		

Al llarg de la vida del Fons, l'Actiu del mateix estarà constituït per:

- (i) el Saldo Viu Pendent d'Amortització dels Actius.(descrits en el Capítol IV del Fullet);
- (ii) el saldo en cada moment dels Comptes de Cobraments i el Compte de Tresoreria (incloent el Fons de Reserva i, en el seu cas, les quantitats rebudes amb càrrec a l'Aval de la Generalitat i/o les quantitats disposades amb càrrec a la Línia de Liquidat de l'Aval de la Generalitat) que es descriuen en l'apartat V.1.2 següent;
- (iii) l'import no amortitzat de les despeses de constitució i emissió del Fons; i
- (iv) els béns que, en el seu cas, arribés a adjudicar-se el Fons com a conseqüència de l'eventual execució de les garanties atorgades en assegurement de qualsevol dels Actius.
- (v)

El passiu del Fons estarà compost al llarg de la vida del mateix per:

- (i) els Saldos de Principal Pendants de Pagament dels Bons (descrits en el Capítol II del Fullet);

(ii) el saldo viu pendent d'amortitzar del Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució i per finançar el desfasament inicial entre el valor nominal de l'Emissió de Bons i el valor nominal global dels Actius en el moment de la seva subscripció (descriu en l'apartat V.2.1 següent);

(iii) l'Import Disposat del Crèdit Subordinat (descriu en l'apartat V.2.2 següent

Suposat que d'execució de l'Aval de la Generalitat d'acord amb el que s'estableix en l'apartat V.1.4.3, constituirà així mateix el passiu del Fons l'import d'execució de l'Aval de la Generalitat, així com l'import de les disposicions realitzades de la Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat.

El valor patrimonial del Fons serà nul en tot moment.

L'import de l'actiu i del passiu del Fons anirà disminuint al llarg de la vida del mateix com a conseqüència del pagament dels Actius i la consegüent amortització progressiva per part de la Societat Gestora, per compte del Fons, dels Bons, de la Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat i dels Préstecs Subordinats, segons l'ordre de prelació de pagaments establert en l'apartat V.6.1.2. del Fullet.

Els Actius seran adquirits pel Fons pel Preu d'adquisició esmentat en l'apartat IV.2.2.3. En la Data de Desemborsament la Societat Gestora, per compte del Fons, abonarà a cada Entitat Cedent el Preu dels Actius per ella cedits al Fons amb càrrec als fons disponibles en el Compte de Tresoreria.

V.1.2 Comptes del Fons

A continuació es descriu esquemàticament la finalitat i el funcionament dels comptes bancaris oberts per la Societat Gestora en nom del Fons.

V.1.2.1 Comptes de Cobraments

La Societat Gestora obrirà, en nom i per compte del Fons, un Compte de Cobraments en cadascuna de les Entitats Cedents en la seva condició d'Administradors. L'objecte principal dels esmentats comptes, que es regularan per ho previst en el Contracte d'Administració, serà rebre totes les quantitats satisfetes pels Deutors Cedits, tant en via voluntària com forçosa, per qualsevol concepte (ja sigui principal, interessos o qualsevol altre) en virtut dels Actius (d'ara endavant, els "**Cobraments**"). Tals Cobraments hauran de ser ingressats en el Compte de Cobraments de manera immediata a la seva recepció per les Entitats Cedents o mensualment, segons es determini en el Contracte de Gestió Interna. Les Entitats Cedents que transfereixin els ingressos procedents dels Préstecs als Comptes de Cobraments mensualment hauran de passar a fer-ho de manera immediata en cas de pèrdua de la qualificació P-1 de Moodys o F-1 de Fitch.

Els Comptes de Cobraments estaran subjectes als corresponents contractes de compte corrent, meritant interessos al tipus d'interès de referència dels Bons (Euríbor a tres (3) mesos calculat conforme a ho descrit en l'apartat II.10 del Fullet) corresponent al període de liquidació d'interessos disminuït en vint-i-cinc (25) punts bàsics, que es calcularan en funció del saldo mig diari (fins a l'últim dia de cada mes, inclusivament) i s'abonaran mensualment.

En cas que la qualificació del deute a curt termini d'alguna de les Entitats Cedents descendís per sota de P-1 (Moody's) o F1 (Fitch), la Societat Gestora transferirà setmanalment al Compte de Tresoreria del Fons les quantitats del Compte de Cobraments de l'Entitat Cedent que l'esmentat descens de la qualificació s'hagi produït. En tant la qualificació del deute a curt termini d'alguna de les Entitats Cedents no descendeixi per sota de P-1 (Moody's) o F1 (Fitch), la transmissió al Compte de Tresoreria del Fons de les quantitats del Compte de Cobraments de l'Entitat Cedent es produirà trimestralment.

V.1.2.2 Compte de Tresoreria

La Societat Gestora obrirà, en nom i per compte del Fons, un compte de tresoreria (la “**Compte de Tresoreria**”) en l'Agent de Pagaments amb la finalitat de centralitzar els cobraments i pagaments del Fons.

El Compte de Tresoreria es regularà segons ho disposat en el Contracte de Dipòsit amb Tipus d'Interès Garantit descrit en l'apartat V.2.3. següent, i tindrà la mateixa remuneració que els Comptes de Cobraments.

Segons ho previst en el Contracte de Dipòsit amb Tipus d'Interès Garantit, s'ingressaran en el Compte de Tresoreria:

- (i) totes les quantitats que ingressi el Fons en concepte de Cobraments de qualsevol tipus, que es transferiran des dels corresponents Comptes de Cobraments;
- (ii) qualssevol altres quantitats ingressades pel Fons en virtut dels Actius;
- (iii) totes les quantitats ingressades pel Fons en virtut de les garanties;
- (iv) en el seu cas, les quantitats que corresponguin al Fons a l'empara dels Contractes de Permuta Financera d'interessos;
- (v) les quantitats que en cada moment componguin el Fons de Reserva descrit en l'apartat V.1.3 següent;
- (vi) els rendiments produïts pel saldo del Compte de Tresoreria així com per les altres quantitats dipositades en els comptes oberts pel Fons en cada Entitat Cedent.
- (vii) Les quantitats disposades per la Línia de Liquiditat descrita en l'apartat V.2.4.1.
- (viii) L'import de les despeses de constitució i d'emissió.
- (ix) L'import per cobrir el desfasament inicial entre el valor nominal d'Emissió dels Bons i el valor nominal global dels Actius en el moment de la seva subscripció.

D'acord amb el Contracte de Dipòsit amb Tipus d'Interès Garantit, l'Agent de Pagaments garanteix al saldo que en cada moment tingui el Compte de Tresoreria, un rendiment mínim igual al tipus d'interès de referència dels Bons, Euríbor a tres (3) mesos reduït en 25 punts bàsics (0.25%). El tipus d'interès de referència dels Bons s'estableix en la data de fixació del tipus d'interès anterior al període trimestral corresponent. Les variacions trimestrals en el tipus d'interès del Compte de Tresoreria tindran lloc amb efectes a partir del primer dia del mes natural immediatament posterior a aquell en què tingui lloc una Data de Pagament.

En cas que la qualificació del deute a curt termini de l'Agent de Pagaments descendís per sota de P-1 (Moody's) o F1 (Fitch), la Societat Gestora transferirà, en el termini de trenta (30) Dies Hàbils, les quantitats dipositades en el Compte de Tresoreria a un altre compte obert en una altra entitat de crèdit aquest deute a curt termini tingui la citada qualificació (P-1 (Moody's) i F1 (Fitch)), llevat que l'Agent de Pagaments obtingui un aval solidari a primer requeriment en garantia de les seves obligacions, d'una entitat de crèdit amb la citada qualificació. En cas de transferència de les quantitats dipositades a un altre Compte de Tresoreria, la Societat Gestora intentarà contractar la màxima rendibilitat possible en la nova compte.

V.1.3. Fons de Reserva

Com mecanisme de garantia davant possibles pèrdues i dèficits temporals d'ingressos i amb la finalitat de permetre els pagaments a realitzar pel Fons d'acord amb l'ordre de prelación de pagaments descrit en l'apartat V.6.1.2. d'aquest Fulllet, es constituirà un Fons de Reserva.

El Fons de Reserva es constituirà inicialment en la Data de Desemborsament, amb càrrec al Crèdit Subordinat Inicialment Disposat, per un import igual 0,25% del Saldo Inicial de l'Import Principal dels Bons.

En cada Data de Pagament, es dotarà, en el seu cas, el Fons de Reserva fins a arribar l'Import Mínim del Fons de Reserva, amb els recursos que en cada Data de Pagament estiguin disponibles per tal fi, d'acord amb l'ordre de prelación de pagaments descrit en l'apartat V.6.1.2. d'aquest Fulllet.

L'Import Mínim del Fons de Reserva serà una quantitat igual al 0,25% del s i del i dels b i més la quantitat que s'hagués dotat pel que fa a la pèrdua de qualificació mínima.

Les quantitats que integrin el Fons de Reserva estaran dipositades en el Compte de Tresoreria del Fons.

Suposat que la qualificació creditícia atorgada per les Entitats de Qualificació a alguna de les Entitats Cedents del deute a curt termini no subordinada i no garantida de l'Entitat Cedent descendís per sota de P-1 o F-1 (segons l'escala de qualificació de Moodys o Fitch, respectivament), la Societat Gestora, en el termini màxim de trenta (30) Dies Hàbils des del moment en què tingui lloc l'esmentada rebaixa, haurà d'efectuar una disposició per la la part de l'Import Disponible del Crèdit Subordinat que correspongui a l'Entitat Cedent quina qualificació resulti rebaixada, destinant l'import disposat a augmentar el Fons de Reserva, que s'ingressarà en el Compte de Tresoreria.

V.1.4 Procediment operatiu

El procediment operatiu a seguir per la Societat Gestora en relació amb els principals fluxos de pagaments que genera l'estructura financera del Fons serà el que es resumeix a continuació.

V.1.4.1 Cobraments i pagaments en la Data de Desemborsament

En la Data de Desemborsament es dipositarà en el Compte de Tresoreria l'import del Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució i per cobrir el desfasament inicial entre el valor nominal dels Bons i el valor nominal global dels Actius en el moment de la seva subscripció així com l'import disposat del Crèdit Subordinat.

En la Data de Desemborsament es dipositaran en el Compte de Tresoreria tots els fons procedents de l'emissió dels Bons.

A la mateixa Data de Desemborsament, i amb càrrec als fons dipositats en el Compte de Tresoreria (incloent l'import procedent de l'emissió dels Bons abans esmentat), la Societat Gestora procedirà que s'han de pagar a les Entitats Cedents el Preu dels Actius i a pagar la Comissió d'Assegurament i Col·locació.

V.1.4.2 Cobraments i pagaments amb posterioritat a la Data de Desemborsament

Segons ho previst en el Contracte d'Administració, trimestralment 2 dies hàbils abans de la Data de Determinació la Societat Gestora ordenarà la transferència del Compte de Cobraments al Compte de Tresoreria de tots els Cobraments que derivin dels Préstecs administrats per cada Entitat Cedent.

En cada Data de Pagament, la Societat Gestora aplicarà els fons disponibles en el Compte de Tresoreria al pagament de les obligacions del Fons, en l'ordre de prelación de pagaments establert en l'apartat V.6.1.2. del Fulllet.

V.1.4.3 Impagament dels Deutors Cedits

V.1.4.3.1 Quantitats Impagades

Qualsevol quantitat deguda en virtut dels Actius per algun Deutor Cedit, no satisfetes al seu respectiu venciment, es consideraran quantitats impagades (les “**Quantitats Impagades**”).

V.1.4.3.2 Quantitats Fallides

Les Quantitats Impagades es consideraran quantitats fallides (les “**Quantitats Fallides**”) quan:

- (i) el Deutor Cedit corresponent hagi estat declarat en fallida, o, en el seu cas, insolvent, o
- (ii) la Societat Gestora consideri, d'acord amb la informació facilitada per l'Administrador corresponent, que no existeixen expectatives raonables de recuperar la mateixa; o, en qualsevol cas, quan

(iii) les quantitats estiguin impagades durant un període de divuit (18) mesos.

En cas que un Préstec present Quantitats Fallides (“**Actiu Fallit**”) s'entendrà que l'Esmentat Préstec es troba vençut en la seva totalitat, pel seu Saldo Viu Pendent d'Amortització més interessos meritats i es procedirà a donar-lo de baixa de l'Actiu del Fons. L'import de l'Actiu Fallit formarà part de la Quantitat Meritada per a a Amortització de els Bons.

V.1.4.3.3 Execució de l'Aval de la Generalitat

Es procedirà a l'execució de l'Aval de la Generalitat quan, en una Data de Pagament, els Fons Disponibles (segons es defineixen en l'apartat V.6.1.2.1 del Fullet) no siguin suficients per atendre el pagament de les obligacions derivades dels Bons de les Sèries avalades AG i BG en concepte d'interessos i/o de principal.

L'execució de l'Aval de la Generalitat es durà a terme mitjançant requeriment escrit de la Societat Gestora al Departament d'Economia i Finances, en què s'acrediti la concurrència de la situació descrita en el paràgraf anterior i els imports reclamats, en el seu cas, per cadascun de tals conceptes. L'esmentat requeriment haurà d'anar acompanyat de la oportuna certificació sobre els saldos disponibles a l'esmentada data en el Compte de Tresoreria i en els Comptes de Cobraments.

El Departament d'Economia i Finances procedirà al desemborsament de les quantitats requerides en virtut de cada execució de l'Aval de la Generalitat mitjançant el seu abonament en el Compte de Tresoreria, en el termini màxim de tres (3) mesos comptats a partir de la data en la qual la corresponent quantitat hagués d'haver estat pagada als titulars dels Bons de les Sèries avalades.

Amb la finalitat de poder abonar als titulars dels Bons de les Sèries Avalades les quantitats degudes en concepte d'interessos en la Data de Pagament corresponent, la Societat Gestora ha contractat amb la "la Caixa", la Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat quines característiques s'indiquen en l'apartat V.2.4.1 del Fullet.

Una vegada obtingut l'import sol·licitat a la Generalitat de Catalunya en execució de l'Aval, , la Societat Gestora tornarà a la "la Caixa" les quantitats disposades sota la Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat sense esperar a la pròxima Data de Pagament.

El reintegrament dels imports disposats amb càrrec a l'Aval de la Generalitat es realitzarà en cadascuna de les dates Següents de Pagament, i es farà amb càrrec als Fons Disponibles i als Fons Disponibles per a Amortització, ocupant els mateixos llocs en l'ordre de prelación que tinguessin el pagament dels interessos meritats i l'amortització del principal dels Bons de les Sèries avalades, conforme a l'ordre de prelación de pagaments contingut en l'apartat V.6.1.2 del Fullet.

V.2 Forma de finançament del Fons

El Fons es finançarà mitjançant (a) l'emissió dels Bons, en els termes descrits en el Capítol II del Fullet, (b) el Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució, (c) el Crèdit Subordinat, (d) en el seu cas, la Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat, en els termes descrits a continuació quant a aquests quatre últims, i (i) l'Aval de la Generalitat.

La composició del passiu del Fons no variarà durant la vida d'aquest. Segons exigeix l'article 1.1 del Real Decret 926/1998, el finançament amb càrrec als Bons excedirà del 50% del passiu del Fons. No obstant això l'anterior, pot donar-se el cas que, durant la vida del Fons, la velocitat d'amortització dels Bons sigui superior a la velocitat d'amortització del Préstec i Crèdit Subordinat referits en els apartats V.2.1 i V.2.2. si bé, en tot cas, el finançament amb càrrec als Bons excedirà en el moment d'emissió del 50% abans referit.

A continuació es descriuen sumàriament les operacions de finançament diferents de l'emissió dels Bons que la Societat Gestora concertarà per compte del Fons amb la finalitat de consolidar la seva estructura financera i procurar la major cobertura possible per als riscos inherents a l'emissió.

La Societat Gestora, per tal que es compleixi l'operativa del Fons en els termes previstos en l'Escriptura de Constitució, en aquest Fulllet i en la normativa vigent en cada moment, actuant per compte i en representació del Fons, podrà prorrogar o modificar els contractes que hagi subscrit en nom del Fons, substituir a cadascun dels prestadors dels serveis al Fons en virtut dels mateixos i, fins i tot, cas de caldre, celebrar contractes addicionals; tot plegat subjecte a la legislació vigent en cada moment, a l'autorització prèvia, cas de caldre, de la CNMV, o organisme administratiu competent i a la seva notificació a les Entitats de Qualificació, sempre que amb tals actuacions no es perjudiquin els interessos dels titulars dels Bons.

V.2.1 Contracte de Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució i per finançar el desfasament inicial de principal

La Societat Gestora celebrarà, en representació i per compte del Fons, amb les Entitats Cedents (en tal concepte, les “**Entitats Prestamistes**”), un Contracte de préstec subordinat per import màxim de (i) 2.225.000 euros en el subtram destinat a finançar les despeses de constitució del Fons i d'emissió dels Bons; i de (ii) la diferència entre el Saldo Viu Pendent d'Amortització dels Actiu en la Data de Constitució i 950.000.000 euros en el subtram destinat a finançar el desfasament inicial entre el Saldo de Principal Pendent de Pagament dels Bons i el Saldo Pendent d'Amortització dels Actius cedits en la Data de Desemborsament.

L'entrega per les Entitats Prestamistes de l'import total del Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució i per cobrir el desfasament inicial de principal es realitzarà en una única disposició en la Data de Desemborsament (la “**Data de Disposició del Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució**”) abans de les 10:00 hores, valor mateix dia, mitjançant ingrés en el Compte de Tresoreria.

El Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució i per cobrir el desfasament inicial de principal meritarà, des de la Data de Disposició del Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució, un interès nominal anual variable fixat trimestralment que serà igual al Tipus d'Interès Nominal aplicable en el període de liquidació d'interessos corresponent als Bons de la Sèrie C (calculat conforme al que està descrit en l'apartat II.10 del Fulllet).

Els interessos derivats del Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució i per cobrir el desfasament inicial de principal resultaran pagadors en cada Data de Pagament dels Bons (és a dir, amb caràcter trimestral el 25 de gener, 25 d'abril, 25 de juliol i 25 d'octubre de cada any), amb arrelament a l'ordre de prelación de pagaments previst a l'apartat V.6.1.2 del Fullet i amb les regles excepcionals previstes en l'apartat V.6.2.

Aquests interessos s'abonaran únicament si el Fons disposés de liquiditat suficient d'acord amb l'ordre de prelación de pagaments establert en l'apartat V.6.1.2 del Fullet. Els interessos meritats que deuran abonar-se en una Data de Pagament determinada es calcularan prenent com a base: (i) els dies efectius existents en cada Període de Meritació d'Interessos i (ii) un any compost de tres-cents seixanta (360) dies. Els interessos es distribuiran entre les Entitats Cedents d'acord amb la seva participació en el principal del préstec en cada període de meritació d'interessos del Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució.

En cap cas podrà reputar-se causa de resolució anticipada del Contracte de Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució i per cobrir el desfasament inicial de principal (ni de l'obligació de pagament d'interessos en el mateix prevista) la manca de pagament dels interessos del préstec quan la manca de pagament dels mateixos es degui a la insuficiència de liquiditat d'acord amb l'ordre de prelación de pagaments, tal com s'indica en el paràgraf anterior.

La part del Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució se n'anirà amortitzant en la mesura que se'n vagin amortitzant les despeses de constitució i d'emissió, d'acord amb la comptabilitat oficial del Fons i en tot cas, fins a la primera de les dates següents:

- (i) Data en la qual es cancel·li el Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució per aplicació dels Fons Disponibles de la prelación de pagaments.
- (ii) Extinció o liquidació en virtut dels apartats III.9.1. i III.9.2., respectivament.
- (iii) Data de Venciment Legal.

El repartiment entre les Entitats Cedents d'aquestes amortitzacions s'efectuarà per la Societat Gestora, de d'acord amb allò que es preveu en el Contracte de Gestió Interna.

La part del Préstec Subordinat per finançar el desfasament inicial entre el valor nominal d'Emissió dels Bons i el valor nominal global dels Actius en el moment de la subscripció serà amortitzat íntegrament a la primera Data de Pagament després de la Data de Desemborsament, això és, el 25 de Juliol de 2003. El repartiment entre les Entitats Cedents d'aquestes amortitzacions s'efectuarà per la Societat Gestora, de d'acord amb allò que es preveu en el Contracte de Gestió Interna.

El Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució i per cobrir el desfasament inicial de principal, pel seu caràcter subordinat, estarà postergat en rang pel que fa als titulars dels Bons i dels altres creditors comuns del Fons, estalvi pel que fa al Crèdit Subordinat, d'acord amb l'ordre de prelación de pagaments previst en el apartat V.6.1.2.

El Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució i per cobrir el desfasament inicial de principal quedarà vigent fins al cinquè aniversari des de la Constitució del Fons.

V.2.2. Contracte de Crèdit Subordinat

La Societat Gestora, en representació i per compte del Fons, celebrarà amb les Entitats Cedents un Contracte de Crèdit Subordinat destinat a la dotació d'un mecanisme de garantia davant possibles pèrdues i dèficits temporals d'ingressos i amb la finalitat de permetre els pagaments a realitzar pel Fons d'acord amb l'ordre de prelación de pagaments establert en l'apartat V.6.1.2. del present Fulllet.

L'import Total del Crèdit Subordinat ("Import Total del Crèdit Subordinat") serà igual a la suma de l'Import Inicialment Disposat del Crèdit Subordinat i de l'Import Disponible del Crèdit Subordinat per a cada Entitat Cedent. En conseqüència, l'Import Total del Crèdit Subordinat serà inicialment de 23.750.000 euros, distribuït entre les Entitats Cedents segons el quadre següent:

Entitat Cedent	Import Inicialment Disposat	Import Total
Banco Sabadell	781.867,59	7.818.675,89
BBVA	492.465,42	4.924.654,15
BSCH	422.060,28	4.220.602,77
la Caixa	234.477,93	2.344.779,31
Banesto	206.422,92	2.064.229,25
Banco Pastor	175.164,69	1.751.646,90
Banco Popular	62.541,17	625.411,73
Total	2.375.000,00	23.750.000,00

Les Entitats Cedents no tindran obligació, en cap cas, d'augmentar l'Import Total del Crèdit Subordinat.

Suposat que les pèrdues i dèficits temporals d'ingressos d'una Entitat Cedent sigui superior al límit de la participació de l'Esmentada Entitat Cedent en l'Import Total del Crèdit Subordinat, el Fons podrà disposar de l'Import Total del Crèdit Subordinat corresponent a qualsevol de les restants Entitats Cedents, d'acord amb ho disposat en el Crèdit Subordinat. L'esmentat supòsit no serà aplicable si el Fons no pot disposar de l'Import Total del Crèdit Subordinat corresponent a una Entitat Cedent, per un incompliment d'aquesta última.

L'Import Disponible del Crèdit Subordinat serà igual a la diferència entre l'Import Total del Crèdit Subordinat i l'Import Disposat del Crèdit Subordinat. L'Import Disposat del Crèdit Subordinat estarà compost per l'Import Inicialment Disposat del Crèdit Subordinat i per les quantitats disposades al llarg de la vida del Fons per en els supòsits (a) i (b) descrits en l'apartat V.2.2.2. següent.

El "Import Inicialment Disposat del Crèdit Subordinat" per cada Entitat Cedent serà una quantitat que el Fons disposarà conforme a ho establert a continuació.

V.2.2.1. Import Inicialment Disposat del Crèdit Subordinat.

L'entrega de l'Import Inicialment Disposat del Crèdit Subordinat es realitzarà en la Data de Desemborsament ingressant cadascuna de les Entitats Cedents la part que li correspongui en el Compte de Tresoreria.

L'Import Inicialment Disposat del Crèdit Subordinat serà d'un 0,25% del Saldo de Principal Pendent de Pagament dels Bons en la Data de Desemborsament.

V.2.2.2. Import Disponible del Crèdit Subordinat.

La Societat Gestora, actuant en nom del Fons, podrà sol·licitar a les Entitats Cedents disposicions addicionals amb càrrec a l'Import Disponible del Crèdit Subordinat en els següents supòsits:

- (a) Sempre que els Fons Disponibles (exclosos els Imports Disponibles del Crèdit Subordinat) no permetin fer front a les obligacions enumerades del 1º al 13º, conforme l'ordre de prelació de pagaments establert en el capítol V.6.1.2. del present Fulllet.
- (b) Suposat que la qualificació creditícia atorgada per les Entitats de Qualificació a alguna de les Entitats Cedents del deute a curt termini no subordinada i no garantida de l'Entitat Cedent descendís per sota de P-1 o F-1 (segons l'escala de qualificació de Moodys o Fitch, respectivament), la Societat Gestora, en el termini màxim de trenta (30) Dies Hàbils des del moment en què tingui lloc l'esmentada rebaixa, haurà d'efectuar una disposició per la part de l'Import Disponible del Crèdit Subordinat que correspongui a l'Entitat Cedent quina qualificació resulti rebaixada, destinant l'import disposat a augmentar el Fons de Reserva, que s'ingressarà en el Compte de Tresoreria.

V.2.2.3. Amortització del Crèdit Subordinat

L'amortització de l'Import Inicialment Disposat del Crèdit Subordinat es produirà en la Data de Venciment Final del Crèdit Subordinat, L'Esmentat Venciment Final tindrà lloc el 25 de juliol de 2023 o el la Data de Liquidació Anticipada del Fons, si aquesta es produeix amb anterioritat.

Respecte a l'import disposat amb càrrec a l'Import Disponible del Crèdit Subordinat, en cada Data de Pagament, si existissin recursos per a això, el Fons procedirà a reemborsar a cada Entitat Cedent els imports que haguessin estat disposats amb posterioritat a la Data de Desemborsament, amb subjecció a l'ordre de prelació de pagaments previst a l'apartat V.6.1.2. d'aquest Fulllet.

Així mateix, l'Import Total del Crèdit podrà reduir-se, en una Data de Pagament i al llarg de la vida del Fons, per autorització expressa i discrecional de les Agències de Qualificació.

El repartiment entre les Entitats Cedents de les esmentades amortitzacions es realitzarà per la Societat Gestora, de d'acord amb allò que es preveu en el Contracte de Gestió Interna.

No obstant això el reemborsament amb càrrec al Crèdit Subordinat, el Fons podrà seguir realitzant disposicions amb càrrec a l'Import Disponible del Crèdit Subordinat.

V.2.2.4. Remuneració del Crèdit Subordinat

El Crèdit Subordinat meritarà, des de la Data de Desemborsament un interès nominal anual variable fixat trimestralment que serà igual Tipus d'Interès Nominal aplicable en el període de liquidació d'interessos corresponent als Bons de la Sèrie C (calculat conforme al que està descrit en l'apartat II.10 del Fullet). Els interessos derivats del Crèdit Subordinat resultaran pagadors en cada Data de Pagament dels Bons (és a dir, amb caràcter trimestral el 25 de gener, abril, juliol i octubre de cada any), amb arrelament a l'ordre de prelación de pagaments previst a l'apartat V.6.1.2 del Fullet.

V.2.3 Contracte de Dipòsit amb Tipus d'Interès Garantit:

La Societat Gestora, en representació i per compte del Fons subscriurà amb l'Agent de Pagaments, Caixa d'Estalvis i Pensions, el Contracte de Dipòsit amb Tipus d'Interès Garantit, en què s'estipulen els termes i condicions de les obligacions que regiran el Compte de Tresoreria oberta a nom del Fons en "la Caixa".

D'acord amb el ressenyat Contracte de Dipòsit amb Tipus d'Interès Garantit, l'Agent de Pagaments garanteix un rendiment mínim del saldo del Compte de Tresoreria equivalent a l'Euríbor a tres (3) mesos corresponent al període de meritació d'interessos reduït en 25 punts bàsics (Tipus d'Interès: Euríbor a tres (3) mesos menys 25 punts bàsics (0.25%) calculat sobre totes les quantitats dipositades en el Compte de Tresoreria (incloent el Fons de Reserva)).

En cas que la qualificació creditícia de "la Caixa" fora rebaixada, s'estarà a ho disposat en l'apartat V.1.2.2 del Fullet.

V.2.4 Altres contractes relatius a l'operativa econòmic - financera del Fons

V.2.4.1 Contracte de Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat

La Societat Gestora, en representació i per compte del Fons, firmarà un contracte de crèdit (la "Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat") amb la "la Caixa" per un import màxim de 12.000.000 euros per a cada Període de Meritació d'Interessos.

La finalitat de la Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat és permetre al Fons atendre el pagament dels interessos dels Bons de les Sèries AG i BG, quan els Fons Disponibles no siguin suficients per realitzar tals pagaments en cada Data de Pagament.

La Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat meritarà un interès igual, al tipus d'interès de referència dels Bons del Període de Meritació d'Interès que es tracti, Euríbor a tres mesos, més un marge del 0,05% sobre la mitjana diària de les quantitats disposades a l'empara de la mateixa, pagador sempre que existeixi disposició de saldo, i una comissió de disponibilitat del 0,01% anual calculada sobre la mitjana diària de les quantitats no disposades i liquidable trimestralment en les Dates de Pagament, és a dir el 25 de gener, abril, juliol i octubre de cada any.

La devolució del principal disposat de la Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat es realitzarà en el moment en què el Fons rebí el desemborsament de l'import equivalent en execució de l'Aval de la Generalitat.

En cas que, en qualsevol moment durant la durada del contracte de Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat, la qualificació creditícia del deute no subordinada no garantida a curt termini de l'Agent de Pagaments descendís de P-1 (Moody's) o F1 (Fitch), per a riscos a curt termini:

- (a) l'Agent de Pagaments haurà d'obtenir d'una entitat de crèdit amb qualificació igual o superior a P-1 (Moody's) i F1 (Fitch), en el termini de trenta (30) Dies Hàbils des que es produís tal rebaixa, un aval solidari a primer requeriment en garantia de les seves obligacions sota el contracte de Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat, o bé
- (b) en cas de no ser possible l'anterior, la Societat Gestora substituirà a l'Agent de Pagaments per una altra entitat de crèdit amb deute no subordinat no garantit a curt termini tingui una qualificació al menys P-1 (Moody's) i F1 (Fitch), contractant amb ella una Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat amb unes condicions al més avantatjoses possible per al Fons.

La Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat quedarà en vigor durant el període de vigència de les obligacions derivades de l'emissió dels Bons de les Sèries AG i BG; en tot cas, la Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat vencerà en la Data de Venciment Legal (25 de juliol de 2025, o següent Dia Hàbil).

V.2.4.2 Contracte d'Assegurament de la col·locació dels Bons

La Societat Gestora, en representació i per compte del Fons, celebrarà un Contracte d'Assegurament de l'emissió dels Bons amb les Entitats Asseguradores, pel qual les citades entitats procediran a l'adjudicació lliure de la totalitat de l'emissió dels Bons, i una vegada tancat el Període de Subscripció, a subscriure en el seu propi nom la quantitat de Bons que quedés pendent de ser-ho en virtut del seu respectiu compromís d'assegurament.

Les Entitats Asseguradores assumeixen les obligacions contingudes en el Contracte d'Assegurament que bàsicament són les següents: 1) compromís de subscripció dels Bons que no ho haguessin estat una vegada tancat el Període de Subscripció, fins als imports establerts; 2) abonament al Fons abans de les 11:00 hores de la Data de Desemborsament, valor mateix dia, de l'import total assegurat de l'emissió, deduït, en el seu cas, la suma a la qual ascendeixi la Comissió d'Assegurament i, en el seu cas, la Comissió de Direcció

V.2.4.3 Contracte d'Agència de Pagaments dels Bons

La Societat Gestora, en representació i per compte del Fons, celebrarà amb "la Caixa" com Agent de Pagaments el Contracte d'Agència de Pagaments, per realitzar el servei financer de l'emissió de Bons que s'emeten amb càrrec a l'actiu del Fons.

Les obligacions contingudes en el Contracte d'Agència de Pagaments quant a l'Agència de Pagaments són resumidament les següents:

- (i) lliurar a la Societat Gestora els estats d'informació, degudament complimentats per cadascuna de les Entitats Asseguradores, sobre la difusió obtinguda en la col·locació de l'emissió dels Bons, utilitzant per a això el model establert sobre això per la CNMV;

- (ii) en cadascuna de les Dates de Pagament dels Bons, pagar els interessos i, en el seu cas, la part corresponent del principal dels Bons als titulars dels mateixos, una vegada deduït l'import total de la retenció a compte per rendiments del capital mobiliari que, en el seu cas, procedeixi efectuar-se d'acord amb la legislació fiscal aplicable, i realitzar el pagament de les restants quantitats que procedeixi pagar a càrrec del Fons d'acord amb el Fullet i amb l'Escriptura de Constitució;
- (iii) realitzar la funció de Dipositari dels títols múltiples sobre els quals s'emeten els Bons objecte de la present emissió; i
- (iv) facilitar a la Societat Gestora quanta informació calgui o convenient perquè aquesta última pugui complir amb les obligacions fiscals del Fons, en representació i per compte del mateix.

Suposat que en qualsevol moment de l'emissió dels Bons el deute a curt termini de l'Agent de Pagaments tingui assignada una qualificació creditícia per a riscos a curt termini inferior a P-1 (Moody's) o F1 (Fitch) la Societat Gestora, en un termini màxim de trenta (30) Dies Hábils des del moment en què tingui lloc tal rebaixa procedirà segons ho previst a l'apartat V.1.2.2 anterior.

En contraprestació als serveis a realitzar per l'Agent de Pagaments, el Fons satisfarà al mateix una Comissió d'Agència de Pagaments del 0'002% anual sobre el Saldo de Principal Pendent de Pagament dels Bons en la Data de Determinació anterior, pagadora en cada Data de Pagament.

V.2.4.4 Contracte de Gestió Interna

La Societat Gestora, en representació i per compte del Fons, celebrarà amb les Entitats Cedents un Contracte de Gestió Interna destinat a remunerar a cadascuna d'aquestes pel procés d'intermediació financera desenvolupat.

La remuneració consisteix a una quantitat variable i subordinada igual a la diferència entre els ingressos i despeses meritats anualment d'acord amb la comptabilitat del Fons, minorada, en el seu cas, per l'import corresponent a bases imposables negatives d'exercicis anteriors, que pugui ser compensat per corregir el resultat comptable de l'exercici a efectes de la liquidació anual de l'impost sobre Societats (el **'Marge d'Intermediació Financera'**). Els pagaments que per aquest concepte poguessin realitzar-se en cada Data de Pagament d'acord amb l'ordre de prelación de pagaments establert en l'apartat V.6.1.2 tindran la consideració de pagaments a compte del dret anual i es distribuïran entre les Entitats Cedents conforme a ho disposat en el Contracte de Gestió Interna.

V.2.4.5 Contractes de Permuta Financera d'Interessos

La Societat Gestora, en representació i per compte del Fons, celebrarà amb cada Entitat Cedent un Contracte de Permuta Financera d'Interessos, els termes més rellevants es descriuen a continuació.

La celebració dels Contractes de Permutes Financeres respon a la necessitat d'eliminar el risc de tipus d'interès que té lloc pel fet de trobar-se els Actius sotmesos a interessos variables amb diferents índexs de referència i diferents períodes de revisió i de liquidació als establerts per a cada una de les sèries dels Bons que s'emeten amb càrrec al Fons. La celebració dels referits contractes també respon a la necessitat de mitigar el risc que implica que, a l'empara de la normativa de modificació i subrogació de Préstecs, els Préstecs puguin ser objecte de renegociacions que disminueixin el tipus d'interès pactat i el risc que pugui afectar, en el seu cas, a les clàusules d'arrodoniment dels Préstecs.

En virtut de cada Contracte de Permutes Financeres, el Fons haurà de realitzar pagaments a cada Entitat Cedent calculats sobre el tipus d'interès que meritin els seus Actius, i com a contrapartida cada Entitat Cedent haurà de realitzar pagaments al Fons calculats sobre el Tipus d'Interès Mig Ponderat dels Bons, tot plegat segons les regles ressenyades a continuació, que es detallen en els Contractes de Permutes Financeres.

En virtut de cada Contracte de Permutes Financeres, en cada Data de Pagament deurà efectuar-se el pagament de la Quantitat Neta bé per la Societat Gestora, en nom i representació del Fons, bé per l'Entitat Cedent, segons correspongui, tenint en compte que:

- (a) La Quantitat Neta és la resultant, positiva o negativa, de la diferència entre la Quantitat Bons a pagar per l'Entitat Cedent i la Quantitat Préstecs a pagar pel Fons;
- (b) La Quantitat Bons és la quantitat resultant d'aplicar el Tipus d'Interès Mig Ponderat dels Bons al Nocial de la Permuta Financera calculats d'acord amb 360 dies; i
- (c) La Quantitat Préstecs és la resultant d'aplicar el Tipus d'Interès Mig Ponderat Meritat sobre els Actius Cedits per l'Entitat Cedent menys un marge del 0,50% al Nocial de la Permuta Financera, calculats d'acord amb 360 dies.
- (d) El Nocial de la Permuta Financera és l'Import resultant de multiplicar (i) el percentatge del Saldo Viu Pendent d'Amortització dels Actius Cedits de l'Entitat Cedent respecte al Saldo Viu Total Pendent d'Amortització dels Actius Cedits per (ii) l'import Total del Saldo Principal Pendent de Pagament dels Bons, tots dos a Data de Determinació en curs.
- (e) El Tipus d'Interès Mig Ponderat Meritat sobre els Actius Cedits per l'Entitat Cedent es calcularà dividint la quantitat d'Interessos Meritats dels Actius Cedits per l'Entitat Cedent durant el Període de Determinació immediatament anterior a la Data de Pagament en curs (numerador) per la mitjana diària del Saldo Viu Pendent d'Amortització dels Actius Cedits per l'Entitat Cedent en el Període de Determinació immediatament anterior a la Data de Pagament en curs (denominador)

La data de referència per als diferents càlculs serà la Data de Determinació corresponent a cada Data de Pagament, i quan els càlculs necessaris es refereixin a períodes, ho seran al Període de Determinació immediatament anterior a cada Data de Pagament.

Suposat que la Quantitat Bons i la Quantitat Préstecs siguin iguals, cap de les parts estarà obligada a efectuar pagament algun en relació amb la Quantitat Neta.

Si en una Data de Pagament el Fons no disposés de liquiditat suficient per efectuar el pagament de la totalitat de la Quantitat Neta que li correspongués satisfer l'Entitat Cedent, la part de la Quantitat Neta no satisfeta serà liquidada en la següent Data de Pagament en la qual el Fons disposi de liquiditat suficient, d'acord amb el ordre de prelación de pagaments previst a l'apartat V.6.1.2. d'aquest Fullet i sense que es meritin interessos de demora per tal concepte. Si aquesta circumstància es produís en dues Dates de Pagament consecutives això constituiria un supòsit de cancel·lació anticipada del corresponent Contracte de Permuta Financera i el pagament liquidatiu final a pagar pel Fons en concepte de resolució es pagarien, quan el Fons disposés de liquiditat suficient, en la 15ª posició de l'Ordre de Prelació de Pagaments.

Si per contra, fora l'Entitat Cedent qui no procedís a efectuar el pagament de la totalitat de la Quantitat Neta que li correspongués satisfer al Fons, l'Entitat Cedent estarà obligada que s'han de pagar al Fons la quantitat que correspongui al pagament liquidatiu final del Contracte de Permutes Financeres, podent aquest ser un supòsit de resolució anticipada del Contracte de Permuta Financera segons criteri de la Societat Gestora.

El pagament liquidatiu que s'han de pagar en cas de resolució anticipada del corresponent Contracte de Permuta de conformitat amb allò que estableix els paràgrafs anteriors consistirà en el valor de mercat d'aquesta permuta (més els imports impagats), sense obligació addicional alguna en concepte d'indemnització o en un altre concepte a càrrec de l'entitat a la qual correspongui realitzar el pagament liquidatiu.

Els supòsits referits en els paràgrafs anteriors, relatius a la resolució del Contracte de Permutes Financeres, no implicaran la resolució anticipada de l'emissió de Bons, llevat que en conjunció amb altres esdeveniments o circumstàncies relatius a la situació patrimonial del Fons, es produís una alteració substancial o permanent de l'equilibri financer del Fons segons el criteri de la Societat Gestora.

Suposat que en qualsevol moment de la vida dels Bons, el deute de l'Entitat Cedent tingué assignada una qualificació creditícia inferior a A1 segons l'escala de qualificació creditícia atorgada per Moody's per a riscos a llarg termini o inferior de F-1 segons l'escala de qualificació de Fitch per a riscos a curt termini, l'Entitat Cedent afectada, en un termini màxim de trenta (30) Dies Hábils a comptar des del moment en què tingui lloc tal rebaixa, haurà d'optar per una de les alternatives següents:

1. Trobar una entitat que garanteixi les seves obligacions en el Contracte de Permutes Financeres amb, com a mínim, la qualificació creditícia de A1 segons l'escala de Moody's per a riscos a llarg termini i de F-1 segons l'escala de Fitch per a riscos a curt termini, o
2. Substituir a l'Entitat Cedent com contrapartida en el Contracte de Permutes Financeres abonant l'import corresponent al preu de mercat del mateix, per una altra entitat de crèdit que posseeixi, com a mínim la qualificació creditícia de A1 segons l'escala de Moody's per a riscos a llarg termini i de F-1 segons l'escala de Fitch per a riscos a curt termini, o
3. Constituir un dipòsit en el compte designada per la Societat Gestora, per un import que satisfaci a les Entitats de Qualificació.

Qualsevol de les tres alternatives deurà portar-se a terme en els termes i condicions prèviament aprovats per Moody's i Fitch, a fi que els Bons emesos mantinguin les seves qualificacions assignades per Moody's i Fitch.

V.3 Quadre sinòptic descriptiu de les diferents hipòtesis i comportament estimat més probable dels fluxos econòmic financers del Fons

V.3.1 Hipòtesis assumides en relació amb els índexs centrals o més probables dels paràmetres amortització anticipada, endarreriments en el pagament d'impagats i fallits, pel que fa als Actius que s'agrupen en el Fons

Els quadres que apareixen en l'apartat V.3.3, es refereixen a diversos dels escenaris possibles que, pel que fa a ingressos i pagaments realitzats pel Fons, podrien donar-se al llarg de la vida del Fons i de l'emissió dels Bons.

Per a la realització dels citats quadres del servei financer dels Bons i dels fluxos de caixa del Fons, s'han utilitzat les següents hipòtesis:

a) Actius cedits

- (i) Volum de la cartera: 950.000.000 euros.
- (ii) Tipus d'interès: el tipus d'interès mig ponderat dels Préstecs, a 27 de febrer de 2003, era del 4,388% anual, havent-se pres per al càlcul dels fluxos d'ingressos del Fons.
- (iii) TACP: tres escenaris al 0%, 5% i 10% anual
- (iv) Percentatge de Morositat: 0% anual.
- (v) Fallits: 0%.

b) Bons

- (i) Volum: 706.800.000 euros de la Sèrie AG, 176.700.000 euros de la Sèrie AS, 17.600.000 euros de la Sèrie BG, 17.600.000 euros de la Sèrie BS i 31.300.000 euros de la Sèrie C.
- (ii) Tipus d'interès: tipus d'interès variable corresponent als saldos vius de cadascun de les Sèries AG, AS, BG, BS i C de Bons, assumint que els tipus d'interès de cada Sèrie es mantenen constants en el 2,655%, 3,025%, 2,825%, 3,245% i 3,995% respectivament.
- (iii) Exercici per la Societat Gestora de l'opció d'amortització anticipada de d'acord amb allò que es preveu en l'apartat II.11.3.3 (i) i/o exercici per les Entitats Cedents del Dret de Recompra descrit en l'apartat IV.2.2.4.

c) Contractes complementaris

- (i) Contracte de Dipòsit amb Tipus d'Interès Garantit

Tipus d'Interès: Euríbor a tres (3) mesos menys 25 punts bàsics (0,25%) calculat sobre totes les quantitats dipositades en el Compte de Tresoreria (incloent el Fons de Reserva).

(ii) Contracte de Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució:

Import: d'1.874.684,75 euros,

Amortització: La part de Préstec Subordinat corresponent a les despeses de constitució i d'emissió s'amortitzarà en cadascuna de les Dates de Pagament, en la mesura que se'n vagin amortitzant les esmentades despeses, durant els 5 primers anys des de la constitució del Fons.

Tipus d'interès: el Tipus d'Interès Nominal aplicable als Bons de la Sèrie C en cada període de meritació d'interessos.

(iii) Contracte de Crèdit Subordinat

Import Saldo Disponible: 23.750.000 euros i Import Saldo Disposit: 2.375.000 euros.

El Saldo Inicialment Disposit serà d'un 0,25% del Saldo Inicial dels Bons i es mantindrà com Import de Fons de Reserva durant tota la vida del Fons.

Tipus d'interès: el Tipus d'Interès Nominal aplicable als Bons de la Sèrie C en cada període de meritació d'interessos.

(iv) Fons de Reserva

Fons de Reserva: valor inicial de 2.375.000 euros, corresponent al Saldo Inicialment Disposit del Crèdit Subordinat.

(v) Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat

Import Màxim: 12.000.000 euros.

Tipus d'Interès: Euríbor a tres (3) mesos més un marge del 0,05%.

Comissió de no disponibilitat: 0,01% anual sobre el Saldo no disposit.

S'assumeix que no es disporarà de cap quantitat a l'empara de la Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat.

(vi) Contractes de Permuta Financera

Import rebut pel Fons calculat sobre la base de l'Euríbor més el marge mig ponderat pel saldo viu dels trams de l'emissió.

Import pagat pel Fons calculat sobre la base dels interessos meritats de la cartera menys un marge de 50 punts bàsics.

En els quadres dels fluxos de caixa del Fons es reflecteixen, sota l'epígraf "Interessos Swap", els fluxos nets derivats dels Contractes de Permuta Financera.

d) Comissions i Marge

- (i) Comissió d'Administració dels Préstecs: 0,01% anual, I.V.A. inclòs, del Saldo Viu Pendent d'Amortització dels Actius en l'últim dia del mes anterior a la Data de Pagament en curs, pagadora trimestralment en cada Data de Pagament.
- (ii) Marge d'Intermediació Financera: quantitat variable que es liquidarà trimestralment en cada Data de Pagament amb arreglament al Contracte de Gestió Interna, i es meritirà anualment per una quantitat igual a la diferència positiva, si l'hagués, entre els ingressos i despeses del Fons previs al tancament de la seva comptabilitat oficial.

i) Despeses corrents, incloent

- (i) Comissió Societat Gestora: Comissió de Gestió Periòdica Fixa i Variable pagadora trimestralment.
- (ii) Comissió de Serveis Financers: 0,002% anual del Saldo de Principal Pendent de Pagament dels Bons en la Data de Pagament anterior, pagador trimestralment en cada Data de Pagament.

V.3.2 Anàlisis i comentari de l'impacte que les possibles variacions de la hipòtesi descrites en el punt anterior tindrien sobre l'equilibri financer del Fons

Quant a la incidència que pugui tenir sobre els Bons el reemborsament anticipat dels Préstecs, en l'apartat II.12.b) del Fullet es recullen els quadres de comportament de la vida mitjana i durada dels Bons per a diferents taxes efectives constants d'amortització anticipada o prepagament (TACP) sota els diferents escenaris allà previstos.

V.3.3 Esquema numèric dels fluxos d'ingressos i despeses de Fons

L'esquema numèric que a continuació es transcriu fa referència a cobraments i pagaments, derivats de l'aplicació d'un criteri de caixa, per a major claredat de l'inversor, si bé el Fons realitzarà una imputació temporal d'ingressos i despeses, seguint el principi de meritació.

L'esmentat esquema està basat no només en les hipòtesis esmentades en l'apartat V.3.1 anterior, sinó també en el manteniment constant durant la vida del Fons de les esmentades hipòtesis, i com és sabut, les variables afectades, especialment el tipus d'interès dels Bons i les Taxes d'Amortització Anticipada reals dels Préstecs, estan subjectes a canvis continus.

Per tant, l'esmentat esquema numèric no té més valor que el merament il·lustratiu.

FLUXOS DE CAIXA DEL FONS								
Cobraments - TAA: 0%								
Saldo Viu Préstecs	Data	Amortització Préstecs	Int.Ptmos.	Fons Reserva	Interessos Cta.Tes.	Total	Línia Liq.	Crto.Sub.
920.084.777	25/07/03	29.915.223	13.731.747	2.375.000	141.613	46.163.583	12.000.000	23.750.000
897.359.985	25/10/03	22.724.792	10.010.435	2.375.000	90.726	35.200.954	12.000.000	23.750.000
874.384.989	25/01/04	22.974.996	9.760.232	2.375.000	90.726	35.200.954	12.000.000	23.750.000
851.157.034	25/04/04	23.227.954	9.507.273	2.375.000	89.740	35.199.968	12.000.000	23.750.000
827.673.336	25/07/04	23.483.698	9.251.530	2.375.000	89.740	35.199.968	12.000.000	23.750.000
803.931.079	25/10/04	23.742.257	8.992.970	2.375.000	90.726	35.200.954	12.000.000	23.750.000
779.927.415	25/01/05	24.003.663	8.731.564	2.375.000	90.726	35.200.954	12.000.000	23.750.000
755.659.468	25/04/05	24.267.948	8.467.280	2.375.000	88.754	35.198.982	12.000.000	23.750.000
731.124.326	25/07/05	24.535.142	8.200.086	2.375.000	89.740	35.199.968	12.000.000	23.750.000
706.319.048	25/10/05	24.805.278	7.929.950	2.375.000	90.726	35.200.954	12.000.000	23.750.000
681.240.660	25/01/06	25.078.388	7.656.840	2.375.000	90.726	35.200.954	12.000.000	23.750.000
655.886.156	25/04/06	25.354.505	7.380.723	2.375.000	88.754	35.198.982	12.000.000	23.750.000
630.252.493	25/07/06	25.633.662	7.101.565	2.375.000	89.740	35.199.968	12.000.000	23.750.000
604.336.600	25/10/06	25.915.893	6.819.335	2.375.000	90.726	35.200.954	12.000.000	23.750.000
578.135.369	25/01/07	26.201.231	6.533.996	2.375.000	90.726	35.200.954	12.000.000	23.750.000
551.645.658	25/04/07	26.489.711	6.245.517	2.375.000	88.754	35.198.982	12.000.000	23.750.000
524.864.291	25/07/07	26.781.367	5.953.861	2.375.000	89.740	35.199.968	12.000.000	23.750.000
497.788.057	25/10/07	27.076.234	5.658.993	2.375.000	90.726	35.200.954	12.000.000	23.750.000
470.413.709	25/01/08	27.374.348	5.360.880	2.375.000	90.726	35.200.954	12.000.000	23.750.000
442.737.965	25/04/08	27.675.744	5.059.484	2.375.000	89.740	35.199.968	12.000.000	23.520.685
414.757.507	25/07/08	27.980.458	4.754.769	2.375.000	89.740	35.199.968	12.000.000	22.136.898
386.468.979	25/10/08	28.288.528	4.446.700	2.375.000	90.726	35.200.954	12.000.000	20.737.875
357.868.990	25/01/09	28.599.989	4.135.239	2.375.000	90.726	35.200.954	12.000.000	19.323.449
328.954.111	25/04/09	28.914.880	3.820.348	2.375.000	88.754	35.198.982	12.000.000	17.893.450
299.720.873	25/07/09	29.233.237	3.501.991	2.375.000	89.740	35.199.968	12.000.000	16.447.706
270.165.774	25/10/09	29.555.100	3.180.128	2.375.000	90.726	35.200.954	12.000.000	14.986.044
240.285.267	25/01/10	29.880.506	2.854.721	2.375.000	90.726	35.200.954	12.000.000	13.508.289
210.075.772	25/04/10	30.209.495	2.525.732	2.375.000	88.754	35.198.982	12.000.000	12.014.263
179.533.665	25/07/10	30.542.107	2.193.121	2.375.000	89.740	35.199.968	12.000.000	11.875.000
148.655.285	25/10/10	30.878.380	1.856.847	2.375.000	90.726	35.200.954	12.000.000	11.875.000
117.436.928	25/01/11	31.218.356	1.516.871	2.375.000	90.726	35.200.954	12.000.000	11.875.000
	25/04/11	117.436.928	1.173.152	2.375.000	88.754	121.073.834	12.000.000	11.875.000
		950.000.000	194.313.878		2.933.417	1.223.247.295		

FLUXOS DE CAIXA DEL FONS

Pagaments - TAA: 0%

Despeses Corrents	Interessos AG-AS	Inter.essos BG-BS	Inter.essos C	Interessos SWAP	Amortització AG+AS	Amortització BG+BS	Amortització C	Interessos Ptmo.Sub.	Amortiz. Ptmo.Sub.	Fons Reserva.	Interessos Crto.Subor	Comissió L.Crto.	Comissió Admin.	Marge. Intermed.	Total
59.698	7.415.903	328.971	386.006	4.343.492	29.915.223	0	0	23.300	115.049	2.375.000	29.519	373	29.556	1.141.494	46.163.583
49.426	5.952.995	273.015	319.556	2.414.373	22.724.792	0	0	17.965	94.505	2.375.000	24.247	307	23.513	931.259	35.200.954
48.439	5.794.510	273.015	319.556	2.353.090	22.974.996	0	0	17.000	94.505	2.375.000	24.247	307	22.933	903.357	35.200.954
47.028	5.573.038	270.048	316.082	2.370.960	23.227.954	0	0	15.861	93.477	2.375.000	23.984	303	22.103	864.130	35.199.968
46.030	5.412.804	270.048	316.082	2.306.240	23.483.698	0	0	14.917	93.477	2.375.000	23.984	303	21.515	835.870	35.199.968
45.412	5.308.507	273.015	319.556	2.165.171	23.742.257	0	0	14.127	94.505	2.375.000	24.247	307	21.152	817.699	35.200.954
44.380	5.142.926	273.015	319.556	2.101.150	24.003.663	0	0	13.162	94.505	2.375.000	24.247	307	20.545	788.498	35.200.954
42.601	4.867.359	267.080	312.609	2.179.138	24.267.948	0	0	11.932	92.450	2.375.000	23.720	300	19.498	739.348	35.198.982
41.926	4.754.033	270.048	316.082	2.040.173	24.535.142	0	0	11.131	93.477	2.375.000	23.984	303	19.101	719.568	35.199.968
41.217	4.635.164	273.015	319.556	1.904.844	24.805.278	0	0	10.299	94.505	2.375.000	24.247	307	18.684	698.838	35.200.954
40.139	4.462.169	273.015	319.556	1.837.969	25.078.388	0	0	9.334	94.505	2.375.000	24.247	307	18.050	668.275	35.200.954
38.407	4.194.068	267.080	312.609	1.895.368	25.354.505	0	0	8.187	92.450	2.375.000	23.720	300	17.031	620.257	35.198.982
37.639	4.065.766	270.048	316.082	1.762.242	25.633.662	0	0	7.344	93.477	2.375.000	23.984	303	16.579	597.841	35.199.968
36.835	3.931.673	273.015	319.556	1.632.917	25.915.893	0	0	6.471	94.505	2.375.000	24.247	307	16.106	574.430	35.200.954
35.709	3.750.932	273.015	319.556	1.563.066	26.201.231	0	0	5.506	94.505	2.375.000	24.247	307	15.444	542.436	35.200.954
34.025	3.490.632	267.080	312.609	1.598.964	26.489.711	0	0	4.442	92.450	2.375.000	23.720	300	14.453	495.595	35.198.982
33.159	3.346.683	270.048	316.082	1.471.949	26.781.367	0	0	3.558	93.477	2.375.000	23.984	303	13.944	470.413	35.199.968
32.256	3.196.683	273.015	319.556	1.348.910	27.076.234	0	0	2.643	94.505	2.375.000	24.247	307	13.413	444.185	35.200.954
31.080	3.007.851	273.015	319.556	1.275.966	27.374.348	0	0	1.678	94.505	2.375.000	24.247	307	12.721	410.681	35.200.954
29.669	2.786.320	270.048	316.082	1.245.826	27.675.744	0	0	705	69.851	2.375.000	23.984	303	11.891	394.545	35.199.968
28.479	2.595.404	270.048	316.082	1.168.814	27.980.458	0	0	0	0	2.375.000	23.984	303	11.191	430.204	35.199.968
27.473	2.428.787	273.015	319.556	1.052.372	28.288.528	0	0	0	0	2.375.000	24.247	307	10.599	401.070	35.200.954
26.244	2.231.499	273.015	319.556	976.237	28.599.989	0	0	0	0	2.375.000	24.247	307	9.876	364.984	35.200.954
24.663	1.987.865	267.080	312.609	966.293	28.914.880	0	0	0	0	2.375.000	23.720	300	8.947	317.625	35.198.982
23.590	1.810.489	270.048	316.082	852.452	29.233.237	0	0	0	0	2.375.000	23.984	303	8.315	286.468	35.199.968
22.475	1.626.508	273.015	319.556	742.998	29.555.100	0	0	0	0	2.375.000	24.247	307	7.660	254.088	35.200.954
21.191	1.420.388	273.015	319.556	663.659	29.880.506	0	0	0	0	2.375.000	24.247	307	6.904	216.181	35.200.954
19.666	1.185.650	267.080	312.609	629.459	30.209.495	0	0	0	0	2.375.000	23.720	300	6.007	169.995	35.198.982
18.481	990.430	270.048	316.082	522.971	30.542.107	0	0	0	0	2.375.000	23.984	303	5.310	135.252	35.199.968
17.255	788.309	273.015	319.556	421.268	30.878.380	0	0	0	0	2.375.000	24.247	307	4.588	99.028	35.200.954
15.914	572.960	273.015	319.556	339.354	31.218.356	0	0	0	0	2.375.000	24.247	307	3.799	58.446	35.200.954
14.448	347.517	267.080	312.609	99.150	50.936.928	35.200.000	31.300.000	0	0	2.375.000	23.720	300	2.936	194.146	121.073.834
1.074.953	109.075.821	8.730.121	10.219.287	48.246.832	883.500.000	35.200.000	31.300.000	199.561	1.874.685		775.654	9.810	454.368	16.586.203	1.147.247.295

FLUXOS DE CAIXA DEL FONS

Cobraments - TAA: 5%

Saldo Viu Préstecs	Data	Amortització Préstecs	Int.Ptmos.	Fons Reserva	Interessi Cta.Tresoreria	Total	Línia Liquiditat	Crto.Subord.
904.363.816	25/07/03	45.636.184	13.644.038	2.375.000	186.262	61.841.484	12.000.000	23.750.000
870.696.169	25/10/03	33.667.647	9.797.373	2.375.000	115.898	45.955.918	12.000.000	23.750.000
837.501.298	25/01/04	33.194.871	9.429.773	2.375.000	113.927	45.113.570	12.000.000	23.750.000
804.773.183	25/04/04	32.728.115	9.067.337	2.375.000	110.764	44.281.216	12.000.000	23.750.000
772.505.886	25/07/04	32.267.297	8.709.999	2.375.000	108.866	43.461.162	12.000.000	23.750.000
740.693.551	25/10/04	31.812.335	8.357.695	2.375.000	108.168	42.653.198	12.000.000	23.750.000
709.330.404	25/01/05	31.363.147	8.010.361	2.375.000	106.300	41.854.808	12.000.000	23.750.000
678.410.752	25/04/05	30.919.653	7.667.934	2.375.000	102.185	41.064.771	12.000.000	23.750.000
647.928.981	25/07/05	30.481.771	7.330.351	2.375.000	101.521	40.288.642	12.000.000	23.750.000
617.879.560	25/10/05	30.049.421	6.997.551	2.375.000	100.842	39.522.813	12.000.000	23.750.000
588.257.039	25/01/06	29.622.521	6.669.474	2.375.000	99.070	38.766.066	12.000.000	23.750.000
559.056.047	25/04/06	29.200.992	6.346.061	2.375.000	95.207	38.017.260	12.000.000	23.750.000
530.271.296	25/07/06	28.784.751	6.027.252	2.375.000	94.559	37.281.563	12.000.000	23.750.000
501.897.581	25/10/06	28.373.715	5.712.991	2.375.000	93.897	36.555.603	12.000.000	23.750.000
473.929.779	25/01/07	27.967.802	5.403.220	2.375.000	92.218	35.838.239	12.000.000	23.750.000
446.362.854	25/04/07	27.566.925	5.097.883	2.375.000	88.592	35.128.401	12.000.000	23.696.489
419.191.855	25/07/07	27.170.999	4.796.925	2.375.000	87.960	34.430.884	12.000.000	22.318.143
392.411.923	25/10/07	26.779.932	4.500.294	2.375.000	87.313	33.742.538	12.000.000	20.959.593
366.018.293	25/01/08	26.393.630	4.207.934	2.375.000	85.721	33.062.285	12.000.000	19.620.596
340.006.296	25/04/08	26.011.997	3.919.795	2.375.000	83.235	32.390.027	12.000.000	18.300.915
314.371.371	25/07/08	25.634.925	3.635.826	2.375.000	81.701	31.727.452	12.000.000	17.000.315
289.109.070	25/10/08	25.262.301	3.355.977	2.375.000	81.068	31.074.346	12.000.000	15.718.569
264.215.070	25/01/09	24.894.000	3.080.200	2.375.000	79.557	30.428.757	12.000.000	14.455.453
239.685.190	25/04/09	24.529.879	2.808.447	2.375.000	76.368	29.789.695	12.000.000	13.210.753
215.515.416	25/07/09	24.169.774	2.540.675	2.375.000	75.760	29.161.209	12.000.000	11.984.260
191.701.929	25/10/09	23.813.487	2.276.838	2.375.000	75.137	28.540.463	12.000.000	11.875.000
168.241.156	25/01/10	23.460.773	2.016.897	2.375.000	73.700	27.926.369	12.000.000	11.875.000
145.129.847	25/04/10	23.111.309	1.760.812	2.375.000	70.708	27.317.830	12.000.000	11.875.000
122.365.192	25/07/10	22.764.655	1.508.551	2.375.000	70.104	26.718.309	12.000.000	11.875.000
99.945.036	25/10/10	22.420.157	1.260.084	2.375.000	69.483	26.124.724	12.000.000	11.875.000
	25/01/11	99.945.036	1.015.391	2.375.000	68.104	103.403.530	12.000.000	11.875.000
		950.000.000	166.953.938		2.884.193	1.193.463.131		

FLUXOS DE CAIXA DEL FONS

Pagaments - TAA: 5%

Despeses Corrents	Interessos AG-AS	Int.eressos BG-BS	Int.eressos C	Interessos SWAP	Amortització AG+AS	Amortització BG+BS	Amortització C	Interessos Ptmo.Sub.	Amortiz. Ptmo.Sub.	Fons Reserva.	Interessos Crto.Subor	Comissió L.Crto.	Comissió Admin.	Marge. Intermed.	Total
60.898	7.415.903	328.971	386.006	4.371.901	45.636.184	0	0	23.300	115.049	2.375.000	29.519	373	29.556	1.068.824	61.841.484
49.943	5.843.355	273.015	319.556	2.391.698	33.667.647	0	0	17.965	94.505	2.375.000	24.247	307	23.112	875.568	45.955.918
48.481	5.608.553	273.015	319.556	2.299.338	33.194.871	0	0	17.000	94.505	2.375.000	24.247	307	22.251	836.446	45.113.570
46.643	5.318.603	270.048	316.082	2.284.794	32.728.115	0	0	15.861	93.477	2.375.000	23.984	303	21.170	787.135	44.281.216
45.237	5.092.834	270.048	316.082	2.192.077	32.267.297	0	0	14.917	93.477	2.375.000	23.984	303	20.343	749.563	43.461.162
44.215	4.923.763	273.015	319.556	2.029.976	31.812.335	0	0	14.127	94.505	2.375.000	24.247	307	19.742	722.411	42.653.198
42.833	4.701.901	273.015	319.556	1.942.707	31.363.147	0	0	13.162	94.505	2.375.000	24.247	307	18.929	685.500	41.854.808
40.800	4.385.710	267.080	312.609	1.986.717	30.919.653	0	0	11.932	92.450	2.375.000	23.720	300	17.733	631.066	41.064.771
39.807	4.221.147	270.048	316.082	1.834.103	30.481.771	0	0	11.131	93.477	2.375.000	23.984	303	17.149	604.641	40.288.642
38.803	4.054.950	273.015	319.556	1.688.238	30.049.421	0	0	10.299	94.505	2.375.000	24.247	307	16.558	577.916	39.522.813
37.497	3.845.382	273.015	319.556	1.605.810	29.622.521	0	0	9.334	94.505	2.375.000	24.247	307	15.790	543.102	38.766.066
35.655	3.559.687	267.080	312.609	1.632.881	29.200.992	0	0	8.187	92.450	2.375.000	23.720	300	14.706	493.992	38.017.260
34.678	3.397.802	270.048	316.082	1.496.002	28.784.751	0	0	7.344	93.477	2.375.000	23.984	303	14.132	467.959	37.281.563
33.691	3.234.393	273.015	319.556	1.365.506	28.373.715	0	0	6.471	94.505	2.375.000	24.247	307	13.551	441.647	36.555.603
32.458	3.036.511	273.015	319.556	1.287.684	27.967.802	0	0	5.506	94.505	2.375.000	24.247	307	12.826	408.822	35.838.239
30.796	2.779.690	267.080	312.609	1.298.797	27.566.925	0	0	4.442	92.450	2.375.000	23.720	300	11.848	364.743	35.128.401
29.835	2.620.410	270.048	316.082	1.176.815	27.170.999	0	0	3.558	93.477	2.375.000	23.984	303	11.283	339.089	34.430.884
28.865	2.459.712	273.015	319.556	1.060.870	26.779.932	0	0	2.643	94.505	2.375.000	24.247	307	10.713	313.174	33.742.538
27.702	2.272.946	273.015	319.556	987.440	26.393.630	0	0	1.678	94.505	2.375.000	24.247	307	10.028	282.231	33.062.285
26.382	2.066.169	270.048	316.082	949.307	26.011.997	0	0	705	69.851	2.375.000	23.984	303	9.252	270.946	32.390.027
25.265	1.886.730	270.048	316.082	875.668	25.634.925	0	0	0	0	2.375.000	23.984	303	8.595	310.853	31.727.452
24.312	1.728.682	273.015	319.556	773.512	25.262.301	0	0	0	0	2.375.000	24.247	307	8.034	285.380	31.074.346
23.214	1.552.500	273.015	319.556	704.290	24.894.000	0	0	0	0	2.375.000	24.247	307	7.388	255.240	30.428.757
21.883	1.348.911	267.080	312.609	686.294	24.529.879	0	0	0	0	2.375.000	23.720	300	6.605	217.413	29.789.695
20.954	1.194.684	270.048	316.082	591.827	24.169.774	0	0	0	0	2.375.000	23.984	303	6.059	192.493	29.161.209
20.017	1.039.250	273.015	319.556	502.783	23.813.487	0	0	0	0	2.375.000	24.247	307	5.508	167.293	28.540.463
18.982	873.172	273.015	319.556	437.661	23.460.773	0	0	0	0	2.375.000	24.247	307	4.899	138.758	27.926.369
17.804	694.129	267.080	312.609	406.554	23.111.309	0	0	0	0	2.375.000	23.720	300	4.206	105.118	27.317.830
16.890	542.413	270.048	316.082	324.963	22.764.655	0	0	0	0	2.375.000	23.984	303	3.669	80.303	26.718.309
15.971	389.610	273.015	319.556	248.628	22.420.157	0	0	0	0	2.375.000	24.247	307	3.127	55.106	26.124.724
14.998	233.249	273.015	319.556	190.140	33.445.036	35.200.000	31.300.000	0	0	2.375.000	24.247	307	2.554	25.429	103.403.530
995.509	92.322.754	8.463.041	9.906.679	41.624.979	883.500.000	35.200.000	31.300.000	199.561	1.874.685		751.934	9.510	391.316	13.298.164	1.193.463.131

FLUXOS DE CAIXA DEL FONS								
Cobraments - TAA: 10%								
Saldo Viu Préstecs	Data	Amortització Préstecs	Int.Ptmos.	Fons Reserva	Interessi Cta.Tresoreria	Total	Línia Liquiditat	Crto.Subord.
888.082.658	25/07/03	61.917.342	13.552.527	2.375.000	232.499	78.077.369	12.000.000	23.750.000
843.446.413	25/10/03	44.636.245	9.577.815	2.375.000	141.116	56.730.175	12.000.000	23.750.000
800.304.315	25/01/04	43.142.098	9.093.655	2.375.000	136.474	54.747.228	12.000.000	23.750.000
758.612.527	25/04/04	41.691.787	8.625.724	2.375.000	130.540	52.823.051	12.000.000	23.750.000
718.328.439	25/07/04	40.284.089	8.173.547	2.375.000	126.224	50.958.860	12.000.000	23.750.000
679.410.627	25/10/04	38.917.812	7.736.660	2.375.000	123.381	49.152.852	12.000.000	23.750.000
641.818.829	25/01/05	37.591.798	7.314.612	2.375.000	119.280	47.400.690	12.000.000	23.750.000
605.513.911	25/04/05	36.304.918	6.906.967	2.375.000	112.798	45.699.684	12.000.000	23.750.000
570.457.837	25/07/05	35.056.074	6.513.300	2.375.000	110.240	44.054.613	12.000.000	23.750.000
536.613.642	25/10/05	33.844.194	6.133.196	2.375.000	107.716	42.460.106	12.000.000	23.750.000
503.945.406	25/01/06	32.668.236	5.766.254	2.375.000	104.097	40.913.587	12.000.000	23.750.000
472.418.222	25/04/06	31.527.184	5.412.083	2.375.000	98.402	39.412.670	12.000.000	23.750.000
441.998.175	25/07/06	30.420.047	5.070.306	2.375.000	96.133	37.961.486	12.000.000	23.620.911
412.652.316	25/10/06	29.345.859	4.740.552	2.375.000	93.896	36.555.307	12.000.000	22.099.909
384.348.637	25/01/07	28.303.679	4.422.465	2.375.000	90.705	35.191.848	12.000.000	20.632.616
357.056.052	25/04/07	27.292.586	4.115.695	2.375.000	85.709	33.868.990	12.000.000	19.217.432
330.744.370	25/07/07	26.311.682	3.819.907	2.375.000	83.698	32.590.287	12.000.000	17.852.803
305.384.282	25/10/07	25.360.088	3.534.771	2.375.000	81.717	31.351.575	12.000.000	16.537.218
280.947.338	25/01/08	24.436.944	3.259.969	2.375.000	78.906	30.150.819	12.000.000	15.269.214
257.405.934	25/04/08	23.541.404	2.995.193	2.375.000	75.356	28.986.953	12.000.000	14.047.367
234.733.295	25/07/08	22.672.639	2.740.142	2.375.000	72.748	27.860.529	12.000.000	12.870.297
212.903.467	25/10/08	21.829.828	2.494.525	2.375.000	70.994	26.770.347	12.000.000	11.875.000
191.891.311	25/01/09	21.012.156	2.258.062	2.375.000	68.521	25.713.740	12.000.000	11.875.000
171.672.499	25/04/09	20.218.811	2.030.479	2.375.000	64.689	24.688.979	12.000.000	11.875.000
152.223.527	25/07/09	19.448.973	1.811.513	2.375.000	63.113	23.698.598	12.000.000	11.875.000
133.521.727	25/10/09	18.701.799	1.600.908	2.375.000	61.560	22.739.266	12.000.000	11.875.000
115.545.316	25/01/10	17.976.412	1.398.419	2.375.000	59.383	21.809.213	12.000.000	11.875.000
98.273.457	25/04/10	17.271.859	1.203.810	2.375.000	56.028	20.906.698	12.000.000	11.875.000
	25/07/10	98.273.457	1.016.858	2.375.000	54.628	101.719.942	12.000.000	11.875.000
		950.000.000	143.319.913		2.800.551	1.164.995.464		

FLUXOS DE CAIXA DEL FONS

Pagaments - TAA: 10%

Despeses Corrents	Interessos AG-AS	Int.eressos BG-BS	Int.eressos C	Interessos SWAP	Amortització AG+AS	Amortització BG+BS	Amortització ©	Interessos Ptmo.Sub.	Amortiz. Ptmo.Sub.	Fons Reserva.	Interessos Crto.Subor	Comissió L.Crto.	Comissió Admin.	Marge. Intermed.	Total
59.698	7.415.903	328.971	386.006	4.401.137	61.917.342	0	0	23.300	115.049	2.375.000	29.519	373	29.556	995.515	78.077.369
48.036	5.729.809	273.015	319.556	2.367.565	44.636.245	0	0	17.965	94.505	2.375.000	24.247	307	22.695	821.231	56.730.175
46.097	5.418.511	273.015	319.556	2.243.510	43.142.098	0	0	17.000	94.505	2.375.000	24.247	307	21.555	771.828	54.747.228
43.845	5.062.006	270.048	316.082	2.196.780	41.691.787	0	0	15.861	93.477	2.375.000	23.984	303	20.230	713.648	52.823.051
42.053	4.774.404	270.048	316.082	2.077.148	40.284.089	0	0	14.917	93.477	2.375.000	23.984	303	19.176	668.179	50.958.860
40.661	4.545.924	273.015	319.556	1.895.716	38.917.812	0	0	14.127	94.505	2.375.000	24.247	307	18.357	633.626	49.152.852
38.970	4.274.507	273.015	319.556	1.787.515	37.591.798	0	0	13.162	94.505	2.375.000	24.247	307	17.363	590.746	47.400.690
36.731	3.925.113	267.080	312.609	1.800.927	36.304.918	0	0	11.932	92.450	2.375.000	23.720	300	16.045	532.858	45.699.684
35.474	3.718.283	270.048	316.082	1.637.748	35.056.074	0	0	11.131	93.477	2.375.000	23.984	303	15.306	501.703	44.054.613
34.237	3.514.658	273.015	319.556	1.484.546	33.844.194	0	0	10.299	94.505	2.375.000	24.247	307	14.578	470.964	42.460.106
32.767	3.278.625	273.015	319.556	1.390.416	32.668.236	0	0	9.334	94.505	2.375.000	24.247	307	13.713	433.866	40.913.587
30.871	2.984.471	267.080	312.609	1.392.750	31.527.184	0	0	8.187	92.450	2.375.000	23.720	300	12.599	385.448	39.412.670
29.755	2.800.148	270.048	316.082	1.255.619	30.420.047	0	0	7.344	93.477	2.375.000	23.984	303	11.942	357.737	37.961.486
28.656	2.618.766	273.015	319.556	1.127.215	29.345.859	0	0	6.471	94.505	2.375.000	24.247	307	11.296	330.416	36.555.307
27.381	2.414.105	273.015	319.556	1.045.565	28.303.679	0	0	5.506	94.505	2.375.000	24.247	307	10.546	298.438	35.191.848
25.789	2.168.522	267.080	312.609	1.038.556	27.292.586	0	0	4.442	92.450	2.375.000	23.720	300	9.609	258.327	33.868.990
24.797	2.004.344	270.048	316.082	924.283	26.311.682	0	0	3.558	93.477	2.375.000	23.984	303	9.026	233.702	32.590.287
23.823	1.842.870	273.015	319.556	817.631	25.360.088	0	0	2.643	94.505	2.375.000	24.247	307	8.452	209.440	31.351.575
22.721	1.666.006	273.015	319.556	747.047	24.436.944	0	0	1.678	94.505	2.375.000	24.247	307	7.804	181.990	30.150.819
21.527	1.479.323	270.048	316.082	705.629	23.541.404	0	0	705	69.851	2.375.000	23.984	303	7.102	175.995	28.986.953
20.515	1.316.927	270.048	316.082	637.989	22.672.639	0	0	0	0	2.375.000	23.984	303	6.507	220.535	27.860.529
19.652	1.173.278	273.015	319.556	550.390	21.829.828	0	0	0	0	2.375.000	24.247	307	5.999	199.077	26.770.347
18.703	1.021.034	273.015	319.556	489.626	21.012.156	0	0	0	0	2.375.000	24.247	307	5.441	174.654	25.713.740
17.609	855.482	267.080	312.609	468.365	20.218.811	0	0	0	0	2.375.000	23.720	300	4.797	145.205	24.688.979
16.831	725.512	270.048	316.082	391.672	19.448.973	0	0	0	0	2.375.000	23.984	303	4.339	125.854	23.698.598
16.067	597.845	273.015	319.556	320.762	18.701.799	0	0	0	0	2.375.000	24.247	307	3.890	106.778	22.739.266
15.255	467.417	273.015	319.556	268.751	17.976.412	0	0	0	0	2.375.000	24.247	307	3.412	85.842	21.809.213
14.364	334.612	267.080	312.609	242.320	17.271.859	0	0	0	0	2.375.000	23.720	300	2.889	61.945	20.906.698
13.677	219.183	270.048	316.082	87.338	31.773.457	35.200.000	31.300.000	0	0	2.375.000	23.984	303	2.484	138.386	101.719.942
846.563	78.347.587	7.917.011	9.267.567	35.794.514	883.500.000	35.200.000	31.300.000	199.561	1.874.685		703.439	8.897	336.707	10.823.933	1.164.995.464

V.4 Descripció de la finalitat o objecte de les operacions financeres contractades per la Societat Gestora per compte del Fons per tal de millorar el risc, augmentar la regularitat dels pagaments, neutralitzar diferències de tipus d'interès o, en general, transformar les característiques financeres dels Actius

La Societat Gestora concertarà per compte del Fons les operacions que a continuació es ressenyen amb la finalitat de neutralitzar les diferències de tipus d'interès entre els Actius adquirits pel Fons i els Bons o altres passius i, en general, transformar les característiques financeres dels Actius.

La Societat Gestora, per tal que es compleixi l'operativa del Fons en els termes previstos en aquest Fulllet, en l'Escriptura de Constitució i en la normativa vigent en cada moment, podrà prorrogar o novar modificativament els contractes que hagi subscrit en nom del Fons, substituir a cadascuna de les contraparts dels mateixos i fins i tot, en cas de caldre, celebrar contractes addicionals, tot plegat subjecte a la normativa vigent en cada moment.

En particular, la Societat Gestora subscriurà els següents contractes, per compte del Fons:

- (a) el Contracte de Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat, descrit en l'apartat V.2.4.1 anterior;
- (b) el Contracte de Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució i per finançar el desfasament inicial de principal, descrit en l'apartat V.2.1 anterior;
- (c) el Contracte de Crèdit Subordinat, descrit en l'apartat V.2.2 anterior;
- (d) els Contractes de Permuta Financera d'interessos descrits en l'apartat V.2.4.5. anterior.
- (e) el Contracte d'Assegurament de la col·locació dels Bons, descrit en l'apartat V.2.4.2 anterior;
- (f) el Contracte d'Agència de Pagaments, descrit en l'apartat V.2.4.3 anterior;
- (g) Contracte de Dipòsit amb Tipus d'Interès Garantit, descrit en l'apartat V.2.3 anterior;
- (h) el Contracte d'Administració, descrit en l'apartat IV.3.1 anterior;
- (i) el Contracte de Gestió Interna, descrit en l'apartat V.2.4.4 anterior;
- (j) els Contractes de Cessió d'Actius, descrits en l'apartat IV.2.2 anterior;

V.5 Criteris comptables utilitzats pel Fons

La Societat Gestora, per compte del Fons, realitzarà la imputació temporal d'ingressos i despeses d'acord amb els criteris comptables generalment acceptats a Espanya establerts en el Pla General de Comptabilitat, en particular, en el Real Decret 1643/1990, de 20 de desembre.

V.6 Regles de prelación de pagaments a càrrec del Fons

V.6.1 Regles ordinàries de prelación dels pagaments a càrrec del Fons

V.6.1.1 Origen i aplicació de fons en la Data de Desemborsament dels Bons

L'origen i aplicació de les quantitats disponibles pel Fons en la Data de Desemborsament de l'emissió de Bons serà la següent:

1. Origen: el Fons disposarà de fons pels següents conceptes
 - (a) Desemborsament de l'emissió dels Bons.
 - (b) Disposició del Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució i per finançar el desfasament inicial de principal.
 - (c) Disposició Inicial del Crèdit Subordinat.

2. Aplicació: al seu torn el Fons aplicarà els fons anteriorment descrits als següents pagaments
 - 1º Pagament del Preu dels Actius.
 - 2º Pagament de les despeses de constitució del Fons i emissió dels Bons.
 - 3º Pagament del desfasament inicial entre el valor nominal d'Emissió dels Bons i el valor nominal global dels Actius en el moment de la subscripció
 - 4º Dotació del Fons de Reserva.

V.6.1.2 A partir de la data de constitució del Fons i fins a la total amortització dels Bons

1. Origen: els Fons Disponibles per fer front a les obligacions de pagament o de retenció relacionades a continuació en l'apartat 2 seran els següents:
 - (a) les quantitats percebudes per reemborsament (ja sigui voluntari o forçós) del principal dels Actius, així com les quantitats corresponents a l'amortització i/o cancel·lació anticipada total o parcial de qualsevol dels Actius, que hauran estat dipositades en el Compte de Tresoreria;
 - (b) Interessos procedents dels Actius.
 - (c) les quantitats cobrades per raó dels Contractes de Permuta Financera en els termes descrits en l'apartat V.2.4.5;
 - (d) els imports per qualsevol altre concepte cobrats per raó dels Actius, que hauran estat transferits al Compte de Tresoreria per les Entitats Cedents, d'acord amb l'apartat V.1.2.2 del Fulllet;

- (e) els rendiments obtinguts per la reinversió del Fons de Reserva (que hauran estat dipositats en el Compte de Tresoreria d'acord amb l'apartat V.1.2.2) així com per les altres quantitats dipositades en el Compte de Tresoreria i en els Comptes de Cobraments obertes pel Fons en cada Entitat Cedent;
 - (f) el Fons de Reserva, descrit en l'apartat V.1.3 del Fulllet;
 - (g) les disposicions del Crèdit Subordinat.
 - (h) les disposicions de la Línia de Liquiditat.
 - (i) els ingressos obtinguts per pagaments efectuats per la Generalitat en cas d'execució de l'Aval.
2. Aplicació: els Fons Disponibles en cada Data de Pagament amb independència del moment del seu meritació, s'aplicaran al compliment de les obligacions de pagament o de retenció de la manera següent:
- 1. Pagament de les despeses ordinaris i les despeses extraordinaris del Fons, suplits o no per la Societat Gestora i degudament justificats, incloent la Comissió de Gestió a favor de la mateixa i la resta de despeses i comissions per serveis.
 - 2n Pagament de la quantitat meritada en virtut dels Contractes de Permuta Financera. (excloses les quantitats a pagar pel Fons en cas de liquidació dels esmentats contractes)
 - 3r Pagament dels interessos dels Bons de la Sèrie AS vençuts i no pagats en Dates de Pagament anteriors, pagament dels interessos dels Bons de la Sèrie AG vençuts i no pagats en Dates de Pagament anteriors com a conseqüència d'haver incomplert la Generalitat les seves obligacions de pagament sota l'Aval de la Generalitat) i reemborsament a la Generalitat de Catalunya dels imports que aquesta última hagués fet efectius al Fons en execució de l'Aval de la Generalitat per al pagament d'interessos dels Bons AG no tornats en Dates de Pagament anteriors (a prorrata).
 - 4t Pagament d'interessos dels Bons de les Sèries AG i AS meritats durant el Període de Meritació d'Interessos. Si els fons fossin insuficients, l'import que resulti es distribuirà a prorrata entre tots els Bons de les Sèries AG i AS (sense perjudici de l'Aval concedit per la Generalitat per cobrir les insuficiències en el pagament d'interessos dels Bons de la Sèrie AG).
 - 5è Pagament dels interessos dels Bons de la Sèrie BS vençuts i no pagats en Dates de Pagament anteriors, pagament dels interessos dels Bons de la Sèrie BG vençuts i no pagats en Dates de Pagament anteriors (com a conseqüència d'haver incomplert la Generalitat les seves obligacions de pagament sota l'Aval de la Generalitat) i reemborsament a la Generalitat de Catalunya dels imports que aquesta última hagués fet efectius al Fons en execució de l'Aval de la Generalitat per al pagament d'interessos dels Bons BG no tornats en Dates de Pagament anteriors (a prorrata).

- 6è Pagament d'interessos dels Bons de les Sèries BG i BS meritats durant el Període de Meritació d'Interessos. Si els Fons fossin insuficients, l'import que resulti es distribuirà a prorrata entre tots els Bons de les Sèries BG i BS (sense perjudici de l'Aval concedit per la Generalitat per cobrir les insuficiències en el pagament d'interessos dels Bons BG).
- 7è Pagament d'interessos meritats dels Bons de la Sèrie C, llevat d'ajornament del pagament tal com s'estableix en l'apartat V.6.2.1 següent.
- 8è Pagament dels interessos meritats per les disposicions efectuades de la Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat.
- 9è Pagament de la Quantitat Meritada per a Amortització dels Bons de la Sèrie AS deguda i no pagada en Dates de Pagament anteriors, pagament de la Quantitat Meritada per a Amortització dels Bons de la Sèrie AG deguda i no pagada en Dates de Pagament anteriors (com a conseqüència d'haver incomplert la Generalitat les seves obligacions de pagament sota l'Aval de la Generalitat) i reemborsament a la Generalitat de Catalunya dels imports que aquesta última hagués fet efectius al Fons en execució de l'Aval de la Generalitat per al pagament de principal dels Bons AG no tornats en Dates de Pagament anteriors (a prorrata).
- 10è Pagament de la Quantitat Meritada per a Amortització dels Bons de les Sèries AG i AS, Si els Fons fossin insuficients, l'import que resulti es distribuirà a prorrata entre tots els Bons de les Sèries AG i AS. Tot plegat sense perjudici de l'Aval concedit per la Generalitat per cobrir les insuficiències en el pagament de principal dels Bons de la Sèrie AG.
- 11è Pagament de la Quantitat Meritada per a Amortització dels Bons de la Sèrie BS deguda i no pagada en Dates de Pagament anteriors, pagament de la Quantitat Meritada per a Amortització dels Bons de la Sèrie BG deguda i no pagada en Dates de Pagament anteriors (com a conseqüència d'haver incomplert la Generalitat les seves obligacions de pagament sota l'Aval de la Generalitat) i reemborsament a la Generalitat de Catalunya dels imports que aquesta última hagués fet efectius al Fons en execució de l'Aval de la Generalitat per al pagament de principal dels Bons BG no tornats en Dates de Pagament anteriors (a prorrata).
- 12è Pagament de la Quantitat Meritada per a Amortització dels Bons de les Sèries BG i BS. L'amortització dels Bons de les Sèries BG i BS començarà només quan s'hagin amortitzat completament els Bons de les Sèries AG i AS. Si els Fons fossin insuficients, l'import que resulti es distribuirà a prorrata entre tots els Bons de les Sèries BG i BS. Tot plegat sense perjudici de l'Aval concedit per la Generalitat per cobrir les insuficiències en el pagament de principal dels Bons BG.
- 13è Pagament de la Quantitat Meritada per a Amortització dels Bons de la Sèrie C. L'amortització dels Bons de la Sèrie C començarà només quan s'hagin amortitzat completament els Bons de les restants Sèries.

- 14èh Retenció de l'import mínim del Fons de Reserva establerta en l'apartat V.1.3. i Reemborsament de les Disposicions del Crèdit Subordinat. El reemborsament de les Disposicions del Crèdit Subordinat serà el de les quantitats disposades de l'Esmentat Crèdit Subordinat per al compliment de les obligacions de pagament del 1 al 13º lloc del Ordre de Prelació de Pagaments que no hagin estat reemborsades anteriorment.
- 15è Pagament en cas de resolució dels Contractes de Permuta Financera de la quantitat a pagar pel Fons per la liquidació dels esmentats contractes.
- 16è Pagament d'interessos del Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució i per cobrir el desfasament inicial de principal amb subjecció a les regles establertes en l'apartat V.2.1.
- 17è Pagament d'interessos del Crèdit Subordinat
- 18è Amortització del principal del Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució i per cobrir el desfasament inicial de principal amb subjecció a les regles establertes en l'apartat V.2.1.
- 19è Amortització del Principal Disposat del Crèdit Subordinat, acord amb les Entitats Qualificadores.
- 20è Pagament a les Entitats Cedents de la Comissió d'Administració establerta en el Contracte d'Administració d'Actius.
- 21è Pagament del Marge d'Intermediació Financera quina remuneració variable s'estableix en el Contracte de Gestió Interna.

La devolució del principal disposat de la Línia de Liquiditat de l'Aval de la Generalitat es realitzarà en el moment en què la Generalitat de Catalunya faci efectives les quantitats avalades.

El reintegrament dels imports obtinguts de la Generalitat de Catalunya en execució de l'Aval de la Generalitat es realitzarà en cadascuna de les dates Següents de Pagament amb càrrec als Fons Disponibles i als Fons Disponibles per a Amortització, ocupant els mateixos llocs en l'ordre de prelación de pagaments que tinguessin el pagament dels interessos meritats i l'amortització del principal dels Bons de les Sèries avalats.

V.6.2 Regles excepcionals de prelación dels pagaments a càrrec del Fons

V.6.2.1 Pagament dels interessos meritats pels Bons de la Sèrie C

El pagament dels interessos meritats pels Bons de la Sèrie C en una Data de Pagament passarà del 7º al 13º lloc en l'ordre de prelación de pagaments anterior (en aquest cas, les referències fetes en aquest Fullet als ordinals 13º a 21º de l'ordre de prelación de pagaments anterior s'entendran fetes als ordinals 14º a 22º) quan en una Data de Determinació concorri el següent supòsit:

Que el Saldo Viu Pendent d'Amortització dels Actius amb morositat igual o superior a noranta (90) dies en la Data de Determinació precedent sigui superior al 6% del Saldo Viu Pendent d'Amortització dels Actius en l'Esmentada Data de Determinació. A

aquests efectes, s'entendrà per morosos aquells Imports dels Actius vençuts i no cobrats que no siguin considerats Actius Fallits.

V.6.2.2 Prelació entre els pagaments del Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució, Crèdit Subordinat, Comissió d'Administració i Marge d'Intermediació Financera

La prelación entre els pagaments a realitzar en concepte d'interessos meritats i amortització del principal del Préstec Subordinat per a Despeses de Constitució i per cobrir el desfasament inicial i del Crèdit Subordinat, Comissió d'Administració i Marge d'Intermediació Financera, tindrà caràcter individual per a cada Entitat Cedent, procedint-se als esmentats pagaments segons el que resulti del Compte Individualitzada Ajustada de cadascuna d'elles, segons ho previst en el Contracte de Gestió Interna.

CAPÍTOL VI

INFORMACIÓ DE CARÀCTER GENERAL SOBRE LA SOCIETAT GESTORA DEL FONDS

VI.1. Relatives a la Societat, llevat del seu capital

VI.1.1. Raó i Domicili social

GestiCaixa, Societat Gestora de Fons de Titulització, S.A., té el seu domicili social en Avinguda Diagonal, 621 de Barcelona.

VI.1.2. Constitució i inscripció en el Registre Mercantil, així com dades relatives a les autoritzacions administratives i inscripció a la Comissió Nacional del Mercat de Valors

GestiCaixa, Societat Gestora de Fons de Titulització, S.A., és una societat anònima de nacionalitat espanyola, amb CIF A-58481227, constituïda en escriptura pública davant el Notari de Barcelona D. Wladimiro Gutiérrez Álvarez, el dia 6 de novembre de 1987 amb la denominació social de “Caixa 92, S.A.”, canviant la seva denominació inicial per la de GestiCaixa, Societat Gestora de Fons de Titulització Hipotecària, S.A i transformada en societat gestora de fons de titulització hipotecària amb data 6 de setembre de 1993, mitjançant escriptura autoritzada pel Notari de Barcelona D. Roberto Follia Camps, sota el número 2.129 del seu protocol, i de conformitat amb ho disposat a l'article sisè de la Llei 19/1992 de 7 de juliol, sobre règim de Societats i Fons d'Inversió Immobiliària i sobre Fons de Titulització Hipotecària, en virtut de l'autorització atorgada mitjançant Ordre Ministerial de 24 d'agost de 1994. Es troba inscrita en el Registre Mercantil de Barcelona, full 110.165, foli 141, tom 9.173, llibre 8.385, secció 2^a, inscripció 1^a i adaptada a la Llei de Societats Anònimes en escriptura pública davant el Notari de Barcelona D. Wladimiro Gutiérrez Álvarez, i que va causar la inscripció 3^a del full núm . B-50.432, foli 143, tom 9.173. Amb data 10 de juny de 2002, es va transformar en societat gestora de fons de titulització mitjançant escriptura autoritzada pel Notari de Barcelona D. Joaquín Viola Tarragona, sota el número 424 del seu protocol, d'acord amb la Disposició Transitòria Única del Real Decret 926/1998, d'11 de maig, pel que es regulen els fons de titulització d'actius i les societats gestores de fons de titulització i en virtut de l'autorització del Ministeri d'Economia per Ordre Ministerial de data 9 de maig de 2002 adoptant com nova denominació social la de GestiCaixa, Societat Gestora de Fons de Titulització, S.A.”. L'esmentada escriptura s'hagi inscrita en el Registre Mercantil de Barcelona, Tom 34187, Foli 192, full B-50432, Inscripció 14^a.

GestiCaixa, Societat Gestora de Fons de Titulització, S.A. es troba inscrita en el Registre Especial de Societats Gestores de Fons de Titulització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors amb el número 7.

La durada de la Societat Gestora és indefinida, llevat de la concurrència d'alguna de les causes de dissolució que les disposicions legals i estatutàries en el seu cas estableixin.

VI.1.3. Objecte Social

Constitueix l'objecte exclusiu de la Societat Gestora la constitució, administració i representació legal tant de fons de titulització d'actius com de fons de titulització hipotecària, de conformitat amb allò que estableix el Real Decret 926/1998, d'11 de maig pel qual es regulen els fons de titulització d'actius i les societats gestores de fons de titulització.

VI.1.4. Lloc on poden consultar-se els documents que se citen en el Fullet o dels quals la seva existència es deriva del seu contingut

La Societat Gestora tindrà disponible per al públic tota la documentació i informació necessària d'acord amb l'Escriptura de Constitució.

El present Fullet Informatiu ha estat inscrit en els Registres Oficials de la Comissió Nacional del Mercat de Valors el dia 27 de març de 2003 Està a disposició del públic, de manera gratuïta, a la seu social de la Societat Gestora i de l'Entitat Directora. Així mateix, pot ser consultat a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, a Madrid, Passeig de la Castellana 19 o, alternativament, a Barcelona, Passeig de Gràcia 19, 3^a planta, així com en la Borsa de Barcelona, a Barcelona Passeig de Gràcia 19 baixos.

Així mateix, tota la informació de caràcter públic detallada en aquest Fullet podrà trobar-se en el domicili social de la Societat Gestora i en el Registre oficial de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

VI.2. Relatives al capital social

VI.2.1. Import nominal subscrit i desemborsat

El capital social de la Societat Gestora en el moment de la constitució del Fons és un milió cinc-cents dos mil cinc-cents euros (euros 1.502.500) representat per dues-cents cinquanta mil (250.000) accions nominatives de sis euros amb un cèntim (euros 6,01) de valor nominal cadascuna. Amb data 29 de Juny de 2001, el Consell d'Administració de la Societat Gestora, va acordar la redenominació en euros de l'import del Capital Social amb la consegüent reducció del mateix en euros 30,26, per ajustar el valor unitari de l'accions.

VI.2.2. Classes d'accions

Totes les accions emeses per la Societat fins avui de publicació d'aquest Fullet són ordinàries nominatives d'una única classe i sèrie, i confereixen idèntics drets polítics i econòmics.

VI.2.3. Evolució del capital durant els tres últims anys

No s'ha produït cap ampliació de capital a la Societat Gestora en els últims tres anys.

VI.3. Dades relatives a les participacions

VI.3.1. Existència o no de participacions en altres societats

No existeixen participacions de la Societat en cap altra societat.

VI.3.2. Grup d'empreses del qual forma part la Societat

Als efectes de l'article 42 del Codi de Comerç, la Societat Gestora forma part del Grup d'empreses de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona.

VI.3.3. Titulars de participacions significatives

A la data de registre del present Fullet, la titularitat de les accions de la Societat Gestora està distribuïda entre les societats que a continuació es relacionen, amb indicació de la quota de participació que correspon a cadascuna d'elles:

Denominació de la societat accionista	%
CaixaHolding, S.A.	80%
VidaCaixa, S.A. d'Assegurances i Reassegurances	9%
Caixa Barcelona Assegurances Vida, S.A., Assegurances i Reassegurances	6%
HipoteCaixa, I.F.C., S.A.	5%

VI.4. Òrgans socials

El govern i l'administració de la Societat Gestora estan encomanats estatutàriament a la junta general d'accionistes i al consell d'administració. Les seves competències i facultats són les que corresponen als esmentats òrgans d'acord amb ho disposat a la Llei de Societats Anònimes i a la Llei 19/1992, de 7 de juliol, en relació amb el objecte social.

VI.4.1. Consell d'administració

A la data de registre del present Fullet, el consell d'administració està integrat per les següents persones:

President:	Pedro Huguet Vicens
Consellers:	Joaquin Vilar Barrabeig Hernán Cortés Lobato Xavier Jaumandreu Patxot José R. Montserrat Miró Asunción Ortega Enciso
Secretari (no conseller):	Juan Ignacio Sanz Caballero

VI.4.2. Director General.

El Director General de la Societat Gestora és Xavier Jaumandreu Patxot.

VI.5. Conjunt d'interessos a la Societat Gestora de les persones que integren els òrgans socials

Les persones que integren el consell d'administració de la Societat Gestora no són titulars o representants, directament o indirectament de cap acció o obligació convertible.

VI.6. Identificació de les persones o entitats que siguin prestamistes de la Societat Gestora i participen en els deutes de la mateixa en més d'un 10% quantificant els esmentats interessos en cada cas

No procedeix.

VI.7. Menció a si la societat gestora, es troba immersa en alguna situació de naturalesa concursal i a la possible existència de litigis i contenciosos significatius que puguin afectés la situació econòmic - financera, o, en un futur, a la seva capacitat per dur a terme les funcions de gestió i administració del Fons previstes en aquest fullet informatiu

En la data de registre del present Fullet, no existeixen litigis ni contenciosos que puguin afectar significativament a la situació econòmic financera de la Societat Gestora o en un futur, a la seva capacitat per dur a terme les funcions de gestió i administració del Fons previstes en aquest Fullet informatiu.

CAPÍTOL VII

FINANÇAMENT A LA PETITA I MITJANA EMPRESA

VII.1. Finançament a la Petita i Mitjana Empresa.

Els Préstecs per les Entitats Cedents al Fons, al moment de la seva constitució, són drets de titularitat dels mateixos concedits cada Entitat Cedent a empresaris o empreses no financeres catalanes, corresponent almenys un 50% dels mateixos a petites i mitjanes empreses (les “**PIMES**”), definides segons la Recomanació de la Comissió Europea 96/280/CE, de 3 d'abril de 1996, sobre la definició de petites i mitjanes empreses (Pimes) o norma que la substitueixi en un futur, això és, empreses que utilitzin llevat 250 persones, el seu volum de negoci anual no excedeixi de 40 milions d'euros o amb el seu balanç general anual no excedeixi de 27 milions d'euros, i que compleixin el criteri d'independència d'una gran empresa: el 25 % o més del seu capital o dels seus drets de vot no pot pertànyer a una altra empresa, o conjuntament a diverses empreses que no responguin a la definició de PIME o de petita empresa, concedits d'acord als procediments habituals i administrats per les Entitats Cedents amb les mateixes normes i criteris que els utilitzats habitualment per a operacions d'aquest tipus.

VII.2 L'Aval de la Generalitat

La Resolució ECF/329/2003, de 4 de febrer, per la qual s'aproven les bases i la documentació per a l'obtenció de l'aval de la Generalitat que preveu l'article 34.11 de la Llei 30/2002, de 30 de desembre (d'ara endavant, “Resolució ECF/329/2003”) estableix els requisits per poder beneficiar-se de l'aval de la Generalitat per garantir valors de renda fixa emesos amb càrrec a Fons de Titulització d'Actius per promoure la constitució de Fons de Titulització d'Actius per afavorir el finançament empresarial.

Verificats els requisits de la Resolució a la qual es fa referència en el paràgraf anterior, el Departament d'Economia i Finances de la Generalitat de Catalunya ha atorgat un aval als Bons de les Sèries AG i BG que s'estendrà tant al principal com als interessos corresponents als Bons de les esmentades Sèries.

VII.3 Implicacions que poguessin derivar-se de les tendències comentades en el punt anterior VII.1 (índex d'amortitzacions anticipades, índex de fallits, etcètera):

Les permutes financeres d'interessos regulades en els Contractes de Permuta Financera que la Societat Gestora, en nom i representació del Fons ha celebrat amb cadascuna de les Entitats Cedents, pretén cobrir el risc de tipus d'interès del Fons que té lloc pel fet de trobar-se els Préstecs sotmesos a interessos variables amb diferents índexs de referència i períodes de revisió i liquidació als establerts per a cada Sèrie de Bons que s'emeten amb càrrec al Fons. Addicionalment, els Contractes de Permuta Financera d'Interessos pretenen cobrir el risc que implica que els Préstecs puguin ser objecte de renegociacions que disminueixin el tipus d'interès pactat.

Donada l'alta proporció d'Actius Cedits a tipus d'interès variable no és previsible una a l'entorn d'elevada amortització anticipada dels Actius Cedits.

Quant a la solvència creditícia dels Deutors cap dels préstecs que finalment sigui cedit al Fons tindrà dèbits vençuts pendents de cobrament el dia de la seva cessió.

D. Xavier Jaumandreu Patxot
Director General
GESTICAIXA, S.G.F.T., S.A.