



ARTHURANDERSEN

**TDA 10,
Fondo de Titulización Hipotecaria**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2000,
junto con el Informe de Auditoría





ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

Informe de auditoría de cuentas anuales

A los Tenedores de Bonos de
TDA 10, Fondo de Titulización Hipotecaria,
por encargo de Titulización de Activos, Sociedad
Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:



1. Hemos auditado las cuentas anuales de TDA 10, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2000 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de su Sociedad Gestora. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 21 de marzo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales correspondientes al período comprendido entre el 21 de julio de 1999 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 1999, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2000 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA 10, Fondo de Titulización Hipotecaria al 31 de diciembre de 2000 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

ARTHUR ANDERSEN

Germán de la Fuente

2 de abril de 2001

**TDA 10,
Fondo de Titulización Hipotecaria**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2000



CLASE 8ª



OF8318520

TDA 10, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

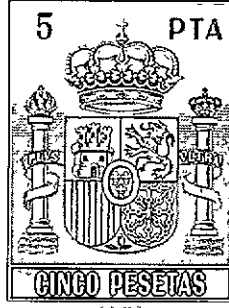
ACTIVO	2000	1999 (*)	PASIVO	2000	1999 (*)
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 4)	360	456	PRÉSTAMO SUBORDINADO (Nota 8)	5.508	5.603
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS: Participaciones hipotecarias (Nota 5)	192.372	223.377	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: Bonos de titulización hipotecaria (Nota 9)	197.655	229.388
	192.372	223.377		197.655	229.388
OTROS CRÉDITOS (Nota 6)	4.975	5.126	OTRAS DEUDAS (Nota 10)	1.015	984
TESORERÍA (Nota 7)	6.471	7.016			
TOTAL ACTIVO	204.178	235.975	TOTAL PASIVO	204.178	235.975

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2000.



CLASE 8ª



OF8318521

TDA 10, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL

EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL

21 DE JULIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 (NOTAS 1.2 Y 3)

(Miles de Euros)

DEBE	2000	1999 (*)	HABER	2000	1999 (*)
GASTOS FINANCIEROS:			INGRESOS FINANCIEROS:		
Intereses de bonos de titulización hipotecaria (Nota 9)	9.546	3.142	Intereses de participaciones hipotecarias (Nota 5)	9.918	4.349
Intereses de préstamos subordinados (Nota 8)	332	109	Ingresos financieros	418	125
	9.878	3.251		10.336	4.474
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 4)	96	27			
GASTOS GENERALES	2	1			
COMISIONES DEVENGADAS (Notas 8 y 10)	360	1.195			
TOTAL DEBE	10.336	4.474	TOTAL HABER	10.336	4.474

(*) Presentada, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2000.



CLASE 8ª



OF8318522

TDA 10, Fondo de Titulización Hipotecaria

Memoria
Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2000

1. Reseña del Fondo

TDA 10, Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante, "el Fondo") se constituyó el 21 de julio de 1999 al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de julio, consistiendo su función en la adquisición de participaciones hipotecarias y en la emisión de tres series de bonos de titulización hipotecaria, por un importe total de 240.500.000 euros (40.015.833.000 pesetas) (serie A1, de 96.200.000 euros, serie A2, de 135.900.000 euros y, serie B, de 8.400.000 euros – véase Nota 9). El desembolso de las participaciones hipotecarias, así como el de los bonos de titulización hipotecaria, se produjo el 26 de julio de 1999.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, "la Sociedad Gestora").

La gestión y administración de los préstamos hipotecarios sobre los que se han instrumentado las participaciones hipotecarias corresponde a las sociedades emisoras de las mismas, Banco Pastor, S.A. y Banco Guipuzcoano, S.A. Las sociedades emisoras no asumen ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos.

La entidad depositaria de las participaciones hipotecarias es el Instituto de Crédito Oficial.

El Real Decreto 2717/1998, de 18 de diciembre por el que se modifica el Capítulo II del Título IV del Reglamento del Impuesto de Sociedades (Real Decreto 537/1997, de 14 de abril), en su artículo 57, letra k), excluye explícitamente a los Fondos de Titulización, de la obligación de que les sea practicada ninguna retención legal sobre los intereses devengados por las participaciones hipotecarias.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo. Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo (véase Nota 1).

b) Principios contables y criterios de valoración

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y criterios de valoración generalmente aceptados descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.



CLASE 8ª



0F8318523

3. Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

A continuación, se describen los principios de contabilidad y los criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales:

a) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su periodo de devengo. En el caso de que el periodo de liquidación de dichos ingresos y gastos sea superior a doce meses, el devengo se realiza según el método financiero.

b) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento (que corresponden, fundamentalmente, a los costes incurridos por el Fondo para su constitución, así como los costes de aseguramiento y colocación) se amortizan linealmente en un periodo de 5 años, a partir del 21 de julio de 1999 y se presentan netos de su amortización acumulada. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2000 en concepto de amortización de los gastos de establecimiento se registra en el epígrafe "Dotación a la amortización de gastos de establecimiento" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 4).

c) Vencimiento de deudores y acreedores

Como se indica en la Nota 9, con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de las participaciones hipotecarias coincidan con los flujos de los bonos en circulación, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles procedentes de los cobros de principal e intereses de las participaciones hipotecarias a la amortización y pago de intereses de los bonos.

Dada la posibilidad de amortización anticipada de las participaciones hipotecarias por parte de los titulares de los préstamos en que tienen su origen, no es posible establecer un calendario definitivo de vencimientos ni de las participaciones hipotecarias ni de los bonos de titulización hipotecaria.

d) Impuesto sobre Sociedades

Dado que en el ejercicio 2000 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

4. Gastos de establecimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2000 se muestra a continuación:



OF8318524

CLASE 8ª

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 1999	456
Amortizaciones	(96)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	360

5. Participaciones hipotecarias

En virtud de la escritura de constitución de fecha 21 de julio de 1999, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió participaciones hipotecarias emitidas por Banco Pastor, S.A. y Banco Guipuzcoano, S.A., por un importe total de 239.857.774,96 euros. Cada uno de estos títulos representa una participación en el 100% del principal y del tipo de interés aplicable en cada momento a cada préstamo en los que tienen su origen. Todos los préstamos hipotecarios, base de las participaciones hipotecarias, están garantizados mediante primera hipoteca sobre viviendas en territorio español.

El movimiento del saldo de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2000 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 1999	223.377
Amortización de principal de participaciones hipotecarias cobradas	(13.487)
Amortizaciones anticipadas	(17.518)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	192.372

Las amortizaciones de principal de los préstamos hipotecarios previstas para el ejercicio 2001 ascienden a 31.288 miles de euros, aproximadamente.

El tipo de interés medio anual devengado por las participaciones hipotecarias durante el ejercicio 2000 ha sido del 4,80%.

6. Otros créditos

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación es la siguiente:



OF8318525

CLASE 8ª

	Miles de Euros
Intereses devengados no vencidos de saldos en cuentas corrientes	8
Intereses devengados no vencidos de participaciones hipotecarias	140
Intereses vencidos y no cobrados de préstamos hipotecarios sobre los que se han instrumentado las participaciones hipotecarias—	
Con antigüedad inferior a tres meses	35
Con antigüedad superior a tres meses	2
Deudores por intereses vencidos y cobrados	874
Deudores por amortización de participaciones hipotecarias	3.916
	4.975

Teniendo en cuenta la antigüedad de la deuda vencida y las características de los préstamos, no se considera necesaria la dotación de importe alguno en concepto de provisión para insolvencias.

7. Tesorería

El saldo de este epígrafe del balance de situación corresponde a dos cuentas corrientes abiertas a nombre del Fondo en Banco Pastor, S.A. y en el Instituto de Crédito Oficial.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banco Pastor, S.A. y el Instituto de Crédito Oficial garantizan que el saldo de estas cuentas tendrán una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés que resulte de disminuir en un 0,15% el tipo de interés de referencia de los bonos aplicable durante el trimestre inmediatamente anterior a cada fecha de pago. Estos contratos quedan supeditados a que la calificación de ambas entidades no descienda de la calificación más alta a corto plazo según la Agencia Moody's Investors Service España, S.A., según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

La rentabilidad media de las cuentas de tesorería en el ejercicio 2000 ha sido del 3,99% anual.

8. Préstamo subordinado

El saldo de este epígrafe del balance de situación corresponde a tres préstamos subordinados contratados con Banco Pastor, S.A. y Banco Guipuzcoano, S.A., por importes de 377.970,77 euros (Préstamo Subordinado A), 79.188,06 euros (Préstamo Subordinado B) y 5.050.500 euros (Préstamo Participativo).

El Préstamo Subordinado A se concedió al Fondo por un importe inicial de 482.729,83 euros, y estaba destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización hipotecaria.

El Préstamo Subordinado B se concedió al Fondo por un importe inicial de 250.000 euros, y estaba destinado a cubrir, en la primera fecha de pago, el desfase temporal existente entre el cobro de intereses de las participaciones hipotecarias y el pago de intereses de los bonos. El día hábil anterior a la primera fecha de pago (21 de diciembre de 1999) se dispuso de 93.749,99 euros.



CLASE 8.^a



OF8318526

Estos préstamos devengan un interés nominal anual equivalente al tipo de interés que resulte de aumentar en un 1,25 % el tipo de interés de referencia de los bonos durante el trimestre inmediatamente anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. Al 31 de diciembre de 2000, de los importes totales devengados de los préstamos subordinados A y B (23.034,56 y 4.795,28 euros) se encontraban pendientes de pago 4.292,09 y 126,41 euros, respectivamente (véase Nota 10).

La amortización del Préstamo Subordinado A se realizará en 20 cuotas trimestrales consecutivas e iguales, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera fecha de pago (22 de diciembre de 1999) y las restantes se efectuarán en las siguientes fechas de pago establecidas en el calendario del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2000, el Fondo había amortizado 104.759,06 euros del Préstamo Subordinado A.

La amortización del Préstamo Subordinado B se realizará trimestralmente, coincidiendo con la fecha de pago, reduciendo el nominal principal pendiente en la misma proporción en que se reduzca el saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente.

Al 31 de diciembre de 2000, el Fondo había amortizado 14.561,93 euros del Préstamo Subordinado B.

El Préstamo Participativo se concedió al Fondo por un importe inicial de 5.050.000 euros, destinado a la dotación inicial del Fondo de Reserva.

Este préstamo devenga un interés nominal equivalente al tipo de interés que resulte de disminuir en un 1,75 % el tipo de interés de referencia de los bonos durante el trimestre anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo cuente con liquidez suficiente.

La amortización del Préstamo Participativo se realizará por un importe igual al que en cada fecha de pago se reduzca el nivel mínimo del Fondo de Reserva, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente.

A 31 de diciembre de 2000, del importe total devengado en concepto de intereses del Préstamo Participativo (303.977,67 euros) se encontraban pendiente de pago 63.914,90 euros (véase Nota 10).

Adicionalmente, la remuneración de este préstamo tiene un componente variable, que se devengará trimestralmente en cada fecha de pago de intereses de los bonos, por un importe igual a la diferencia positiva entre los intereses y otras cantidades asimiladas recibidas de las participaciones hipotecarias y los gastos del Fondo, netos de los rendimientos generados por las inversiones del Fondo atribuibles a las mismas para cada periodo. La remuneración variable del Préstamo Participativo que corresponde a cada prestamista tendrá carácter subordinado a todos los demás pagos a efectuar por el Fondo.

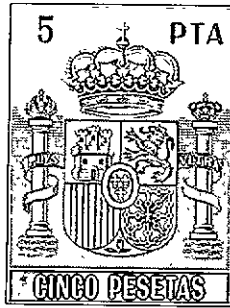
El importe total devengado en el ejercicio por este concepto, 248.810,43 euros, se encuentra recogido en el epígrafe "Comisiones devengadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Al 31 de diciembre de 2000, se encontraban pendiente de pago por este mismo concepto 559.132,12 euros (véase Nota 10).

9. Bonos de titulización hipotecaria

El saldo de este epígrafe del balance de situación recoge la emisión de bonos de titulización hipotecaria realizada el 21 de julio de 1999, que está dividida en dos clases: clase A, dividida a su vez en dos series, serie A1, constituida por 962 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, y serie A2, constituida por 1.359 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, y clase B, constituida por una serie de 84 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno. La clase B se encuentra postergada en el pago de intereses y de principal respecto a la clase A. Los bonos de ambas series tienen un interés nominal anual variable, pagadero



CLASE 8ª



OF8318527

trimestralmente (22 de marzo, 22 de junio, 22 de septiembre y 22 de diciembre), calculado como resultado de sumar un margen del 0,14% en la serie A1, del 0,24% en la serie A2 y del 0,50% en la serie B al tipo Euribor a tres meses (salvo en el primer periodo de pago de intereses, que se aplicó el tipo Euribor a cinco meses).

La Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos en los siguientes supuestos:

1. Cuando, de acuerdo con lo previsto en el artículo quinto de la Ley 19/1992 y la Escritura de Constitución, el importe de las participaciones hipotecarias pendiente de amortización sea inferior al 10% del inicial.
2. Cuando por razón de algún evento o circunstancia excepcional no previsto en la fecha de otorgamiento de la Escritura de Constitución, el equilibrio financiero exigido por la Ley 19/1992 y previsto para el Fondo se viera desvirtuado de forma permanente.

Asimismo, en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, suspensión de pagos o quiebra o su autorización fuera revocada y el depositario de las participaciones hipotecarias no pudiera asumir legalmente, aún de forma transitoria, la función de gestión del Fondo o transcurriese el plazo máximo de un año sin que el depositario hubiese designado una nueva sociedad gestora, se producirá la liquidación anticipada del Fondo y la amortización de los bonos.

Adicionalmente, con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de las participaciones hipotecarias coincidan con aquéllos de los bonos emitidos por el Fondo, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles para amortización de bonos de conformidad con las siguientes reglas:

1. La amortización de los Bonos A1 se realizará a prorrata mediante la reducción del nominal, hasta completar el mismo, en importes anuales decrecientes, mediante cuotas trimestrales, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera fecha de pago (22 de diciembre de 1999) y el resto se efectuará en las siguientes fechas de pago, siendo la última el 22 de septiembre de 2007. En el supuesto de que la cantidad disponible para amortizar no fuera suficiente, la parte del principal que haya quedado sin amortizar se amortizará en la siguiente fecha de pago.
2. La amortización de los Bonos A2 se realizará a prorrata mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago, por un importe igual a la diferencia entre la cantidad disponible para amortizar menos la amortización correspondiente a los Bonos A1.
3. Las participaciones hipotecarias cuyos impagos sean superiores a 12 meses darán lugar a la amortización de un importe equivalente de bonos de la serie A2, siempre que existan recursos disponibles para realizar estos pagos; en caso contrario, los correspondientes importes quedarán pendientes de amortización para la inmediatamente siguiente fecha de pago.
4. La amortización de los Bonos B comenzará sólo cuando hayan quedado totalmente amortizados los Bonos A1 y los Bonos A2. La amortización de los Bonos B se realizará a prorrata mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, por un importe igual a la cantidad disponible para amortizar en cada fecha de pago.

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización hipotecaria en el ejercicio 2000 es el siguiente:



OF8318528

CLASE 8ª

	Miles de Euros			
	Serie A1	Serie A2	Serie B	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1999	90.235	130.753	8.400	229.388
Amortización de 22 de marzo de 2000	(4.040)	(5.782)	-	(9.822)
Amortización de 22 de junio de 2000	(4.040)	(3.632)	-	(7.672)
Amortización de 22 de septiembre de 2000	(4.040)	(3.760)	-	(7.800)
Amortización de 22 de diciembre de 2000	(3.776)	(2.663)	-	(6.439)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	74.339	114.916	8.400	197.655

La rentabilidad media de los bonos en el ejercicio 2000 ha ascendido al 4,31% para la serie A1, al 4,41% para la serie A2 y al 4,67% para la serie B. Al 31 de diciembre de 2000, del importe total devengado en concepto de intereses de los bonos (9.546 miles de euros) se encontraban pendiente de pago 253 miles de euros (véase Nota 10).

Las entidades aseguradoras de la emisión han sido Banco Pastor, S.A. y Banco Guipuzcoano, S.A. Dichas entidades percibieron, en el momento de constitución del Fondo, una comisión de aseguramiento y colocación del 0,10%, sobre el valor nominal asegurado de los bonos de cada una de las series (240.500 euros), que se recoge, neta de su amortización acumulada, en el saldo del epígrafe "Gastos de Establecimiento" del balance de situación (véase Nota 3-b).

10 Otras deudas

La composición de este saldo del balance de situación al 31 de diciembre de 2000 es la siguiente:

	Miles de Euros
Intereses devengados no pagados de:	
Bonos titulización hipotecaria (Nota 9)	253
Préstamo subordinado (Nota 8)	68
	321
Cuentas a pagar:	
Retribución variable (Nota 8)	559
Comisión de administración	2
Otros acreedores	133
	694
	1.015

La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,0428% anual del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias al comienzo del correspondiente periodo de cobro. Del importe total devengado en el periodo (98.505,54 euros recogidos en el epígrafe "Comisiones devengadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta), se encontraban pendientes de pago 2.096,05 euros.



CLASE 8ª



OF8318529

Adicionalmente, el Fondo paga una comisión al Instituto de Crédito Oficial, en concepto de prestación de los servicios de depósito de las participaciones hipotecarias, mantenimiento de la cuenta corriente y pago de bonos, igual a 1.502,53 euros más el 0,003% anual sobre el saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias en cada fecha de pago. Del importe total devengado en el periodo (12.431,79 euros recogidos en el epígrafe "Comisiones devengadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta), se encontraban pendientes de pago 297,43 euros.

11. Situación fiscal

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación desde la fecha de su constitución.

Según se indica en la Nota 3-d, en ejercicio 2000 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

12. Cuadro de financiación

A continuación se muestra el cuadro de financiación del Fondo correspondiente al ejercicio 2000:

	Miles de Euros
ORÍGENES:	
Dotación para la amortización de gastos de establecimiento (Nota 4)	96
Amortización de participaciones hipotecarias (Nota 5)	31.005
Otros créditos	151
Tesorería	545
Otras deudas	31
Total orígenes	31.828
APLICACIONES:	
Amortización de préstamos subordinados (Nota 8)	95
Amortización de bonos de titulización hipotecaria (Nota 9)	31.733
Total aplicaciones	31.828



CLASE 8ª



0F8318530

TDA 10, Fondo de Titulización Hipotecaria

Informe de Gestión del Ejercicio 2000

TDA 10, Fondo de Titulización Hipotecaria, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 21 de julio de 1999, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (26 de julio de 1999). Actúa como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 2.405 Bonos de Titulización Hipotecaria en dos Clases. La Clase A está constituida por 2 Series de Bonos:

1. La Serie A1, integrada por 962 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,14%.
2. La Serie A2, integrada por 1.359 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,24%.

La Clase B está constituida por una sola Serie, de 84 Bonos, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,50%.

Cada Bono tiene un valor nominal de 100.000 euros, que totalizan un importe de 240.500.000 euros. Las entidades aseguradoras hicieron efectivo al Fondo en la Fecha de Desembolso la totalidad del importe de la emisión.

La totalidad de las Participaciones Hipotecarias suscritas por el Fondo han sido emitidas por las siguientes entidades por los siguientes importes:

Entidad	Nº de Participaciones	Importe en Pesetas	Importe en Euros
Banco Pastor	2.657	25.000.001.820	150.253.037,03
Banco Guipuzcoano	1.913	14.999.998.285	90.151.805,35

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió tres préstamos de las entidades emisoras:

1. Préstamo A: por un importe total de 482.729,83 euros destinado al pago de los gastos iniciales del Fondo.
2. Préstamo B: por un importe de 250.000 euros, con destino a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias. Dicho préstamo se desembolso en la primera Fecha de Pago del Fondo.
3. Préstamo Participativo: por un importe total de 5.050.500 euros, destinado a dotar inicialmente el Fondo de Reserva.



OF8318531

CLASE 8ª

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva, dotado con el anterior Préstamo Participativo por las Entidades Emisoras destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. En cada momento, el Importe Máximo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 2,10% de la suma del importe inicial de las Participaciones Hipotecarias de cada Emisor, ó (ii) el 6% del saldo nominal pendiente de las Participaciones Hipotecarias emitidas por cada Emisor.

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de las Participaciones Hipotecarias con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 22 de marzo, 22 junio, 22 de septiembre, y 22 de diciembre de cada año.

Los flujos de ingresos y pagos del Fondo durante el ejercicio han transcurrido dentro de los parámetros previstos. Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada del 10%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 22/06/2010 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.

Se adjunta a este informe de gestión los cuadros de flujos de caja del Fondo correspondiente a los periodos de liquidación del ejercicio de 2000.

Puede obtenerse información más completa y actualizada sobre el Fondo en las páginas de Titulización de Activos SGFT en Internet: <http://www.tda-sgft.com>.



OF8318532

CLASE 8ª

**TDA 10,
Fondo de Titulización Hipotecaria**Información sobre el Fondo
a 31 de Diciembre de 2000

I. CARTERA DE PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS	
1. Saldo vivo de participaciones hipotecarias (sin impagos, en pesetas)	31.991.374.787
2. Vida media (meses)	157,79
3. Tasas de amortización anticipada (anualizada)-	
a) Último año (12 meses)	8,35%
4. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses	0,13%
5. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses	-
6. Porcentaje de fallidos (1)	-
7. Nivel de impagado (2)	-
II. BONOS	
1. Saldo vivo de Bonos por serie (euros)-	
a) Serie A1	74.338.550,00
b) Serie A2	114.916.224,60
c) Serie B	8.400.000,00
2. Saldo vivo unitario por serie (euros)-	
a) Serie A1	77.275,00
b) Serie A2	84.559,40
c) Serie B	100.000,00
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por serie-	
a) Serie A1	77,28%
b) Serie A2	84,56%
c) Serie B	100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros)	-
Tipo de Bonos por serie (a 31 de diciembre de 2000)-	
a) Serie A1	5,045%
b) Serie A2	5,145%
c) Serie B	5,405%

(1) Se considera Participación Hipotecaria Fallida aquella Participación cuyo préstamo tiene un retraso en el pago igual o superior a 12 meses, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/1991 del Banco de España.

(2) Importe de principal de las Participaciones Hipotecarias con morosidad igual o superior en la fecha de determinación anterior a la Fecha de Pago en curso.

Anexo I

TDA 10, Fondo de Titulización Hipotecaria

Balance 2000



CLASE 8a



OF 8318533

ACTIVO	31-12-2000	PASIVO	31-12-000
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO		ACREEDORES A LARGO PLAZO:	
INMOVILIZADO FINANCIERO:		Bonos de Titulización Hipotecaria	32.886.987.326
Participaciones Hipotecarias a 31/12/00-		Préstamos Entidades Crédito	915.397.320
Saldo no vencido de PHs	59.863.241	Total acreedores a largo plazo	33.803.384.646
Principal en impago-	32.008.068.290		
Menos de 6 meses	31.991.374.787		
Más de 6 meses	16.693.503		
Más de 12 meses	9.106.594		
Total inmovilizado financiero	7.586.909		
	32.067.931.531		
DEUDORES A CORTO PLAZO:		ACREEDORES A CORTO PLAZO:	
Fondo deudor en concepto de principal-	651.607.930	Interés Deuda Subordinada	11.369.720
Cuotas vencidas y cobradas en dic. y recup.	176.332.193	Intereses de los Bonos	42.082.600
Amortizaciones anticipadas diciembre	475.276.737	Comisión Variable	93.031.758
Fondo deudor en concepto de intereses-	174.861.432	Hacienda Pública	
Intereses deudores-	151.519.296	Sociedad Gestora	348.751
Vencidos a 31/12 de préstamos al corriente	145.395.775	Avance Técnico solicitado el 20/12	22.051.014
(Cuotas pagadas en dic. inc. recup. meses anteriores)-		ICO acreedor por com.ag.financiero	49.488
Vencimiento según calendario	145.395.775	Total acreedores a corto plazo	168.933.331
Vencidos a 31/12 de préstamos en impago			
(Cuotas en impago)-			
Menos de 6 meses	145.395.775		
Más de 6 meses	6.123.521		
Más de 12 meses	5.774.944		
Intereses periodificación-			
Devenidos no vencidos a 31/12	23.342.136		
Otros-	1.273.409		
Intereses Inverstones Financieras Temporales (periodificación)	1.273.409		
Total deudores a corto plazo	827.742.771		
ACTIVO CIRCULANTE:		TOTAL PASIVO	
Tesorería	1.076.643.675		33.972.317.977
Total activo circulante	1.076.643.675		
TOTAL ACTIVO	33.972.317.977		



CLASE 8a



OF8318534

Anexo II

TDA 10, Fondo de Titulización Hipotecaria

Flujos de Caja del Período: 22-12-99/22-12-00

	22-12-99/22-03-00		22-03-00/22-06-00		22-06-00/22-09-00		22-09-00/22-12-00	
	Ingresos/ Entradas	Pagos/ Salidas	Ingresos/ Entradas	Pagos/ Salidas	Ingresos/ Entradas	Pagos/ Salidas	Ingresos/ Entradas	Pagos/ Salidas
INVERSIONES/FINANCIACIONES:								
Amortización bonos titulización hipotecaria	1.535.803.887	1.634.305.557	1.279.284.922	1.276.624.413	1.247.843.275	1.297.841.119	1.125.418.572	1.071.251.043
Amortización participaciones hipotecarias		4.747.040		4.631.294		4.376.530		2.082.504
Amortización préstamos subordinados								
INTERESES:								
Intereses pagados a los BTH	397.129.388	354.668.725	394.221.729	371.548.838	415.268.834	423.243.664	431.344.414	431.805.982
Intereses recibidos de las PHs								
Intereses préstamos subordinados (*)	15.667.297	49.020.221	15.795.989	30.507.371	18.905.137	14.601.603	18.041.484	5.295.666
Intereses Inversiones temporales							(5.133.703)	
Avance técnico neto	1.581.966		670.072		12.085.588			
GASTOS:								
Comisiones periódicas-								
Gestora		4.047.320		3.881.263		3.743.082		3.608.456
Depósito y agencia de pagos		533.802		522.273		512.691		503.331
Prensa		148.687		1.093.745		68.625		
Total Ingresos/pagos	1.950.182.538	2.047.471.352	1.689.972.712	1.688.809.197	1.694.102.814	1.744.387.314	1.569.670.767	260.312
Saldo Inicial 22-12-99	1.167.217.367		1.070.086.634		1.071.444.719		1.021.354.707	
A Inversiones temporales	3.117.399.905	3.117.399.905	2.760.059.346	2.760.059.346	2.765.547.533	2.765.547.533	2.591.025.474	1.076.218.180
Total								2.591.025.474
Retenciones practicadas								
A Inversiones temporales								

(*) Incluida la remuneración variable del período




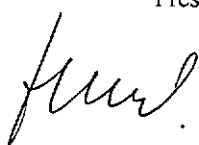
OF8318535


CLASE 8ª

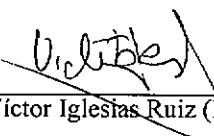
Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, Don Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.G.F.T., S.A., han procedido a formular, por medio del presente documento que se compone de 16 hojas de papel timbrado, impresas por una sola cara, referenciadas con la numeración OF8318520 a OF8318535, ambas inclusivas, las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de TDA 10, Fondo de Titulización Hipotecaria, correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de Diciembre de 2000, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

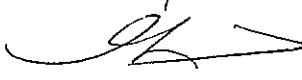
En Madrid a 29 de marzo de 2001.

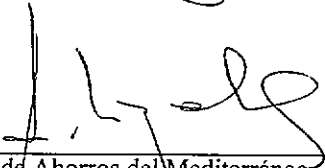

D. Francisco Javier Soriano Arosa (EBN Banco)
Presidente del Consejo de Administración



D. Horacio Mesonero Morales
(C.A. Municipal de Burgos)

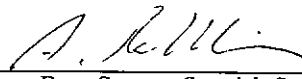

D. Francisco Javier Sáiz Alonso
(C.A. Castilla-La Mancha)

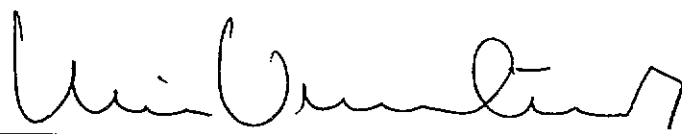

D. Víctor Iglesias Ruiz (Ibercaja)


D. José Carlos Contreras Gómez
(Caja de Madrid)


Caja de Ahorros del Mediterráneo
(Representada por Idefonso Riquelme Manzanera)


Gumerindo Ruiz Bravo de Mansilla
(Unicorp-Unicaja)


Bear Stearns Spanish Securitization
(Representada por Alexander Rothlin)


Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo