

INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

**BZ HIPOTECARIO 2,
FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2001**

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº <u>7241</u>

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de BZ Hipotecario 2, Fondo de Titulización Hipotecaria que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

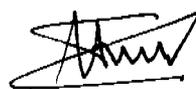
De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 26 de abril de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BZ Hipotecario 2, Fondo de Titulización Hipotecaria al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

ERNST & YOUNG

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)

**Francisco J. Fuentes García**

Madrid, 29 de abril de 2002

BZ HIPOTECARIO 2
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2001

FORMULADAS POR

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

BZ HIPOTECARIO 2 Fondo de Titulización Hipotecaria

Balance de Situación al 31 de diciembre en euros

ACTIVO	2001	2000	PASIVO	2001	2000
INMOVILIZADO	193.133.807,36	237.570.358,99	EMISIÓN DE OBLIGACIONES	218.085.863,36	262.655.399,28
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	138.464,98	178.523,19	BONOS DE TITULIZACIÓN TIPO DE INTERÉS VARIABLE		
GASTOS DE CONSTITUCIÓN	138.464,98	178.523,19	BONOS SERIE A	208.685.863,36	253.255.399,28
INMOVILIZADO FINANCIERO	192.995.342,38	237.391.835,80	BONOS SERIE B	9.400.000,00	9.400.000,00
PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS	192.995.342,38	237.391.835,80	DEUDAS A L/P CON ENTIDADES DE CRÉDITO	6.113.592,17	6.229.994,67
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	51.591,67	66.691,67	PRÉSTAMO SUBORDINADO	6.113.592,17	6.229.994,67
GASTOS EMISIÓN DE BONOS	51.591,67	66.691,67	ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.321.011,07	2.524.933,13
ACTIVO CIRCULANTE	33.335.067,57	33.773.276,42	OTROS ACREEDORES	1.334.883,65	708.232,77
DEUDORES	18.781.072,92	20.767.160,89	AJUSTES POR PERIODIFICACIONES	986.127,42	1.816.700,36
PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS	17.582.506,90	19.428.844,19	INTERESES	975.699,58	1.803.749,43
DEUDORES AMORTIZACIÓN E INTERESES VENCIDOS	180.286,21	163.023,36	COMISIONES	10.427,84	12.950,93
PRINCIPALES COBRADOS PENDIENTES LIQUIDACIÓN	933.159,37	1.081.405,30			
INTERESES COBRADOS PENDIENTES LIQUIDACIÓN	85.120,44	93.888,04			
TESORERÍA	13.527.638,50	11.810.576,21			
ENTIDADES DE CRÉDITO	13.527.638,50	11.810.576,21			
AJUSTES POR PERIODIFICACIONES	1.026.356,15	1.195.539,32			
INTERESES	1.026.356,15	1.195.539,32			
TOTAL ACTIVO	226.520.466,60	271.410.327,08	TOTAL PASIVO	226.520.466,60	271.410.327,08

CUENTAS DE ORDEN	2001	2000
CUENTAS DE ORDEN	5.700.000,00	5.700.000,00
FONDO DE RESERVA	5.700.000,00	5.700.000,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5.700.000,00	5.700.000,00

BZ HIPOTECARIO 2 Fondo de Titulización Hipotecaria

Cuentas de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre en euros

DEBE	2001	2000	HABER	2001	2000
GASTOS			INGRESOS		
GASTOS FINANCIEROS	11.941.789,49	9.125.446,93	INGRESOS FINANCIEROS	15.258.858,02	10.315.584,14
POR INTERESES DE EMISIÓN DE BONOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO	11.941.789,49 11.633.949,01 307.840,48	9.125.446,93 8.916.334,14 209.112,79	POR INTERESES DE PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS DE ENTIDADES DE CRÉDITO	14.679.327,13 579.530,89	9.961.131,13 354.453,01
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	3.317.068,53	1.190.137,21	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	3.261.910,32	1.159.560,97			
COMISIONES Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	3.252.193,10	1.155.045,02			
COMISION SOCIEDAD GESTORA	65.899,73	51.980,52			
COMISION ADMINISTRADOR	23.418,44	18.460,38			
MARGEN INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	3.161.676,79	1.083.859,46			
OTRAS COMISIONES Y GASTOS	1.198,14	744,66			
SERVICIOS EXTERIORES	9.717,22	4.515,95			
OTROS GASTOS POR SERVICIOS	9.717,22	4.515,95			
DOTACIÓN AMORTIZACIONES	55.158,21	30.576,24			
AMORTIZACIÓN GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	40.058,21	21.767,91			
AMORTIZACIÓN GASTOS DE EMISIÓN	15.100,00	8.808,33			
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS			PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES					
RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)			RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDAS)		
TOTAL	15.258.858,02	10.315.584,14	TOTAL	15.258.858,02	10.315.584,14

MEMORIA

EJERCICIO 2001

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) *Constitución y objeto social.*

BZ HIPOTECARIO 2 Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante el "Fondo"), se constituyó mediante escritura pública otorgada por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, el 28 de abril de 2000, agrupando 7.400 participaciones hipotecarias emitidas por Banco Zaragozano, S.A. (en adelante "Banco Zaragozano"), por un importe total de 47.421.420.663 pesetas (285.008.478,26 euros) (ver nota 5).

Previamente, en el mismo día de su constitución, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó positivamente la constitución del Fondo, e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondiente a la emisión de Bonos de Titulización Hipotecaria con cargo al mismo por importe de 285.000.000 de euros (ver nota 9).

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

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

b) *Extinción y liquidación anticipada.*

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las participaciones hipotecarias que agrupa. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de las participaciones hipotecarias pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial; cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo y; en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en suspensión de pagos o quiebra o su autorización revocada y no fuera designada una nueva sociedad gestora.

c) *Régimen ordinario de prelación de pagos del Fondo.*

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

- 1º. Pago de los impuestos y de gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo, suplidos o no por la Sociedad Gestora y debidamente justificados, incluyendo la comisión de administración a favor de la misma, y el resto de gastos y comisiones por servicios, incluidos los derivados del Contrato de Agencia de Pagos y cualesquiera otras comisiones derivadas del Contrato de Depósito a Tipo de Interés Garantizado. En este orden, sólo se atenderán a favor de Banco Zaragozano y en relación con el Contrato de Administración los gastos que hubieren anticipado o suplido por cuenta del Fondo y las cantidades que correspondiera devolverle, todos ellos debidamente justificados.
- 2º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie A, por orden de vencimiento.
- 3º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B, por orden de vencimiento.
- 4º. Retención de la cantidad suficiente para mantener el Fondo de Reserva en el Nivel Mínimo.
- 5º. Amortización del principal de los Bonos de la Serie A y de la Serie B de acuerdo con las reglas de cálculo y distribución de los Fondos Disponibles para la Amortización de ambas Series.
- 6º. Pago de intereses devengados del Préstamo Subordinado .
- 7º. Amortización del principal del Préstamo Subordinado.
- 8º. Pago al Administrador en relación con el Contrato de Administración, de la comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios Participados.
- 9º. Pago del margen de intermediación financiera establecido como remuneración variable por el Contrato de Intermediación Financiera.

En relación con la aplicación en el orden 5º anterior, el cálculo y distribución de los Fondos Disponibles para la amortización de ambas Series se describen en la nota 9 (b) Amortización parcial).

d) Fondo de Reserva.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, constituyó un Fondo de Reserva inicialmente con cargo al Préstamo Subordinado, y posteriormente mantendrá su dotación en el Nivel Mínimo de acuerdo al Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Las características del Fondo de Reserva son las siguientes:

(i) Importe:

Se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe inicial igual a cinco millones setecientos mil (5.700.000) euros (948.400.200 Ptas.).

Posteriormente, en cada Fecha de Pago, se dotará hasta alcanzar el importe que se establece a continuación con los Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

El importe del Fondo de Reserva (en adelante "Nivel Mínimo") será la menor de las cantidades siguientes:

- i) Cinco millones setecientos mil (5.700.000) euros (948.400.200 Ptas.).
- ii) El 6% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias. Si Banco Zaragozano obtuviese en el futuro la máxima calificación sobre el riesgo a corto plazo de Moody's España, este porcentaje se reducirá al 5,50%.

En todo caso, el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0,5% del saldo vivo inicial de las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el Fondo.

En relación con el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, y aún cumpliéndose la totalidad de los supuestos previstos en las reglas anteriores, no se procederá a la reducción de la dotación cuando, en una determinada Fecha de Pago, concurra alguna de las circunstancias siguientes:

- i) Que el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias con más de noventa (90) días de retraso en el pago de los importes vencidos en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago en curso, fuera superior al 3% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias a esa misma fecha.
- ii) Que el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias con más de doce (12) meses de retraso en el pago de los importes vencidos en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago en curso, fuera superior a la cantidad resultante de multiplicar por 0,025% el resultado del producto del capital o principal inicial total de las Participaciones Hipotecarias por el número de Fechas de Pago transcurridas desde la Fecha de Desembolso.
- iii) Que el tipo de interés medio ponderado de las Participaciones Hipotecarias en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago en curso, sea menor al tipo de interés medio ponderado de los Bonos de las Series A y B en el Periodo de Devengo de Intereses anterior más un diferencial de 0,33%.

(ii) Rentabilidad:

El importe de dicho Fondo de Reserva será abonado inicialmente en la Cuenta de Tesorería, siendo objeto del Contrato de Depósito a Tipo de Interés Garantizado a celebrar con Caja Madrid.

(iii) Destino:

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

e) Normativa legal.

El Fondo está regulado por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, regulaciones posteriores, así como por la propia escritura de constitución.

f) Régimen de tributación.

El Fondo está sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades y exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transacciones y Actos Jurídicos Documentados.

Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los bonos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y, por tanto, podrán estar sujetos a retención en las condiciones establecidas por la normativa fiscal aplicable.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Imagen fiel.

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

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2001 se emiten al objeto de cumplir las obligaciones de publicidad y verificación de la información contable contenida en la estipulación decimonovena de la escritura de constitución del Fondo.

Comparación de la información.

Como se indica en la nota 1a) el Fondo se constituyó durante el año 2000, por consiguiente el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, y los cuadros de financiación del ejercicio 2000, recogen las operaciones realizadas por el Fondo únicamente desde el 28 de abril hasta el 31 de diciembre y, por ello, no es posible la comparación de la información con el ejercicio 2001, por ser éste un ejercicio completo.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) *Reconocimiento de ingresos y gastos.*

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

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

b) *Inmovilizado financiero. Cartera de Participaciones Hipotecarias.*

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

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

c) *Gastos a distribuir en varios ejercicios.*

Corresponde a la comisión inicial de la Sociedad Gestora. Dicho importe ha sido registrado bajo este epígrafe y se amortiza linealmente en un período de cinco años.

d) *Tesorería. Entidades de crédito.*

Se corresponde con los saldos depositados en las cuentas en entidades de crédito. Estos saldos incluyen, además de los ingresos obtenidos por el Fondo hasta su distribución, los importes a que ascienda el Fondo de Reserva y las retenciones a cuenta practicadas por el pago de intereses hasta que son ingresadas en el Tesoro Público.

e) Acreedores a largo plazo.**Bonos de titulación hipotecaria.**

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

Deudas con entidades de crédito.

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

f) Cuentas de periodificación.**Activo.**

Se corresponden principalmente con la periodificación lineal realizada de los intereses devengados por las participaciones hipotecarias y por los saldos depositados en cuentas en entidades de crédito.

Pasivo.

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

g) Impuesto sobre Sociedades.

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

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

Con el fin de consolidar su estructura financiera y procurar la mayor cobertura posible para los riesgos inherentes a la emisión, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, procedió en la misma fecha en que se otorgó la Escritura de Constitución, a formalizar los contratos que se establecen a continuación.

La Sociedad Gestora, al objeto de que se cumpla la operativa del Fondo en los términos previstos en la Escritura de Constitución y en la normativa vigente en cada momento, actuando por cuenta y en representación del Fondo, podrá prorrogar o modificar los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo, sustituir a cada uno de los prestadores de los servicios al Fondo en virtud de los mismos e, incluso, caso de ser necesario, celebrar contratos adicionales; todo ello sujeto a la legislación vigente en cada momento, a la autorización previa, caso de ser necesaria, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, u organismo administrativo competente y a su notificación a la Agencia de Calificación correspondiente, siempre que con tales actuaciones no se perjudiquen los intereses de los titulares de los Bonos.

a) Contrato de Depósito a Tipo de Interés Garantizado y Cuenta de Tesorería.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid ("Caja Madrid") celebraron un Contrato de Depósito a Tipo de Interés Garantizado en virtud del cual Caja Madrid garantiza una rentabilidad variable a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su

Sociedad Gestora en una cuenta financiera. En concreto, el Contrato de Depósito a Tipo de Interés Garantizado determina que en una cuenta financiera en euros, (la "Cuenta de Tesorería"), abierta en Caja Madrid, a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, serán depositadas todas las cantidades que reciba el Fondo, que en su mayor parte procederán de los siguientes conceptos:

- (i) principal e intereses de las Participaciones Hipotecarias;
- (ii) las cantidades que en cada momento compongan el Fondo de Reserva;
- (iii) cualesquiera otras cantidades, bienes o derechos, que sean recibidos en pago de principal, intereses o gastos de los Préstamos Hipotecarios Participados, tanto por el precio de remate o importe determinado por resolución judicial o procedimiento notarial en la ejecución de las garantías hipotecarias, por enajenación o explotación de los bienes adjudicados, o como consecuencia de las citadas ejecuciones, en administración y posesión interina de las fincas, en proceso de ejecución, así como todos los posibles derechos o indemnizaciones que pudieran resultar a favor de la Entidad Cedente incluyendo no sólo las derivadas de los contratos de seguro de daños cedidos por la Entidad Cedente al Fondo, sino también los derivados de cualquier derecho accesorio a los Préstamos Hipotecarios Participados, incluidas las comisiones establecidas en cada uno de ellos;
- (iv) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por los saldos habidos en la propia Cuenta de Tesorería; y
- (v) las cantidades a que asciendan las retenciones a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario que en cada Fecha de Pago corresponda efectuar por los intereses de los Bonos satisfechos por el Fondo, hasta que corresponda efectuar su ingreso a la Administración Tributaria.

Caja Madrid garantiza un tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, aplicable en cada periodo de devengo de intereses (diferente al Período de Devengo de Intereses establecido para los Bonos), equivalente al tipo de interés que resulta de disminuir (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos (Euribor a tres (3) meses de vencimiento, salvo para el primer Período de Devengo de Intereses que será a cuatro (4) meses), (ii) en un margen del 0,08%. Los intereses devengados que deberán liquidarse los días 16 de febrero, 16 de mayo, 16 de agosto y 16 de noviembre de cada año, se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses, y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta (360) días.

En el supuesto de que la deuda a corto plazo de Caja Madrid experimentara, en cualquier momento de la vida de la emisión de los Bonos, un descenso en su calificación situándose por debajo de P-1 según escala de calificación de Moody's Investors Service Limited, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) Días Hábiles a contar desde el momento que tenga lugar tal situación, deberá poner en práctica previa consulta a la Agencia de Calificación, alguna de las opciones necesarias dentro de las descritas a continuación que permitan mantener un adecuado nivel de garantía respecto a los compromisos derivados del Contrato de Depósito a Tipo de Interés Garantizado:

- a) Obtener de una entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo de P-1, un aval a primer requerimiento que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el pago puntual por Caja Madrid de su obligación de reembolso de las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación P-1 por parte de Caja Madrid.
- b) Obtener de la Entidad Cedente, de Caja Madrid o de un tercero, garantía pignoratícia a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior a la de la Deuda Pública del Estado español, por importe suficiente para garantizar los compromisos establecidos en el Contrato.
- c) En caso de no ser posibles las opciones a) y b) anteriores, trasladará la Cuenta de Tesorería del Fondo a una entidad cuya deuda a corto plazo posea una calificación mínima P-1, y contratará la máxima rentabilidad posible para sus saldos, que podrá ser diferente a la contratada con Caja Madrid en virtud del Contrato de Depósito a Tipo de Interés Garantizado.

- d) En este mismo supuesto y en caso de que no fuera posible el traslado de la Cuenta de Tesorería en los términos previstos anteriormente, la Sociedad Gestora podrá invertir los saldos, por períodos máximos trimestrales, en activos de renta fija en euros o en pesetas a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con una calificación P-1 a corto plazo, incluyendo valores a corto plazo emitidos por el Estado español, pudiendo darse por tanto, en este supuesto también, que la rentabilidad obtenida sea diferente a la obtenida inicialmente con Caja Madrid, mediante el Contrato de Depósito a Tipo de Interés Garantizado.
- e) En ambas situaciones c) y d), la Sociedad Gestora con posterioridad podrá trasladar los saldos de nuevo a Caja Madrid bajo el Contrato de Depósito a Tipo de Interés Garantizado, en el caso de que su deuda a corto plazo alcance nuevamente la calificación P-1 según la escala citada anteriormente.

Mediante el Contrato de Depósito a Tipo de Interés Garantizado se mitiga el riesgo de desfase temporal entre los ingresos del Fondo de principal e intereses de los Préstamos Hipotecarios Participados con periodicidad en su mayor parte mensual, y la amortización y el pago de los intereses en los Bonos, de periodicidad trimestral.

b) Contrato de Préstamo Subordinado.

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con Banco Zaragozano un Contrato de Préstamo Subordinado por importe de seis millones doscientos ochenta y dos mil (6.282.000) euros (1.045.236.852 Ptas.) que fue destinado a (i) financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos, (ii) a financiar parcialmente la suscripción de las Participaciones Hipotecarias, (iii) a la dotación inicial para la constitución del Fondo de Reserva, y (iv) a cubrir el desfase temporal entre el cobro de intereses de las Participaciones Hipotecarias y el pago de intereses de los Bonos.

El préstamo devengará un interés nominal anual, que será igual al tipo de interés nominal que devenguen durante dichos periodos los Bonos de la Serie B, calculado conforme a lo descrito en el apartado II.10 del Folleto Informativo. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo. Los intereses devengados que deberán abonarse en una Fecha de Pago determinada se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta y cinco (365) días.

Los intereses devengados y no pagados en una Fecha de Pago, se acumularán devengando un interés de demora al mismo tipo que el del préstamo y se abonarán, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, en la Fecha de Pago inmediatamente posterior.

La amortización se efectuará en cada una de las Fechas de Pago. La parte del Préstamo destinada a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos que no hubiese sido utilizada se amortizará en la primera Fecha de Pago, o, en caso de no disponer el Fondo de liquidez suficiente, continuará su amortización en las Fechas de Pago siguientes hasta su reembolso total. La parte del Préstamo Subordinado que se destine a financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos se irá amortizando trimestralmente en la medida que se vayan amortizando mensualmente dichos gastos de acuerdo con la contabilidad oficial del Fondo durante los cinco (5) primeros años desde la constitución del Fondo. La parte del Préstamo Subordinado que se destine a cubrir el desfase temporal entre el cobro de intereses de las Participaciones Hipotecarias y el pago de intereses de los Bonos se amortizará en veinte (20) cuotas trimestrales consecutivas e iguales, la primera de las cuales tendrá lugar en la primera Fecha de Pago, 17 de agosto de 2000. El resto del principal del Préstamo se amortizará en cada una de las Fechas de Pago en una cuantía igual a la diferencia existente entre el importe del Nivel Mínimo del Fondo de Reserva requerido a la Fecha de Pago anterior y el importe del Nivel Mínimo requerido a Fecha de Pago en curso, todo ello siempre que el Fondo cuente con liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

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

Banco Zaragozano, entidad emisora de las Participaciones Hipotecarias suscritas por el Fondo, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución y de conformidad con el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, sobre la regulación de determinados aspectos del Mercado Hipotecario, modificado por el Real Decreto 1289/1991, de 2 de agosto, suscribió con la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, el Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y Depósito de las Participaciones Hipotecarias (el "Contrato de Administración") en virtud del cual Banco Zaragozano (en cuanto a este Contrato el "Administrador"), conserva como mandatario de la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo, (i) la guarda y custodia de las Participaciones Hipotecarias, (ii) la custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios Participados; y (iii) recibe, en gestión de cobro, en nombre del Fondo, cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios en virtud de los Préstamos Hipotecarios Participados objeto de las Participaciones Hipotecarias, procediendo a ingresar inmediatamente las cantidades que correspondan al Fondo, según lo establecido en el apartado IV.2,3 del Folleto, en la Cuenta de Tesorería.

En contraprestación por los servicios a realizar por la administración de los Préstamos Hipotecarios Participados, el Administrador tendrá derecho a recibir por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el periodo de vigencia del Contrato, una comisión de administración subordinada igual al 0,01% anual, IVA incluido en caso de no exención, que se devengará sobre los días efectivos transcurridos y sobre el Saldo Vivo medio diario de las Participaciones Hipotecarias que administre durante cada Periodo de Devengo de Intereses, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y una vez haya atendido a las obligaciones de pago, según el Orden de Prelación de Pagos.

d) Contrato de Dirección, Aseguramiento y Colocación de los Bonos.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebró un Contrato de Dirección, Aseguramiento y Colocación de la emisión de los Bonos con Banco Zaragozano, por el cual la citada Entidad procedió a la colocación de la totalidad de la emisión de los Bonos, y una vez cerrado el Período de Suscripción, a suscribir en su propio nombre la cantidad de Bonos que quedara pendiente de serlo, al finalizar el Período de Suscripción, en virtud de su compromiso de aseguramiento.

La Entidad Aseguradora y Colocadora de la emisión de los Bonos, asumió las obligaciones contenidas en el Contrato de Dirección, Aseguramiento y Colocación y que básicamente son las siguientes: 1) compromiso de suscripción de los Bonos que no lo hubieran sido una vez cerrado el Período de Suscripción, hasta los importes establecidos; 2) abono al Fondo, antes de las 14:00 horas de la Fecha de Desembolso, valor ese mismo día, del importe total por la suscripción de la emisión de Bonos; 3) compromiso de abono de intereses de demora pactados en el contrato para el supuesto de retraso en el abono de las cantidades debidas; 4) entrega a los suscriptores de un documento acreditativo de la suscripción; y 5) demás aspectos que regulan el aseguramiento de la colocación.

Banco Zaragozano no percibió comisión alguna por el aseguramiento y colocación de la emisión de los Bonos.

Banco Zaragozano intervino en el aseguramiento y colocación de la emisión de los Bonos, como Entidad Directora.

e) Contrato de Agencia de Pagos de los Bonos.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebró con Banco Zaragozano un contrato de Agencia de Pagos para realizar el servicio financiero de la emisión de Bonos que se emitieron con cargo al Fondo.

Las obligaciones contenidas en el Contrato de Agencia de Pagos son resumidamente las siguientes:

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

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, el Fondo satisfará al mismo una comisión de trescientos (300) euros (49.916 Ptas.), impuestos incluidos en su caso, durante la vigencia del contrato, que se pagará en cada Fecha de Pago de los Bonos, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

f) Contrato de Intermediación Financiera.

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

La remuneración consiste en una cantidad variable y subordinada igual a la diferencia entre los ingresos y gastos devengados anualmente de acuerdo con la contabilidad del Fondo, minorada, en su caso, por el importe correspondiente a bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, que pueda ser compensado para corregir el resultado contable del ejercicio a efectos de la liquidación anual del Impuesto sobre Sociedades. Los pagos que por este concepto pudieran realizarse en cada Fecha de Pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo, tendrán la consideración de pagos a cuenta del derecho anual.

5. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

La adquisición de las participaciones hipotecarias ascendió al importe de 285.008.478,26 euros (47.421.420.663 pesetas) y fueron emitidas en su totalidad por Banco Zaragozano.

Las participaciones hipotecarias tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representadas por 7.400 títulos nominativos y referidas a una participación del cien por cien sobre el principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de los préstamos hipotecarios participados.
- El tipo de interés nominal de cada préstamo hipotecario participado y, por consiguiente, de cada participación hipotecaria es variable a lo largo de la vida del préstamo. De acuerdo con cada uno de los contratos de préstamo, el tipo de interés se determina periódicamente a partir de un índice o tipo de referencia más un margen o diferencial.

Los índices o tipos de referencia utilizados son:

- (i) Tipo Euribor a 1 año (EU1A): referencia interbancaria a 1 año definido como la media aritmética simple de los valores diarios de los días con mercado de cada mes del tipo de contado publicado por la Federación Bancaria Europea para las operaciones de depósito en euros a plazo de un año calculado a partir del ofertado por una muestra de bancos para operaciones entre entidades de similar calificación (EURIBOR). Dicho tipo lo publica el Banco de España en el Boletín Oficial del Estado y se recoge en su Boletín estadístico.

- (ii) Tipo Mibor a 1 año (MI1A): tipo interbancario a 1 año definido como la media simple de los tipos de interés diarios a los que se han cruzado operaciones a plazo de un año en el mercado de depósitos interbancarios, durante los días hábiles del mes legal correspondiente. Los tipos diarios son, a su vez, los tipos medios ponderados por el importe de las operaciones realizadas a ese plazo durante el día. Dicho tipo lo publica el Banco de España en el Boletín Oficial del Estado y se recoge en su Boletín estadístico.
- (iii) Tipo Mibor a 3 meses (MI3M): definido como el tipo de interés diario medio de los tipos de interés a los que se han cruzado durante el día operaciones a plazo de 3 meses en el mercado de depósitos interbancarios ponderados por el importe de las operaciones realizadas, que se publica en el Boletín de la Central de Anotaciones en Cuenta.
- (iv) Tipo Mibor a 6 meses (MI6M): definido como el tipo de interés diario medio de los tipos de interés a los que se han cruzado durante el día operaciones a plazo de 6 meses en el mercado de depósitos interbancarios ponderados por el importe de las operaciones realizadas, que se publica en el Boletín de la Central de Anotaciones en Cuenta.
- El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 2001 es del 5,95 %.
 - Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses, incluidos los de demora, las indemnizaciones de los seguros de daños y las cantidades recuperadas en ejecuciones judiciales o extrajudiciales o los inmuebles adjudicados por este proceso.
 - Los préstamos hipotecarios participados fueron concedidos con el objeto de financiar la adquisición o promoción de viviendas residenciales en España.
 - Los préstamos están garantizados con primera hipoteca sobre el pleno dominio del inmueble, debidamente constituida y registrada en el correspondiente Registro de la Propiedad.
 - La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios, ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales, ni se establecen pactos de recompra de tales participaciones.
 - La custodia y administración de los préstamos hipotecarios se atribuye por contrato a la entidad emisora, Banco Zaragozano (ver nota 4c).
 - Las participaciones hipotecarias se encuentran depositadas en Banco Zaragozano (ver nota 4c).
 - Las características que deben cumplir los préstamos hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo, fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores de la entidad emisora, emitiendo un informe a tal efecto.

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Plazo Vencimiento		Total
	Largo	Corto	
Saldo al 31 diciembre de 2000	237.391,84	19.428,84	256.820,68
Traspaso de corto a largo	19.428,84	-19.428,84	
Amortizaciones:			
• Amortización cuota ordinaria	-17.926,46		-17.926,46
• Amortización anticipada total	-22.624,31		-22.624,31
• Amortización anticipada parcial	-5.692,06		-5.692,06
Traspaso de largo a corto	-17.582,51	17.582,51	-
Saldo al 31 de diciembre de 2001	192.995,34	17.582,51	210.577,85
Importes en miles de euros			

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

El saldo al cierre del ejercicio, correspondiente al principal de las cuotas con vencimiento teórico en el año 2002, ascendía a 17.582,51 miles de euros que se traspasan al epígrafe de deudores (ver nota 6a), siendo la fecha del último vencimiento de las participaciones hipotecarias el 1 de junio del 2025.

Al 31 de diciembre de 2001, la rúbrica "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación adjunto, incluye intereses devengados no vencidos correspondientes a las participaciones hipotecarias por importe de 982,40 miles de euros (ver nota 8).

6. DEUDORES

a) Participaciones hipotecarias.

El saldo que figura en el balance corresponde al principal a amortizar en las cuotas con vencimiento en el año 2002, que asciende a 17.582,51 miles de euros. Este importe no figura incluido en inmovilizaciones financieras (ver nota 5).

b) Deudores por amortización e intereses vencidos.

El saldo que figura en balance se corresponde con el importe pendiente al 31 de diciembre de 2001 de las cuotas vencidas y no cobradas de las participaciones hipotecarias, por impago de los prestatarios.

El movimiento habido hasta el 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Principal	Intereses	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2000	88,87	74,15	163,02
Adiciones	2.701,46	2.418,48	5.119,94
Recuperaciones	-2.693,34	-2.409,33	-5.102,67
Saldo al 31 de diciembre de 2001	96,99	83,30	180,29
Importes en miles de euros			

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

	Recibos	Principal	%	Intereses ordinarios	%
• Hasta 1 mes	255	61.411,26	63,32	49.394,75	59,30
• De 1 a 2 meses	80	18.060,78	18,62	17.954,63	21,55
• De 2 mes a 3 meses	15	3.916,30	4,04	4.101,99	4,92
• De 3 meses a 6 meses	24	6.083,49	6,27	4.439,56	5,33
• De 6 meses a 12 meses	21	6.484,04	6,69	6.093,60	7,32
• Más de 12 meses	6	1.033,30	1,06	1.312,51	1,58
Total	401	96.989,17	100,00	83.297,04	100,00
Importes en euros					

c) *Otros deudores.*

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

7. TESORERÍA

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

La Cuenta de Tesorería está abierta en Banco Zaragozano en virtud del Contrato de Depósito a Tipo de Interés Garantizado (ver nota 4a).

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

CUENTA DE TESORERÍA	Movimientos	Saldos
• Saldo al 31 de diciembre de 2000		11.810,58
Ingresos	64.967,48	
Retiros	-63.250,42	
• Saldo al 31 de diciembre de 2001		13.527,64
		Importes en miles de euros

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2001 que asciende a 43,96 miles de euros, se encuentran registrados en la rúbrica de ajustes por periodificaciones del activo del balance de situación (ver nota 8).

8. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (ACTIVO)

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2001, es la siguiente:

Intereses devengados pendientes de vencimiento de:	Importes
• Participaciones hipotecarias (ver nota 5)	982,40
• Entidades de crédito (ver nota 7)	43,96
Total	1.026,36
Importes en miles de euros	

9. BONOS DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

Bonos preferentes Serie A:

Importe nominal	275.600.000 euros
Número de bonos	2.756
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de la suma del Tipo de Interés de Referencia, EURIBOR a 3 meses de vencimiento, y un margen.
Margen	0,27%
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de Pago de intereses y amortización	17 de febrero, 17 de mayo, 17 de agosto y 17 de noviembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.
Agencia de calificación	Moody's Investors Service España, S.A.
Calificación inicial	Aaa
Calificación actual	Aaa

Bonos subordinados Serie B:

Importe nominal	9.400.000 euros
Número de bonos	94
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de la suma del Tipo de Interés de Referencia, EURIBOR a 3 meses de vencimiento, y un margen.
Margen	0,50%
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de Pago de intereses	17 de febrero, 17 de mayo, 17 de agosto y 17 de noviembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.
Agencia de calificación	Moody's Investors Service España, S.A.
Calificación inicial	A2
Calificación actual	A2

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

La Fecha de Vencimiento Final es el 17 de mayo del 2025, sin perjuicio de que la Sociedad Gestora proceda a la amortización anticipada.

b) Amortización Parcial.

Con independencia de la Fecha de Vencimiento Final, se procederá a efectuar amortizaciones parciales de los Bonos de cada una de las Series en los términos que se describen a continuación.

En cada Fecha de Pago, la cantidad que se destinará a la amortización de los Bonos ("Fondos Disponibles para Amortización") será la menor de las siguientes cantidades:

- a) La diferencia positiva existente entre el Saldo Principal Pendiente de Pago de los Bonos y el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias, correspondientes al día anterior a cada Fecha de Pago.
- b) En función de la liquidez existente en esa Fecha de Pago, el remanente de Fondos Disponibles una vez deducidos los importes aplicados a los conceptos en los órdenes 1º y 4º lugar del orden de prelación de pagos.

A estos efectos:

- El Déficit de Amortización en una Fecha de Pago será la diferencia positiva, si existiera, entre el importe a que ascienda la cantidad a), según se establece en el párrafo anterior, y los Fondos Disponibles para Amortización.
- El Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias estará compuesto por la suma del capital pendiente de vencer y el capital vencido y no ingresado al Fondo de todas y cada una de las Participaciones Hipotecarias.

Dichos Fondos Disponibles para Amortización de los Bonos serán distribuidos entre ambas Series para su amortización de conformidad con las siguientes reglas:

- 1º. Hasta la primera Fecha de Pago (incluida), en la que el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B sea igual o mayor al 6,60% del Saldo de Principal Pendiente de los Bonos de la Serie A, los Fondos Disponibles para Amortización serán utilizados en su totalidad para la amortización de los Bonos de la Serie A.
- 2º. A partir de la Fecha de Pago posterior a aquélla en que la relación anterior resultare ser igual o mayor al 6,60%, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán a la amortización de ambas Series A y B, proporcionalmente entre las mismas, de modo tal que dicha relación entre Saldos de Principal Pendientes de Pago de Bonos de la Serie A y de la Serie B se mantenga en el 6,60%, o porcentaje superior más próximo posible.
- 3º. En el momento en el cual el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B alcance la cifra de dos millones ochocientos cincuenta mil (2.850.000) euros (474.200.100 Ptas), cesará la amortización de los Bonos de la citada Serie, destinándose la totalidad de los Fondos Disponibles para Amortización al reembolso de los Bonos de la Serie A, hasta su total amortización.
- 4º. Y una vez que haya tenido lugar la total amortización de los Bonos de la Serie A, dará comienzo nuevamente la amortización de los Bonos de la Serie B hasta su completa amortización.

Con relación a la Amortización de los Bonos de la Serie B, y aún cumpliéndose la totalidad de los supuestos previstos en las reglas anteriores, la misma no tendrá lugar si se produjeran, en la correspondiente Fecha de Determinación, cualquiera de las dos circunstancias siguientes:

- i) En el supuesto de que el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de aquellas Participaciones Hipotecarias, con morosidad igual o superior a noventa (90) días en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago en curso, fuera igual o superior al 6,5 % del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias a esa misma fecha, la totalidad de los Fondos Disponibles para Amortización serán destinados a la amortización de los Bonos de la Serie A.
- ii) En el supuesto de que exista un Déficit de Amortización, según lo descrito anteriormente, la totalidad de los Fondos Disponibles para Amortización serán destinados igualmente a la amortización de los Bonos de la Serie A.

No obstante, en caso de que en una Fecha de Pago, y como consecuencia del Orden de Prelación de Pagos, el Fondo no dispusiera de liquidez suficiente para llevar a cabo la amortización de los Bonos que pudiera corresponder, la diferencia no dará derecho a interés adicional o de demora alguno dado que, en todo caso, formará parte del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie correspondiente, sobre el que se efectúa el cálculo de liquidación de intereses por no haberse producido la amortización de los Bonos en esa cuantía.

c) Amortización anticipada de los Bonos.

Sin perjuicio de la obligación del Fondo, a través de su Sociedad Gestora, de amortizar los Bonos en la Fecha de Vencimiento Final o en cada amortización parcial, según se establece en los apartados anteriores, la Sociedad Gestora, previa comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores estará facultada para proceder a la liquidación anticipada del Fondo y con ello a la amortización anticipada, en una Fecha de Pago, de la totalidad de la emisión de los Bonos en los Supuestos de Liquidación.

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

Los Bonos están representados en anotaciones en cuenta, siendo Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., la entidad encargada de la llevanza de su registro contable.

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

La última fecha prevista para la amortización de los Bonos se ha fijado en el 17 de mayo del 2025, sujeta a las amortizaciones, cobros e impagos existentes en relación a las participaciones hipotecarias (ver nota 1.b).

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	SERIE A	SERIE B	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2000	253.255,40	9.400,00	262.655,40
• Amortizaciones:	-44.569,54	-	-44.569,54
Saldo al 31 de diciembre de 2001	208.685,86	9.400,00	218.085,86
Importes en miles de euros			

Al 31 de diciembre de 2001 se han devengado costes financieros no vencidos de Bonos de Titulización Hipotecaria por importe de 947,91 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" en el pasivo del balance de situación adjunto (ver nota 11 b).

10. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

En la fecha de constitución, 28 de abril de 2000, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió un contrato de Préstamo Subordinado, cuya situación al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

	Saldo	Tipo interés	Vencimiento
Préstamo Subordinado	6.113,59	Euribor 3 Meses + 1,00% 3,8590%	Hasta el 17.05.2025 o en la fecha de liquidación anticipada
Importes en miles de euros			

El movimiento del Préstamo Subordinado ha sido el siguiente:

PRÉSTAMO SUBORDINADO	Importes
Saldo al 31 de diciembre de 2000	6.229,99
• Amortizaciones	-116,40
• Liquidación intereses	322,94
• Pago intereses	-322,94
Saldo al 31 de diciembre de 2001	6.113,59
Importes de miles de euros	

Al 31 de diciembre de 2001 existen intereses devengados y no vencidos del Préstamo Subordinado por importe de 27,79 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" en el pasivo del balance de situación adjunto (ver nota 11b).

11. ACREEDORES A CORTO PLAZO**a) Otros acreedores.**

La composición de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

	Importes
Deudas por el margen del Contrato de Intermediación Financiera	1.333,55
Otros acreedores	1,33
Saldo al 31 de diciembre de 2001	1.334,88
Importes en miles de euros	

b) Ajustes por periodificación (Pasivo).

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

Intereses y comisiones devengadas pendientes de vencimiento		Importes
Intereses de:		
Préstamo Subordinado (ver nota 10)		27,79
Bonos de Titulización Hipotecaria (ver nota 9)		947,91
Total		975,70
Comisiones de:		
Administración préstamos hipotecarios participados		2,53
Gestión del Fondo		7,07
Agente de Pagos		0,14
Agencia de Calificación		0,69
Total		10,43
Total		986,13
Importes en miles de euros		

12. CUENTAS DE ORDEN

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

CUENTAS DE ORDEN	Importes
Fondo de Reserva	
Fondo de Reserva	5.700,00
Total	5.700,00
Importes en miles de euros	

13. SITUACIÓN FISCAL

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

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

La declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001 que será presentada por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, no contempla diferencias entre el resultado contable y la base imponible fiscal.

14. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre de 2001 hasta la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención, en relación a las mismas.

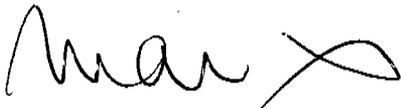
15. CUADRO DE FINANCIACIÓN

El cuadro de financiación al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

B) AJUSTES A REALIZAR PARA LLEGAR A LOS RECURSOS DE LAS OPERACIONES		2001	2000
Resultado del ejercicio		0,00	0,00
Aumentos:			
Dotaciones a la amortización			
- Gastos de constitución	40.058,21	21.767,91	
- Gastos de emisión a distribuir en varios ejercicios	15.100,00	8.808,33	
Total aumentos	55.158,21	30.576,24	
Recursos procedentes de las operaciones (Total)	55.158,21	30.576,24	

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

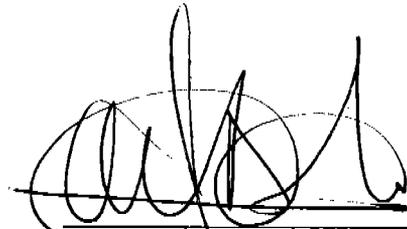
D^a. Rosario Martín Gutiérrez de Cabiedes
Presidenta (Se justifica su ausencia por
motivos profesionales)



D. Mario Masiá Vicente



D. Jorge Sáenz de Miera, en representación
De Deutsche Bank Credit, S.A.



D. José Antonio Álvarez Álvarez
Vicepresidente

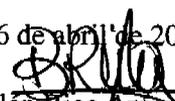


D^a. Carmen Pérez de Muniaín

D. Xavier Tintoré Belil, en representación
de J.P. Morgan España, S.A. (Se justifica su
ausencia por motivos profesionales)

DILIGENCIA: Tras la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, en sesión de 26 de abril de 2002, de las Cuentas Anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) de "BZ Hipotecario 2 Fondo de Titulización Hipotecaria" correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2001, contenidas en las 22 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 22, la Presidenta y los Vocales que constituían la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la citada Sociedad en la fecha citada han firmado el presente documento, haciéndose constar las ausencias de las firmas que se indican y por las causas que se reseñan, siendo autógrafas de los mismos las firmas manuscritas que preceden.

Madrid, 26 de abril de 2002



Belén Rico Arevalo.
Secretaria no Consejera

BZ HIPOTECARIO 2
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2001

FORMULADO POR

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

INFORME DE GESTIÓN**EJERCICIO 2001**

BZ Hipotecario 2 Fondo de Titulización Hipotecaria se constituyó mediante escritura pública otorgada por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, el 28 de abril de 2000, agrupando 7.400 participaciones hipotecarias por un importe total de 285.008.478,26 euros, emitidas por Banco Zaragozano, S.A., en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 4 de mayo de 2000 se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización Hipotecaria por un importe nominal total de 285.000.000,00 euros integrados por 2.756 Bonos de la Serie A y 94 Bonos de la Serie B, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario.

Previamente, con fecha 27 de abril de 2000, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó positivamente la constitución del Fondo, e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondiente a la emisión de Bonos de Titulización Hipotecaria.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en el momento de su constitución, en cuanto a su activo, por las Participaciones Hipotecarias agrupadas en él, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización Hipotecaria emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

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

El Fondo está regulado por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, regulaciones posteriores, así como por la propia escritura de constitución.

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

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

La Sociedad Gestora con el objeto de aumentar la seguridad y regularidad del servicio financiero de los Bonos y neutralizar las diferencias de tipo de interés entre éstos y las participaciones hipotecarias, suscribió a la constitución del Fondo los contratos que a continuación se enumeran con indicación de las entidades de contrapartida:

- | | |
|--|--|
| • Depósito con Tipo de Interés Garantizado | Caja de Ahorros y Monte Piedad de Madrid |
| • Préstamo Subordinado | Banco Zaragozano, S.A. |
| • Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y Depósito de las Participaciones Hipotecarias | Banco Zaragozano, S.A. |
| • Dirección y aseguramiento de la colocación de Bonos | Banco Zaragozano, S.A. |
| • Agencia de Pagos de los Bonos | Banco Zaragozano, S.A. |
| • Intermediación Financiera | Banco Zaragozano, S.A. |

1. PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS

Las 7.400 participaciones hipotecarias que se agrupan en el Fondo se emiten por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los préstamos hipotecarios participados cuyo capital pendiente a la fecha de emisión ascendía a 285.008.478,26 euros. Están representadas en títulos nominativos y participan del cien por cien del principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de los préstamos hipotecarios participados.

1) Movimientos de la cartera de participaciones

El movimiento mensual de la cartera de participaciones hipotecarias, incluidas las cuotas de principal vencidas y no cobradas, es el siguiente:

Participaciones vivas	Amortización Principal		Principal Pendiente amortizar		Principal Medio anual (3)	
	Ordinaria (1)	Anticipada (2)	Saldo (fin de mes)	% (factor)		
2000-28.04	7.400			285.008.478,26	100,00	
2000	7.044	13.178.615,78	15.009.182,49	256.820.679,99	90,11	270.395.483,01
2001	6.309	17.926.458,00	28.316.372,71	210.577.849,28	73,88	232.751.256,31
Total		31.105.073,78	43.325.555,20			
2001						
Ene	6.977	1.567.734,28	2.907.219,15	252.345.726,56	88,54	
Feb	6.925	1.522.569,48	2.259.068,66	248.564.088,43	87,21	
Mar	6.859	1.519.227,49	2.108.237,43	244.936.623,51	85,94	
Abr	6.791	1.516.169,66	2.652.855,70	240.767.598,15	84,48	
May	6.728	1.489.710,23	2.401.843,22	236.876.044,69	83,11	
Jun	6.673	1.492.455,30	2.171.782,00	233.211.807,39	81,83	
Jul	6.606	1.476.437,46	2.679.658,32	229.055.711,61	80,37	
Ago	6.566	1.472.308,79	1.673.082,22	225.910.320,60	79,26	
Sep	6.526	1.471.880,27	1.615.607,06	222.822.833,27	78,18	
Oct	6.461	1.473.724,57	2.241.977,99	219.107.130,71	76,88	
Nov	6.379	1.462.584,09	2.816.885,89	214.827.660,73	75,38	
Dic	6.309	1.461.656,38	2.788.155,07	210.577.849,28	73,88	
Total		17.926.458,00	28.316.372,71			

Importes en euros

Notas:

- (1) Incluye cuotas de principal vencidas y no cobradas
- (2) Incluye las cancelaciones anticipadas de participaciones hipotecarias efectuadas por el emisor
- (3) En 2000, principal medio entre el 28.04.2000 y el 31.12.2000

2) Morosidad

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

Antigüedad Deuda	Número recibos	Importe Impagado			Importe en Dudosos			Importe Provisionado
		Principal	Intereses Ordinarios	Total	Principal	Intereses	Total	
Hasta 1 mes	255	61.411,26	49.394,75	110.806,01				
De 1 a 2 meses	80	18.060,78	17.954,63	36.015,41				
De 2 a 3 meses	15	3.916,30	4.101,99	8.018,29				
De 3 a 6 meses	24	6.083,49	4.439,56	10.523,05				
De 6 a 12 meses	21	6.484,04	6.093,60	12.577,64				
Más de 12 meses	6	1.033,30	1.312,51	2.345,81				
Totales	401	96.989,17	83.297,04	180.286,21				

Importes en euros

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

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe impagado			Deuda pendiente vencer	Deuda total	Valor Tasación Inmueble	% Deuda / v. tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	175	43.259,56	31.374,53	74.634,09	6.146.354,40	6.220.988,49	18.355.999,97	33,89%
De 1 a 2 meses	65	28.088,92	27.906,34	55.995,26	2.781.092,24	2.837.087,50	6.560.803,78	43,24%
De 2 a 3 meses	5	4.864,07	5.344,44	10.208,51	371.821,47	382.029,98	711.640,41	53,68%
De 3 a 6 meses	6	6.254,72	6.042,89	12.297,61	288.328,24	300.625,85	609.270,03	49,34%
De 6 a 12 meses	1	511,96	290,66	802,62	23.575,68	24.378,30	38.825,38	62,79%
Más de 12 meses	3	14.009,94	12.338,18	26.348,12	150.124,67	176.472,79	449.905,64	39,22%
Totales	255	96.989,17	83.297,04	180.286,21	9.761.296,70	9.941.582,91	26.726.445,21	37,20%
Importes en euros								

3) Estados de la cartera de participaciones hipotecarias al 31 de diciembre de 2001 según las características más representativas.

Índice de referencia

La totalidad de los préstamos hipotecarios participados son a interés variable, efectuándose la determinación del tipo de interés nominalmente, de acuerdo con la escritura de cada préstamo.

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

Índice Referencia	Número	%	Principal Pendiente	%	% Tipo Interés Nominal	Margen s/índice Referencia
EURIBOR a 1 año	48	0,76	2.279.953,85	1,08	5,53%	+0,84
MIBOR a 1 año	6.253	99,11	208.131.374,16	98,84	5,96%	+1,19
MIBOR a 6 meses	8	0,13	166.521,27	0,08	6,25%	+1,50
Total Cartera	6.309	100,00	210.577.849,28	100,00	5,95%	+1,19
Importes en euros					Medias ponderadas por principal pendiente	

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

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

Índice MIBOR 6 meses: la media simple de los tipos de interés diarios de las operaciones a plazo de seis meses en el mercado de depósitos interbancarios, durante los días hábiles del mes legal correspondiente. Los tipos diarios son, a su vez, los tipos medios ponderados por el importe de las operaciones.

Capital pendiente

El importe individual del principal pendiente de amortizar de cada uno de los préstamos hipotecarios participados se encuentra entre 348,48 y 526.258,22 euros. La distribución de la cartera por el principal pendiente de amortizar es la siguiente:

Intervalo Principal pendiente	SITUACIÓN A 31/12/2001				SITUACIÓN A 31/12/2000				SITUACIÓN A LA EMISIÓN			
	Núm	%	Principal pendiente	%	Núm	%	Principal pendiente	%	Núm	%	Principal pendiente	%
0,00 - 6.010,12	211	3,34	852.796,80	0,40	38	0,54	159.210,87	0,06	-	-	-	-
6.010,12 - 12.020,24	941	14,92	8.710.119,31	4,14	882	12,52	8.757.983,24	3,41	634	8,57	6.675.945,83	2,34
12.020,24 - 18.030,36	857	13,58	12.738.028,31	6,05	926	13,15	13.926.522,56	5,42	1.048	14,16	15.529.302,50	5,45
18.030,36 - 24.040,48	815	12,92	17.162.759,49	8,15	917	13,02	19.254.290,81	7,50	956	12,92	20.164.034,46	7,07
24.040,48 - 30.050,61	742	11,76	20.004.808,73	9,50	877	12,45	23.587.635,23	9,18	948	12,81	25.712.534,92	9,02
30.050,61 - 36.060,73	614	9,73	20.217.700,78	9,60	729	10,35	24.027.402,54	9,36	799	10,80	26.393.734,56	9,26
36.060,73 - 42.070,85	490	7,77	19.017.085,15	9,03	593	8,42	23.085.546,56	8,99	642	8,68	25.033.933,93	8,78
42.070,85 - 48.080,97	378	5,99	17.007.210,79	8,08	450	6,39	20.231.755,08	7,88	495	6,69	22.252.778,85	7,81
48.080,97 - 54.091,09	273	4,33	13.921.084,06	6,61	355	5,04	18.083.620,38	7,04	390	5,27	19.943.726,03	7,00
54.091,09 - 60.101,21	210	3,33	11.934.049,62	5,67	274	3,89	15.569.042,40	6,06	338	4,57	19.283.203,45	6,77
60.101,21 - 66.111,33	163	2,58	10.273.980,62	4,88	206	2,92	12.966.556,60	5,05	235	3,18	14.842.561,38	5,21
66.111,33 - 72.121,45	130	2,06	8.957.174,53	4,25	168	2,39	11.531.403,98	4,49	203	2,74	14.029.141,81	4,92
72.121,45 - 78.131,57	107	1,70	8.005.658,96	3,80	126	1,79	9.487.619,06	3,69	123	1,66	9.234.371,72	3,24
78.131,57 - 84.141,69	79	1,25	6.403.996,89	3,04	105	1,49	8.501.256,64	3,31	129	1,74	10.452.167,44	3,67
84.141,69 - 90.151,82	63	1,00	5.482.308,01	2,60	72	1,02	6.256.448,46	2,44	86	1,16	7.472.813,85	2,62
90.151,82 - 96.161,94	46	0,73	4.275.026,10	2,03	62	0,88	5.754.054,07	2,24	65	0,88	6.042.152,88	2,12
96.161,94 - 102.172,06	37	0,59	3.673.071,64	1,74	50	0,71	4.950.321,49	1,93	51	0,69	5.037.260,28	1,77
102.172,06 - 108.182,18	26	0,41	2.720.154,33	1,29	39	0,55	4.093.871,74	1,59	44	0,59	4.604.027,27	1,62
108.182,18 - 114.192,30	25	0,40	2.785.411,24	1,32	26	0,37	2.886.945,81	1,12	32	0,43	3.554.159,18	1,25
114.192,30 - 120.202,42	17	0,27	1.993.452,35	0,95	30	0,43	3.504.441,14	1,36	36	0,49	4.206.143,37	1,48
120.202,42 - 126.212,54	11	0,17	1.355.998,61	0,64	19	0,27	2.341.840,25	0,91	25	0,34	3.065.213,94	1,08
126.212,54 - 132.222,66	12	0,19	1.550.343,42	0,74	14	0,20	1.818.087,63	0,71	16	0,22	2.053.411,74	0,72
132.222,66 - 138.232,78	10	0,16	1.362.263,80	0,65	11	0,16	1.488.869,45	0,58	12	0,16	1.614.494,23	0,57
138.232,78 - 144.242,90	7	0,11	993.423,60	0,47	10	0,14	1.411.245,92	0,55	13	0,18	1.835.929,66	0,64
144.242,91 - 150.253,03	8	0,13	1.185.001,61	0,56	8	0,11	1.175.431,63	0,46	12	0,16	1.757.328,60	0,62
150.253,03 - 156.263,15	4	0,06	612.328,89	0,29	9	0,13	1.382.246,11	0,54	8	0,11	1.224.415,94	0,43
156.263,15 - 162.273,27	4	0,06	633.527,48	0,30	7	0,10	1.110.958,74	0,43	9	0,12	1.432.974,47	0,50
162.273,27 - 168.283,39	5	0,08	822.058,87	0,39	5	0,07	824.703,54	0,32	8	0,11	1.319.682,41	0,46
168.283,39 - 174.293,51	4	0,06	678.675,30	0,32	5	0,07	855.215,77	0,33	6	0,08	1.025.603,41	0,36
174.293,51 - 180.303,63	2	0,03	356.692,15	0,17	3	0,04	526.388,43	0,20	5	0,07	884.464,78	0,31
180.303,63 - 186.313,75	1	0,02	181.978,85	0,09	3	0,04	549.429,48	0,21	3	0,04	544.835,29	0,19
186.313,75 - 192.323,87	1	0,02	189.688,25	0,09	2	0,03	376.918,80	0,15	4	0,05	760.553,69	0,27
192.323,87 - 198.333,99	2	0,03	390.714,63	0,19	1	0,01	196.639,11	0,08	1	0,01	196.927,04	0,07
198.333,99 - 204.344,12	2	0,03	404.797,55	0,19	4	0,06	809.553,97	0,32	2	0,03	403.805,46	0,14
204.344,12 - 210.354,24	2	0,03	413.499,23	0,20	-	-	-	-	2	0,03	413.186,77	0,14
210.354,24 - 216.364,36	-	-	-	-	3	0,04	639.916,80	0,25	-	-	-	-
216.364,36 - 222.374,48	-	-	-	-	2	0,03	438.696,86	0,17	3	0,04	654.072,15	0,23
222.374,48 - 228.384,60	-	-	-	-	1	0,01	226.721,09	0,09	2	0,03	450.888,76	0,16
228.384,60 - 234.394,72	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,01	230.173,56	0,08
240.404,84 - 246.414,96	1	0,02	241.248,83	0,11	-	-	-	-	1	0,01	245.224,69	0,09
246.414,96 - 252.425,08	1	0,02	251.932,97	0,12	1	0,01	247.337,38	0,10	-	-	-	-
252.425,08 - 258.435,20	-	-	-	-	1	0,01	253.980,99	0,10	1	0,01	255.722,07	0,09
258.435,20 - 264.445,33	1	0,02	258.792,48	0,12	-	-	-	-	2	0,03	522.810,17	0,18
264.445,33 - 270.455,45	2	0,03	533.206,52	0,25	1	0,01	266.846,04	0,10	-	-	-	-
270.455,45 - 276.465,57	1	0,02	275.937,57	0,13	1	0,01	273.284,00	0,11	-	-	-	-
276.465,57 - 282.475,69	-	-	-	-	2	0,03	555.285,08	0,22	1	0,01	276.571,68	0,10
282.475,69 - 288.485,81	-	-	-	-	1	0,01	284.650,90	0,11	3	0,04	853.066,17	0,30
288.485,81 - 294.495,93	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,01	291.071,39	0,10
300.506,00 - 306.516,12	1	0,02	302.037,20	0,14	-	-	-	-	-	-	-	-
318.536,42 - 324.546,54	-	-	-	-	2	0,03	640.940,76	0,25	-	-	-	-
330.556,66 - 336.566,78	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,01	331.576,11	0,12
342.576,90 - 348.587,02	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,01	348.060,89	0,12
414.698,28 - 420.708,40	1	0,02	414.753,79	0,20	-	-	-	-	-	-	-	-
432.728,72 - 438.738,84	-	-	-	-	1	0,01	437.400,25	0,17	-	-	-	-
450.759,08 - 456.769,20	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,01	452.052,73	0,16
504.850,08 - 510.860,20	1	0,02	506.811,74	0,24	-	-	-	-	-	-	-	-
522.880,44 - 528.890,56	1	0,02	526.258,22	0,25	-	-	-	-	-	-	-	-
534.900,77 - 540.910,89	-	-	-	-	2	0,03	1.072.162,31	0,42	-	-	-	-
540.910,89 - 546.921,01	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,01	544.920,01	0,19
552.931,14 - 558.941,26	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,01	555.446,75	0,19
Total	6.309	100,0	210.577.849,28	100,0	7.044	100,0	256.820.679,99	100,0	7.400	100,0	285.008.478,26	100,0
Mínimo			348,48				579,06				8.633,59	
Máximo			526.258,22				536.833,92				555.446,75	
Medio			33.377,37				36.459,49				38.514,66	

Importes en euros

Formalización

Los préstamos hipotecarios participados fueron formalizados en fechas comprendidas entre los años 1993 y 1999.

La distribución por años se muestra en el siguiente cuadro:

Año Formaliz	SITUACIÓN AL 31/12/2001				SITUACIÓN AL 31/12/2000				SITUACIÓN A LA EMISIÓN			
	Número	%	Principal Pendiente	%	Número	%	Principal Pendiente	%	Número	%	Principal Pendiente	%
1993	286	4,53	5.818.486,08	2,76	313	4,44	7.836.851,47	3,05	335	4,53	9.300.061,41	3,26
1994	682	10,81	13.192.195,64	6,26	778	11,04	18.017.628,53	7,02	831	11,23	21.271.179,60	7,46
1995	376	5,96	7.507.503,79	3,57	433	6,15	10.201.145,38	3,97	458	6,19	11.577.708,56	4,06
1996	546	8,65	13.826.528,96	6,57	620	8,80	18.252.671,95	7,11	662	8,95	21.004.560,62	7,37
1997	665	10,54	20.011.644,12	9,50	746	10,59	24.582.255,81	9,57	789	10,66	27.448.883,69	9,63
1998	1.584	25,11	60.771.765,83	28,86	1.756	24,93	71.674.914,23	27,91	1.834	24,78	78.283.226,47	27,47
1999	2.170	34,40	89.449.724,85	42,48	2.398	34,04	106.255.212,61	41,37	2.491	33,66	116.122.857,91	40,74
	6.309	100,0	210.577.849,28	100,0	7.044	100,0	256.820.679,99	100,0	7.400	100,0	285.008.478,26	100,0
Importes en euros												

Tipo de interés nominal

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

Intervalo % Tipo Nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2001				SITUACIÓN AL 31/12/2000				SITUACIÓN A LA EMISIÓN			
	Núm.	%	Principal Pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
2,00-2,49	-	-	-	-	-	-	-	-	42	0,57	1.541.155,51	0,54
2,50-2,99	-	-	-	-	-	-	-	-	58	0,78	2.208.881,63	0,78
3,00-3,49	-	-	-	-	-	-	-	-	5	0,07	331.090,52	0,12
3,50-3,99	-	-	-	-	2	0,03	121.432,31	0,05	35	0,47	1.530.190,17	0,54
4,00-4,49	-	-	-	-	19	0,27	1.317.877,62	0,51	479	6,47	17.185.138,95	6,03
4,50-4,99	4	0,06	116.410,40	0,06	932	13,23	39.189.336,34	15,26	1.598	21,59	70.235.229,47	24,64
5,00-5,49	546	8,65	20.801.985,31	9,88	1.800	25,55	72.976.115,53	28,42	3.277	44,28	134.461.839,54	47,18
5,50-5,99	2.145	34,00	80.884.957,85	38,41	1.055	14,98	36.784.784,13	14,32	932	12,59	33.786.424,48	11,85
6,00-6,49	2.082	33,00	72.728.315,35	34,54	1.716	24,36	59.388.329,87	23,12	960	12,97	23.298.866,76	8,17
6,50-6,99	1.028	16,29	27.528.737,54	13,07	1.079	15,32	37.476.088,85	14,59	8	0,11	147.650,85	0,05
7,00-7,49	486	7,70	8.149.977,31	3,87	429	6,09	9.251.291,37	3,60	1	0,01	14.830,33	0,01
7,50-7,99	11	0,17	287.814,10	0,14	7	0,10	153.278,62	0,06	-	-	-	-
8,00-8,49	7	0,11	79.651,42	0,04	5	0,07	162.145,35	0,06	4	0,05	169.480,05	0,06
...	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10,00-10,49	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,01	97.700,00	0,03
Total	6.309	100,0	210.577.849,28	100,0	7.044	100,0	256.820.679,99	100,0	7.400	100,0	285.008.478,26	100,0
% Tipo interés nominal:												
Mínimo			4,75%				3,50%				2,25%	
Máximo			8,25%				8,00%				10,00%	
Medio ponderado por Principal pendiente			5,95%				5,64%				5,00%	
Importes en euros												

Principal Pendiente/Valor de Tasación

La distribución según el valor de la razón entre el principal pendiente de amortizar y el valor de tasación del inmueble hipotecado, expresada en tanto por cien, es la siguiente:

Intervalo	SITUACIÓN AL 31/12/2001				SITUACIÓN AL 31/12/2000				SITUACIÓN A LA EMISIÓN			
	Núm.	%	Principal Pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
00,01-10,00	483	7,66	4.696.405,71	2,23	301	4,27	4.019.065,37	1,56	189	2,55	3.076.730,24	1,08
10,01-20,00	1.105	17,51	18.768.180,31	8,91	982	13,94	18.550.266,34	7,22	881	11,91	17.516.782,97	6,15
20,01-30,00	1.121	17,77	28.570.898,72	13,57	1.251	17,76	31.087.988,65	12,10	1.207	16,31	31.309.684,53	10,99
30,01-40,00	1.060	16,80	37.677.865,85	17,89	1.268	18,00	46.320.796,77	18,04	1.354	18,30	50.327.448,68	17,66
40,01-50,00	878	13,92	35.237.396,48	16,73	1.042	14,79	41.697.283,18	16,24	1.185	16,01	46.614.665,52	16,36
50,01-60,00	718	11,38	33.785.540,25	16,04	852	12,10	40.372.480,21	15,72	962	13,00	45.787.946,97	16,07
60,01-70,00	729	11,55	38.817.149,65	18,43	924	13,12	48.056.886,98	18,71	979	13,23	50.889.545,63	17,86
70,01-80,00	215	3,41	13.024.412,31	6,19	424	6,02	26.715.912,49	10,40	643	8,69	39.485.673,72	13,85
Total	6.309	100,0	210.577.849,28	100,0	7.044	100,0	256.820.679,99	100,0	7.400	100,0	285.008.478,26	100,0
% Principal Pendiente/ Valor de Tasación:												
Mínimo			0,36%				0,33%				3,22%	
Máximo			76,70%				78,33%				79,79%	
Medio ponderado por Principal pendiente			44,09%				46,36%				48,09%	
Importes en euros												

Vencimiento final

Las participaciones hipotecarias tienen fecha de vencimiento final entre los años 2002 y 2025. La distribución por años se muestra en el siguiente cuadro:

Año de Vencimiento	SITUACIÓN AL 31/12/2001				SITUACIÓN AL 31/12/2000				SITUACIÓN A LA EMISIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
2001	-				3	0,04	18.488,76	0,01	4	0,05	49.454,50	0,02
2002	72	1,14	307.531,11	0,15	82	1,16	980.991,35	0,38	95	1,28	1.563.287,12	0,55
2003	162	2,57	1.554.586,74	0,74	184	2,61	2.894.018,67	1,13	196	2,65	3.898.001,08	1,37
2004	387	6,13	5.445.336,23	2,59	449	6,37	8.483.314,65	3,30	481	6,50	10.581.696,07	3,71
2005	264	4,18	4.130.614,15	1,96	305	4,33	5.969.176,84	2,32	326	4,41	7.182.485,75	2,52
2006	509	8,07	8.869.256,08	4,21	568	8,06	11.774.840,38	4,58	603	8,15	13.937.827,30	4,89
2007	251	3,98	5.527.821,53	2,63	283	4,02	7.139.128,05	2,78	296	4,00	8.178.796,82	2,87
2008	342	5,42	8.029.383,82	3,81	389	5,52	10.780.387,30	4,20	417	5,64	12.507.793,82	4,39
2009	666	10,56	17.894.566,74	8,50	750	10,65	22.187.582,89	8,64	790	10,68	25.080.839,94	8,80
2010	326	5,17	9.288.406,00	4,41	364	5,17	11.756.653,04	4,58	386	5,22	13.125.624,93	4,61
2011	330	5,23	10.542.217,24	5,01	364	5,17	12.788.262,97	4,98	387	5,23	14.456.485,27	5,07
2012	312	4,95	10.687.438,87	5,08	331	4,70	12.224.327,06	4,76	348	4,70	13.503.178,18	4,74
2013	477	7,56	18.055.421,98	8,57	527	7,48	21.393.256,85	8,33	550	7,43	23.647.899,58	8,30
2014	593	9,40	26.193.332,79	12,44	650	9,23	30.659.849,06	11,94	680	9,19	33.729.795,93	11,83
2015	61	0,97	2.277.006,04	1,08	69	0,98	2.711.970,99	1,06	67	0,91	2.758.371,57	0,97
2016	95	1,51	3.995.392,12	1,90	104	1,48	4.860.105,99	1,89	112	1,51	5.503.773,38	1,93
2017	123	1,95	5.806.078,18	2,76	137	1,94	6.598.629,84	2,57	146	1,97	7.416.990,55	2,60
2018	246	3,90	11.689.886,22	5,55	276	3,92	13.794.455,84	5,37	284	3,84	14.454.808,17	5,07
2019	346	5,48	18.184.005,39	8,64	383	5,44	21.103.254,97	8,22	388	5,24	22.227.728,54	7,80
2020	29	0,46	1.359.295,87	0,65	34	0,48	1.715.693,69	0,67	31	0,42	1.569.082,62	0,55
2021	76	1,20	4.456.830,17	2,12	82	1,16	5.124.540,81	2,00	84	1,14	5.379.096,57	1,89
2022	71	1,13	3.432.072,82	1,63	78	1,11	4.258.243,25	1,66	80	1,08	4.488.322,71	1,57
2023	273	4,33	14.752.610,89	7,01	299	4,24	16.743.439,24	6,52	307	4,15	17.671.702,70	6,20
2024	295	4,68	17.883.859,98	8,49	329	4,67	20.626.927,39	8,03	340	4,59	21.972.793,28	7,71
2025	3	0,05	214.898,31	0,10	4	0,06	233.140,10	0,09	2	0,03	122.641,88	0,04
Total	6.309	100,0	210.577.849,28	100,0	7.044	100,00	256.820.679,99	100,00	7.400	100,00	285.008.478,26	100,00
Vencimiento Final												
Mínimo			01/01/2002				30/06/2001				30/06/2001	
Máximo			01/05/2025				01/06/2025				01/04/2025	
Medio ponderado por principal pendiente			30/10/2014				16/06/2014				06/03/2014	
Importes en euros												

Localización geográfica

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

Región/ Provincia	SITUACIÓN AL 31/12/2001				SITUACIÓN AL 31/12/2000				SITUACIÓN A LA EMISIÓN			
	Núm.	%	Principal Pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%
Andalucía	975	15,45	29.577.859,10	14,05	1.088	15,45	36.672.927,04	14,28	1.149	15,53	41.381.847,04	14,52
Almería	3	0,05	71.968,68	0,03	4	0,06	106.494,58	0,04	4	0,05	117.817,98	0,04
Cádiz	101	1,60	2.381.677,14	1,13	122	1,73	3.360.888,08	1,31	126	1,70	3.674.828,11	1,29
Córdoba	34	0,54	1.036.913,02	0,49	38	0,54	1.274.831,34	0,50	42	0,57	1.587.788,73	0,56
Granada	131	2,08	3.979.575,52	1,89	141	2,00	4.751.942,01	1,85	155	2,09	5.604.936,53	1,97
Huelva	36	0,57	1.135.493,51	0,54	43	0,61	1.522.378,56	0,59	46	0,62	1.723.486,30	0,60
Jaén	45	0,71	1.083.437,27	0,51	48	0,68	1.271.409,25	0,50	48	0,65	1.382.741,53	0,49
Málaga	339	5,37	9.362.435,59	4,45	380	5,39	11.667.987,55	4,54	406	5,49	13.270.695,17	4,66
Sevilla	286	4,53	10.526.358,37	5,00	312	4,43	12.716.995,67	4,95	322	4,35	14.019.552,69	4,92
Aragón	599	9,49	16.982.309,38	8,06	657	9,33	20.553.426,02	8,00	676	9,14	22.793.447,81	8,00
Huesca	84	1,33	2.644.294,61	1,26	88	1,25	2.992.080,30	1,17	88	1,19	3.167.010,34	1,11
Teruel	29	0,46	818.381,59	0,39	31	0,44	957.575,94	0,37	32	0,43	1.167.464,20	0,41
Zaragoza	486	7,70	13.519.633,18	6,42	538	7,64	16.603.769,78	6,47	556	7,51	18.458.973,27	6,48
Asturias	70	1,11	2.121.789,91	1,01	76	1,08	2.597.290,62	1,01	80	1,08	2.908.086,83	1,02
Asturias	70	1,11	2.121.789,91	1,01	76	1,08	2.597.290,62	1,01	80	1,08	2.908.086,83	1,02
Baleares	98	1,55	4.463.575,00	2,12	113	1,60	5.357.414,44	2,09	120	1,62	5.850.008,97	2,05
Baleares	98	1,55	4.463.575,00	2,12	113	1,60	5.357.414,44	2,09	120	1,62	5.850.008,97	2,05
Canarias	373	5,91	16.131.225,85	7,66	429	6,09	19.414.734,40	7,56	458	6,19	21.526.526,18	7,55
Las Palmas	306	4,85	13.790.248,62	6,55	352	5,00	16.598.667,51	6,46	377	5,09	18.389.384,71	6,45
Sta. Cruz Tenerife	67	1,06	2.340.977,23	1,11	77	1,09	2.816.066,89	1,10	81	1,09	3.137.141,47	1,10
Cantabria	79	1,25	2.479.365,66	1,18	85	1,21	2.999.444,41	1,17	87	1,18	3.218.176,69	1,13
Cantabria	79	1,25	2.479.365,66	1,18	85	1,21	2.999.444,41	1,17	87	1,18	3.218.176,69	1,13
Castilla-León	318	5,04	9.649.708,78	4,58	359	5,10	12.129.798,90	4,72	369	4,99	13.358.791,92	4,69
Ávila	14	0,22	437.911,87	0,21	14	0,20	473.135,16	0,18	15	0,20	552.083,11	0,19
Burgos	23	0,36	677.895,26	0,32	29	0,41	1.138.214,13	0,44	29	0,39	1.205.798,37	0,42
León	97	1,54	2.168.326,70	1,03	108	1,53	2.776.141,03	1,08	110	1,49	3.098.898,61	1,09
Palencia	19	0,30	487.253,08	0,23	23	0,33	577.390,81	0,22	24	0,32	681.623,86	0,24
Salamanca	12	0,19	409.810,95	0,19	12	0,17	472.978,17	0,18	13	0,18	529.149,85	0,19
Segovia	18	0,29	638.365,36	0,30	21	0,30	729.379,95	0,28	21	0,28	772.550,58	0,27
Soria	23	0,36	839.011,84	0,40	24	0,34	1.017.680,18	0,40	25	0,34	1.086.923,32	0,38
Valladolid	80	1,27	3.182.460,19	1,51	90	1,28	3.872.946,11	1,51	94	1,27	4.305.039,24	1,51
Zamora	32	0,51	808.673,53	0,38	38	0,54	1.071.933,37	0,42	38	0,51	1.126.724,98	0,40
Castilla La Mancha	422	6,69	11.894.965,00	5,65	452	6,42	13.830.155,16	5,39	463	6,26	15.093.117,59	5,30
Albacete	27	0,43	737.018,17	0,35	28	0,40	864.654,27	0,34	29	0,39	947.806,01	0,33
Ciudad Real	39	0,62	1.190.712,35	0,57	43	0,61	1.414.131,09	0,55	44	0,59	1.505.680,51	0,53
Cuenca	91	1,44	2.645.306,54	1,26	97	1,38	3.007.279,87	1,17	98	1,32	3.226.254,68	1,13
Guadalajara	34	0,54	1.029.504,60	0,49	36	0,51	1.163.355,54	0,45	37	0,50	1.321.466,50	0,46
Toledo	231	3,66	6.292.423,34	2,99	248	3,52	7.380.734,39	2,87	255	3,45	8.091.909,90	2,84
Cataluña	903	14,31	33.292.715,63	15,81	1.020	14,48	40.806.730,74	15,89	1.074	14,51	45.300.473,93	15,89
Barcelona	607	9,62	23.569.992,64	11,19	693	9,84	29.151.729,39	11,35	731	9,88	32.243.293,56	11,31
Girona	85	1,35	2.861.139,30	1,36	87	1,24	3.267.951,52	1,27	88	1,19	3.493.234,30	1,23
Lleida	42	0,67	1.587.083,22	0,75	50	0,71	2.023.768,74	0,79	52	0,70	2.351.675,15	0,83
Tarragona	169	2,68	5.274.500,47	2,50	190	2,70	6.363.281,10	2,48	203	2,74	7.212.270,92	2,53
Extremadura	66	1,05	1.535.603,71	0,73	77	1,09	2.000.421,94	0,78	81	1,09	2.241.412,28	0,79
Badajoz	30	0,48	618.572,31	0,29	34	0,48	756.069,69	0,29	38	0,51	885.328,26	0,31
Cáceres	36	0,57	917.031,40	0,44	43	0,61	1.244.352,25	0,48	43	0,58	1.356.084,02	0,48

Región/ Provincia	SITUACIÓN AL 31/12/2001				SITUACIÓN AL 31/12/2000				SITUACIÓN A LA EMISIÓN			
	Núm.	%	Principal Pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%
Galicia	71	1,13	2.890.969,30	1,37	97	1,38	3.866.370,79	1,51	104	1,41	4.434.865,70	1,56
A Coruña	28	0,44	1.163.251,56	0,55	32	0,45	1.467.893,92	0,57	35	0,47	1.729.078,50	0,61
Orense	13	0,21	613.190,07	0,29	17	0,24	732.164,88	0,29	19	0,26	858.972,14	0,30
Pontevedra	30	0,48	1.114.527,67	0,53	48	0,68	1.666.311,99	0,65	50	0,68	1.846.815,06	0,65
Madrid	1.267	20,08	47.278.147,88	22,45	1.403	19,92	57.422.085,84	22,36	1.479	19,99	63.458.957,59	22,27
Madrid	1.267	20,08	47.278.147,88	22,45	1.403	19,92	57.422.085,84	22,36	1.479	19,99	63.458.957,59	22,27
Murcia	127	2,01	3.501.373,09	1,66	143	2,03	4.328.662,50	1,69	155	2,09	4.846.984,15	1,70
Murcia	127	2,01	3.501.373,09	1,66	143	2,03	4.328.662,50	1,69	155	2,09	4.846.984,15	1,70
Navarra	32	0,51	1.269.121,81	0,60	41	0,58	1.869.364,64	0,73	46	0,62	2.067.340,34	0,73
Navarra	32	0,51	1.269.121,81	0,60	41	0,58	1.869.364,64	0,73	46	0,62	2.067.340,34	0,73
La Rioja	40	0,63	940.114,58	0,45	44	0,62	1.178.549,88	0,46	48	0,65	1.368.107,76	0,48
La Rioja	40	0,63	940.114,58	0,45	44	0,62	1.178.549,88	0,46	48	0,65	1.368.107,76	0,48
Comunidad Valenciana	731	11,59	21.598.543,40	10,26	810	11,50	25.828.207,85	10,06	850	11,49	28.539.537,79	10,01
Alicante	269	4,26	7.587.447,11	3,60	300	4,26	9.233.797,39	3,60	321	4,34	10.407.779,89	3,65
Castellón	65	1,03	2.058.108,20	0,98	72	1,02	2.338.962,74	0,91	74	1,00	2.510.185,78	0,88
Valencia	397	6,29	11.952.988,09	5,68	438	6,22	14.255.447,72	5,55	455	6,15	15.621.572,12	5,48
Pais Vasco	138	2,19	4.970.461,20	2,36	150	2,13	5.965.094,82	2,32	161	2,18	6.620.795,69	2,32
Álava	4	0,06	93.098,54	0,04	5	0,07	143.587,63	0,06	6	0,08	166.732,18	0,06
Guipúzcoa	21	0,33	875.734,03	0,42	23	0,33	1.252.462,61	0,49	28	0,38	1.482.405,71	0,52
Vizcaya	113	1,79	4.001.628,63	1,90	122	1,73	4.569.044,58	1,78	127	1,72	4.971.657,80	1,74
Total	6.309	100,0	210.577.849,28	100,0	7.044	100,0	256.820.679,99	100,0	7.400	100,0	285.008.478,26	100,0

Importes en euros

4) Tasa de amortización anticipada

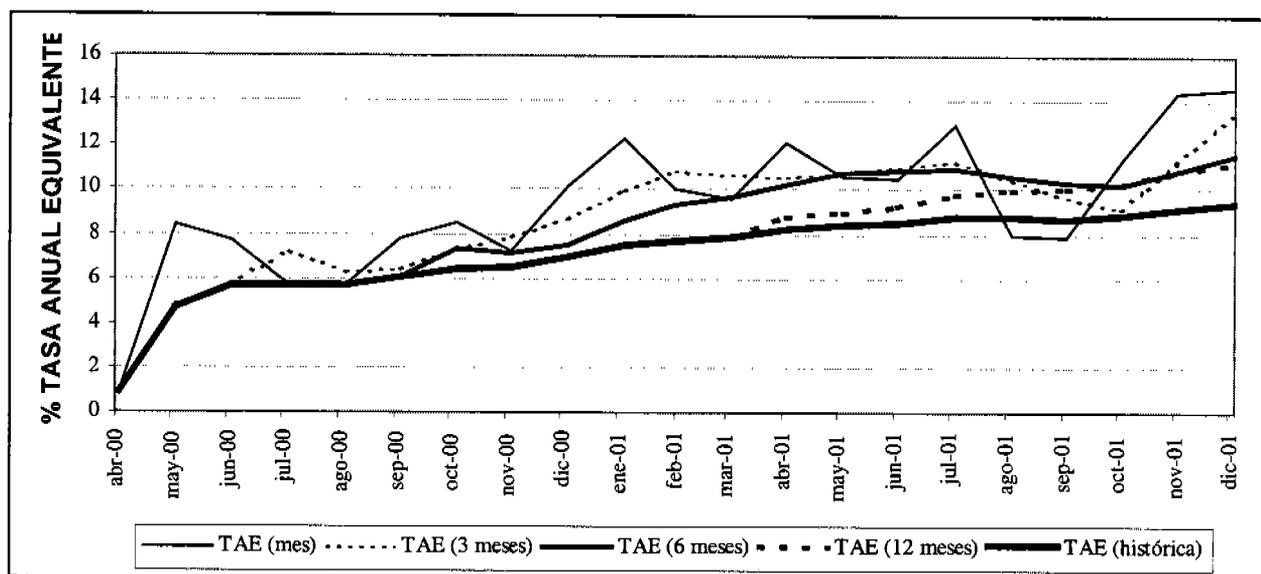
La evolución a lo largo del ejercicio de la tasa mensual de amortización anticipada y la tasa anual equivalente, además del valor promedio de dichas tasas con datos agregados móviles trimestrales, semestrales y anuales, es la siguiente:

	Principal Pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortizac. Anticipada Principal (2)	Datos del mes		Datos 3 meses		Datos 6 meses		Datos 12 meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual								
2000. 28.04	285.008,476	100,00											
2000	256.820,679	90,11	14.403,434									0,60	6,92
2001	210.577,849	73,88	27.744,472							0,99	11,20	0,82	9,39
2000 Ene	252.345,727	88,50	2.790,180	1,09	12,29	0,87	9,92	0,75	8,63			0,64	7,47
Feb	248.564,088	87,20	2.213,198	0,88	10,04	0,95	10,83	0,81	9,35			0,67	7,71
Mar	244.936,624	85,91	2.074,172	0,83	9,57	0,93	10,64	0,84	9,64	0,68	7,86	0,68	7,86
Abr	240.767,598	84,46	2.618,814	1,07	12,11	0,93	10,58	0,90	10,25	0,76	8,78	0,71	8,20
May	236.876,045	83,11	2.229,994	0,93	10,57	0,94	10,75	0,95	10,79	0,78	8,96	0,73	8,37
Jun	233.211,807	81,83	2.171,782	0,92	10,46	0,97	11,05	0,95	10,84	0,80	9,19	0,74	8,51
Jul	229.055,712	80,35	2.679,658	1,15	12,95	1,00	11,33	0,96	10,96	0,86	9,80	0,76	8,79
Ago	225.910,321	79,26	1.574,367	0,69	7,95	0,92	10,48	0,93	10,61	0,87	9,99	0,76	8,74
Sep	222.822,833	78,18	1.545,288	0,68	7,91	0,84	9,63	0,91	10,34	0,87	9,99	0,76	8,70
Oct	219.107,131	76,88	2.241,978	1,01	11,43	0,79	9,11	0,90	10,23	0,90	10,24	0,77	8,84
Nov	214.827,661	75,33	2.816,886	1,29	14,38	0,99	11,28	0,96	10,88	0,95	10,83	0,79	9,13
Dic	210.577,849	73,88	2.788,155	1,30	14,52	1,20	13,45	1,02	11,56	0,99	11,20	0,82	9,39

Importes en miles de euros

(1) Saldo de fin de mes

(2) Amortización anticipada de principal realizada durante el mes (no incluye las cancelaciones anticipadas de participaciones hipotecarias efectuadas por el emisor)



2. BONOS DE TITULIZACION HIPOTECARIA

Los Bonos de Titulización Hipotecaria se emitieron por un importe nominal total de 285.000.000,00 euros, integrados por 2.756 Bonos de la Serie A y 94 Bonos de la Serie B, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros, con una calificación otorgada por Moody's Investors Service España, S.A., de Aaa y A2, respectivamente, manteniéndose vigentes ambas calificaciones.

Los Bonos están representados mediante anotaciones en cuenta, siendo Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., la entidad encargada de la llevanza de su registro contable.

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

Movimientos

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

Emisión: 2.756 BONOS SERIE A

Código ISIN: ES0369069002

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal Medio Anual (2)
	%Interés período vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
04.05.2000										
2000	4,7939%	2.504,66	2.053,82	6.902.842,96	0,00	8.107,62	22.344.600,72	100.000,00	275.600.000,00	
2001	4,7803%	4.335,81	3.555,36	11.949.492,36	0,00	16.171,82	44.569.535,92	91.892,38	253.255.399,28	266.810.574,14
19.02.2001	5,3550%	1.284,89	1.053,61	3.541.156,84	0,00	4.276,14	11.785.041,84	75.720,56	208.685.863,36	230.235.380,43
17.05.2001	5,0170%	1.062,30	871,09	2.927.698,80	0,00	4.155,03	11.451.262,68	87.616,24	241.470.357,44	
17.08.2001	4,8420%	1.032,75	846,85	2.846.259,00	0,00	4.394,92	12.112.399,52	83.461,21	230.019.094,76	
19.11.2001	4,6300%	955,87	783,81	2.634.377,72	0,00	3.345,73	9.220.831,88	79.066,29	217.906.695,24	
18.02.2002	3,6290%	694,61	569,58					75.720,56	208.685.863,36	

Importes en euros

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

(2) En 2000, principal y tipo de interés nominal medios entre 04.05.2000 y 31.12.2000.

Emisión: 94 BONOS SERIE B

Código ISIN: ES0369069010

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal Medio Anual (2)
	%Interés período Vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
04.05.2000										
2000	5,0367%	2.687,65	2.203,88	252.639,10	0,00	0,00	0,00	100.000,00	9.400.000,00	9.400.000,00
2001	4,9851%	5.291,52	4.339,04	497.402,88	0,00	0,00	0,00	100.000,00	9.400.000,00	9.400.000,00
19.02.2001	5,5850%	1.458,31	1.195,81	137.081,14	0,00	0,00	0,00	100.000,00	9.400.000,00	
17.05.2001	5,2470%	1.268,03	1.039,78	119.194,82	0,00	0,00	0,00	100.000,00	9.400.000,00	
17.08.2001	5,0720%	1.296,18	1.062,87	121.840,92	0,00	0,00	0,00	100.000,00	9.400.000,00	
19.11.2001	4,8600%	1.269,00	1.040,58	119.286,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	9.400.000,00	
18.02.2002	3,8590%	975,47	799,89							
Importes en euros										

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

(2) En 2000, principal y tipo de interés nominal medios entre 04.05.2000 y 31.12.2000.

Vida media y amortización final estimadas de los Bonos de cada Serie según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de las Participaciones Hipotecarias

TASA AMORT. ANTICIPADA		BONOS SERIE A				BONOS SERIE B			
% MENSUAL CONSTANTE	% ANUAL EQUIVALENTE	SIN AMORTIZACIÓN OPCIONAL (1)		CON AMORTIZACIÓN OPCIONAL (1)		SIN AMORTIZACIÓN OPCIONAL (1)		CON AMORTIZACIÓN OPCIONAL (1)	
		VIDA MEDIA	AMORTIZ. FINAL						
0,00	0,00	7,15 (19/02/2009)	21,15 (17/02/2023)	8,82 (25/10/2008)	14,64 (17/08/2016)	11,63 (15/08/2013)	23,64 (17/08/2025)	9,45 (11/06/2011)	14,64 (17/08/2016)
0,40	4,70	5,54 (14/07/2007)	19,39 (17/05/2021)	5,20 (13/03/2007)	11,64 (17/08/2013)	10,05 (16/01/2012)	23,64 (17/08/2025)	7,26 (02/04/2009)	11,64 (17/08/2013)
0,50	5,840	5,23 (24/03/2007)	18,89 (17/11/2020)	4,91 (27/11/2006)	11,14 (17/02/2013)	9,72 (16/09/2011)	23,64 (17/08/2025)	6,88 (16/11/2008)	11,14 (17/02/2013)
0,80	6,970	4,95 (13/12/2006)	18,39 (17/05/2020)	4,65 (22/08/2006)	10,64 (17/08/2012)	9,38 (17/05/2011)	23,64 (17/08/2025)	6,52 (06/07/2008)	10,64 (17/08/2012)
0,70	8,084	4,70 (12/09/2006)	17,64 (17/08/2019)	4,40 (25/05/2006)	10,14 (17/02/2012)	9,07 (22/01/2011)	23,64 (17/08/2025)	6,19 (08/03/2008)	10,14 (17/02/2012)
0,80	9,189	4,47 (20/06/2006)	17,14 (17/02/2019)	4,17 (03/03/2006)	9,63 (17/08/2011)	8,75 (29/09/2010)	23,64 (17/08/2025)	5,86 (10/11/2007)	9,63 (17/08/2011)
0,90	10,281	4,26 (04/04/2006)	16,64 (17/08/2018)	3,96 (17/12/2005)	9,14 (17/02/2011)	8,47 (17/06/2010)	23,64 (17/08/2025)	5,57 (25/07/2007)	9,14 (17/02/2011)
1,00	11,362	4,07 (24/01/2006)	16,14 (17/02/2018)	3,80 (18/10/2005)	8,88 (17/11/2010)	8,18 (05/03/2010)	23,64 (17/08/2025)	5,35 (06/05/2007)	8,88 (17/11/2010)

Hipótesis de morosidad y de fallidos de la cartera de Participaciones Hipotecarias: 0%

(1) Amortización a opción de la Sociedad Gestora cuando el importe del principal pendiente de amortizar de las Participaciones Hipotecarias sea inferior al 10% del inicial y todas las obligaciones de pago derivadas de los Bonos puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad.

3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS	2001	2000
Productos financieros	15.258.858,02	10.315.584,14
Costes financieros	-11.941.789,49	-9.125.446,93
Margen financiero	3.317.068,53	1.190.137,21
Otros productos y costes ordinarios netos	-3.161.676,79	-1.083.859,46
Margen operacional	155.391,74	106.277,75
Gastos de explotación y tributos	-100.233,53	-75.701,51
Resultados de explotación	55.158,21	30.576,24
Otros resultados operativos	-	-
Resultados extraordinarios	-	-
Amortizaciones	55.158,21	30.576,24
Saneamiento inmovilizado financiero	-	-
Provisiones netas	-	-
Beneficios antes de impuestos	0,00	0,00
Previsión para impuestos	-	-
Beneficio neto	0,00	0,00
Pro memoria: Activos totales medios (28.04.2000/31.12.2000)	248.938.871,39	285.369.590,28
	Importes en euros	

Productos financieros

La distribución de los productos financieros es la siguiente:

	Saldos medios	%	Productos	Tipos medios
Participaciones hipotecarias	232.751,26	93,50	14.679,33	6,31%
Tesorería	12.773,32	5,13	579,53	4,54%
Resto activo	3.414,29	1,37	-	
Totales	248.938,87	100,0	15.258,86	6,13%
	Importes en miles de euros			

El total de los activos ha generado unos ingresos de 15.258,86 miles de euros con un tipo medio del 6,13% anual. Del total de los ingresos financieros, el 96,20% corresponde a las participaciones hipotecarias, mientras que el 3,80% restante corresponde a los generados por los saldos de tesorería.

Costes financieros

La distribución de los costes financieros es la siguiente:

	Saldos medios	%	Costes	Tipos medios
Bonos de titulación hipotecaria				
Serie A	230.235,38	92,49	11.158,84	4,85%
Serie B	9.400,00	3,77	475,11	5,05%
Deudas con entidades de crédito				
Préstamo Subordinado	6.172,19	2,48	307,84	4,99%
Resto pasivo	3.131,30	1,26	-	-
Totales	248.938,87	100,00	11.941,79	4,80%
Importes en miles de euros				

El coste total de los recursos dispuestos durante el ejercicio ha sido de 11.941,79 miles de euros con un coste medio del 4,80% anual. De la totalidad de los costes financieros el 97,42% corresponde a los Bonos de Titulación Hipotecaria emitidos, mientras que el 2,58 % corresponde al Préstamo Subordinado.

Margen Financiero

El margen financiero, resultado de la diferencia entre ingresos y gastos financieros, asciende a 3.317,07 miles de euros.

Margen operacional

El concepto "Otros productos y costes ordinarios netos" recoge los costes derivados de la operativa propia del Fondo, como es el margen de Intermediación Financiera.

Los costes alcanzados por este concepto se eleva a 3.161,68 miles de euros, lo que representa un 1,27% sobre los activos totales medios del Fondo.

Gastos de explotación

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

El coste total por estos conceptos asciende a 100,23 miles de euros, lo que representa el 0,04% sobre los activos totales medios del Fondo.

4. FLUJOS DE CAJA DEL FONDO

El cuadro siguiente recoge el detalle de los flujos de caja generados por el Fondo, correspondiente a 2001:

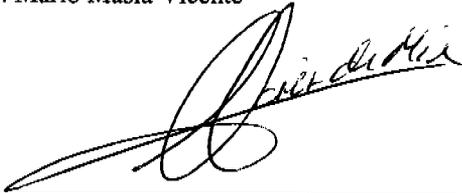
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (CASH-FLOW)		
1 Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		
Intereses cobrados de participaciones hipotecarias	14.827.730,95	2.649.051,61
Intereses pagados por bonos de titulización hipotecaria	-12.446.895,24	
Intereses pagados de préstamos en entidades de crédito	-322.944,10	
Intereses cobrados de inversiones financieras	591.160,00	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	
2 Comisiones totales pagadas por el Fondo		-3.254.719,05
Comisiones pagadas a la Sociedad Gestora	-67.739,45	
Comisiones fijas y variables pagadas por administración de los préstamos	-24.102,81	
Margen de intermediación financiera	-3.161.676,79	
Otras comisiones	-1.200,00	
3 Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		-9.714,36
Ingresos por recuperaciones de deudores, morosos y otros activos adquiridos	-	
Desembolsos en el ejercicio de gastos amortizables	-	
Otros ingresos y gastos	-9.714,36	
A) FLUJOS DE CAJA PROVENIENTES DE OPERACIONES		-615.381,80
4 Flujos de caja netos por emisión de bonos de titulización hipotecaria		-
Ingresos por emisión de bonos de titulización hipotecaria	-	
Gastos por emisión de bonos de titulización hipotecaria	-	
5 Flujos de caja por adquisición de participaciones hipotecarias		-
Pagos por adquisición de participaciones hipotecarias	-	
6 Flujos de caja netos por amortizaciones		1.665.182,18
Ingresos por amortización de participaciones hipotecarias	46.234.718,10	
Pagos por amortización de bonos de titulización hipotecaria	-44.569.535,92	
7 Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		667.261,91
Ingresos por disposiciones de préstamos	-	
Pagos por amortización de préstamos	-116.402,50	
Cobros participaciones hipotecarias pendientes ingreso	157.013,53	
Administraciones públicas - Pasivo	-	
Otros deudores y acreedores	626.650,88	
Inversiones financieras superiores a 1 año	-	
B) FLUJOS DE CAJA PROCEDENTES DE ACTIVIDADES FINANCIERAS		2.332.444,09
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE TESORERÍA		1.717.062,29
TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL INICIO DEL PERIODO		11.810.576,21
TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL FINAL DEL PERIODO		13.527.638,50
Bancos	13.527.638,50	
Inversiones financieras temporales	-	
		Importes en euros

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

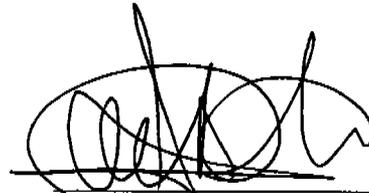
D^a. Rosario Martín Gutiérrez de Cabiedes
Presidenta (Se justifica su ausencia por
motivos profesionales)



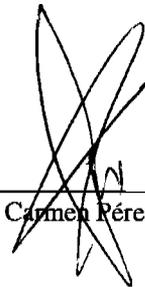
D. Mario Masía Vicente



D. Jorge Sáenz de Miera, en representación
De Deutsche Bank Credit, S.A.



D. José Antonio Álvarez Álvarez
Vicepresidente



D.ª Carmen Pérez de Muniaín

D. Xavier Tintoré Belil, en representación
de J.P. Morgan España, S.A. (Se justifica su
ausencia por motivos profesionales)

DILIGENCIA: Tras la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, en sesión de 26 de abril de 2002, del Informe de Gestión de "BZ Hipotecario 2 Fondo de Titulización Hipotecaria" correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2001, contenidas en las 13 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 13, la Presidenta y los Vocales que constituían la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la citada Sociedad en la fecha citada han firmado el presente documento, haciéndose constar las ausencias de las firmas que se indican y por las causas que se reseñan, siendo autógrafas de los mismos las firmas manuscritas que preceden.

Madrid, 26 de abril de 2002
El Secretario del Consejo



Belén Rico Arévalo
Secretaria no Consejera