

# **BBVA-2 FTPYME ICO Fondo de Titulización de Activos**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2010, junto  
con el Informe de Auditoría

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.G.F.T., S.A. (en adelante, Sociedad Gestora):

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA-2 FTPYME-ICO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de su Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al mismo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

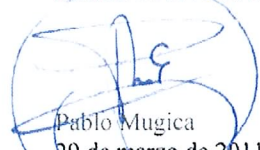
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 4 de la memoria adjunta, en la que se menciona que, al 31 de diciembre de 2010, el Fondo ha tenido un volumen de derechos de crédito dudosos por importe de 4.764 miles de euros (26,1% de los activos totales del Fondo), para los que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro por importe de 4.469 miles de euros. Asimismo, el Fondo ha presentado margen de intereses negativo. Como consecuencia de lo anterior, tal y como se indica en las Notas 7 y 8 de la Memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia negativa entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo.

Asimismo, sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 4 de la memoria adjunta, en la que se menciona que de acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá ejercer la liquidación de forma anticipada del Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 89.939 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo, situación en la que se encuentra en el ejercicio 2010, sin que los Administradores de la Sociedad Gestora hayan considerado aún la opción de llevar a cabo dicho ejercicio.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 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 2010. 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.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

  
Pablo Mugica  
29 de marzo de 2011

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S.L.

Año 2011 N° 01/11/12011  
COPIA GRATUITA

## BBVA-2 FTPYME-ICO FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2010	2009 (*)	PASIVO	Nota	2010	2009 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>5.310</b>	<b>12.787</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>14.708</b>	<b>21.970</b>
Activos financieros a largo plazo		5.310	12.787	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>		<b>14.708</b>	<b>21.970</b>
Derechos de crédito	4	5.310	12.787	Obligaciones y otros valores negociables	7	11.998	19.260
Participaciones hipotecarias		-	-	Series no subordinadas		-	2.160
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Series Subordinadas		11.998	17.100
Préstamos hipotecarios		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a PYMES		5.244	12.504	Deudas con entidades de crédito	8	2.710	2.710
Préstamos a empresas		-	-	Préstamo subordinado		2.710	2.710
Cédulas territoriales		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Créditos AAPP		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Préstamo automoción		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Derivados		-	-
Bonos de titulación		-	-	Derivados de cobertura		-	-
Activos dudosos		1.060	1.304	Otros pasivos financieros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(994)	(1.021)	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Otros		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Derivados		-	-				
Derivados de cobertura		-	-				
Otros activos financieros		-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>3.720</b>	<b>8.697</b>
				<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Garantías financieras		-	-	<b>Provisiones a corto plazo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Otros		-	-	<b>Pasivos financieros a corto plazo</b>		<b>3.700</b>	<b>8.677</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	Acreedores y otras cuentas a pagar	10	455	983
<b>Otros activos no corrientes</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	Obligaciones y otros valores negociables	7	3.140	7.140
				Series no subordinadas		2.179	-
				Series subordinadas		5.102	11.069
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>12.917</b>	<b>18.109</b>	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(4.292)	(4.110)
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		151	181
Activos financieros a corto plazo		8.152	11.884	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	5	1.263	1.111	Deudas con entidades de crédito	8	-	554
Derechos de crédito	4	6.889	10.588	Préstamo subordinado		-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Crédito línea de liquidez		1.789	1.613
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(1.789)	(1.059)
Cédulas hipotecarias		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a PYMES		6.652	9.840	Derivados	14	105	-
Préstamos a empresas		-	-	Derivados de cobertura		105	-
Cédulas territoriales		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Créditos AAPP		-	-	Importe bruto		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Préstamo automoción		-	-	<b>Ajustes por periodificaciones</b>	9	<b>20</b>	<b>20</b>
Arrendamiento financiero		-	-	Comisiones		19	19
Cuentas a cobrar		-	-	Comisión sociedad gestora		10	10
Bonos de titulación		-	-	Comisión administrador		1	1
Activos dudosos		3.704	3.415	Comisión agente financiero/pagos		8	8
Correcciones de valor por deterioro de activos		(3.475)	(2.674)	Comisión variable - resultados realizados		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		8	7	Otras comisiones del cedente		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Derivados		-	185	Otros comisiones		-	-
Derivados de cobertura		-	185	Otros		1	1
Otros activos financieros		-	-				
Garantías financieras		-	-	<b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	11	<b>(201)</b>	<b>229</b>
Otros		-	-	Coberturas de flujos de efectivo	14	(201)	229
<b>Ajustes por periodificaciones</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	Gastos de constitución en transición		-	-
Comisiones		-	-				
Otros		-	-				
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	6	<b>4.765</b>	<b>6.225</b>				
Tesorería		4.765	6.225				
Otros activos líquidos equivalentes		-	-				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>18.227</b>	<b>30.896</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>18.227</b>	<b>30.896</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 15, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2010.

**BBVA-2 FTPYME-ICO FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS**  
**ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009 (*)
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b>		<b>859</b>	<b>1.260</b>
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	608	1.078
Otros activos financieros	6 y 14	251	182
<b>Intereses y cargas asimilados</b>		<b>(875)</b>	<b>(1.590)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	7	(875)	(1.590)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>(16)</b>	<b>(330)</b>
<b>Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		-	-
Ajustes de valoración en carteras a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
<b>Diferencias de cambio (neto)</b>		-	-
<b>Otros ingresos de explotación</b>		-	-
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(122)</b>	<b>(119)</b>
Servicios exteriores		(19)	(17)
Servicios de profesionales independientes	12	(19)	(17)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	9	(103)	(102)
Comisión de Sociedad gestora		(53)	(49)
Comisión administración		(5)	(8)
Comisión del agente financiero/pagos		(45)	(45)
Comisión variable - resultados realizados		-	-
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		-	-
<b>Deterioro de activos financieros (neto)</b>		<b>(774)</b>	<b>(2.176)</b>
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito	4	(774)	(2.176)
Deterioro neto de derivados		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>		-	-
<b>Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta</b>		-	-
<b>Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	7 y 8	<b>912</b>	<b>2.625</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		-	-

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 15, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010.

**BBVA-2 FTPYME-ICO FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009 (*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(261)</b>	<b>(740)</b>
<b>Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	<b>(139)</b>	<b>(624)</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados	654	1.367
Intereses pagados por valores de titulización	(905)	(2.082)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	102	12
Intereses cobrados de inversiones financieras	10	78
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	1
<b>Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>	<b>(104)</b>	<b>(99)</b>
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(54)	(45)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(5)	(9)
Comisiones pagadas al agente financiero	(45)	(45)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
<b>Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>(18)</b>	<b>(17)</b>
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	(18)	(17)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>	<b>(1.199)</b>	<b>(3.881)</b>
<b>Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
<b>Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
<b>Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	<b>(674)</b>	<b>(3.714)</b>
Cobros por amortización de derechos de crédito	10.376	20.573
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(11.050)	(24.287)
<b>Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>(525)</b>	<b>(167)</b>
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	177	262
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	(87)	658
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	(615)	(1.087)
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
<b>INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(1.460)</b>	<b>(4.621)</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>6.225</b>	<b>10.846</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>4.765</b>	<b>6.225</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 15, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2010.

**BBVA-2 FTPYME-ICO FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS****ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	<b>Ejercicio 2010</b>	<b>Ejercicio 2009 (*)</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
<b>Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(189)	(334)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(189)	(334)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(241)	(104)
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	430	438
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	-	-
<b>Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	-	-

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 15, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2010.

## BBVA-2 FTPYME ICO Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2010

### 1. Reseña del Fondo

Fondo de Titulización de Activos BBVA-2 FTPYME ICO (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 1 de diciembre de 2000, agrupando Préstamos Titulizados por importe de 899.393 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 900.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 5 de diciembre de 2000.

Con fecha 28 de noviembre de 2000, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en sus registros el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

El Fondo constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, y tiene carácter de fondo abierto y renovable por el activo y cerrado por el pasivo. Está integrado en cuanto a su activo por los Préstamos que agrupa, la Cuenta de Cobros y la Cuenta de Reserva, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, los saldos dispuestos de la línea de Crédito Subordinado y de la Línea de Anticipos y el Préstamo para Provisión de Tributos, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo. El periodo de renovación del Fondo, durante el cual se produjo la compra de los Derechos de Crédito, finalizó el 27 de julio de 2003.

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

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a la sociedad cedente de los mismos, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (en adelante "BBVA"), (la "Entidad Cedente"). La Entidad Cedente no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación trimestral. Asimismo, la Entidad Cedente obtendrá una cantidad variable y subordinada que se devengará trimestralmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicha diferencia entre los ingresos y gastos fuese negativa, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-f.

La entidad depositaria de los contratos de formalización de los Préstamos es la Entidad Cedente.

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo de 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre. La normativa fiscal vigente excluye explícitamente a los Fondos de Titulización de la obligación de que les sea practicada alguna retención legal sobre los intereses devengados por los activos del Fondo.

### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

#### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del

Mercado de Valores (modificada posteriormente por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2010 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 29 de marzo de 2011.

**b) Principios contables no obligatorios aplicados**

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración los principios contables y las normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse. Adicionalmente, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

**c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

Los resultados son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3.

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3.b.iii y 14) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

**d) Comparación de la información**

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2010, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la citada Circular 2/2009, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2009 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2010 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2009. No obstante, determinados saldos del balance correspondientes al ejercicio 2009 han sido reclasificados a efectos de su presentación, para que sean comparables a los correspondientes saldos del ejercicio 2009, no teniendo impacto alguno en los ingresos y gastos del Fondo de dicho ejercicio.

**e) Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de ingresos y gastos reconocidos se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

**f) Corrección de errores**

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2009.



**g) Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2010 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2009.

**h) Impacto medioambiental**

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de carácter medioambiental que pudieran ser significativos en relación con la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

**i) Empresa en funcionamiento**

Los Administradores han considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total. Asimismo, dada la naturaleza de los activos y pasivos del Fondo, no se espera que se produzcan diferencias significativas cuando se efectúe la liquidación de los mismos.

**j) Hechos posteriores**

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2010, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

**3. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2010, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

**a) Definición y clasificación de los instrumentos financieros a efectos de su presentación y valoración***i. Definición*

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado, incluyendo las calificaciones crediticias), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

*ii. Clasificación de los activos financieros*

Los activos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.

- Derechos de crédito: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

### *iii. Clasificación de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
- Deudas con entidades de crédito: Incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Acreedores y otras cuentas a pagar: Recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".

## **b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros**

### *i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros*

Los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar" se valoran, inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo no superior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

### *ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar", se valoran, inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

Se considerarán, en su caso, los costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la Sociedad Gestora si hubiere, las tasas del Órgano

Regulador, los costes de registro de los folletos de emisión y los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

### *iii. Operaciones de cobertura*

El Fondo utiliza, en su caso, los derivados financieros para la gestión de los riesgos de sus activos y pasivos (“derivados de cobertura”).

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que:

1. Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:
  - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);
  - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo (“cobertura de flujos de efectivo”).
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
  - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).
  - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto (“eficacia retrospectiva”).
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

Las operaciones de cobertura realizadas por el Fondo corresponden, en su caso, a coberturas de flujos de efectivo. Por lo que respecta a las diferencias de valoración de las coberturas de los flujos de efectivo, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos” del pasivo del balance, hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas; registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si un derivado asignado como de cobertura, bien por su finalización, por su ineffectividad o por cualquier otra causa, no cumple los requisitos indicados anteriormente, a efectos contables, dicho derivado pasa a ser considerado como un “derivado de negociación”.

Cuando se interrumpe la “cobertura de flujos de efectivo”, el resultado acumulado del instrumento de cobertura, reconocido en el epígrafe “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del pasivo del balance (mientras la cobertura era efectiva), se continuará reconociendo en dicho epígrafe hasta que la transacción cubierta ocurra, momento en el que se registrará en resultados; salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en resultados.

*iv. Registro de resultados*

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciando entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados (que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" o "Intereses y cargas asimiladas", según proceda); y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultado de Operaciones Financieras" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como dudosos.

**c) Deterioro del valor de los activos financieros***i. Definición*

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido un evento, o el efecto combinado de varios de ellos, que dan lugar a un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumento o figuren en la información facilitada a los titulares de los pasivos emitidos por el Fondo, se tendrán en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros, por causa de su deterioro, se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta, utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce y tendrán como límite el valor en libros del instrumento financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se da de baja del balance, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo el Fondo para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utilizará como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable. Cuando se renegocien o modifiquen las condiciones se utilizará el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produzca por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2009, en el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se prevé la posibilidad de utilizar modelos basados en métodos estadísticos. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera que la metodología más representativa para la estimación del deterioro de los activos financieros del Fondo teniendo en cuenta las características de dichos activos es la basada en la estimación de los porcentajes de deterioro, de acuerdo con la antigüedad de la deuda vencida e impagada y con el calendario previsto en la Norma 13ª de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus modificaciones posteriores, en su caso.

*ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado*

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos, y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda.

*iii. Activos financieros disponibles para la venta*

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores incluidos, en su caso, en la cartera de activos financieros disponibles para la venta será igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización del principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existan evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable de un activo financiero se deba a su deterioro, las minusvalías latentes que se hubieran reconocido en el estado de ingresos y gastos reconocidos y que se mantenían en el balance de "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos" se transferirán inmediatamente a la cuenta de pérdidas y ganancias a través del estado de ingresos y gastos reconocidos.

Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del período de recuperación si se trata de valores representativos de deuda y, en el estado de ingresos y gastos reconocidos si se trata de instrumentos de patrimonio.

**d) Periodificaciones (activo y pasivo)**

En el caso del pasivo, corresponden, en su caso, a las comisiones de gestión del Fondo y de administración de los activos titulizados o de los bonos emitidos, así como la remuneración variable correspondiente a la Entidad Cedente, devengadas en el periodo al que se refiere el balance y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

Asimismo, estos epígrafes del balance incluirán, en su caso, gastos e ingresos de diversa naturaleza devengados en el periodo y pendientes de pago o cobro, respectivamente.

**e) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

*i. Ingresos y gastos por intereses*

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro.

*ii. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

*iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados*

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se difieren durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

**f) Remuneración variable y repercusión de pérdidas**

La remuneración variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos y los gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores, si las hubiese, devengados por el Fondo de acuerdo al cierre de su contabilidad, y que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier otro rendimiento o retribución devengado en el periodo, distinto de esta remuneración variable a percibir por la Entidad Cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia remuneración variable y el gasto por impuesto sobre beneficios, en su caso.

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados sea positiva, se utilizará en primer lugar, para detraer, en su caso, las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si tras la detracción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar remuneración variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la remuneración variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme a lo anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 1, 7, 8 y 9). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

**g) Impuesto sobre Beneficios**

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%.

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por el impuesto diferido, en su caso.

Dado que en los ejercicios 2010 y 2009 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 13).

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos y pasivos del Fondo. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en el capítulo "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, se contabilizan, en su caso, también con contrapartida en dicho capítulo.

La cuantificación y valoración de dichos activos y pasivos se realizará considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa que esté vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Conforme a la normativa reguladora (artículo 5.1 de la Ley 19/1992) el valor patrimonial del Fondo ha de ser nulo, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporaria, tanto activa como pasiva, es remota, con lo que, en función de lo previsto en la normativa contable vigente, no se registran activos ni pasivos diferidos.

#### **h) Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

#### **i) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja de dicho balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

#### **j) Activos no corrientes mantenidos para la venta**

El saldo de este epígrafe del activo del balance incluye, en su caso, los activos recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de los activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros, con independencia del modo de adquirir la propiedad (en adelante, activos adjudicados).

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se registran, en el momento de su reconocimiento inicial por su valor razonable menos los costes de venta, que serán, al menos, del 25% de su valor razonable.

Posteriormente, los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta categoría, y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados.

A efectos de determinar el valor razonable de activos inmobiliarios localizados en España, se tomarán en consideración los criterios establecidos para determinar el valor de mercado en la OM ECO/805/2003, de 27 de marzo, tomándose el valor de tasación definido en la citada orden.

Las pérdidas por deterioro de estos activos, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor razonable (menos los costes de venta) se reconocen, en su caso, en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias de un activo no corriente en venta, por incrementos posteriores del valor razonable (menos los costes de venta) aumentan su valor en libros, y se reconocen en la cuentas de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

**k) Compensación de saldos**

Se compensan entre sí –y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto– los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación; teniendo la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

**l) Estados de flujos de efectivo**

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión y financiación: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los activos y pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo, se han considerado como “efectivo o equivalentes de efectivo” aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Fondo considera efectivo o equivalentes de efectivo al saldo mantenido en cuentas corrientes, que se encuentra registrado en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería” del activo de los balances.

**m) Estados de ingresos y gastos reconocidos**

Estos estados recogen los ingresos y gastos generados por el Fondo que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, han sido registrados directamente en el capítulo “Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos” del pasivo del balance.

Por tanto, en este estado se presentan, en su caso:

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados a) y b) anteriores.
- d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

**n) Clasificación de activos y pasivos – Corriente y no corriente**

Son activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, o realización se estima que se produzca en el plazo máximo de un año desde la fecha de cierre de balance, clasificándose en caso contrario como no corriente.



**4. Derechos de crédito**

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 1 de diciembre de 2000 integran derechos de crédito procedentes de Préstamos concedidos a empresas no financieras domiciliadas en España y se realizó por la totalidad del capital vivo pendiente de reembolso a la fecha de cesión y por la totalidad de los intereses ordinarios y de demora de cada préstamo.

La cesión en plena e incondicional y se realiza por la totalidad del plazo remanente hasta el total vencimiento de los derechos de crédito.

El movimiento del saldo de Derechos de Crédito, incluyendo activos dudosos y no dudosos, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	Derechos de Crédito		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos al 1 de enero de 2009	26.503	21.309	47.812
Amortizaciones	-	(20.749)	(20.749)
Traspaso a activo corriente	(12.695)	12.695	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>13.808</b>	<b>13.255</b>	<b>27.063</b>
Amortizaciones	-	(10.403)	(10.403)
Traspaso a activo corriente	(7.504)	7.504	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010 (*)</b>	<b>6.304</b>	<b>10.356</b>	<b>16.660</b>

(\*) Incluye 160 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos.

Al 31 de diciembre de 2010 existían Derechos de Crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 4.764 miles de euros (4.719 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

Durante el ejercicio 2010 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 2,83% (5,06% en el ejercicio 2009).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Derechos de Crédito durante el ejercicio 2010 es del 3,31% (3,34% en 2009), siendo el tipo nominal máximo 5,75% y el mínimo 0,98%. El importe devengado en el ejercicio 2010 por este concepto ha ascendido a 608 miles de euros (1.078 miles de euros en el ejercicio 2009), que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito” de la cuentas de pérdidas y ganancias.

El desglose por vencimientos de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2010, se muestra a continuación (\*):

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	4.154	3.808	2.528	6.010	-	-

(\*) Distribución realizada en función del vencimiento final de las operaciones.

Las amortizaciones de principal de los Derechos de Crédito previstas para el ejercicio 2011 ascienden a 6.652 miles de euros, aproximadamente.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 89.939 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. Durante el ejercicio 2011 el Fondo podrá encontrarse en un proceso de liquidación anticipada, dado que el importe pendiente de amortizar de las Préstamos titulizados es inferior a aquel importe. A la fecha de formulación de

estas cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora no han adoptado ninguna decisión al respecto.

### Activos Impagados

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como impagados, al cierre de los ejercicios 2010 y 2009, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	71	169
Con antigüedad superior a tres meses (**)	3.544	3.264
	<b>3.615</b>	<b>3.433</b>
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (***)	4	11
Con antigüedad superior a tres meses (**)	160	81
	<b>164</b>	<b>81</b>
	<b>3.779</b>	<b>3.514</b>

(\*) Se incluyen dentro del epígrafe "Derechos de crédito" del activo corriente del balance.

(\*\*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Derechos de crédito - Activos dudosos" del activo del balance.

(\*\*\*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Derechos de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos" del activo del balance.

Adicionalmente hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2010, por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 1.143 miles de euros (1.304 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2010 y 2009, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldos al inicio del ejercicio	(3.695)	(1.519)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(774)	(2.176)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(4.469)</b>	<b>(3.695)</b>

### 5. Deudores y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	1.193	1.106
Deudores varios	70	5
	<b>1.263</b>	<b>1.111</b>

(\*) Importe de naturaleza transitoria liquidado en los primeros días de enero.

## **6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería**

Su saldo corresponde a dos cuentas financieras abiertas a nombre del Fondo en la Entidad Cedente (las "Cuentas de Cobros" y la "Cuenta de Reserva"), y a los intereses devengados y no cobrados por las mismas, por un importe total de 4.765 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 (6.225 miles de euros al 31 de diciembre de 2009), incluyéndose la ya mencionada Cuenta de Reserva constituida por el Fondo, con las características que se describen más adelante en esta nota.

### **1. Cuentas de Cobros**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y la Entidad Cedente celebraron un contrato de apertura de una cuenta de cobros por cada una de las monedas en que puedan estar denominados los importes adeudados por los Deudores Cedidos en virtud de los Activos Titulizados.

El saldo de las Cuentas de Cobros devengarán intereses diariamente a un tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, aplicable en cada Período de Devengo de Intereses, igual al EURIBOR menos un diferencial del 0,10% anual. Los intereses devengados que deberán liquidarse en cada Fecha de Pago, se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses, y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta y cinco (365) días. Este contrato queda supeditado a que la calificación de la Entidad Cedente no descienda por debajo de F1+ o de A1+, según las escalas de calificación de Fitch y de S&P; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

Al 31 de diciembre de 2010, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

### **2. Cuenta de Reserva**

El objeto de la Cuenta de Reserva es permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago derivadas de los pasivos del Fondo en caso de que alguno o algunos de los Préstamos Titulizados sean declarados Cantidades Fallidas o tengan Cantidades de Intereses Impagadas que sean Cantidades Morosas.

La Sociedad Gestora dotará la Cuenta de Reserva por el total del importe disponible en la Línea de Crédito Subordinado en el caso de que la calificación de la deuda no subordinada no garantizada a corto plazo de BBVA asignada por cualquiera de las Agencias de Calificación descienda por debajo de A1+ ó F1+ y la Sociedad Gestora deba disponer de dicho importe de conformidad con lo establecido.

La Cuenta de Reserva se encuentra abierta a nombre del Fondo en BBVA, en previsión de que llegara a disponerse la Línea de Crédito Subordinado, siendo objeto del Contrato de Apertura de la Cuenta de Reserva.

A lo largo de la vida del Fondo, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, invertirá el saldo diario de la Cuenta de Reserva en instrumentos financieros denominados en euros con una calificación asignada por las Agencias de Calificación de, al menos, A1+ y F1+ y vencimiento residual no superior a tres (3) meses y, en todo caso, anterior a la Fecha de Pago inmediatamente siguiente o en depósitos a la vista o a plazo no superior a tres (3) meses y, en todo caso, no superior al plazo que reste hasta la Fecha de Pago inmediatamente siguiente, en BBVA o en una entidad de crédito cuya deuda no subordinada no garantizada a corto plazo tenga una calificación crediticia asignada por las Agencias de Calificación no inferior a A1+ y F1+.

Al 31 de diciembre de 2010, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media generada por estas cuentas, durante el ejercicio 2010, ha sido del 0,67% anual (1,12% durante el ejercicio 2009). El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2010 ha ascendido a 10 miles de euros (78 miles de euros en el ejercicio 2009), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2010:

Liquidación de cobros y pagos del período	Miles de Euros	
	Período	Acumulado
	Real	Real
<b>Derechos de Crédito clasificados en el Activo:</b>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	8.109	1.199.356
Cobros por amortizaciones anticipadas	1.250	546.723
Cobros por intereses ordinarios	474	164.244
Cobros por intereses previamente impagados	180	10.578
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	1.017	70.207
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<b>Serías emitidas clasificadas en el Pasivo:</b>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie ACA)	-	641.500
Pagos por amortización ordinaria (Serie ASA)	-	160.400
Pagos por amortización ordinaria (Serie BCA)	-	20.100
Pagos por amortización ordinaria (Serie BSA)	-	5.100
Pagos por amortización ordinaria (Serie CCA)	-	14.400
Pagos por amortización ordinaria (Serie CSA)	-	14.400
Pagos por amortización ordinaria (Serie DCA)	1.637	3.677
Pagos por amortización ordinaria (Serie DSA)	9.412	21.144
Pagos por amortización ordinaria (Serie ESA)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie ACA)	-	87.814
Pagos por intereses ordinarios (Serie ASA)	-	24.043
Pagos por intereses ordinarios (Serie BCA)	-	4.665
Pagos por intereses ordinarios (Serie BSA)	-	1.372
Pagos por intereses ordinarios (Serie CCA)	-	3.792
Pagos por intereses ordinarios (Serie CSA)	-	4.603
Pagos por intereses ordinarios (Serie DCA)	9	1.148
Pagos por intereses ordinarios (Serie DSA)	162	9.776
Pagos por intereses ordinarios (Serie ESA)	734	11.031
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie ACA)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie ASA)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie BCA)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie BSA)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie CCA)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie CSA)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie DCA)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie DSA)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie ESA)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie ACA)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie ASA)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie BCA)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie BSA)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie CCA)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie CSA)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie DCA)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie DSA)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie ESA)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie ACA)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie ASA)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie BCA)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie BSA)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie CCA)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie CSA)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie DCA)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie DSA)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie ESA)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	30	2.163
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	121
Otros pagos del período	122	33.261

## 7. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 900.000 miles de euros, integrados por 9.000 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en cinco series, que tienen las siguientes características:

Concepto	ACA	ASA	BCA	BSA	CCA	CSA	DCA	DSA	ESA
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	641.500	160.400	20.100	5.100	14.400	14.400	4.000	23.000	17.100
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Número de Bonos	6.415	1.604	201	51	144	144	40	230	171
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,00%	Euribor 3m + 0,30%	Euribor 3m + 0,00%	Euribor 3m + 0,50%	Euribor 3m + 0,00%	Euribor 3m + 0,70%	Euribor 3m + 0,00%	Euribor 3m + 1,50%	Euribor 3m + 3,50%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	27 de enero, 27 de abril, 27 de julio y 27 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.								
Calificaciones:									
Iniciales: S&P / Fitch	AAA/AAA	AAA/AAA	AA+/AA+	AA/AA	AA+/AA+	A/A	AA+/AA+	BBB/BBB	BB/BB
Actuales: S&P / Fitch	-	-	-	-	-	-	AA+/AAA	AA+/AAA	BBB/BBB

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros									
	Serie B		Serie C		Serie D		Serie E		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos al 1 enero de 2009	-	5.258	2.160	3.098	11.069	15.931	17.100	-	30.329	24.287
Amortizaciones	-	(5.258)	-	(3.098)	-	(15.931)	-	-	-	(24.287)
Trasposos	-	-	-	-	(11.069)	11.069	-	-	(11.069)	11.069
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>	-	-	2.160	-	-	11.069	17.100	-	19.260	11.069
Amortización 27.01.10	-	-	(2.160)	-	-	(1.358)	-	-	(2.160)	(1.358)
Amortización 27.04.10	-	-	-	-	-	(2.914)	-	-	-	(2.914)
Amortización 27.07.10	-	-	-	-	-	(2.662)	-	-	-	(2.662)
Amortización 27.10.10	-	-	-	-	-	(1.956)	-	-	-	(1.956)
Trasposos	-	-	-	-	-	-	(5.102)	5.102	(5.102)	5.102
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	-	-	-	-	-	<b>2.179</b>	<b>11.998</b>	<b>5.102</b>	<b>11.998</b>	<b>7.281</b>

El vencimiento de los bonos de todas las series se producirá en la fecha de vencimiento legal del Fondo, sin perjuicio de que se puedan amortizar previamente de acuerdo a las condiciones establecidas en el folleto de constitución del Fondo.

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

a) Amortización final.

La amortización final de los Bonos tendrá lugar en la fecha de extinción o liquidación del Fondo, que en todo caso será el 27 de enero de 2019 o, en su caso, el Día Hábil siguiente.

b) Amortización ordinaria parcial.

La amortización de los Bonos comenzará una vez concluido el Período de Renovación de los Préstamos Titulizados.

Sin perjuicio de lo dispuesto en relación con los Importes Imputados y con el Aval a favor de las Series Avaladas, los Bonos se amortizarán parcialmente en cada Fecha de Pago no comprendida dentro del Periodo de Renovación, con cargo al Principal Disponible y hasta donde alcance el Principal Disponible para Amortización, de conformidad con las siguientes reglas:

(a) cada una de las Clases de Bonos se amortizará de modo secuencial, de suerte que no se procederá a la amortización de los Bonos de una Clase posterior mientras no hayan sido íntegramente amortizados todos los Bonos de la Clase anterior; y

(b) todos los Bonos de una misma Clase se amortizarán en la misma proporción, por reducción del valor nominal.

(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 amortización final o en cada amortización parcial, según se establece en los apartados anteriores, la emisión de Bonos podrá amortizarse anticipadamente como consecuencia de la liquidación del Fondo.

Los Bonos están representados en anotaciones en cuenta y están registrados en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. y cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija.

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el ejercicio 2010, ha sido del 3,71% (4,06% en 2009). Durante el ejercicio 2010 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 875 miles de euros (1.590 miles de euros en el ejercicio 2009), de los que 151 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2010 (181 miles de euros al 31 de diciembre de 2009), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

#### **Correcciones de valor por repercusión de pérdidas**

Durante los ejercicios 2010 y 2009, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta, de las pérdidas incurridas en el periodo repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo (véase Nota 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor durante los ejercicios 2010 y 2009:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldos al inicio del ejercicio	(4.110)	(1.194)
Repercusión de pérdidas	(182)	(2.916)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(4.292)</b>	<b>(4.110)</b>

## 8. Deudas con entidades de crédito

Su saldo al 31 de diciembre de 2010 corresponde a dos créditos subordinados concedidos por la Entidad Cedente:

1. un contrato de crédito subordinado (el "Contrato de Línea de Crédito Subordinado"), destinado a suplir, sucesivamente, la Diferencia de Intereses (según se define este concepto a continuación) y las Cantidades Fallidas. Se entiende por "Diferencia de Intereses" en cada Fecha de Pago el exceso, en su caso, de los intereses pagaderos a los titulares de los Bonos en dicha Fecha de Pago sobre el Interés.

El importe máximo de la Línea de Crédito Subordinado será igual a:

(i) para cada Periodo de Cálculo durante el Periodo de Renovación: el tres y medio por ciento (3,5%) del Importe Máximo de los Préstamos Titulizados;

(ii) para cada uno de los Periodos de Cálculo comprendidos en el periodo que medie entre la Fecha de Pago en que finalice el Periodo de Renovación y la última de las siguientes fechas:

(a) la décima Fecha de Pago siguiente a la Fecha de Pago en que finalice el Periodo de Renovación, y

(b) la Fecha de Pago en la que el importe disponible de la Línea de Crédito (entendiendo por tal el importe máximo de la Línea de Crédito Subordinado calculado con arreglo a lo establecido en este apartado (ii) menos el importe dispuesto) sea igual o superior al cinco por ciento (5%) del Saldo Vivo de los Préstamos Titulizados en dicha Fecha de Pago, el dos y medio por ciento (2,5%) del Importe Máximo de los Préstamos Titulizados más el sesenta por ciento (60 %) del saldo residual, en la Fecha de Pago en que se inicie el Periodo de Cálculo en cuestión, de las Cantidades Morosas habidas durante el Periodo de Renovación (en el entendido de que si en cualquier Fecha de Pago las amortizaciones excedieren del diez por ciento (10%) del Saldo Vivo de los Préstamos Titulizados, el importe máximo de la Línea de Crédito Subordinado podría reducirse con consentimiento de las Agencias de Calificación); y (iii) para cada uno de los siguientes Periodos de Cálculos hasta la extinción del Fondo: el sesenta por ciento (60 %) de las Cantidades Morosas en la Fecha de Pago en que se inicie el Periodo de Cálculo en cuestión más el mayor de los importes siguientes:

(a) el dos y medio por ciento (2,5%) del Saldo Vivo de los Préstamos Titulizados en la Fecha de Pago en que se inicie el Periodo de Cálculo en cuestión, y

(b) el Saldo Vivo conjunto de los tres (3) Deudores Cedidos con mayor Saldo Vivo en la Fecha de Pago en que se inicie el Periodo de Cálculo en cuestión.

No obstante, el importe máximo de la Línea de Crédito Subordinado para un Periodo de Cálculo no podrá ser nunca superior al importe de la misma en el Periodo de Cálculo anterior.

2. un contrato de crédito (el "Contrato de Línea de Anticipos") con la Entidad Cedente, destinado a proporcionar al Fondo las cantidades necesarias para anticipar a los titulares de los Bonos de las Series BCA, CCA y DCA los importes que el Estado deba satisfacer en concepto de intereses de los Bonos de dichas Series como consecuencia de la ejecución del Aval.

El importe máximo de la Línea de Anticipos para cada Periodo de Cálculo será igual al cuatro por ciento (4 %) de la suma del saldo vivo de los Bonos de las Series BCA, CCA y DCA en la Fecha de Pago en que se

iniciara el Periodo de Cálculo anterior. Si la Sociedad Gestora hubiere dispuesto del importe total disponible de la Línea de Anticipos conforme a lo dispuesto anteriormente, deberá reembolsar en cada Fecha de Pago, en nombre y por cuenta del Fondo, el exceso de dicho importe sobre el importe máximo aplicable al Periodo de Cálculo siguiente.

El Contrato de Línea de Anticipos vencerá en la fecha de extinción del Fondo.

Las cantidades dispuestas por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, de la Línea de Anticipos devengarán diariamente intereses sobre la base de los días efectivamente transcurridos y un año de 360 días, liquidándose y pagándose en cada Fecha de Pago. El tipo de interés aplicable será igual al EURIBOR más un diferencial del cero coma diez por ciento (0,10 %) por ciento anual.

El importe dispuesto de la Línea de Anticipos deberá ser reembolsado por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, en cada Fecha de Pago con cargo a las cantidades satisfechas por el Estado en virtud del Aval durante el Periodo de Cálculo precedente correspondientes a los intereses devengados por los Bonos de las Series BCA, CCA y DCA.

En el ejercicio 2010 se han producido amortizaciones de la línea de crédito subordinado por importe de 31 miles de euros (1.350 miles de euros en el ejercicio 2009). A su vez, se han producido disposiciones de la Línea de Anticipos por importe de 207 miles de euros (1.613 miles de euros en el ejercicio 2009).

#### Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2010 y 2009, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta, de las pérdidas incurridas en el periodo repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo (véase Nota 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor durante los ejercicios 2010 y 2009:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldos al inicio del ejercicio	(1.059)	(1.350)
Repercusión de pérdidas	(730)	291
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(1.789)</b>	<b>(1.059)</b>

#### 9. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Comisiones	19	19
Sociedad Gestora	10	10
Administrador	1	1
Agente financiero	8	8
Variable – realizada	-	-
Variable - no realizada	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros	1	1
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>20</b>	<b>20</b>

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



- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

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

La Entidad Cedente tendrá derecho a percibir del Fondo en concepto de comisión de disponibilidad y de rendimiento financiero, una remuneración variable acumulada hasta la extinción del mismo cuyo importe será igual a la diferencia positiva si la hubiese entre los ingresos y gastos de cada ejercicio del Fondo, previos al cierre de su contabilidad oficial y minorada, en su caso, por el importe correspondiente a las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que pueda ser compensado para corregir el resultado contable del ejercicio a efectos de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades, de suerte que se extraiga el margen financiero de aquél (el "Margen Financiero"). Con independencia de su devengo anual, dicho Margen Financiero se satisfará al vencimiento del Contrato de Línea de Crédito Subordinado con sujeción al orden de prelación de pagos del Fondo. Las obligaciones de reembolso de principal y de pago del Margen Financiero tendrán carácter subordinado frente al pago de cualesquiera otras obligaciones de pago del Fondo, presentes o futuras.

De acuerdo con lo anterior, durante el ejercicio 2010 no se ha realizado ni devengo ni pago por este concepto.

- Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora percibirá una comisión periódica igual al 0,005% trimestral del saldo vivo de los Bonos al comienzo de cada Periodo de Cálculo ("Comisión del Gestor"). La Comisión del Gestor se satisfará por trimestres vencidos en cada Fecha de Pago.

- Comisión del agente financiero

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, la Entidad Cedente, el Fondo satisfará al mismo una comisión periódica de 11.269,00 euros, durante la vigencia del contrato, que se pagará en cada Fecha de Pago de los Bonos.

## **10. Acreedores y otras cuentas a pagar**

El saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2010 incluye 441 miles de euros correspondientes a saldos acreedores motivados por la cuenta de cobros para liquidaciones provisionales, que se halla depositada en la cuenta de tesorería (970 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) y 14 miles de euros correspondientes a otros acreedores (13 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

Al 31 de diciembre de 2010 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un plazo superior al plazo legal de pago.

## **11. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos**

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2010 y 2009, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldos al inicio del ejercicio	229	667
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 14)	(430)	(438)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(201)</b>	<b>229</b>

## **12. Otros gastos de explotación**

El saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes” de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 2 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2010 (2 miles de euros en el ejercicio 2009), único servicio prestado por dicho auditor.

## **13. Situación fiscal**

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación correspondientes a los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes a los ejercicios sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

Según se indica en la Nota 3-g, en los ejercicios 2010 y 2009 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

## **14. Derivados de cobertura**

El Fondo formalizó con la Entidad Cedente un contrato de permuta financiera de tipos de intereses variables (el “Contrato de Permuta de Intereses” o la “Permuta de Intereses”) conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF) de la Asociación Española de Banca, cuyas características más relevantes se describen a continuación.

Las fechas de pago del Contrato de Permuta serán cada Fecha de Pago (significa los días 27 de enero, 27 de abril, 27 de julio y 27 de octubre de cada año durante la vida del Fondo, o, si cualquiera de tales fechas no fuere un Día Hábil, el primer Día Hábil inmediatamente posterior).

Pagos.

En cada Fecha de Pago:

(a) la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, abonará a la contraparte.: (i) el importe de todos los Cobros de Intereses percibidos por el Fondo durante el Periodo de Cálculo que concluya en dicha Fecha de Pago, más (ii) los intereses devengados por el saldo de la Cuenta de Cobros y de la Cuenta de Reserva y el rendimiento financiero de las Inversiones de Reserva percibido por el Fondo durante el Periodo de Cálculo que concluya en dicha Fecha de Pago;

(b) la Contrapartida abonará al Fondo una cantidad igual a la suma de: (i) el importe total de los pagos que el Fondo deba efectuar en dicha Fecha de Pago en concepto de amortización del Préstamo para Gastos de Constitución (“Principal Permutado”); (ii) el importe total de los pagos que el Fondo deba efectuar en dicha Fecha de Pago en concepto de intereses correspondientes a un principal de los Bonos equivalente al Importe Nocial, distribuyéndose el Importe Nocial a estos efectos, sucesivamente y hasta el límite del mismo, entre los Bonos de la Clase A, de la Clase B, de la Clase C, de la Clase D y de la Clase E (“Interés Permutado”); (iii) el importe total de los pagos que el Fondo deba efectuar en dicha Fecha de Pago en concepto de intereses devengados por el Préstamo para Gastos de Constitución y por el importe dispuesto de la Línea de Anticipos; y (iv) el importe total de los pagos que el Fondo deba efectuar en dicha Fecha de Pago en concepto de Comisión de Administración, Comisión del Gestor, Comisión del Agente de Pagos y cualesquiera otras comisiones y gastos por servicios de terceros o de otra índole incurridos por el Fondo.

Fecha de vencimiento.

La primera de las siguientes fechas:

(a) el 27 de enero del 2019, o, si tal fecha no fuere un Día Hábil, el primer Día Hábil inmediatamente posterior a dicha fecha; y

(b) la Fecha de Extinción.

Contrapartida.

Si bien la Sociedad Gestora celebrará inicialmente el Contrato de Permuta con BBVA, en el caso de que la calificación de la deuda no subordinada no garantizada a corto plazo de BBVA asignada por cualquiera de las Agencias de Calificación descendiera por debajo de A1+ ó F1+, la Sociedad Gestora sustituirá a BBVA por otra entidad de crédito cuya deuda no subordinada no garantizada a corto plazo tenga una calificación crediticia asignada por las Agencias de Calificación no inferior a A1+ y F1+, salvo que BBVA preste garantía suficiente del cumplimiento de sus obligaciones derivadas del Contrato de Permuta u otra cosa se acordare con las Agencias de Calificación.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2010, ha sido un ingreso por importe de 241 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados- Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (104 miles de euros de ingreso en el ejercicio 2009), de los que 96 miles de euros estaban pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2010 (44 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2009).

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable pasivo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Coberturas de flujos de efectivo		
<i>De los que: Reconocidos directamente en el balance" (Nota 11)</i>	201	(229)
	<b>201</b>	<b>(229)</b>

## **15. Gestión del riesgo**

La actividad del Fondo está expuesta a la asunción de uno o varios tipos de riesgos financieros, habiendo siendo sus diferentes componentes objeto de análisis y evaluación durante su estructuración con el fin de dotarle de diferentes operaciones de mejora de crédito y de mecanismos operativos adecuados para distribuir y reducir la exposición a dichos riesgos. Así pues, las políticas y procedimientos de gestión de los riesgos financieros del Fondo se encuentran establecidos de forma explícita y limitada en la propia escritura de constitución del Fondo, asimismo recogidos en el folleto informativo inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores previamente a su constitución, de forma tal que con posterioridad la Sociedad Gestora, ni ninguna entidad, tiene poder de decisión en relación a la operativa del Fondo, limitándose a la gestión y administración del mismo poniendo en funcionamiento las operaciones financieras de mejora de crédito y de servicios y los mecanismos operativos establecidos.

A estos efectos la Sociedad Gestora tiene establecidos con el Administrador / Cedente de los activos determinados protocolos de información con periodicidad diaria y mensual que le proporciona información exhaustiva de los activos titulizados de cara al seguimiento y control de los mismos.

Las operaciones financieras de mejora contratadas por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con el objeto de minorar y distribuir el riesgo de impago de los Bonos emitidos por el Fondo son las siguientes:

	<u>Contraparte</u>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Apertura de Cuenta de Cobros Mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos diariamente de los Préstamos Titulizados hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso de principal de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente posterior.</li> </ul>	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. *
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Línea de Crédito Subordinado Mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los Préstamos.</li> </ul>	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. *
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Permuta Elimina los riesgos de tipo de interés y de base derivados de las diferencias entre los distintos flujos de pagos de los Préstamos Titulizados y de los pasivos del Fondo.</li> </ul>	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. *

\* Entidad Cedente de los derechos de crédito agrupados en el Fondo

Los riesgos financieros más significativos relacionados con la actividad del Fondo son:

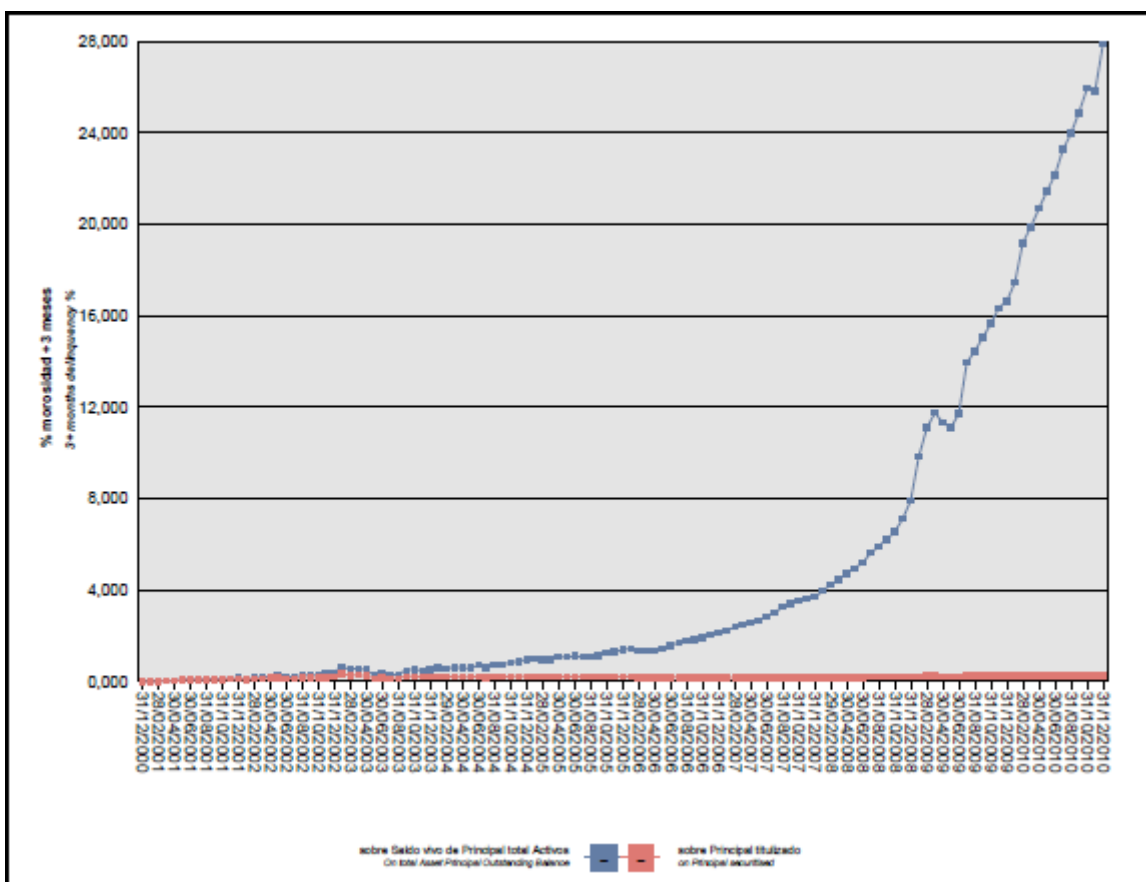
– Riesgo de crédito:

Las principales exposiciones al riesgo de crédito son la morosidad y falencia de los derechos de crédito titulizados y el de contrapartida respecto de determinadas operaciones y servicios financieros contratados por el Fondo.

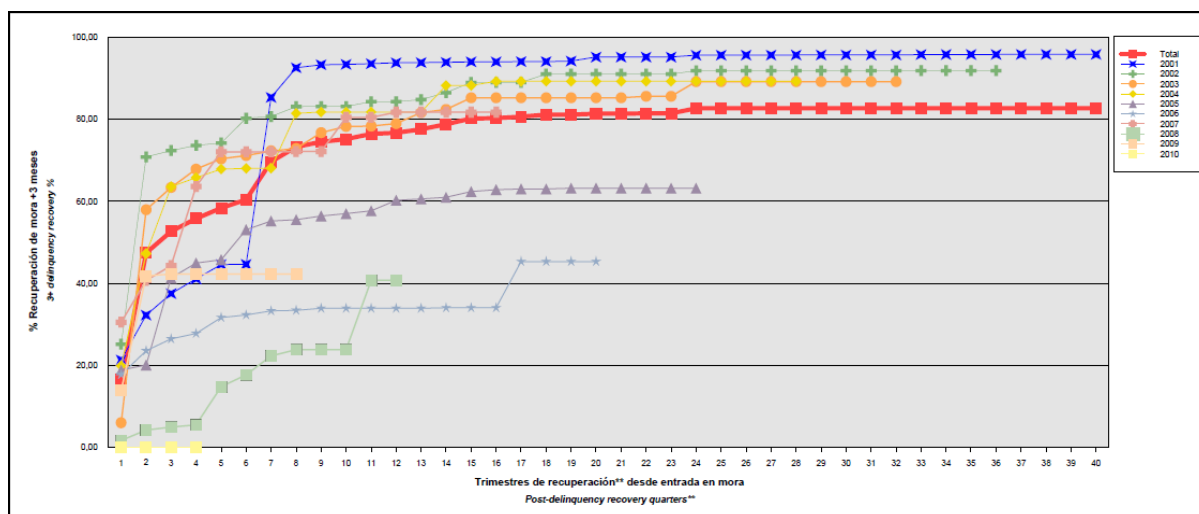
Para mitigar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con la Línea de Crédito Subordinado, estando limitada la protección al importe disponible de la misma. (Ver Nota6).

Asimismo, la subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal entre los Bonos de las diferentes Series que se deriva del lugar que ocupan en la aplicación del Principal Disponible en la aplicación de los fondos disponibles de liquidación constituyen un mecanismo diferenciado de protección entre las Series.

Al 31 de diciembre de 2010 la tasa de morosidad de los derechos de crédito titulizados asciende al 27,90% del principal total de los activos, cuya evolución se muestra en el siguiente gráfico:



Asimismo, la evolución de la tasa de recuperación de los derechos de crédito titulizados morosos muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2010:



Para mitigar el riesgo de contrapartida motivado por un posible descenso en las calificaciones crediticias otorgadas por las Agencias de Calificación a las entidades de contrapartida de las diferentes operaciones y servicios financieros, se establecen, dependiendo de los términos contractuales, determinadas actuaciones como son:

- a) Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- b) Inversión de los saldos depositados objeto del contrato, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones mínimas requeridas.

– Riesgo de concentración:

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los derechos de crédito cedidos al Fondo, A cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los derechos de crédito que respaldan la emisión de los Bonos de Titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde ubican los Deudores Cedidos a 31 de diciembre de 2010 se presenta en el siguiente cuadro:

	31.12.2010			31.12.2009		
	Núm	Importe	%	Núm	Importe	%
Andalucía	75	3.646.641,19	22,10	112	5.635.115,83	20,95
Aragón	2	54.153,30	0,33	3	269.632,03	1,00
Asturias	8	253.119,21	1,53	14	503.933,75	1,87
Islas Baleares						0,00
Canarias	15	253.119,21	5,52	22	1.359.227,94	5,05
Cantabria	3	70.963,00	0,43	4	107.031,08	0,40
Castilla y León	11	276.193,01	1,67	26	511.581,54	1,90
Castilla-La Mancha	2	639.589,54	3,88	5	889.043,04	3,30
Cataluña	46	2.674.898,24	16,21	71	5.748.949,03	21,37
Ceuta	1	25.617,98	0,16	1	25.617,98	0,10
Extremadura	3	103.631,07	0,63	5	210.600,89	0,78
Galicia	5	167.706,32	1,02	8	301.438,06	1,12
Madrid	23	4.511.197,07	27,34	41	6.166.584,18	22,92
Melilla						
Murcia	5	209.958,43	1,27	5	320.017,40	1,19
Navarra	2	141.380,47	0,86	4	261.757,18	0,97
La Rioja	1	63.368,17	0,38	2	86.390,43	0,32
Comunidad Valenciana	40	2.083.841,28	12,63	59	3.499.815,39	13,01
País Vasco	11	667.534,67	4,05	15	1.003.325,09	3,73
<b>Total</b>	<b>252</b>	<b>16.500.137,08</b>	<b>100,00</b>	<b>397</b>	<b>26.900.060,66</b>	<b>100,00</b>

– Riesgo de tipo de interés:

La exposición surge como consecuencia de la variación de los tipos de interés los derechos de crédito adquiridos por el Fondo, cuya determinación se realiza, generalmente con una periodicidad diferente a la de los pasivos emitidos por el Fondo además de hallarse aquellos referenciados a índices diferentes de estos.

Mediante el contrato de permuta financiera se mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Derechos de Crédito sometidos a intereses variables con diferentes índices

de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales.

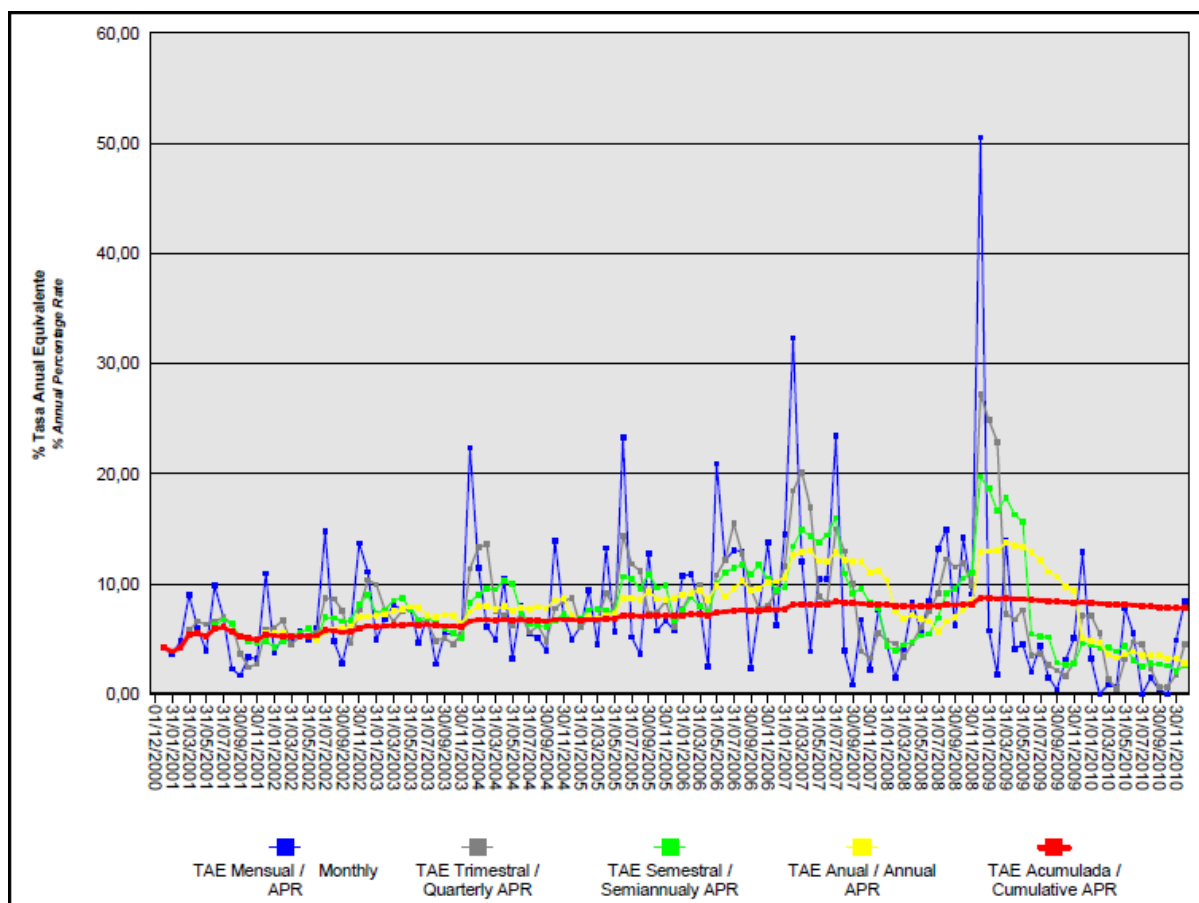
De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Cobros) se mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos diariamente de los Préstamos Titulizados hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso de principal de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente posterior.

– Riesgo de amortización anticipada:

Durante el Periodo de Renovación, el riesgo de amortización anticipada de los Préstamos Titulizados se trasladará al Fondo, si bien éste no se verá afectado, toda vez que durante dicho Periodo la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, adquirirá trimestralmente, en cada Fecha de Compra, Nuevos Préstamos para reemplazar el importe de los Préstamos Titulizados que haya sido amortizado, ordinaria o anticipadamente, por los Deudores Cedidos durante el Periodo de Cálculo precedente.

Una vez concluido el Periodo de Renovación, el riesgo que supone la amortización anticipada por los Deudores Cedidos de los Préstamos Titulizados se traspasará en cada Fecha de Pago a los titulares de los Bonos

La evolución de la tasa de amortización anticipada de los derechos de crédito titulizados se muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2010:



## BBVA-2 FTPYME ICO Fondo de Titulización de Activos

### Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

Fondo de Titulización de Activos BBVA-2 FTPYME ICO (en adelante el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante, la Sociedad Gestora), el 1 de diciembre de 2000, agrupando 6.212 Préstamos Titulizados por un importe total de 149.391.294.445 pesetas y 1.533.428,44 euros cedidos por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 5 de diciembre de 2000, se procedió a la puesta en circulación de la emisión de Bonos de titulización por un importe nominal total de 900.000.000,00 euros, dividida en cinco Clases A, B, C, D y E, integradas, respectivamente, por 6.415 Bonos de la Serie ACA, 1.604 Bonos de la Serie ASA, 201 Bonos de la Serie BCA, 51 Bonos de la Serie BSA, 144 Bonos de la Serie CCA, 144 Bonos de la Serie CSA, 40 Bonos de la Serie DCA, 230 Bonos de la Serie DSA y 171 Bonos de la Serie ESA, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor nominal unitario.

Previamente, con fecha 28 de noviembre 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 con cargo al mismo por importe de 900.000.000,00 euros.

El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización y, en lo no contemplado en éste, por la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, por regulaciones complementarias y por la propia escritura de constitución.

El Fondo, de conformidad con los artículos 1 y 4 del Real Decreto 926/1998, constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, y tiene el carácter de fondo abierto y renovable por el activo y cerrado por el pasivo. Está integrado en cuanto a su activo por los Préstamos Titulizados, por los saldos de la Cuenta de Cobro y de la Cuenta de Reserva y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de titulización emitidos, y por los saldos dispuestos de la Línea de Crédito Subordinado y de la Línea de Anticipos.

El Fondo está sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades y exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados. Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los Bonos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y por tanto estarán sujetos a retención a cuenta, en los términos y con las exenciones previstas en la legislación vigente en cada momento.

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 gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, 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 los Préstamos



Titulizados, así como complementar la administración del Fondo, suscribió a la constitución del Fondo los contratos que a continuación se enumeran con indicación de las Entidades de contrapartida:

- Apertura de Cuenta de Cobros Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Apertura de Cuenta de Reserva Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Aval del Estado Ministerio de Economía
- Préstamo para Gastos de Constitución Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Línea de Crédito Subordinado Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Línea de Anticipos Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Permuta Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Compraventa de Préstamos Titulizados Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Administración y Gestión de Cobros de los Préstamos Titulizados Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Dirección, Aseguramiento y Colocación de los Bonos Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.  
Crédit Agricole Indosuez, Sucursal en España.
- Agencia de Pagos de los Bonos Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Préstamo y cuenta restringida para gastos y tributos Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

## A) EVOLUCIÓN DEL FONDO

### 1. Derechos de Crédito

Los Préstamos Titulizados que se agruparon en el Fondo en su constitución fueron 6.212 préstamos de los cuales 6.204 estaban denominados en pesetas y 8 en euros, y cuyo capital ascendió a 149.391.294.445 pesetas y 1.533.428,44 euros, respectivamente.

Todos los Préstamos Titulizados son cedidos por BBVA, al amparo de los Contratos de Compraventa de Préstamos Titulizados, teniendo su origen en contratos bilaterales de préstamo suscritos con empresas no financieras domiciliadas en España. Parte de los Préstamos Titulizados están amparados por un contrato de financiación entre BBVA y el Instituto de Crédito Oficial (ICO), que prevé la financiación por el ICO de los importes que BBVA financie a PYMES, siempre que dicha financiación cumpla una serie de requisitos.

Dado el carácter abierto del Fondo por ser renovable su activo, durante el Periodo de Renovación, la Sociedad Gestora adquirirá, en nombre y por cuenta del Fondo, de BBVA, en cada Fecha de Pago, Nuevos Préstamos para reemplazar el importe de los Préstamos Titulizados que haya sido amortizado, ordinaria o anticipadamente, por los Deudores Cedidos durante el Periodo de Cálculo precedente, con objeto de renovar el activo del Fondo.

#### 1.1 Movimiento de la cartera de Préstamos.

La distribución de la cartera según la divisa en que están denominados los Préstamos Titulizados es la siguiente:

Divisa	SITUACIÓN AL 31/12/2010		SITUACIÓN AL 31/12/2009		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal Pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Euro – EUR EEUU Dólar - USD Japón Yen – JPY Reino Unido Libra – GBP Otras	253	16.500.137,08	397	26.900.060,84	6.212	899.393.190,95
<b>Total</b>	<b>253</b>	<b>16.500.137,08</b>	<b>397</b>	<b>26.900.060,84</b>	<b>6.212</b>	<b>899.393.190,95</b>
Importes en euros						

Nota: en adaptación a la Circular 2/2009 de la CNMV desde 2009 incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado.

El movimiento de la cartera de Préstamos Titulizados es el siguiente::

	Préstamos	Amortización de Principal			Principal Pendiente reembolso (2)	
	Vivos	Adquisiciones	Ordinaria (1)	Anticipada	Saldo (fin de mes)	% (factor)
2000-01.12	6.212				899.393.190,95	100,00
2000	6.162		16.084.266,55	14.421.850,10	868.887.074,30	96,61
2001	6.684	275.250.643,21	227.613.886,70	99.611.667,40	816.912.163,41	90,83
2002	6.994	361.487.662,21	250.992.865,32	124.418.399,70	802.988.560,60	89,28
2003	7.089	296.678.391,09	246.159.900,47	133.015.109,28	720.491.941,94	80,11
2004	4.993		192.322.698,77	85.263.419,96	442.905.823,21	49,24
2005	3.286		139.779.678,49	37.749.583,64	265.376.561,08	29,51
2006	1.994		89.717.649,76	26.137.646,89	149.521.264,43	16,62
2007	1.174		51.908.595,77	15.392.117,24	82.220.551,42	9,14
2008	629		32.818.761,38	5.500.764,27	43.901.025,77	4,88
2009	397		13.038.541,66	3.962.423,27	26.900.060,84	2,99
2010	253		9.150.064,19	1.249.859,57	16.500.137,08	1,83
<b>Total</b>		<b>933.416.696,51</b>	<b>1.269.586.909,06</b>	<b>546.722.841,32</b>		

Importes en euros

Notas: (1) en adaptación a la Circular 2/2009 de la CNMV desde 2009 no incluye cuotas de principal vencidas y no cobradas.

(2) A partir de 2009 el saldo incluye también el principal de las cuotas vencidas y no cobrado.

## 1.2 Morosidad.

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de los Préstamos Titulizados en situación de impago al cierre del ejercicio, con información del principal pendiente de vencer y la deuda total que incluye también los intereses devengados no vencidos es la siguiente:

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe impagado			Deuda pendiente vencer	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	22	41.764,27	2.463,04	44.227,31	736.747,02	782.977,90
De 1 a 2 meses	4	28.844,98	2.405,65	31.250,63	290.311,44	322.461,51
De 2 a 3 meses						
De 3 a 6 meses	2	16.415,81	1.020,42	17.436,23	39.201,62	56.755,13
De 6 a 12 meses	2	36.286,52	1.811,46	38.097,98	85.444,71	123.707,12
De 12 a 18 meses	5	256.003,38	8.859,79	264.863,17	115.387,20	380.538,84
De 18 meses a 2 años	4	256.645,90	38.956,70	295.602,60	407.668,46	704.629,95
De 2 a 3 años	5	485.158,09	62.854,83	548.012,92	323.631,41	872.599,83
Más de 3 años	63	2.493.945,24	244.422,93	2.738.368,17	88.174,75	2.827.007,69
<b>Totales</b>	<b>107</b>	<b>3.615.064,19</b>	<b>362.794,82</b>	<b>3.977.859,01</b>	<b>2.086.566,61</b>	<b>6.070.677,97</b>

Importes en euros

### 1.3 Estados de la cartera de Préstamos Titulizados al 31 de diciembre de 2010 según las características más representativas.

#### Índices de referencia.

Los Préstamos Titulizados son a interés fijo y variable, con mayor peso de éstos últimos.

La distribución de la cartera según la clase de interés y en el caso de interés variable, el índice o tipo de referencia que sirve de base para la determinación del tipo de interés nominal aplicable es la siguiente:

Clase de intereses/ Índice o Tipo Referencia	Número	Principal Pendiente	% Tipo de Interés Nominal	Margen s/índice referencia
Fijo	15	385.403,96	4,53	-
EURIBOR/MIBOR a 1 año	63	3.857.725,70	3,28	1,25
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipo)	33	1.586.767,38	3,49	0,98
EURIBOR/MIBOR a 1 mes	5	841.146,81	3,21	1,04
EURIBOR/MIBOR a 3 meses	55	4.941.925,07	3,17	0,88
EURIBOR/MIBOR a 6 meses	70	4.673.730,45	3,23	0,70
M. Hipotecario Bancos	12	213.437,71	4,49	0,24
<b>Total</b>	<b>253</b>	<b>16.500.137,08</b>	<b>3,29</b>	<b>0,90</b>
		Importes en euros	Medias ponderadas por principal	

#### Tipo de interés nominal.

La distribución por intervalos de los tipos de interés nominales de los Préstamos Titulizados es la siguiente:

Intervalo % Tipo interés nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2010		SITUACIÓN AL 31/12/2009		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Inferior a 1,00%			1	28.277,70		
1,00%-1,49%	6	300.948,97	8	1.066.983,22		
1,50%-1,99%	16	1.168.699,73	35	1.439.623,31		
2,00%-2,49%	33	1.953.221,45	30	2.689.955,71		
2,50%-2,99%	20	939.878,75	25	1.796.536,30	10	593.606,71
3,00%-3,49%	41	2.626.335,14	64	5.155.863,00	37	2.718.063,59
3,50%-3,99%	60	6.017.588,50	109	9.808.439,39	624	46.436.529,08
4,00%-4,49%	42	2.054.165,87	69	2.587.164,77	95	18.489.716,47
4,50%-4,99%	10	412.757,08	19	781.516,04	310	60.097.654,17
5,00%-5,49%	12	304.372,60	19	692.957,33	2.518	328.949.665,34
5,50%-5,99%	8	508.407,46	11	629.648,72	1.176	203.287.300,84
6,00%-6,49%	0	0,00	2	9.333,82	756	165.361.503,07
6,50%-6,99%	1	56.194,63	1	56.194,63	387	52.095.485,36
7,00%-7,49%	4	157.566,90	4	157.566,90	199	16.446.219,00
7,50%-7,99%					43	2.527.503,79
8,00%-8,49%					32	1.295.574,47
8,50%-8,99%					8	270.324,13
9,00%-9,49%					6	138.164,88
9,50%-9,99%					2	356.428,12
superior a 10,00%					9	329451,92
<b>Total</b>	<b>253</b>	<b>16.500.137,08</b>	<b>397</b>	<b>26.900.060,84</b>	<b>6.212</b>	<b>899.393.190,94</b>
<b>% Tipo interés nominal:</b>						
Medio ponderado por principal pendiente		3,29%		3,24%		5,50%
Importes en euros						

Nota: en adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado.

**Distribución geográfica.**

La distribución geográfica según la región donde se ubican los Deudores Cedidos se presenta en el siguiente cuadro:

	SITUACIÓN AL 31/12/2010		SITUACIÓN AL 31/12/2009		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal Pendiente
Andalucía	75	3.646.641,19	112	5.635.115,83	713	110.015.263,63
Aragón	2	54.153,30	3	269.632,03	246	22.008.936,70
Asturias	8	253.119,21	14	503.933,75	82	11.349.469,27
Baleares	0	0,00			104	22.684.762,79
Canarias	15	910.344,13	22	1.359.227,94	249	66.135.198,89
Cantabria	3	70.963,00	4	107.031,08	73	11.230.960,34
Castilla y León	11	276.193,01	26	511.581,54	503	49.609.142,06
Castilla-La Mancha	2	639.589,54	5	889.043,04	198	28.595.236,01
Cataluña	46	2.674.898,24	71	5.748.949,03	1.825	177.349.217,84
Ceuta	1	25.617,98	1	25.617,98	12	863.588,00
Extremadura	3	103.631,07	5	210.600,89	42	7.987.758,78
Galicia	5	167.706,32	8	301.438,06	165	27.258.617,25
Madrid	23	4.511.197,07	2	86.390,43	74	13.341.398,72
Melilla	0	0,00	41	6.166.584,00	560	127.003.392,64
Murcia	5	209.958,43				
Navarra	2	141.380,47	5	320.017,40	102	17.112.915,07
La Rioja	1	63.368,17	4	261.757,18	64	13.731.766,22
Comunidad Valenciana	40	2.083.841,28	15	1.003.325,09	577	86.449.524,68
País Vasco	11	667.534,67	59	3.499.815,39	623	106.666.042,05
<b>Total</b>	<b>253</b>	<b>16.500.137,08</b>	<b>397</b>	<b>26.900.060,66</b>	<b>6.212</b>	<b>899.393.190,94</b>

Importes en euros

Notas: En adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado.

**1.4 Tasa de amortización anticipada.**

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

	Principal pendiente (1)	% sobre inicial	Amortización anticipada Principal	Ejercicio	Histórico
				% Tasa Anual	% Tasa Anual
2000-01.12	899,393	100,00			
2000	868,887	96,61	14,422		4,22
2001	816,912	90,83	99,612	5,51	5,41
2002	802,989	89,28	124,418	7,06	6,20
2003	720,492	80,11	133,015	7,49	6,62
2004	442,906	49,24	85,263	7,09	6,74
2005	265,377	29,51	37,750	8,75	7,14
2006	149,521	16,62	26,138	10,31	7,67
2007	82,221	9,14	15,392	11,24	8,18
2008	43,901	4,88	5,501	8,44	8,21
2009	26,900	2,99	3,962	5,06	8,36
2010	16,500	1,83	1,250	2,83	7,82

Importes en millones de euros

(1) Saldo de fin de mes; en adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado.

2. Bonos de Titulización

La Emisión de Bonos se realizó por un importe nominal total de 900.000.000,00 euros, desglosada en cinco Clases A, B, C, D y E, y nueve Series, cuyas características principales se muestran el cuadro siguiente:

Clase	Serie	Nominal por Bono	Número de Bonos	Nominal Serie	%	Aval del Estado español	Margen sobre EURIBOR	Calificación S&P		Calificación Fitch	
								Inicial	Actual	Inicial	Actual
A	Serie ACA	100.000	6.415	641.500.000	71,28	Sí	0,00 %	AAA	AAA	AAA	AAA
A	Serie ASA	100.000	1.604	160.400.000	17,82	No	0,30 %	AAA	AAA	AAA	AAA
B	Serie BCA	100.000	201	20.100.000	2,23	Sí	0,00 %	AA+	AA+	AA+	AAA
B	Serie BSA	100.000	51	5.100.000	0,57	No	0,50 %	AA	AA	AA	AAA
C	Serie CCA	100.000	144	14.400.000	1,60	Sí	0,00 %	AA+	AAA	AA+	AAA
C	Serie CSA	100.000	144	14.400.000	1,60	No	0,70 %	A	AAA	A	AAA
D	Serie DCA	100.000	40	4.000.000	0,44	Sí	0,00 %	AA+	AA+	AA+	AAA
D	Serie DSA	100.000	230	23.000.000	2,56	No	1,50 %	BBB	AA+	BBB	AAA
E	Serie ESA	100.000	171	17.100.000	1,90	No	3,50 %	BB	BBB	BB	BB
<b>Total</b>			<b>9.000</b>	<b>900.000.000</b>	<b>100,00</b>						
Importes en euros											

Los Bonos están representados mediante anotaciones en cuenta, siendo la Sociedad de gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores S.A. (Iberclear), la entidad encargada de la llevanza de su registro contable.

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

Movimientos

El movimiento de cada Serie de Bonos se muestra en los siguientes cuadros:

Emisión : Bonos Serie ACA  
 Código ISIN : ES0338697005  
 Número : 6.415 Bonos

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie		Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
<b>TOTALES</b>		<b>13.688,91</b>	<b>11.224,91</b>	<b>87.814.357,65</b>	<b>0,00</b>	<b>100.000,00</b>	<b>641.500.000,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>SERIE AMORTIZADA</b>											
29.10.2007	4,239%	17,52	14,37	112.390,80	0,00	1.583,22	10.156.356,30	1,58%	0,00	0,00	0,00%
27.07.2007	3,999%	36,87	30,23	236.521,05	0,00	2.064,41	13.243.190,15	2,06%	1.583,22	10.156.356,30	1,58%
27.04.2007	3,769%	60,24	49,40	386.439,60	0,00	2.890,56	18.542.942,40	2,89%	3.647,63	23.399.546,45	3,65%
29.01.2007	3,538%	86,65	72,69	568.689,75	0,00	3.057,64	19.614.760,60	3,06%	6.538,19	41.942.488,85	6,54%
27.10.2006	3,134%	100,98	82,80	647.786,70	0,00	3.012,03	19.322.172,45	3,01%	9.595,83	61.557.249,45	9,60%
27.07.2006	2,790%	117,23	96,13	752.030,45	0,00	4.015,25	25.757.828,75	4,02%	12.607,86	80.879.421,90	12,61%
27.04.2006	2,533%	132,03	108,26	846.972,45	0,00	4.226,32	27.111.842,80	4,23%	16.623,11	106.637.250,65	16,62%
27.01.2006	2,186%	145,25	119,11	931.778,75	0,00	5.150,75	33.042.061,25	5,15%	20.849,43	133.749.093,45	20,85%
27.10.2005	2,124%	166,37	136,42	1.067.263,55	0,00	4.649,84	29.828.723,60	4,65%	26.000,18	166.791.154,70	26,00%
27.07.2005	2,129%	200,48	164,39	1.286.079,20	0,00	6.601,94	42.351.445,10	6,60%	30.650,02	196.619.878,30	30,65%
27.04.2005	2,144%	232,29	190,48	1.490.140,35	0,00	6.085,48	39.038.354,20	6,09%	37.251,96	238.971.323,40	37,25%
27.01.2005	2,145%	280,26	229,81	1.797.867,90	0,00	7.788,81	49.965.216,15	7,79%	43.337,44	278.009.677,60	43,34%
27.10.2004	2,120%	313,13	256,77	2.008.728,95	0,00	6.670,15	42.789.012,25	6,67%	51.126,25	327.974.893,75	51,13%
27.07.2004	2,056%	345,11	282,99	2.213.880,65	0,00	8.607,96	55.220.063,40	8,61%	57.796,40	370.763.906,00	57,80%
27.04.2004	2,073%	408,40	334,89	2.619.886,00	0,00	11.533,04	73.984.451,60	11,53%	66.404,36	425.983.969,40	66,40%
27.01.2004	2,150%	494,46	405,46	3.171.960,90	0,00	12.055,11	77.333.530,65	12,06%	77.937,40	499.968.421,00	77,94%
27.10.2003	2,122%	536,39	439,84	3.440.941,85	0,00	10.007,49	64.198.048,35	10,01%	89.992,51	577.301.951,65	89,99%
28.07.2003	2,552%	645,09	528,97	4.138.252,35	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	641.500.000,00	100,00%
28.04.2003	2,823%	713,59	585,14	4.577.679,85	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	641.500.000,00	100,00%
27.01.2003	3,240%	819,00	671,58	5.253.885,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	641.500.000,00	100,00%
28.10.2002	3,386%	855,91	701,85	5.490.662,65	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	641.500.000,00	100,00%
29.07.2002	3,387%	856,16	702,05	5.492.266,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	641.500.000,00	100,00%
29.04.2002	3,389%	851,61	698,32	5.463.078,15	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	641.500.000,00	100,00%
28.01.2002	3,563%	900,65	736,53	5.777.689,75	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	641.500.000,00	100,00%
27.10.2001	4,466%	1.166,12	956,22	7.480.659,80	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	641.500.000,00	100,00%
27.07.2001	4,780%	1.208,28	990,79	7.751.116,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	641.500.000,00	100,00%
27.04.2001	5,027%	1.996,84	1.637,41	12.809.728,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	641.500.000,00	100,00%
01.12.2000									100.000,00	641.500.000,00	100,00%

Emisión : Bonos Serie ASA  
Código ISIN : ES0338397013  
Número : 1.604 Bonos

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie		Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
<b>TOTALES</b>		<b>14.989,25</b>	<b>12.291,19</b>	<b>24.042.757,00</b>	<b>0,00</b>	<b>100.000,00</b>	<b>160.400.000,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>SERIE AMORTIZADA</b>											
27.10.2007	4,539%	18,76	15,38	30.091,04	0,00	1.583,22	2.539.484,88	0,02	0,00	0,00	0,00%
27.07.2007	4,299%	39,64	32,50	63.582,56	0,00	2.064,41	3.311.313,64	0,02	1.583,22	2.539.484,88	1,58%
27.04.2007	4,069%	65,03	53,32	104.308,12	0,00	2.890,56	4.636.458,24	0,03	3.647,63	5.850.798,52	3,65%
29.01.2007	3,838%	96,16	78,85	154.240,64	0,00	3.057,64	4.904.454,56	0,03	6.538,19	10.487.256,76	6,54%
27.10.2006	3,434%	110,64	90,72	177.466,56	0,00	3.012,03	4.831.296,12	0,03	9.595,83	15.391.711,32	9,60%
27.07.2006	3,090%	129,84	106,47	208.263,36	0,00	4.015,25	6.440.461,00	0,04	12.607,86	20.223.007,44	12,61%
27.04.2006	2,833%	147,67	121,09	236.862,68	0,00	4.226,32	6.779.017,28	0,04	16.623,11	26.663.468,44	16,62%
27.01.2006	2,486%	165,18	135,45	264.948,72	0,00	5.150,75	8.261.803,00	0,05	20.849,43	33.442.485,72	20,85%
27.10.2005	2,424%	189,87	155,69	304.551,48	0,00	6.494,84	7.458.343,36	0,05	26.000,18	41.704.288,72	26,00%
27.07.2005	2,429%	228,73	187,56	366.882,92	0,00	6.601,94	10.589.511,76	0,07	30.650,02	49.162.632,08	30,65%
27.04.2005	2,444%	264,79	217,13	424.723,16	0,00	6.085,48	9.761.109,92	0,06	37.251,96	59.752.143,84	37,25%
27.01.2005	2,445%	319,45	261,95	512.397,80	0,00	7.788,81	12.493.251,24	0,08	43.337,44	69.513.253,76	43,34%
27.10.2004	2,420%	357,44	293,10	573.333,76	0,00	6.670,15	10.698.920,60	0,07	51.126,25	82.006.505,00	51,13%
27.07.2004	2,356%	395,47	324,29	634.333,88	0,00	8.607,96	13.807.167,84	0,09	57.796,40	92.705.425,60	57,80%
27.04.2004	2,373%	467,50	383,35	749.870,00	0,00	11.533,04	18.498.996,16	0,12	66.404,36	106.512.593,44	66,40%
27.01.2004	2,450%	563,45	462,03	903.773,80	0,00	12.055,11	19.336.396,44	0,12	77.937,40	125.011.589,60	77,94%
27.10.2003	2,422%	612,23	502,03	982.016,92	0,00	10.007,49	16.052.013,96	0,10	89.992,51	144.347.986,04	89,99%
28.07.2003	2,852%	720,92	591,15	1.156.355,68	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	160.400.000,00	100,00%
28.04.2003	3,123%	789,43	647,33	1.266.245,72	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	160.400.000,00	100,00%
27.01.2003	3,540%	894,83	733,76	1.435.307,32	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	160.400.000,00	100,00%
28.10.2002	3,686%	931,74	764,03	1.494.510,96	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	160.400.000,00	100,00%
29.07.2002	3,687%	931,99	764,23	1.494.911,96	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	160.400.000,00	100,00%
29.04.2002	3,689%	927,44	760,50	1.487.613,76	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	160.400.000,00	100,00%
28.01.2002	3,863%	976,48	800,71	1.566.273,92	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	160.400.000,00	100,00%
27.10.2001	4,766%	1.244,46	1.020,46	1.996.113,84	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	160.400.000,00	100,00%
27.07.2001	5,080%	1.284,11	1.052,97	2.059.712,44	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	160.400.000,00	100,00%
27.04.2001	5,327%	2.116,00	1.735,12	3.394.064,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	160.400.000,00	100,00%
01.12.2000									100.000,00	160.400.000,00	100,00%

Emisión : Bonos Serie BCA  
Código ISIN : ES0338397021  
Número : 201 Bonos

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie		Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
<b>TOTALES</b>		<b>23.208,82</b>	<b>19.031,23</b>	<b>4.664.972,82</b>	<b>0,00</b>	<b>100.000,00</b>	<b>20.100.000,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>SERIE AMORTIZADA</b>											
28.07.2008	4,837%	59,20	47,72	11.698,20	0,00	4.760,10	956.780,10	4,76%	0,00	0,00	0,00%
28.04.2008	4,302%	504,34	413,56	101.372,34	0,00	41.618,52	8.365.322,52	41,62%	4.760,10	956.780,10	4,76%
28.01.2008	4,613%	1.135,69	931,27	228.273,69	0,00	51.016,53	10.254.322,53	51,02%	46.378,62	9.322.102,62	46,38%
27.10.2007	4,239%	1.106,85	907,62	222.476,85	0,00	2.604,85	523.574,85	2,60%	97.395,15	19.576.425,15	97,40%
27.07.2007	3,999%	1.010,86	828,91	203.182,86	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
27.04.2007	3,769%	921,31	755,47	185.183,31	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
29.01.2007	3,538%	923,81	757,52	185.685,81	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
27.10.2006	3,134%	800,91	656,75	160.982,91	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
27.07.2006	2,790%	705,25	578,31	141.755,25	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
27.04.2006	2,533%	633,25	519,27	127.283,25	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
27.01.2006	2,186%	558,64	458,08	112.286,64	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
27.10.2005	2,124%	542,80	445,10	109.102,80	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
27.07.2005	2,129%	538,16	441,29	108.170,16	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
27.04.2005	2,144%	536,00	439,52	107.736,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
27.01.2005	2,145%	548,17	449,50	110.182,17	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
27.10.2004	2,120%	541,78	444,26	108.897,78	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
27.07.2004	2,056%	519,71	426,16	104.461,71	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
27.04.2004	2,073%	524,01	429,69	105.326,01	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
27.01.2004	2,150%	549,44	450,54	110.437,44	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
27.10.2003	2,122%	536,39	439,84	107.814,39	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
28.07.2003	2,552%	645,09	528,97	129.663,09	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
28.04.2003	2,823%	713,59	585,14	143.431,59	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
27.01.2003	3,240%	819,00	671,58	164.619,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
28.10.2002	3,386%	855,91	701,85	172.037,91	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
29.07.2002	3,387%	856,16	702,05	172.088,16	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
29.04.2002	3,369%	851,61	698,32	171.173,61	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
28.01.2002	3,563%	900,65	738,53	181.030,65	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
27.10.2001	4,466%	1.166,12	956,22	234.390,12	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
27.07.2001	4,780%	1.208,28	990,79	242.864,28	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
27.04.2001	5,027%	1.996,84	1.637,41	401.364,84	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
01.12.2000									100.000,00	20.100.000,00	100,00%

Emisión : Bonos Serie BSA  
Código ISIN : ES0338397039  
Número : 51 Bonos

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie		Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Bono	Serie	%	Bono	Serie	%

**TOTALES** 26.895,19 22.054,06 1.371.654,69 0,00 100.000,00 5.100.000,00 100,00% 0,00 0,00 0,00%

## SERIE AMORTIZADA

28.07.2008	5,337%	64,22	52,66	3.275,22	0,00	4.760,10	242.765,10	4,76%	0,00	0,00	0,00%
28.04.2008	4,802%	562,96	461,63	28.710,96	0,00	41.618,52	2.122.544,52	41,62%	4.760,10	242.765,10	4,76%
28.01.2008	5,113%	1.258,79	1.032,21	64.198,29	0,00	51.016,53	2.601.843,03	51,02%	46.378,62	2.365.309,62	46,38%
27.10.2007	4,739%	1.237,41	1.014,68	63.107,91	0,00	2.604,85	132.847,35	2,60%	97.395,15	4.967.152,65	97,40%
27.07.2007	4,499%	1.137,25	932,55	57.999,75	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
27.04.2007	4,269%	1.043,53	855,69	53.220,03	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
29.01.2007	4,038%	1.054,37	864,58	53.772,87	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
27.10.2006	3,634%	928,69	761,53	47.363,19	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
27.07.2006	3,290%	831,64	681,94	42.413,64	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
27.04.2006	3,033%	758,25	621,77	38.670,75	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
27.01.2006	2,686%	686,42	562,86	35.007,42	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
27.10.2005	2,624%	670,58	549,88	34.199,58	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
27.07.2005	2,629%	664,55	544,93	33.892,05	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
27.04.2005	2,644%	661,00	542,02	33.711,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
27.01.2005	2,645%	675,94	554,27	34.472,94	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
27.10.2004	2,620%	669,56	549,04	34.147,56	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
27.07.2004	2,566%	646,10	529,80	32.951,10	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
27.04.2004	2,573%	650,40	533,33	33.170,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
27.01.2004	2,650%	677,22	555,32	34.538,22	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
27.10.2003	2,622%	662,78	543,48	33.801,78	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
28.07.2003	3,052%	771,48	632,61	39.345,48	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
28.04.2003	3,323%	839,98	688,78	42.838,98	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
27.01.2003	3,740%	945,39	775,22	48.214,89	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
28.10.2002	3,886%	982,29	805,48	50.096,79	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
29.07.2002	3,887%	982,55	805,69	50.110,05	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
29.04.2002	3,869%	978,00	801,96	49.878,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
28.01.2002	4,063%	1.027,04	842,17	52.379,04	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
27.10.2001	4,966%	1.296,68	1.063,28	66.130,68	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
27.07.2001	5,280%	1.334,67	1.094,43	68.068,17	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
27.04.2001	5,527%	2.195,45	1.800,27	111.967,95	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
01.12.2000									100.000,00	5.100.000,00	100,00%

Emisión : Bonos Serie CCA  
Código ISIN : ES0338397047  
Número : 144 Bonos

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie		Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Bono	Serie	%	Bono	Serie	%

**TOTALES** 26.333,95 21.593,84 3.792.088,80 0,00 100.000,00 14.400.000,00 100,00% 0,00 0,00 0,00%

## SERIE AMORTIZADA

27.04.2009	2,199%	53,31	43,71	7.678,64	0,00	9.697,94	1.396.503,36	9,70%	0,00	0,00	0,00%
27.01.2009	4,921%	459,17	376,52	66.120,48	0,00	26.814,07	3.861.226,08	26,81%	9.697,94	1.396.503,36	9,70%
27.10.2008	4,963%	834,68	684,44	120.193,92	0,00	30.020,89	4.323.008,16	30,02%	36.512,01	5.257.729,44	36,51%
28.07.2008	4,837%	1.222,69	1.002,61	176.067,36	0,00	33.467,10	4.819.262,40	33,47%	66.532,90	9.580.737,60	66,53%
28.04.2008	4,302%	1.087,45	891,71	156.592,80	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
28.01.2008	4,613%	1.166,06	956,17	167.912,64	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
29.10.2007	4,239%	1.106,85	907,62	159.386,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.07.2007	3,999%	1.010,86	828,91	145.563,84	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.04.2007	3,769%	921,31	755,47	132.668,64	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
29.01.2007	3,538%	923,81	757,52	133.028,64	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.10.2006	3,134%	800,91	656,75	115.331,04	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.07.2006	2,790%	705,25	578,31	101.556,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.04.2006	2,533%	633,25	519,27	91.188,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.01.2006	2,186%	558,64	458,08	80.444,16	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.10.2005	2,124%	542,80	445,10	78.163,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.07.2005	2,129%	538,16	441,29	77.495,04	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.04.2005	2,144%	536,00	439,52	77.184,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.01.2005	2,145%	548,17	449,50	78.936,48	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.10.2004	2,120%	541,78	444,26	78.016,32	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.07.2004	2,056%	519,71	426,16	74.838,24	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.04.2004	2,073%	524,01	429,69	75.457,44	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.01.2004	2,150%	549,44	450,54	79.119,36	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.10.2003	2,122%	536,39	439,84	77.240,16	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
28.07.2003	2,552%	645,09	528,97	92.892,96	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
28.04.2003	2,823%	713,59	585,14	102.756,96	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.01.2003	3,240%	819,00	671,58	117.936,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
28.10.2002	3,386%	855,91	701,85	123.251,04	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
29.07.2002	3,387%	856,16	702,05	123.287,04	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
29.04.2002	3,369%	851,61	698,32	122.631,84	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
28.01.2002	3,563%	900,65	738,53	129.693,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.10.2001	4,466%	1.166,12	956,22	167.921,28	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.07.2001	4,780%	1.208,28	990,79	173.992,32	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.04.2001	5,027%	1.996,84	1.637,41	287.544,96	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
01.12.2000									100.000,00	14.400.000,00	100,00%

Emisión : Bonos Serie CSA  
 Código ISIN : ES0338397054  
 Número : 144 Bonos

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie		Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
<b>TOTALES</b>		<b>31.962,85</b>	<b>26.209,54</b>	<b>4.602.650,40</b>	<b>0,00</b>	<b>100.000,00</b>	<b>14.400.000,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>SERIE AMORTIZADA</b>											
27.04.2009	2,899%	70,29	57,64	10.121,76	0,00	9.697,94	1.396.503,36	9,70%	0,00	0,00	0,00%
27.01.2009	5,621%	524,49	430,08	75.526,56	0,00	26.814,07	3.861.226,08	26,81%	9.697,94	1.396.503,36	9,70%
27.10.2008	5,663%	952,41	780,98	137.147,04	0,00	30.020,89	4.323.008,16	30,02%	36.512,01	5.257.729,44	36,51%
28.07.2008	5,537%	1.399,63	1.147,70	201.546,72	0,00	33.467,10	4.819.262,40	33,47%	66.532,90	9.580.737,60	66,53%
28.04.2008	5,002%	1.264,39	1.036,80	182.072,16	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
28.01.2008	5,313%	1.343,01	1.101,27	193.393,44	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.10.2007	4,939%	1.289,63	1.057,50	185.706,72	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.07.2007	4,699%	1.187,80	974,00	171.043,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.04.2007	4,469%	1.092,42	895,78	157.308,48	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
29.01.2007	4,238%	1.106,59	907,40	159.348,96	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.10.2006	3,834%	979,80	803,44	141.091,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.07.2006	3,490%	882,19	723,40	127.035,36	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.04.2006	3,233%	808,25	662,77	116.388,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.01.2006	2,866%	737,53	604,77	106.204,32	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.10.2005	2,824%	721,69	591,79	103.923,36	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.07.2005	2,829%	715,11	586,39	102.975,84	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.04.2005	2,844%	711,00	583,02	102.384,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.01.2005	2,845%	727,06	596,19	104.696,64	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.10.2004	2,820%	720,67	590,95	103.776,48	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.07.2004	2,756%	696,66	571,26	100.319,04	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.04.2004	2,773%	700,95	574,78	100.936,80	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.01.2004	2,850%	728,33	597,23	104.879,52	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.10.2003	2,822%	713,34	584,94	102.720,96	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
28.07.2003	3,252%	822,03	674,06	118.372,32	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
28.04.2003	3,523%	890,54	730,24	128.237,76	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.01.2003	3,940%	995,94	816,67	143.415,36	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
28.10.2002	4,066%	1.032,85	846,94	148.730,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
29.07.2002	4,087%	1.033,10	847,14	148.766,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
29.04.2002	4,069%	1.028,55	843,41	148.111,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
28.01.2002	4,263%	1.077,59	883,62	155.172,96	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.10.2001	5,166%	1.348,90	1.106,10	194.241,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.07.2001	5,480%	1.385,22	1.135,88	199.471,68	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.04.2001	5,727%	2.274,89	1.865,41	327.584,16	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
01.12.2000									100.000,00	14.400.000,00	100,00%

Emisión : Bonos Serie DCA  
 Código ISIN : ES0338397062  
 Número : 40 Bonos

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie		Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
<b>TOTALES</b>				<b>1.149.270,80</b>	<b>0,00</b>	<b>100.000,00</b>	<b>4.000.000,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>SERIE AMORTIZADA</b>											
27.01.2011	1,032%	21,28	17,24	851,20	0,00	8.069,59	322.783,60	8,07%	0,00	0,00	0,00%
27.10.2010	0,885%	34,63	28,05	1.385,20	0,00	7.243,71	289.748,40	7,24%	8.069,59	322.783,60	8,07%
27.07.2010	0,645%	41,04	33,24	1.641,60	0,00	9.861,22	394.448,80	9,86%	15.313,30	612.532,00	15,31%
27.04.2010	0,669%	60,15	48,72	2.406,00	0,00	10.792,09	431.683,60	10,79%	25.174,52	1.006.980,80	25,17%
27.01.2010	0,730%	91,40	74,03	3.656,00	0,00	13.026,86	521.074,40	13,03%	35.966,61	1.438.664,40	35,97%
27.10.2009	0,927%	147,11	120,63	5.884,40	0,00	13.105,00	524.200,00	13,11%	48.993,47	1.959.738,80	48,99%
27.07.2009	1,406%	287,49	235,74	11.499,60	0,00	18.792,04	751.681,60	18,79%	62.098,47	2.483.938,80	62,10%
27.04.2009	2,199%	549,75	450,80	21.990,00	0,00	19.109,49	764.378,60	19,11%	80.890,51	3.235.620,40	80,89%
27.01.2009	4,921%	1.257,59	1.031,22	50.303,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
27.10.2008	4,963%	1.254,54	1.028,72	50.181,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
28.07.2008	4,837%	1.222,69	1.002,61	48.907,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
28.04.2008	4,302%	1.087,45	891,71	43.498,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
28.01.2008	4,613%	1.166,06	956,17	46.642,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
27.10.2007	4,239%	1.106,85	907,62	44.274,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
27.07.2007	3,999%	1.010,86	828,91	40.434,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
27.04.2007	3,769%	921,31	755,47	36.852,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
29.01.2007	3,538%	923,81	757,52	36.952,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
27.10.2006	3,134%	800,91	656,75	32.036,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
27.07.2006	2,790%	705,25	578,31	28.210,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
27.04.2006	2,533%	633,25	519,27	25.330,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
27.01.2006	2,186%	558,64	458,08	22.345,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
27.10.2005	2,124%	542,80	445,10	21.712,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
27.07.2005	2,129%	538,16	441,29	21.526,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
27.04.2005	2,144%	536,00	439,52	21.440,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
27.01.2005	2,145%	548,17	449,50	21.926,80	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
27.10.2004	2,120%	541,78	444,26	21.671,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
27.07.2004	2,056%	519,71	426,16	20.788,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
27.04.2004	2,073%	524,01	429,69	20.960,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
27.01.2004	2,150%	549,44	450,54	21.977,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
27.10.2003	2,122%	536,39	439,84	21.455,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
28.07.2003	2,562%	645,09	528,97	25.803,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
28.04.2003	2,823%	713,59	585,14	28.543,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
27.01.2003	3,240%	819,00	671,58	32.760,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
28.10.2002	3,386%	855,91	701,85	34.236,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
29.07.2002	3,387%	856,16	702,05	34.246,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
29.04.2002	3,369%	851,61	698,32	34.064,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
28.01.200											



Emisión : Bonos Serie DSA  
 Código ISIN : ES0338397070  
 Número : 230 Bonos

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie		Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Bono	Serie	%	Bono	Serie	%

**TOTALES** 9.787.689,10 0,00 100.000,00 23.000.000,00 100,00% 0,00 8.272.320,30 0,00%

SERIE AMORTIZADA												
27.01.2011	2,532%	52,22	42,30	12.010,60	0,00	8.069,59	1.856.005,70	8,07%	0,00	0,00	0,00%	0,00%
27.10.2010	2,385%	93,33	75,60	21.465,90	0,00	7.243,71	1.666.053,30	7,24%	8.069,59	1.856.005,70	8,07%	8,07%
27.07.2010	2,145%	136,50	110,57	31.395,00	0,00	9.961,22	2.266.080,60	9,96%	15.313,30	3.522.059,00	15,31%	15,31%
27.04.2010	2,163%	195,03	157,97	44.856,90	0,00	10.792,09	2.482.180,70	10,79%	25.174,52	5.790.139,60	25,17%	25,17%
27.01.2010	2,230%	279,21	226,16	64.218,30	0,00	13.026,86	2.996.177,80	13,03%	35.966,61	8.272.320,30	35,97%	35,97%
27.10.2009	2,427%	385,16	315,83	88.586,80	0,00	13.105,00	3.014.150,00	13,11%	48.993,47	11.268.498,10	48,99%	48,99%
27.07.2009	2,906%	594,20	487,24	136.666,00	0,00	18.792,04	4.322.169,20	18,79%	62.098,47	14.282.648,10	62,10%	62,10%
27.04.2009	3,699%	924,75	758,30	212.692,50	0,00	19.109,49	4.395.182,70	19,11%	80.890,51	18.604.817,30	80,89%	80,89%
27.01.2009	6,421%	1.640,92	1.345,55	377.411,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
27.10.2008	6,463%	1.633,70	1.339,63	375.751,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
28.07.2008	6,337%	1.601,85	1.313,52	368.425,50	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
29.04.2008	5,902%	1.466,62	1.202,63	337.322,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
28.01.2008	5,113%	1.545,23	1.267,09	355.402,90	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
27.10.2007	5,739%	1.498,52	1.228,79	344.659,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
27.07.2007	5,499%	1.390,03	1.139,82	319.706,90	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
27.04.2007	5,269%	1.267,98	1.056,14	296.235,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
29.01.2007	5,038%	1.315,48	1.078,69	302.560,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
27.10.2006	4,634%	1.184,24	971,08	272.375,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
27.07.2006	4,290%	1.084,42	889,22	249.416,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
27.04.2006	4,033%	1.008,25	826,77	231.697,50	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
27.01.2006	3,686%	941,98	772,42	218.655,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
27.10.2005	3,624%	926,13	759,43	213.009,90	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
27.07.2005	3,629%	917,33	752,21	210.965,90	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
27.04.2005	3,644%	911,00	747,02	209.530,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
27.01.2005	3,645%	931,50	763,83	214.245,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
27.10.2004	3,620%	925,11	758,59	212.775,30	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
27.07.2004	3,556%	898,88	737,08	206.742,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
27.04.2004	3,573%	903,18	740,61	207.731,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
27.01.2004	3,650%	932,79	764,88	214.539,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
27.10.2003	3,622%	915,56	750,76	210.578,80	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
28.07.2003	4,052%	1.024,26	839,89	235.579,80	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
28.04.2003	4,323%	1.092,76	896,06	251.334,80	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
27.01.2003	4,740%	1.198,17	982,50	275.579,10	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
28.10.2002	4,886%	1.235,07	1.012,76	284.066,10	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
29.07.2002	4,887%	1.235,33	1.012,97	284.125,90	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
29.04.2002	4,869%	1.230,78	1.009,24	283.079,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
28.01.2002	5,063%	1.279,81	1.049,44	294.356,30	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
27.10.2001	5,966%	1.557,79	1.277,39	358.291,70	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
27.07.2001	6,280%	1.587,44	1.301,70	365.111,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
27.04.2001	6,527%	2.592,67	2.125,99	596.314,10	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%
01.12.2000									100.000,00	23.000.000,00	100,00%	100,00%

Emisión : Bonos Serie ESA  
 Código ISIN : ES0338397088  
 Número : 171 Bonos

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie		Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Bono	Serie	%	Bono	Serie	%

**TOTALES** 11.230.859,34 0,00 3.507,36 599.758,56 0,00% 96.492,64 16.500.241,44 100,00%

27.04.2011	4,531%	1.093,02	885,35									
27.01.2011	4,532%	1.158,18	938,13	198.048,78	0,00	3.507,36	599.758,56	0,00%	96.492,64	16.500.241,44	100,00%	100,00%
27.10.2010	4,385%	1.120,61	907,69	191.824,31	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
27.07.2010	4,145%	1.047,76	848,69	179.166,96	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
27.04.2010	4,169%	1.042,25	844,22	178.224,75	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
27.01.2010	4,230%	1.081,00	875,61	184.851,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
27.10.2009	4,427%	1.131,34	927,70	193.459,14	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
27.07.2009	4,906%	1.240,13	1.016,91	212.062,23	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
27.04.2009	5,699%	1.424,75	1.168,30	242.632,25	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
27.01.2009	8,421%	2.152,03	1.764,66	367.997,13	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
27.10.2008	8,463%	2.139,26	1.754,19	365.813,46	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
28.07.2008	8,337%	2.107,41	1.728,08	360.367,11	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
28.04.2008	7,802%	1.972,17	1.617,18	337.241,07	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
28.01.2008	8,113%	2.050,79	1.681,65	350.685,09	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
27.10.2007	7,739%	2.020,74	1.657,01	345.546,54	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
27.07.2007	7,499%	1.895,58	1.554,38	324.144,18	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
27.04.2007	7,269%	1.776,87	1.457,03	303.844,77	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
29.01.2007	7,038%	1.637,70	1.306,91	314.246,70	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
27.10.2006	6,634%	1.695,36	1.390,20	289.906,56	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
27.07.2006	6,290%	1.598,97	1.311,16	273.423,87	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
27.04.2006	6,033%	1.508,25	1.236,77	257.910,75	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
27.01.2006	5,686%	1.453,09	1.191,53	248.478,39	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
27.10.2005	5,624%	1.437,24	1.178,54	245.768,04	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
27.07.2005	5,629%	1.422,89	1.166,77	243.314,19	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
27.04.2005	5,644%	1.411,00	1.157,02	241.281,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
27.01.2005	5,645%	1.442,61	1.182,94	246.686,31	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
27.10.2004	5,620%	1.436,22	1.177,70	245.593,62	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
27.07.2004	5,556%	1.404,43	1.151,63	240.157,53	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
27.04.2004	5,573%	1.408,73	1.155,16	240.892,83	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
27.01.2004	5,650%	1.443,89	1.183,99	246.905,19	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%	100,00%
27.10.2003</												

**3. Variaciones o acciones realizadas por las diferentes agencias de calificación crediticia respecto de los bonos emitidos por el Fondo, respecto del cedente, de los administradores, agentes de pagos o contrapartidas de las permutas financieras existentes o cualquier otra de contratos suscritos por la Sociedad Gestora en nombre del Fondo.**

**3.1 Bonos de Titulización**

Durante el ejercicio no se han producido variaciones en las calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación a los Bonos emitidos por el Fondo.

**3.2 Entidades intervinientes**

Durante el ejercicio no se han producido variaciones en las calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación a las entidades intervinientes contraparte del Fondo y que pudieran afectar en virtud de los contratos suscritos con las mismas.

**B) FACTORES QUE HAN INFLUIDO EN LOS FLUJOS DE TESORERÍA GENERADOS Y APLICADOS EN EL EJERCICIO.**

Los flujos de tesorería generados y aplicados en el ejercicio dependen de diversos factores que afectan especialmente a la rentabilidad (tipo de interés) y a la amortización experimentada por los Bonos. Estos factores están relacionados principalmente con el comportamiento de los derechos de crédito agrupados en el Fondo, de las operaciones contratadas para mitigar y distribuir los riesgos inherentes a éstos y para cubrir los desfases temporales entre los flujos de tesorería percibidos y aplicados y el riesgo de interés entre los derechos de crédito y los Bonos. Los datos más significativos respecto del comportamiento de los citados factores durante el ejercicio son:

1. Derechos de Crédito

		<b>Ejercicio actual</b>
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	3,31%
• Tasa anual de amortización anticipada	(2)	2,83%
• Tasa de morosidad de 3 meses *	(2)	27,90%
• Tasa de morosidad de 18 meses *	(2)	24,58%

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio.

\* Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (más de 3 meses o igual o superior a 18 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados

2. Bonos de Titulización

		<b>Ejercicio actual</b>
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	3,71%

(1) Durante el ejercicio.

## 3. Operaciones financieras

		<b>Ejercicio actual</b>
Cuenta de Tesorería		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,67%
Permuta de Intereses		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	
Receptor		4,20%
Pagador		2,92%
Línea de Crédito Subordinado	(2)	
• Límite de la Línea de Crédito		5.782.020,42
• Saldo Dispuesto		1.789.452,76

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio.

**C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS.**

La actividad del Fondo está expuesta a diferentes tipos de riesgos financieros, como son el riesgo de crédito y el riesgo de tipos de interés.

- *Riesgo de crédito:*

Las principales exposiciones al riesgo de crédito son la morosidad y falencia de los Préstamos titulizados y el de contrapartida respecto de determinadas operaciones y servicios financieros contratados por el Fondo.

Para minimizar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con la Línea de Crédito Subordinado, estando limitada la protección al importe disponible de la misma.

Asimismo, la subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal entre los Bonos de las diferentes Series que se deriva del lugar que ocupan en la aplicación del Principal Disponible en la aplicación de los fondos disponibles de liquidación constituyen un mecanismo diferenciado de protección entre las Series.

Las Series avaladas cuentan con el Aval del Estado que garantiza el pago de las obligaciones económicas tanto de principal como de intereses exigibles al Fondo.

Para mitigar el riesgo de contrapartida motivado por un posible descenso en las calificaciones crediticias otorgadas por las Agencias de Calificación a las entidades de contrapartida de las diferentes operaciones y servicios financieros, se establecen dependiendo de los términos contractuales determinadas actuaciones como son:

- a) Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- b) Inversión de los saldos depositados objeto del contrato, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones mínimas requeridas.

- *Riesgo de tipo de interés:*

La exposición surge como consecuencia de la variación de los tipos de interés y de base de los Préstamos Titulizados adquiridos por el Fondo, cuya determinación se realiza, generalmente con una periodicidad diferente a la de los pasivos emitidos por el Fondo además de hallarse aquellos referenciados a índices diferentes de estos.

Mediante el contrato de permuta financiera se mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Titulizados sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales, así como el riesgo que se deriva de las posibles renegociaciones del tipo de interés de los Préstamos Titulizados.

De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Cobros) se mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos diariamente de los Préstamos Titulizados hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso de principal de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente posterior.

#### **D) PERSPECTIVAS DE FUTURO.**

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, y desde el 31 de diciembre de 2010, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en memoria.

El Fondo se extingue por las causas previstas en el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, y en particular entre otras: (i) cuando todos los Bonos hayan sido íntegramente amortizados o, en el caso de que dicha amortización fuera resultado de una o más imputaciones de Cantidades Fallidas, cuando se produzca su reembolso total a los titulares de los Bonos o, según corresponda, al Estado o hayan transcurrido tres años desde la fecha en que tuviera lugar la última de tales imputaciones; (ii) cuando BBVA ejercite el derecho de recompra sobre los Préstamos Titulizados que se le confiere en los Contratos de Compraventa de Préstamos Titulizados; (iii) cuando se produzca el último vencimiento de los Préstamos Titulizados o, en el caso de que existieren cantidades adeudadas por los Deudores Cedidos pendientes de recuperación, cuando se produzca la recuperación íntegra de dichas cantidades o se cumplan tres años desde la fecha del último vencimiento. En todo caso, el 27 de enero de 2019 o, si tal fecha no fuera un Día Hábil, el primer Día Hábil inmediatamente posterior.

Durante el ejercicio 2011 el Fondo podrá encontrarse en un proceso de liquidación anticipada, dado que el importe pendiente de amortizar de las Préstamos titulizados es inferior al 10% del capital inicial a la constitución del Fondo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora no han adoptado ninguna decisión al respecto.

#### *Vida media y amortización final de los Bonos de cada Serie estimadas al 31.12.2010 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Préstamos Titulizados:*

El siguiente cuadro muestra la vida media y fecha de amortización final de cada serie de los Bonos emitidos, obtenidas de la proyección de flujos futuros de efectivo bajo la hipótesis del ejercicio de amortización anticipada opcional cuando el Saldo Vivo de los derechos de crédito sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial, los fallidos de la cartera de préstamos titulizados no recuperados sea del 0% y mantenimiento constante de las diferentes tasas de amortización anticipada.

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGÚN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA								
TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA								
% MENSUAL CONSTANTE			0,17%	0,34%	0,51%	0,69%	0,87%	1,06%
% ANUAL EQUIVALENTE			2,00%	4,00%	6,00%	8,00%	10,00%	12,00%
<b>BONOS SERIE DCA*</b>								
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41
		fecha	27/04/2011	27/04/2011	27/04/2011	27/04/2011	27/04/2011	27/04/2011
	Amortización Final	años	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41
		fecha	27/04/2011	27/04/2011	27/04/2011	27/04/2011	27/04/2011	27/04/2011
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16
		fecha	27/01/2011	27/01/2011	27/01/2011	27/01/2011	27/01/2011	27/01/2011
	Amortización Final	años	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16
		fecha	27/01/2011	27/01/2011	27/01/2011	27/01/2011	27/01/2011	27/01/2011
<b>BONOS SERIE DSA</b>								
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41
		fecha	27/04/2011	27/04/2011	27/04/2011	27/04/2011	27/04/2011	27/04/2011
	Amortización Final	años	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41
		fecha	27/04/2011	27/04/2011	27/04/2011	27/04/2011	27/04/2011	27/04/2011
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16
		fecha	27/01/2011	27/01/2011	27/01/2011	27/01/2011	27/01/2011	27/01/2011
	Amortización Final	años	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16
		fecha	27/01/2011	27/01/2011	27/01/2011	27/01/2011	27/01/2011	27/01/2011
<b>BONOS SERIE ESA</b>								
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41
		fecha	27/04/2011	27/04/2011	27/04/2011	27/04/2011	27/04/2011	27/04/2011
	Amortización Final	años	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41
		fecha	27/04/2011	27/04/2011	27/04/2011	27/04/2011	27/04/2011	27/04/2011
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16
		fecha	27/01/2011	27/01/2011	27/01/2011	27/01/2011	27/01/2011	27/01/2011
	Amortización Final	años	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16
		fecha	27/01/2011	27/01/2011	27/01/2011	27/01/2011	27/01/2011	27/01/2011

Hipótesis de cálculo:

- Ejercicio de amortización anticipada opcional (1) cuando el Saldo Vivo de los Préstamos Titulizados sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial.
- Fallidos de la cartera de Préstamos titulizados no recuperados: 0%
- Mantenimiento constante de la tasa de amortización anticipada de los Préstamos titulizados.

\* Avaladas por el Estado Español

**Anexos a las Cuentas Anuales e Informe de Gestión del ejercicio 2010; Estados Financieros Públicos conforme a la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional de Valores**

Estado S.05.1 Cuadro A

Estado S.05.1 Cuadro B

Estado S.05.1 Cuadro C

Estado S.05.1 Cuadro D

Estado S.05.1 Cuadro E

Estado S.05.2 Cuadro A

Estado S.05.2 Cuadro B

Estado S.05.2 Cuadro C

Estado S.05.2 Cuadro D

Estado S.05.3

Estado S.05.4

Estado S.05.5 Cuadro A

Estado S.05.5 Cuadro B

Estado S.05.5 Cuadro C

Estado S.05.5 Cuadro D

Estado S.05.5 Cuadro E

Estado S.05.5 Cuadro F

Estado S.05.5 Cuadro G

Estado S.06 Notas Explicativas

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS BBVA-2 FTPYME ICO**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 31/12/2010			
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)			Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)			Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)		
Participaciones hipotecarias	0001		0030		0060		0090		0120		0150	
Certificados de transmisión hipotecaria	0002		0031		0061		0091		0121		0151	
Préstamos hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cédulas hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0153	
Préstamos a promotores	0005		0034		0064		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0007	253	0036	16.500	0066	397	0096	26.900	0126	10.686	0156	1.832.810
Préstamos a empresas	0008		0037		0067		0097		0127		0157	
Préstamos Corporativos	0009		0038		0068		0098		0128		0158	
Cédulas territoriales	0010		0039		0069		0099		0129		0159	
Bonos de tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Créditos AAPP	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Préstamos consumo	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Préstamos automoción	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Arrendamiento financiero	0016		0045		0075		0105		0135		0165	
Cuentas a cobrar	0017		0046		0076		0106		0136		0166	
Derechos de crédito futuros	0018		0047		0077		0107		0137		0167	
Bonos de titulización	0019		0048		0078		0108		0138		0168	
Otros	0020		0049		0079		0109		0139		0169	
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>253</b>	<b>0050</b>	<b>16.500</b>	<b>0080</b>	<b>397</b>	<b>0110</b>	<b>26.900</b>	<b>0140</b>	<b>10.686</b>	<b>0170</b>	<b>1.832.810</b>

(1) Entendido como importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso

Conciliación entre saldo de balance y Estado S.05.1 CuadroA

Balance	Saldo	
+ Derechos de Crédito (LP)		5310000
+ Derechos de Crédito (CP)		6889000
- Correcciones valor por deterioro de los activos		-4469000
- Intereses y gastos devengados no vencidos		8000
- Activos dudosos por intereses y otros		160000

Total saldo neto partidas de balance	-----	16500000
--------------------------------------	-------	----------



## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS BBVA-2 FTPYME ICO**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

*(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)*

#### CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009	
	Código	Importe	Código	Importe
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-9.150	0210	-16.611
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-1.250	0211	-3.962
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-1.816.310	0212	-1.805.910
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	
<b>Importe pendiente cierre del periodo (2)</b>	<b>0204</b>	<b>16.500</b>	<b>0214</b>	<b>26.900</b>
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del periodo</b>	<b>0205</b>	<b>2,83</b>	<b>0215</b>	<b>5,06</b>

(1) En fondos abiertos, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS BBVA-2 FTPYME ICO**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

#### CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no vencido			Deuda Total	
		Principal	Intereses ordinarios		Total	Principal	Deuda Total					
Hasta 1 mes	0700	22	0710	42	0720	2	0730	44	0740	738	0750	785
De 1 a 2 meses	0701	4	0711	29	0721	2	0731	31	0741	290	0751	322
De 2 a 3 meses	0702	0	0712	0	0722	0	0732	0	0742	0	0752	0
De 3 a 6 meses	0703	2	0713	16	0723	1	0733	17	0743	39	0753	56
De 6 a 12 meses	0704	2	0714	36	0724	2	0734	38	0744	85	0754	123
De 12 a 18 meses	0705	5	0715	256	0725	9	0735	265	0745	115	0755	380
De 18 meses a 2 años	0706	4	0716	257	0726	39	0736	296	0746	408	0756	705
De 2 a 3 años	0707	5	0717	485	0727	63	0737	548	0747	324	0757	873
Más de 3 años	0708	63	0718	2.494	0728	245	0738	2.739	0748	88	0758	2.827
<b>Total</b>	<b>0709</b>	<b>107</b>	<b>0719</b>	<b>3.615</b>	<b>0729</b>	<b>363</b>	<b>0739</b>	<b>3.978</b>	<b>0749</b>	<b>2.087</b>	<b>0759</b>	<b>6.071</b>

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, estos es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no			Deuda Total	Valor garantía (3)	% Deuda/v. Tasación			
		Principal	Intereses ordinarios		Total	vencido										
Hasta 1 mes	0770	18	0780	39	0790	2	0800	41	0810	703	0820	747	0830	6.140	0840	12,17
De 1 a 2 meses	0771	4	0781	29	0791	2	0801	31	0811	290	0821	322	0831	2.443	0841	13,18
De 2 a 3 meses	0772	0	0782	0	0792	0	0802	0	0812	0	0822	0	0832	0	0842	0,00
De 3 a 6 meses	0773	2	0783	16	0793	1	0803	17	0813	39	0823	56	0833	600	0843	9,33
De 6 a 12 meses	0774	2	0784	36	0794	2	0804	38	0814	85	0824	123	0834	890	0844	13,82
De 12 a 18 meses	0775	1	0785	106	0795	2	0805	108	0815	0	0825	108	0835	2.171	0845	4,97
De 18 meses a 2 años	0776	1	0786	196	0796	38	0806	234	0816	408	0826	643	0836	3.309	0846	19,43
De 2 a 3 años	0777	0	0787	0	0797	0	0807	0	0817	0	0827	0	0837	0	0847	0,00
Más de 3 años	0778	1	0788	5	0798	1	0808	6	0818	5	0828	11	0838	46	0848	23,91
<b>Total</b>	<b>0779</b>	<b>29</b>	<b>0789</b>	<b>427</b>	<b>0799</b>	<b>48</b>	<b>0809</b>	<b>475</b>	<b>0819</b>	<b>1.530</b>	<b>0829</b>	<b>2.010</b>	<b>0839</b>	<b>15.599</b>	<b>0849</b>	<b>12,89</b>

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, estos es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(3) Cumplimentar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pignoradas, etc.) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo

**ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

S.05.1

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS BBVA-2 FTPYME ICO**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN**

CUADRO D	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Escenario inicial						
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)			
<b>Ratios de morosidad (1)</b>															
Participaciones hipotecarias	0850	0868	0886	0904	0922	0940	0958	0976	0994	1012	1030	1048			
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0869	0887	0905	0923	0941	0959	0977	0995	1013	1031	1049			
Préstamos hipotecarios	0852	0870	0888	0906	0924	0942	0960	0978	0996	1014	1032	1050			
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0889	0907	0925	0943	0961	0979	0997	1015	1033	1051			
Préstamos a promotores	0854	0872	0890	0908	0926	0944	0962	0980	0998	1016	1034	1052			
Préstamos a PYMES	0855	27,90	0873	0891	5,49	0909	0927	16,98	0945	5,15	0981	0999	1017	1035	1053
Préstamos a empresas	0856	0874	0892	0910	0928	0946	0964	0982	1000	1018	1036	1054			
Préstamos Corporativos	0857	0875	0893	0911	0929	0947	0965	0983	1001	1019	1037	1055			
Bonos de Tesorería	0858	0876	0894	0912	0930	0948	0966	0984	1002	1020	1038	1056			
Deuda subordinada	0859	0877	0895	0913	0931	0949	0967	0985	1003	1021	1039	1057			
Créditos AAPP	0860	0878	0896	0914	0932	0950	0968	0986	1004	1022	1040	1058			
Préstamos Consumo	0861	0879	0897	0915	0933	0951	0969	0987	1005	1023	1041	1059			
Préstamos automoción	0862	0880	0898	0916	0934	0952	0970	0988	1006	1024	1042	1060			
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0881	0899	0917	0935	0953	0971	0989	1007	1025	1043	1061			
Cuentas a cobrar	0864	0882	0900	0918	0936	0954	0972	0990	1008	1026	1044	1062			
Derechos de crédito futuros	0865	0883	0901	0919	0937	0955	0973	0991	1009	1027	1045	1063			
Bonos de titulización	0866	0884	0902	0920	0938	0956	0974	0992	1010	1028	1046	1064			
Otros	0867	0885	0903	0921	0939	0957	0975	0993	1011	1029	1047	1065			

(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo(presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")

(A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudoso y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 23ª

(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folleto, recogidas en el estado 5.4).

(C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagados de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS BBVA-2 FTPYME ICO**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO E Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 31/12/2010			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior a 1 año	1300	125	1310	4.154	1320	197	1330	4.733	1340	335	1350	51.230
Entre 1 y 2 años	1301	60	1311	3.808	1321	62	1331	4.327	1341	1.281	1351	130.406
Entre 2 y 3 años	1302	29	1312	2.528	1322	65	1332	6.806	1342	1.723	1352	208.293
Entre 3 y 5 años	1303	39	1313	6.010	1323	60	1333	9.950	1343	4.395	1353	566.062
Entre 5 y 10 años	1304	0	1314	0	1324	13	1334	1.084	1344	2.646	1354	764.050
Superior a 10 años	1305	0	1315	0	1325	0	1335	0	1345	306	1355	112.769
<b>Total</b>	1306	253	1316	16.500	1326	397	1336	26.900	1346	10.686	1356	1.832.810
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	1307	2,59			1327	3,04			1347	5,33		

(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación inicial 31/12/2010	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	9,19	0632	8,35	0634	1,62

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS BBVA-2 FTPYME ICO**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: **AIAF**

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

CUADRO A		Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Escenario inicial 31/12/2010			
		Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente
Serie (2)		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0338397005	BONOAC									6.415	100	641.500	4,71
ES0338397013	BONOAS									1.604	100	160.400	4,71
ES0338397021	BONOBC									201	100	20.100	6,90
ES0338397039	BONOBS									51	100	5.100	6,90
ES0338397047	BONOCC									144	100	14.400	6,90
ES0338397054	BONOC S									144	100	14.400	6,90
ES0338397062	BONODC	40	8	323	0,26	40	49	1.960	0,69	40	100	4.000	6,90
ES0338397070	BONODS	230	8	1.856	0,26	230	49	11.268	0,69	230	100	23.000	6,90
ES0338397088	BONOES	171	100	17.100	2,45	171	100	17.100	3,37	171	100	17.100	6,90
<b>Total</b>		8006	441	8025	19.279	8045	441	8065	30.328	8085	9.000	8105	900.000

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de estimación

(2) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS BBVA-2 FTPYME ICO**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

*(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)*

#### CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Importe pendiente						
									Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendiente (7)			
									9994	9995	9997	9998			
BONODC	ES0338397062	NS	Euribor 03 meses	0,00	1,03	360	66	1	323	0	0	0	323		
BONODS	ES0338397070	NS	Euribor 03 meses	1,50	2,53	360	66	9	1.856	0	0	0	1.856		
BONOES	ES0338397088	S	Euribor 03 meses	3,50	4,53	360	66	141	17.100	0	0	0	17.100		
<b>Total</b>								9228	151	9085	19.279	9095	9105	9115	19.279

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación

(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (S=Subordinada; NS=No subordinada)

(3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo"

(4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

(7) Incluye el principal no vencido y todos los importes impagados a la fecha de la declaración

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS BBVA-2 FTPYME ICO**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

CUADRO C			Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009											
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses									
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)								
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370								
ES0338397005	BONOAC	27-01-2019	0	641.500	0	87.814	0	641.500	0	87.814								
ES0338397013	BONOAS	27-01-2019	0	160.400	0	24.043	0	160.400	0	24.043								
ES0338397021	BONOBC	27-01-2019	0	20.100	0	4.665	0	20.100	0	4.665								
ES0338397039	BONOBS	27-01-2019	0	5.100	0	1.372	0	5.100	0	1.372								
ES0338397047	BONOCC	27-01-2019	0	14.400	0	3.792	5.258	14.400	74	3.792								
ES0338397054	BONOCS	27-01-2019	0	14.400	0	4.603	5.258	14.400	86	4.603								
ES0338397062	BONODC	27-01-2019	1.637	3.677	9	1.148	2.040	2.040	90	1.139								
ES0338397070	BONODS	27-01-2019	9.412	21.144	162	9.776	11.731	11.732	815	9.614								
ES0338397088	BONOES	27-01-2019	0	0	734	11.031	0	0	1.017	10.297								
<b>Total</b>			<b>7305</b>	<b>11.049</b>	<b>7315</b>	<b>880.721</b>	<b>7325</b>	<b>905</b>	<b>7335</b>	<b>148.244</b>	<b>7345</b>	<b>24.287</b>	<b>7355</b>	<b>869.672</b>	<b>7365</b>	<b>2.082</b>	<b>7375</b>	<b>147.339</b>

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación

(2) Entendiendo como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada

(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual

(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS BBVA-2 FTPYME ICO**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

#### CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0338397062	BONODC	29-11-2006	FCH	AAA	AAA	AA+
ES0338397062	BONODC	24-02-2009	SYP	AA+	AA+	AA+
ES0338397070	BONODS	29-11-2006	FCH	AAA	AAA	BBB
ES0338397070	BONODS	24-02-2009	SYP	AA+	AA+	BBB
ES0338397088	BONOES	06-11-2009	FCH	BBB	BBB	BB
ES0338397088	BONOES	24-02-2009	SYP	BBB	BBB	BB

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación

(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cda agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para serie - MDY para Moody's; SYP para Standard & Poors; FCH para Fitch -



## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS BBVA-2 FTPYME ICO**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

### INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

*(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)*

		Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009	
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	5,782	1010	6,715	
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	35,04	1020	24,96	
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	-0,41	1040	-0,72	
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si	
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No	
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No	
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0	1090	0	
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si	
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	11,30	1120	43,62	
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	323	1150	1.960	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	1,67	1160	6,46	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0	
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No	

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos

(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una

(3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos

(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes

### Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

		NIF	*	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200		1210	BBVA
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	BBVA
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	-
Otras permutas financieras	0230		1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	-
Entidad Avalista	0250		1260	Estado Español
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	-

(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS BBVA-2 FTPYME ICO**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

### CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

*(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)*

Concepto (1)	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto			
					Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago							
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010		0030	90	0100	4.604	0200	4.567	0300	27,90	0400	16,98	1120	27,93		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00		
<b>Total Morosos</b>					0120	4.604	0220	4.567	0320	27,90	0420	16,98	1140	27,93	1280	Anexo 11 Cantidades Morosas
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	18	0060		0130	4.055	0230	3.100	0330	24,58	0430	11,52	1050	24,76		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	0	0240	0	0340	0,00	0440	0,00	1160	0,00		
<b>Total Fallidos</b>					0150	4.055	0250	3.100	0350	24,58	0450	11,52	1200	24,76	1290	No definido

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros cualificadas, fallidos subjetivos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio

(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se defina en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto esté definido

Otros ratios relevantes	Ratio (2)			Ref. Folleto
	Situación actual	periodo anterior	Última Fecha Pago	

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha		Ref. Folleto
			Pago		
<b>Amortización secuencial: series (4)</b>	0500	0520	0540		0560
<b>Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)</b>	0506	0526	0546		0566
<b>OTROS TRIGGERS (3)</b>	0513	0523	0553		0573

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se cumplimentarán

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrata/secuencial) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

(5) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

(6) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del fondo de reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

Triggers

Otros

Referencia del folleto:

El importe máximo de la Línea de Crédito Subordinado será igual a:

Referencia del folleto: 0.3.3.

Limite: 3,50%

para cada Periodo de Cálculo durante el Periodo de Renovación: el tres y medio por ciento (3,5%) del Importe Máximo de los Préstamos Titulizados; para cada uno de los Periodos de Cálculo comprendidos en el periodo que medie entre la Fecha de Pago en que finalice el Periodo de Renovación y la última de las siguientes fechas:

Referencia del folleto: 0.3.3.

Limite: 10

(a) la décima Fecha de Pago siguiente a la Fecha de Pago en que finalice el Periodo de Renovación y

Referencia del folleto: 0.3.3.

Limite: 5%

(b) la Fecha de Pago en la que el importe disponible de la Línea de Crédito (entendiendo por tal el importe máximo de la Línea de Crédito Subordinado calculado con arreglo a lo establecido en este apartado (ii) menos el importe dispuesto) sea igual o superior al cinco por ciento (5%) del Saldo Vivo de los Préstamos Titulizados en dicha Fecha de Pago,

Referencia del folleto: 0.3.3.

Limite: 2,50%

el dos y medio por ciento (2,5%) del Importe Máximo de los Préstamos Titulizados más el sesenta por ciento (60 %) del saldo residual, en la Fecha de Pago en que se inicie el Periodo de Cálculo en cuestión, de las Cantidades Morosas habidas durante el Periodo de Renovación

Referencia del folleto: 0.3.3.

Limite: 10%

(en el entendido de que si en cualquier Fecha de Pago, las amortizaciones excedieren del diez por ciento (10%) del Saldo Vivo de los Préstamos Titulizados, el importe máximo de la Línea de Crédito Subordinado podría reducirse con consentimiento de las Agencias de Calificación); y

Referencia del folleto: 0.3.3.

Limite: 60%

para los siguientes Periodos de Cálculo: el sesenta por ciento (60 %) de las Cantidades Morosas en la Fecha de Pago en que se inicie el Periodo de Cálculo en cuestión más el mayor de los importes siguientes:

Referencia del folleto: 0.3.3.

Limite: 2,50%

(a) el dos y medio por ciento (2,5%) del Saldo Vivo de los Préstamos Titulizados y

Referencia del folleto: 0.3.3.

Limite: 3

(b) el Saldo Vivo conjunto de los tres (3) Deudores Cedidos con mayor Saldo Vivo (todo ello en el entendido de que el importe máximo de la Línea de Crédito Subordinado para un Periodo de Cálculo no podrá ser nunca superior al importe de la misma en el Periodo de Cálculo anterior).

Referencia del folleto: 0.3.3.

Limite: 4%

El importe máximo de la Línea de Anticipos para cada Periodo de Cálculo será igual al cuatro por ciento (4%) de la suma del principal pendiente de los Bonos de las Series BCA, CCA y DCA en la Fecha de Pago en que se iniciara el Periodo de Cálculo anterior.

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS BBVA-2 FTPYME ICO**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

*(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)*

CUADRO A Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 31/12/2010			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Andalucía	0400	75	0426	3.647	0452	112	0478	5.635	0504	1.391	0530	202.874
Aragón	0401	2	0427	54	0453	3	0479	270	0505	352	0531	37.863
Asturias	0402	8	0428	253	0454	14	0480	504	0506	227	0532	36.239
Baleares	0403	0	0429	0	0455	0	0481	0	0507	165	0533	66.369
Canarias	0404	15	0430	910	0456	22	0482	1.359	0508	519	0534	162.359
Cantabria	0405	3	0431	71	0457	4	0483	107	0509	137	0535	20.607
Castilla-León	0406	11	0432	276	0458	26	0484	512	0510	803	0536	95.612
Castilla La Mancha	0407	2	0433	640	0459	5	0485	889	0511	359	0537	52.877
Cataluña	0408	46	0434	2.675	0460	71	0486	5.749	0512	2.566	0538	327.094
Ceuta	0409	1	0435	26	0461	1	0487	26	0513	15	0539	1.188
Extremadura	0410	3	0436	104	0462	5	0488	211	0514	92	0540	31.377
Galicia	0411	5	0437	168	0463	8	0489	301	0515	350	0541	52.858
Madrid	0412	23	0438	4.510	0464	41	0490	6.166	0516	1.104	0542	264.894
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	1	0543	51
Murcia	0414	5	0440	210	0466	5	0492	320	0518	177	0544	32.108
Navarra	0415	2	0441	141	0467	4	0493	262	0519	106	0545	28.278
La Rioja	0416	1	0442	63	0468	2	0494	86	0520	117	0546	21.029
Comunidad Valenciana	0417	40	0443	2.084	0469	59	0495	3.500	0521	1.254	0547	215.540
País Vasco	0418	11	0444	668	0470	15	0496	1.003	0522	951	0548	183.593
<b>Total España</b>	0419	253	0445	16.500	0471	397	0497	26.900	0523	10.686	0549	1.832.810
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
<b>Total general</b>	0425	253	0450	16.500	0475	397	0501	26.900	0527	10.686	0553	1.832.810

(1) Entendido como importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS BBVA-2 FTPYME ICO**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

*(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)*

#### CUADRO B

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2010						Situación cierre anual anterior 31/12/2009						Situación inicial 31/12/2010					
	Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)	
Euro - EUR	0571	253	0577	16.500	0583	16.500	0600	397	0606	26.900	0611	26.900	0620	10.686	0626	1.832.810	0631	1.832.810
EEUU Dólar - USD	0572		0578		0584		0601		0607		0612		0621		0627		0632	
Japón Yen - JPY	0573		0579		0585		0602		0608		0613		0622		0628		0633	
Reino Unido Libra - GBP	0574		0580		0586		0603		0609		0614		0623		0629		0634	
Otras	0575				0587		0604				0615		0624				0635	
<b>Total</b>	<b>0576</b>	<b>253</b>			<b>0588</b>	<b>16.500</b>	<b>0605</b>	<b>397</b>			<b>0616</b>	<b>26.900</b>	<b>0625</b>	<b>10.686</b>			<b>0636</b>	<b>1.832.810</b>

(1) Entendido como importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS BBVA-2 FTPYME ICO**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

*(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)*

#### CUADRO C

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 31/12/2010			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
0% - 40%	1100	96	1110	6.131	1120	154	1130	10.485	1140	2.943	1150	873.932
40% - 60%	1101	1	1111	79	1121	4	1131	400	1141	1	1151	270
60% - 80%	1102	0	1112	0	1122	0	1132	0	1142	0	1152	0
80% - 100%	1103	0	1113	0	1123	0	1133	0	1143	0	1153	0
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	83	1157	32.315
<b>Total</b>	<b>1108</b>	<b>97</b>	<b>1118</b>	<b>6.210</b>	<b>1128</b>	<b>158</b>	<b>1138</b>	<b>10.885</b>	<b>1148</b>	<b>3.027</b>	<b>1158</b>	<b>906.517</b>
<b>Media ponderada (%)</b>			<b>1119</b>	<b>32,64</b>			<b>1139</b>	<b>15,64</b>			<b>1159</b>	<b>1.473.588,3</b> <b>68,83</b>

(1) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de tasación de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS BBVA-2 FTPYME ICO**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

*(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)*

#### CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos		Importe Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	vivos							
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
EURIBOR/MIBOR a 1 año	63		3.858		1,25		3,28	
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipo)	33		1.587		0,98		3,49	
EURIBOR/MIBOR a 1 mes	5		841		1,04		3,21	
EURIBOR/MIBOR a 3 meses	55		4.942		0,88		3,17	
EURIBOR/MIBOR a 6 meses	70		4.674		0,70		3,23	
Fijo	15		385				4,53	
M. Hipotecario Bancos	12		213		0,24		4,49	
TOTAL								
<b>Total</b>	<b>1405</b>	<b>253</b>	<b>1415</b>	<b>16.500</b>	<b>1425</b>	<b>0,90</b>	<b>1435</b>	<b>3,29</b>

(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBRO, etc.)

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna "tipo de interés medio ponderado"

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS BBVA-2 FTPYME ICO**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

*(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)*

CUADRO E Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 31/12/2010			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior al 1%	1500	0	1521	0	1542	1	1563	28	1584	14	1605	1.281
1% - 1,49%	1501	6	1522	301	1543	8	1564	1.067	1585	24	1606	5.869
1,5% - 1,99%	1502	16	1523	1.169	1544	35	1565	1.440	1586	50	1607	16.149
2% - 2,49%	1503	33	1524	1.953	1545	30	1566	2.690	1587	727	1608	103.010
2,5% - 2,99%	1504	20	1525	940	1546	25	1567	1.797	1588	1.551	1609	233.838
3% - 3,49%	1505	41	1526	2.626	1547	64	1568	5.156	1589	1.056	1610	227.421
3,5% - 3,99%	1506	60	1527	6.018	1548	109	1569	9.807	1590	1.974	1611	310.774
4% - 4,49%	1507	42	1528	2.054	1549	69	1570	2.587	1591	1.431	1612	295.247
4,5% - 4,99%	1508	10	1529	413	1550	19	1571	782	1592	979	1613	166.529
5% - 5,49%	1509	12	1530	304	1551	19	1572	693	1593	1.315	1614	230.401
5,5% - 5,99%	1510	8	1531	508	1552	11	1573	630	1594	818	1615	137.563
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	2	1574	9	1595	405	1616	69.016
6,5% - 6,99%	1512	1	1533	56	1554	1	1575	56	1596	175	1617	22.622
7% - 7,49%	1513	4	1534	158	1555	4	1576	158	1597	79	1618	7.714
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	37	1619	1.894
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	12	1620	1.393
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	12	1621	321
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	8	1622	203
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	4	1623	496
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	15	1624	1.069
<b>Total</b>	<b>1520</b>	<b>253</b>	<b>1541</b>	<b>16.500</b>	<b>1562</b>	<b>397</b>	<b>1583</b>	<b>26.900</b>	<b>1604</b>	<b>10.686</b>	<b>1625</b>	<b>1.832.810</b>
<b>Tipo de interés medio ponderado (%)</b>			<b>9542</b>	<b>3,29</b>			<b>9584</b>	<b>3,24</b>			<b>1626</b>	<b>4,04</b>



## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS BBVA-2 FTPYME ICO**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

#### CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2010			Situación cierre anual anterior 31/12/2009			Situación inicial 31/12/2010		
	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	35,59		2030	29,14		2060	35,59	
Sector: (1)	2010		2020	2040		2050	2070		2080

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS BBVA-2 FTPYME ICO**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

*(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)*

#### CUADRO G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2010						Situación inicial 31/12/2010					
	Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	441	3060	19.279	3110	19.279	3170	9.000	3230	900.000	3250	900.000
EEUU Dólar - USDR	3010		3070		3120		3180		3240		3260	
Japón Yen - JPY	3020		3080		3130		3190		3250		3270	
Reino Unido Libra - GBP	3030		3090		3140		3200		3260		3280	
Otras	3040				3150		3210				3290	
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>441</b>			<b>3160</b>	<b>19.279</b>	<b>3220</b>	<b>9.000</b>			<b>3300</b>	<b>900.000</b>

## **Estado S.06 – NOTAS EXPLICATIVAS**

### NOTA EXPLICATIVA AL ESTADO S.05.2 CUADRO A

#### VIDA MEDIA

- a) Escenario inicial: Vida media inicial calculada según cuadro del folleto informativo, con hipótesis de tasa de morosidad = 0% y tasa de amortización anticipada = 0%
- b) Situación actual: Vida media actual calculada según método de amortización actual (secuencial o prorratea), con hipótesis de tasa de morosidad = 0%, tasa de amortización anticipada = 0% y sin ejercicio de la amortización anticipada opcional.

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

---

D. Roberto Vicario Montoya  
(Presidente)

---

D. Pedro María Urresti Laca  
(Vicepresidente)

---

D. Ignacio Echevarría Soriano

---

D<sup>a</sup>. Ana Fernández Manrique

---

D. Mario Masiá Vicente

---

D. Justo de Rufino Portillo

---

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

---

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

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización., S.A., S.G.F.T., en sesión del 29 de marzo de 2011, ha formulado las Cuentas Anuales integradas por balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de flujos de efectivo, estado de ingresos y gastos reconocidos y memoria e Informe de Gestión (incluidos los Anexos) de BBVA-2 FTPYME-ICO Fondo de Titulización de Activos, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010, contenidos en las 65 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 43, a excepción de los Anexos que están contenidos en 22 páginas sin numeración y así han firmado el presente documento.

Madrid, 29 de marzo de 2011

---

D<sup>a</sup>. Belén Rico Arévalo  
Secretaria no Consejera