

Informe de Auditoría

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS BBVA-2 FTPYME-ICO  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2008

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., Sociedad Gestora de  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS BBVA-2 FTPYME-ICO

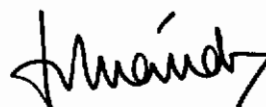
Hemos auditado las cuentas anuales de FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS BBVA-2 FTPYME-ICO, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo formulan aplicando la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que adapta la normativa contable para Fondos de Titulización al nuevo Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con la Norma Transitoria Tercera de la citada Circular, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la Nota 15 de la memoria adjunta, "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", se incorporan el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007, que fueron formuladas aplicando los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, junto con una explicación de las principales diferencias entre dichos principios y normas contables y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 28 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS BBVA-2 FTPYME-ICO, al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS BBVA-2 FTPYME-ICO, 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 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de cuentas con el Nº S0530)



José Carlos Hernández Barrasús



ERNST & YOUNG, S.L.  
Año 2009 Nº 01/09/06656  
COPIA GRATUITA

27 de abril de 2009

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

**FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
BBVA-2 FTPYME ICO**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2008**



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

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2008

	Nota	Miles de euros <u>2008</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>26.503</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	<b>4</b>	<b>26.503</b>
1. Valores representativos de deuda		-
2. Derechos de crédito		26.503
Préstamos		26.503
Corrección de valor por deterioro de activos		-
3. Derivados		-
4. Otros activos financieros		-
Otros		-
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>33.139</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	<b>5</b>	<b>21.658</b>
1. Deudores y otras cuentas a cobrar		5.730
2. Valores representativos de deuda		-
3. Derechos de crédito		15.928
Préstamos		17.398
Corrección de valor por deterioro de activos		(1.519)
Intereses y gastos devengados no vencidos		49
4. Derivados		-
5. Otros activos financieros		-
Otros		-
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>	<b>6</b>	<b>635</b>
1. Comisiones		-
2. Otros		635
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>7</b>	<b>10.846</b>
1. Tesorería		10.846
2. Otros activos líquidos equivalentes		-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>59.642</u></b>

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

Balance de Situación al 31 de diciembre 2008

	Nota	Miles de euros 2008
<b>PASIVO</b>		
<b>A) INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL BALANCE</b>		
I. Activos financieros disponibles para la venta		-
II. Coberturas de flujos de efectivo		-
III. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-
IV. Gastos de constitución en transición		-
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>56.131</b>
V. Provisiones a largo plazo		-
VI. Pasivos financieros a largo plazo	8	<b>56.131</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables		53.421
Serie no subordinada		10.515
Series subordinadas		44.100
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (-)		(1.194)
2. Deudas con entidades de crédito		2.710
Crédito Subordinado		1.350
Préstamo provisión tributos		2.710
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (-)		(1.350)
3. Derivados		-
4. Otros pasivos financieros		-
VII. Pasivos por impuesto diferido		-
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>3.511</b>
VIII. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-
IX. Provisiones a corto plazo		-
X. Pasivos financieros a corto plazo	9	<b>2.721</b>
1. Acreedores y otras cuentas a pagar		2.049
2. Obligaciones y otros valores negociables		672
Series subordinadas		-
Intereses y gastos devengados no vencidos		672
3. Deudas con entidades de crédito		-
Préstamo Subordinado		-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-
4. Derivados		-
Derivados de Cobertura		-
5. Otros pasivos financieros		-
XI. Ajustes por periodificaciones	10	<b>790</b>
1. Comisiones		17
Comisión sociedad gestora		-
Comisión administrador		-
Comisión agente financiero / pagos		-
Comisión variable-resultados realizados		-
Comisión variable-resultados no realizados		-
Otras comisiones		-
2. Otros		-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>59.642</b>



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

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

	Miles de euros
	<u>2008</u>
1. Intereses y rendimientos asimilados	3.970
Valores representativos de deuda	-
Préstamos	3.684
Otros activos financieros	286
2. Intereses y cargas asimilados	(4.496)
Obligaciones y otros valores negociables	(4.496)
Deudas con entidades de crédito	-
Otros pasivos financieros	-
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b><u>(526)</u></b>
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	395
Otras	395
4. Diferencias de cambio (neto)	-
5. Otros ingresos de explotación	-
6. Otros gastos de explotación	(113)
Servicios exteriores	(19)
Tributos	-
Otros gastos de gestión corriente	(94)
Comisión de sociedad gestora	(34)
Comisión administrador	(15)
Comisión variable	-
Comisión del agente financiero / pagos	(45)
Otros gastos	-
7. Deterioro de activos financieros (neto)	10
8. Dotaciones a provisiones (neto)	-
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	-
10. Repercusión de otras pérdidas (+)	<u>234</u>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b><u>-</u></b>
11. Impuesto sobre beneficios	<u>-</u>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>-</u></b>

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

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos  
Para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

	Miles de euros 2008
1. Activos financieros disponibles para la venta	-
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-
1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-
1.1.2. Efecto fiscal	-
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
1.3. Otras reclasificaciones	-
1.4. 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>-</b>
2. Cobertura de los flujos de efectivo	-
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-
2.1.2. Efecto fiscal	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
2.3. Otras reclasificaciones	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>-</b>
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-
3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo	-
3.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-
3.1.2. Efecto fiscal	-
3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>-</b>



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

## Estado de Flujos de Efectivo

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

	Miles de euros	
	2008	
<b>1 Flujo de caja neto por Intereses de las operaciones</b>		<b>(709)</b>
Intereses cobrados de préstamos titulizados	3.684	
Intereses pagados por bonos de titulización	(4.813)	
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de permuta financiera	118	
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	
Intereses cobrados de depósitos e inversiones financieras	302	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	
<b>2 Comisiones totales pagadas por el Fondo</b>		<b>(95)</b>
Comisiones periódicas pagadas a la Sociedad Gestora	(34)	
Comisiones fijas y variables pagadas por administración de los préstamos	(16)	
Margen financiero	-	
Otras comisiones	(45)	
<b>3 Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>		<b>(19)</b>
Ingresos por recuperaciones de deudores, morosos y otros activos adquiridos	-	
Desembolsos en el ejercicio de gastos amortizables	-	
Otros ingresos y gastos	(19)	
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(823)</b>
<b>4 Flujos de caja netos por emisión de bonos de titulización</b>		<b>-</b>
Ingresos por emisión de bonos de titulización	-	
Gastos por emisión de bonos de titulización	-	
<b>5 Flujos de caja por adquisición de préstamos titulizados</b>		<b>-</b>
Pagos por adquisición de préstamos titulizados	-	
<b>6 Flujos de caja netos por amortizaciones</b>		<b>(5.194)</b>
Ingresos por amortización de préstamos titulizados	37.635	
Pagos por amortización de bonos de titulización	(42.829)	
<b>7 Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>		<b>677</b>
Ingresos por disposiciones de préstamos / líneas de crédito	292	
Pagos por amortización de préstamos/líneas de crédito	-	
Cobros préstamos titulizados pendientes ingreso	1.487	
Administraciones públicas – Pasivo	-	
Otros deudores y acreedores	(1.102)	
Inversiones financieras superiores a 1 año	-	
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN</b>		<b>(4.517)</b>
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>(5.540)</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>		<b>16.157</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>10.817</b>
Bancos	10.817	
Inversiones financieras temporales	-	



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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

## 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

### a) Constitución y objeto social

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 900.000 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 y cerrado, 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.

### b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá 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: (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; (iv) cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo; (v) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los valores emitidos o con algún crédito no subordinado o se prevea que se va a producir; (vi) cuando la Sociedad Gestora hubiera sido declarada en suspensión de pagos o quiebra, siempre que hubiesen transcurrido cuatro meses y no se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta encargarse de la gestión del Fondo; y (vii) en todo caso, el 27 de enero de 2019 o, si tal fecha no fuera un Día Hábil, el primer Día Hábil inmediatamente posterior.

No obstante lo anterior, en relación con las causas de extinción numeradas como (iv) y (v), la Sociedad Gestora, siempre que sea legalmente posible, no procederá a la extinción del Fondo por dichas causas en caso de que no puedan ser atendidas en su totalidad las obligaciones de pago derivadas de los Bonos de todas las Series respecto de los cuales no existiere ningún importe imputado.

c) Gestión del Fondo

De acuerdo con el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a las sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

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.

d) Normativa legal

El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992 sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, por la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, por la Ley 2/1981, de regulación del mercado hipotecario; por las regulaciones posteriores de desarrollo o modificación de las normas citadas por la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización de activos y en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación, así como y por lo dispuesto en la propia escritura de constitución del Fondo.

e) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. Se encuentra exento del concepto de "operaciones societarias", del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados. Respecto a los rendimientos de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, préstamos u otros derechos de crédito que constituyan ingreso del Fondo, no existirá obligación de retener ni de ingresar a cuenta del Impuesto sobre Sociedades. La gestión del Fondo se encuentra sujeta, pero exenta, del Impuesto sobre el Valor Añadido.

f) 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+.

- g) Régimen ordinario de prelación de pagos del Fondo a partir de la primera Fecha de Pago y hasta la última Fecha de Pago o liquidación del Fondo, excluida
- (a) El Principal Disponible se aplicará al cumplimiento de las obligaciones de pago del Fondo por el siguiente orden:
- 1º Reembolso del Préstamo para Gastos de Constitución.
  - 2º Pago del Precio de los Nuevos Préstamos adquiridos en dicha Fecha de Pago.
  - 3º Pago de los Importes Imputados a los Bonos de la Serie ASA y reembolso al Estado de los Importes Imputados a los Bonos de la Serie ACA que aquél hubiere satisfecho en virtud del Aval hasta donde alcance el Principal Disponible para Amortización y con el límite del importe de las Recuperaciones Disponibles por Principal no aplicadas anteriormente.
  - 4º Amortización de los Bonos de la Clase A (Series ACA y ASA) hasta donde alcance el Principal Disponible para Amortización.
  - 5º Pago de los Importes Imputados a los Bonos de la Serie BSA y reembolso al Estado de los Importes Imputados a los Bonos de la Serie BCA que aquél hubiere satisfecho en virtud del Aval hasta donde alcance el Principal Disponible para Amortización y con el límite del importe de las Recuperaciones Disponibles por Principal no aplicadas anteriormente.
  - 6º Amortización de los Bonos de la Clase B (Series BCA y BSA) hasta donde alcance el Principal Disponible para Amortización.

- 7º Pago de los Importes Imputados a los Bonos de la Serie CSA y reembolso al Estado de los Importes Imputados a los Bonos de la Serie CCA que aquél hubiere satisfecho en virtud del Aval hasta donde alcance el Principal Disponible para Amortización y con el límite del importe de las Recuperaciones Disponibles por Principal no aplicadas anteriormente.
- 8º Amortización de los Bonos de la Clase C (Series CCA y CSA) hasta donde alcance el Principal Disponible para Amortización.
- 9º Pago de los Importes Imputados a los Bonos de la Serie DSA y reembolso al Estado de los Importes Imputados a los Bonos de la Serie DCA que aquél hubiere satisfecho en virtud del Aval hasta donde alcance el Principal Disponible para Amortización y con el límite del importe de las Recuperaciones Disponibles por Principal no aplicadas anteriormente.
- 10º Amortización de los Bonos de la Clase D (Series DCA y DSA) hasta donde alcance el Principal Disponible para Amortización.
- 11º Pago de los Importes Imputados a los Bonos de la Clase E (Serie ESA) hasta donde alcance el Principal Disponible para Amortización y con el límite del importe de las Recuperaciones Disponibles por Principal no aplicadas anteriormente.
- 12º Amortización de los Bonos de la Clase E (Serie ESA) hasta donde alcance el Principal Disponible para Amortización.
- 13º Reembolso de la Línea de Crédito Subordinado hasta donde alcance el importe de las Recuperaciones Disponibles no aplicadas anteriormente y pago de cualquier otra cantidad adeudada a BBVA no incluida en los apartados anteriores.

Una vez efectuados todos los pagos debidos con cargo a las Recuperaciones Disponibles, a los Intereses Disponibles y al Principal Disponible:

- (a) ejecutar, si procede, el Aval;
- (b) disponer de la Línea de Anticipos por importe igual al importe que deba satisfacer el Estado en virtud de dicha ejecución correspondiente a los intereses devengados por los Bonos de las Series BCA, CCA y DCA y abonar dicho importe a los titulares de los Bonos de dichas Series; y
- (c) aplicar a la amortización de los Bonos de las Series Avaladas las cantidades satisfechas por el Estado en virtud del Aval durante el Periodo de Cálculo precedente relativas a los Importes Imputados a dichos Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente anterior, así como satisfacer los intereses devengados por los Bonos de la Serie ACA pendientes de pago con cargo a las cantidades relativas a dichos intereses satisfechas por el Estado en virtud del Aval durante el Periodo de Cálculo precedente.

Adicionalmente, existe un orden de prelación de pagos para la liquidación del Fondo, según se expone en el folleto de emisión del mismo.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo presentándose de acuerdo con principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

La Circular 2/2009 entra en vigor el 31 de marzo de 2009 y establece como fecha de transición (fecha de primera aplicación) a las nuevas normas el 1 de enero de 2008.

Conforme a la Norma Transitoria Segunda de la citada Circular 2/2009 los criterios contables relativos a:

- criterios de registro y valoración de activos financieros,
- deterioro del valor de los activos financieros,
- criterios de registro y valoración de pasivos financieros,
- garantías financieras, y
- coberturas contables;

entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2009, registrándose los ajustes que resulten de la primera aplicación de estas normas en el ejercicio 2009.

Asimismo, de acuerdo con esta disposición, las normas que regulan el contenido de las cuentas anuales y el informe de gestión se aplicará por primera vez a las cuentas anuales del ejercicio 2009.

No obstante, se ha optado por utilizar ya desde el ejercicio 2008 el nuevo formato de balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos y estado de flujos de efectivo (ver Nota 15).

### b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia, de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a las pérdidas por deterioro de activos financieros.

c) Comparación de la información

De acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización de activos, a los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales adjuntas correspondientes al ejercicio 2008 se han considerado cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen las cifras comparativas correspondientes al ejercicio anterior.

En la Nota 15 de esta memoria, conforme a lo establecido en la Norma Transitoria Tercera de la citada Circular, se incluyen las principales diferencias entre los criterios contables hasta la entrada en vigor de la Circular 2/2009 y los contenidos en la mencionada circular, así como los impactos en las cuentas anuales, y el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

### 3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

Las cuentas anuales han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración contenidas en la Circular 2/2009 de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en vigor, teniendo en cuenta lo establecido en las Normas transitorias de la citada Circular.

#### a) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito el determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

#### b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

Los derechos de crédito que se consideran fallidos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### c) Corriente y no corriente

Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

Asimismo, dado que, por la propia actividad del Fondo, su duración está sujeta al comportamiento de cada derecho de crédito en cuanto a su amortización, constituyendo por ello tanto los Derechos de Crédito como los Bonos de Titulización instrumentos con calendarios inciertos de amortización, se indican únicamente el cuadro de vencimientos teóricos de los Derechos de Crédito bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas

#### d) Derechos de Crédito

Los Derechos de Crédito adquiridos a BBVA se registran por el valor de adquisición, que coincide con su valor nominal.

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

e) Intereses y gastos devengados no vencidos

En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los Derechos de Crédito.

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización emitidos y de los préstamos mantenidos con entidades de crédito.

f) Pasivos financieros

Los Bonos de Titulización corresponden a la única emisión realizada y se encuentran registrados por el valor de reembolso.

El Préstamo Subordinado y el Préstamo para Provisión Tributos está registrado por el saldo vivo.

Las condiciones de amortización de los Bonos de Titulización, del Préstamo Subordinado, y del Préstamo para Provisión Tributos se exponen en la Nota 8 de la memoria.

g) Ajustes por periodificación

Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo.

h) Impuesto sobre Sociedades

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

i) Contrato de permuta financiera

El contrato de permuta financiera suscrito por el Fondo tiene carácter de cobertura del riesgo de tipo de interés al que está expuesta la estructura del Fondo. Los resultados obtenidos de este contrato se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias de manera simétrica a los resultados obtenidos por los elementos cubiertos.

Los intereses devengados no vencidos correspondientes a este contrato se registran en el epígrafe "Ajustes por periodificaciones- Otros" del activo y pasivo del balance de situación.



## 4. ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO

A 31 de diciembre de 2008 este epígrafe está constituido únicamente por Derechos de Crédito a largo plazo.

La cartera inicial de Derechos de Crédito estaba compuesta por Préstamos Titulizados, por un valor de 900.000 miles de euros.

El movimiento de la Cartera de Préstamos en el ejercicio 2008 es el siguiente:

	Saldo inicial	Amortización	Traspaso a activo corriente	Saldo final
Derechos de Crédito	48.321	(4.420)	(17.398)	26.503
	<u>48.321</u>	<u>(4.420)</u>	<u>(17.398)</u>	<u>26.503</u>

## 5. ACTIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO

El detalle a 31 de diciembre de 2008 de este epígrafe es el siguiente.

	Miles de euros
Deudores y otras cuentas a cobrar	5.730
Derechos de Crédito	<u>15.928</u>
	<u>21.658</u>

## 5.1 Derechos de Crédito

A 31 de diciembre de 2008 se encuentra registrado un importe de 17.398 miles de euros que corresponde al principal a amortizar en las cuotas con vencimiento en 2009. Este importe está minorado de los "Activos financieros a largo plazo".

Durante 2008 se han devengado intereses de los Derechos de Crédito por importe de 3.684 miles de euros, de los que 49 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento estando registrados en el epígrafe "Intereses y gastos devengados no vencidos" de este epígrafe del balance de situación.

Adicionalmente se encuentra registrado un importe de 1.519 miles de euros en concepto de "corrección de valor por deterioro de activos".

El movimiento habido en el ejercicio 2008 por este concepto ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	1.529
Dotaciones netas del ejercicio	(10)
Saldo final	<u>1.519</u>

## 5.2 Deudores y cuentas a cobrar.

En este epígrafe se encuentran registrados 1.764 miles de euros en concepto de principal e intereses pendientes de liquidar por parte del Administrador.

Adicionalmente existen cuotas impagadas de principal e intereses de los Derechos de Crédito por importe de 3.911 miles de euros, de los cuales 3.573 miles corresponden a principal y 338 a intereses. Asimismo existen gastos anticipados de los préstamos por importe de 55 miles de euros.

## 6. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE ACTIVO

En este epígrafe se encuentra registrada la periodificación de intereses a cobrar por el Fondo por importe de 635 miles de euros en virtud del contrato de permuta financiera (Nota 11).

## 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cuenta de tesorería	10.817
Intereses devengados no vencidos	<u>29</u>
	<u>10.846</u>

### 7.1 Cuenta de Cobros

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, suscribió con BBVA, un contrato de apertura de cuenta corriente en euros (el "Contrato de Apertura de la Cuenta de Cobros"), para la remuneración por BBVA del saldo en cada momento existente en la Cuenta de Cobro por las cantidades depositadas por la Sociedad Gestora.

El saldo de la Cuenta de Cobros devengará intereses diariamente, a un tipo igual al EURIBOR menos un diferencial del cero diez por ciento (0,10%) anual, sobre la base de los días efectivamente transcurridos y un año de 365 días. Dichos intereses se liquidarán en cada Fecha de Pago.

### 7.2 Cuenta de Reserva

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, suscribió con BBVA, un contrato de apertura de cuenta corriente en euros (el "Contrato de Apertura de la Cuenta de Reserva"), para la remuneración por BBVA del saldo en cada momento existente en la Cuenta de Reserva por las cantidades depositadas por la Sociedad Gestora.

El saldo de la Cuenta de Reserva devengará intereses diariamente, a un tipo igual al EURIBOR menos un diferencial del cero diez por ciento (0,10%) anual, sobre la base de los días efectivamente transcurridos 365 días. Dichos intereses se liquidarán en cada Fecha de Pago.

Durante 2008 se han devengado intereses por 286 miles de euros procedentes de la cuenta de tesorería de los cuales 29 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento.

## 8. PASIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO

## 8.1. 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 nueve clases, 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									
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	AAA/AAA	AAA/AAA	AA+/AAA	AA/AAA	AAA/AAA	AAA/AAA	AA+/AAA	AA+/AAA	BBB/A-

El movimiento de los Bonos durante el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

	Miles de euros									TOTAL
	ACA	ASA	BCA	BSA	CCA	CSA	DCA	DSA	ESA	
Saldo inicial	-	-	18.577	4.967	14.400	14.400	4.000	23.000	17.100	97.444
Amortización			(18.577)	(4.967)	(9.142)	(9.142)	-	-	-	(42.828)
Saldo final	-	-	-	-	5.258	5.258	4.000	23.000	17.100	54.616

El vencimiento de los bonos de todas las series se producirá en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de vencimiento legal 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.

Durante 2008 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 4.496 miles de euros, de los que 672 se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2008, estando registrados en la rúbrica de "Intereses y gastos devengados no vencidos" del epígrafe de "Obligaciones y otros valores negociables" en Pasivos financieros a corto plazo del balance de situación (Nota 9).

## 8.2. Deudas con entidades de crédito

### 8.2.1 Línea de Crédito Subordinado

La Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, y BBVA suscribieron 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, un 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.

BBVA 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.

El movimiento producido en la línea de crédito durante el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	1.059
Adiciones	291
Amortización	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (-)	<u>(1.350)</u>
Saldo final	<u><u>-</u></u>

### 8.2.2 Línea de Anticipos

La Sociedad Gestora suscribió, en nombre y por cuenta del Fondo, un contrato de crédito (el "Contrato de Línea de Anticipos") con BBVA, 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.



El movimiento producido en la línea de anticipos durante el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo inicial	2.710
Adiciones	-
Amortización	-
Saldo final	<u>2.710</u>

### 8.2.3 Repercusión de Pérdidas

El movimiento experimentado por estas partidas durante el ejercicio 2008 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Crédito Subordinado	Bonos Serie E
Saldo inicial	1.059	1.251
Repercutido en 2008	234	-
Traspaso	<u>57</u>	<u>(57)</u>
Saldo final	<u>1.350</u>	<u>1.194</u>

## 9. PASIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO

La composición de los pasivos financieros de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Miles de euros
Acreedores y cuentas a pagar	2.049
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	672
Intereses devengados no vencidos	<u>672</u>
	<u>2.721</u>



## 10. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

La composición de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Miles de euros
Comisiones	
Sociedad Gestora	6
Administrador	2
Agente financiero	8
Variable - realizada	-
Variable - no realizada	-
Otras comisiones	2
Otros	<u>772</u>
	<u><u>790</u></u>

En el concepto "Otros" se ha registrado la periodificación de intereses a pagar por el contrato de permuta financiera del Fondo (Nota 11).

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 BBVA por el proceso de intermediación financiera desarrollado.

BBVA 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.

- Comisión de la Sociedad Gestora y del Administrador

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, 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.

## 11. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con BBVA, un contrato de permuta (el "Contrato de Permuta") conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras de la Asociación Española de Banca, al objeto de eliminar los riesgos de tipo de interés y de base derivados de las diferencias entre los distintos flujos de pagos de los Préstamos Titulizados y los flujos de pago derivados de determinados pasivos del Fondo.

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.

Al 31 de diciembre de 2008 existían intereses devengados no vencidos por el contrato de permuta financiera por importe de 635 y 772 miles de euros, a cobrar y a pagar respectivamente, registrados en los epígrafes de "Ajustes por periodificaciones" (Notas 6 y 10).

## 12. SITUACIÓN FISCAL

El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad de los últimos cuatro ejercicios. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

## 13. OTRA INFORMACIÓN

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2008 han sido de 2 miles de euros.

## 14. HECHOS POSTERIORES

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, y desde el 31 de diciembre de 2008, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

## 15. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Como se ha indicado en la Nota 2, las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 se presentan de conformidad con las disposiciones de la Circular 2/2009, de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, habiéndose tomado como fecha de transición el 1 de enero de 2008. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en la Norma transitoria tercera de la citada Circular, a los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales adjuntas correspondientes al ejercicio 2008 se han considerado cuentas anuales iniciales, por lo que se incluyen las cifras comparativas correspondientes al ejercicio anterior.

A continuación se incluye, de acuerdo con la información requerida la Norma transitoria tercera de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la siguiente información:

- a) Balance y cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo al 31 de diciembre de 2007 (incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2007).
- b) Explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados hasta el 31 de diciembre de 2007 y los utilizados a partir de dicha fecha.
- c) Conciliación a 1 de enero de 2008 (fecha de transición) del balance de situación correspondiente al ejercicio 2007 según los criterios de la Circular 2/2009 y según normativa anterior.

No obstante, de acuerdo con lo establecido en la Norma Transitoria Segunda de la citada Circular 2/2009 los cambios mencionados en los apartados 2) y 3) anteriores, sólo serán de aplicación a partir del 1 de enero de 2009.

## a) Balance y cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2007

Balance de situación al 31 de diciembre de 2007

	<u>Miles de euros</u> <u>2007</u>
<b>ACTIVO</b>	
<b>INMOVILIZADO</b>	
Inmovilizaciones financieras	
Préstamos Titulizados	48.321
	<u>48.321</u>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	
Deudores	
Préstamos Titulizados	33.899
Deudores Amortización e Intereses Vencidos	3.153
Deudores Gastos y Costas	61
Principales cobrados pdtes. de liquidación	2.867
Intereses cobrados pdtes. de liquidación	384
Fondo de insolvencias	(1.529)
	<u>38.835</u>
Tesorería	16.157
Ajustes por periodificaciones	<u>1.135</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u><u>104.448</u></u>
	<u>Miles de euros</u> <u>2007</u>
<b>PASIVO</b>	
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	(2.031)
PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(279)
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	
Bonos de Titulización	97.444
Entidades de crédito	
Línea de Crédito Subordinado	1.059
Préstamo para provisión Tributos	2.710
	<u>101.213</u>
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	
Otros acreedores	3.157
Ajustes por periodificaciones	<u>2.388</u>
	5.545
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u><u>104.448</u></u>

Cuenta de pérdidas y ganancias para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

	<u>Miles de euros</u> <u>2007</u>
Ingresos financieros	
Intereses de los Préstamos Titulizados	5.560
Intereses de Entidades de Crédito	432
Intereses de las permutas financieras	107
	<u>6.099</u>
Gastos financieros	
Intereses de los Bonos de Titulización	(6.284)
Intereses de Entidades de Crédito	-
	<u>(6.284)</u>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b><u>(185)</u></b>
Dotaciones para amortización del inmovilizado	
Gastos de constitución	-
Dotaciones para provisión por insolvencia	
Provisión de insolvencias	24
Otros gastos de explotación	
Servicios exteriores	(17)
Margen de intermediación financiera	-
Comisión de administración	(26)
Comisión de la Sociedad Gestora	(30)
Comisión del agente financiero	-
Otros	(45)
	<u>-</u>
<b>BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b><u>-</u></b>
<b>BENEFICIO (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b><u>279</u></b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>-</u></b>

b) Principales diferencias entre criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y actual

Las diferencias entre los criterios contables aplicados hasta 31 de diciembre de 2007 y los utilizados a partir de dicha fecha, con la aplicación de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se detallan seguidamente:

- Cambios en normas de registro y valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas por la Sociedad Gestora del Fondo en la preparación de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 se explican con mayor detalle en la Nota 3 de la presente memoria y son conformes a la nueva normativa contable surgida tras la aprobación la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con las excepciones previstas en la Norma transitoria segunda de la citada Circular 2/2009. Las principales diferencias entre estas normas de registro y valoración y las aplicadas con la anterior normativa contable son las siguientes:

- 1) Gastos de establecimiento: Conforme a la anterior normativa contable estos gastos se capitalizaban y se registraban a su precio de adquisición en el activo del balance de situación dentro del inmovilizado en el epígrafe gastos de establecimiento y se amortizaban linealmente en un periodo de 5 años. Conforme a la actual normativa dichos gastos se registran como costes de transacción aumentando o reduciendo el conjunto de activos o pasivos financieros e imputándose en función de la tasa de interés efectivo a lo largo de la vida del Fondo.
- 2) Activos financieros: con el anterior marco contable, la cartera de activos financieros se registraba por el valor nominal de los derechos de crédito adquiridos a las Entidades Cedentes que coincidían con su valor de adquisición. Cuando se producían minusvalías latentes, se dotaban las oportunas provisiones por depreciación aplicando un criterio de máxima prudencia valorativa. Los nuevos criterios contables consideran la cartera de derechos de crédito como "Préstamos y partidas a cobrar", valorándose al coste amortizado.
- 3) Contratos de cobertura contable: Conforme a la anterior normativa se registraba en balance las periodificaciones de compromisos y en cuenta de pérdidas y ganancias se registraban los resultados de manera simétrica a los resultados obtenidos por los elementos cubiertos. Conforme a la actual normativa los derivados financieros se reconocen en balance inicialmente por su valor razonable, que coincide con el coste de adquisición y posteriormente se llevan a cabo las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento. Los beneficios o pérdidas de dichas correcciones se registran, mientras siguen siendo de cobertura, en el epígrafe "Ajustes por operaciones de cobertura" del balance de situación del Fondo.

No obstante, de acuerdo con lo establecido en la Norma Transitoria Segunda de la citada Circular 2/2009 los cambios mencionados en los apartados 2) y 3) anteriores sólo serán de aplicación a partir del 1 de enero de 2009.



## c) Conciliación del balance de situación a 31 de diciembre de 2007

## Balance de Situación a 31 de diciembre de 2007

MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ANTERIOR	Normativa anterior	Reclasificaciones	Normativa actual	MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ACTUAL
<b>INMOVILIZADO</b>				<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>
Gastos de constitución	-	48.321	48.321	I. Activos financieros a largo plazo
Inmovilizaciones financieras	-	-	-	1. Valores representativos de deuda
Préstamos Titulizados	48.321	(48.321)	-	2. Derechos de crédito
				Préstamos
				3. Derivados
				4. Otros activos financieros
				Otros
				II. Activos por impuesto diferido
				III. Otros activos no corrientes
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>				<b>ACTIVO CORRIENTE</b>
Deudores				IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta
Préstamos Titulizados	33.899	(33.899)	-	V. Activos financieros a corto plazo
Deudores amortización e intereses vencidos	3.153	3.312	6.465	1. Deudores y otras cuentas a cobrar
Deudores gastos y costas	61	(61)	-	2. Valores representativos de deuda
Principales cobrados pdtes de liquidación	2.867	(2.867)	-	3. Derechos de crédito
Intereses cobrados pendientes de liquidación	384	33.515	33.899	Préstamos/Certificados de Trans. de Hipoteca
Fondo de insolvencias	(1.529)	1.529	-	Activos Dudosos
		(1.529)	(1.529)	Corrección de valor por deterioro de activos
		122	122	Intereses y gastos devengados no vencidos
				3. Derivados
				4. Otros activos financieros
Tesorería	16.157	(16.157)	-	VI. Ajustes por periodificaciones
Ajustes por Periodificaciones	1.135	(1.135)	-	1. Comisiones
		968	968	2. Otros
				VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
		16.202	16.202	1. Tesorería
				2. Otros activos líquidos equivalentes
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>104.448</b>	<b>-</b>	<b>104.448</b>	<b>TOTAL ACTIVO</b>
<b>PASIVO</b>				<b>PASIVO</b>
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	(2.031)	2.031		A) INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL BALANCE
PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(279)	279		I. Activos financieros disponibles para la venta
ACREEDORES A LARGO PLAZO				II. Coberturas de flujos de efectivo
Bonos de Titulización	97.444	(96.385)	1.059	III. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos
Entidades de crédito		2.710	2.710	IV. Gastos de constitución en transición
		(1.350)	(1.059)	B) PASIVO NO CORRIENTE
Línea de Crédito Subordinado	1.059	(1.059)	-	V. Provisiones a largo plazo
Préstamo para provisión de Tributos	2.710	(2.710)	-	VI. Pasivos financieros a largo plazo
				1. Obligaciones y otros valores negociables
				Corrección de valor por repercusión P*
				2. Deudas con entidades de crédito
				Línea de Crédito Subordinado
				Préstamo Provisión Tributos
				Corrección de valor por repercusión P*
				3. Derivados
				4. Otros pasivos financieros
				VII. Pasivos por impuesto diferido
ACREEDORES A CORTO PLAZO				C) PASIVO CORRIENTE
Otros acreedores	3.157	(3.157)		VIII. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta
Ajustes por Periodificaciones	2.388	(2.388)	3.157	IX. Provisiones a corto plazo
				X. Pasivos financieros a corto plazo
				1. Acreedoras y otras cuentas a pagar
				2. Obligaciones y otros valores negociables
				Series subordinadas
				Intereses y gastos devengados no vencidos
				3. Deudas con entidades de crédito
				Préstamo Gastos Iniciales
				Intereses y gastos devengados no vencidos
				4. Derivados
				Derivados de Cobertura
				5. Otros pasivos financieros
				XI. Ajustes por periodificaciones
				1. Comisiones
				2. Otros
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>104.448</b>	<b>-</b>	<b>104.448</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>

## FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS BBVA 2 FTPYME ICO

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.

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 por los gastos de constitución no amortizados, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de titulización emitidos, por el Préstamo para Gastos de Constitución, y por los saldos dispuestos de la Línea de Crédito Subordinado y de la Línea de Anticipos, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

El Fondo se extinguirá 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: (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; (iv) cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo; (v) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los valores emitidos o con algún crédito no subordinado o se prevea que se va a producir; (vi) cuando la Sociedad Gestora hubiera sido declarada en suspensión de pagos o quiebra, siempre que hubiesen transcurrido cuatro meses y no se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta encargarse de la gestión del Fondo; y (vii) en todo caso, el 27 de enero de 2019 o, si tal fecha no fuera un Día Hábil, el primer Día Hábil inmediatamente posterior.

No obstante lo anterior, en relación con las causas de extinción numeradas como (iv) y (v), la Sociedad Gestora, siempre que sea legalmente posible, no procederá a la extinción del Fondo por dichas causas en caso de que no puedan ser atendidas en su totalidad las obligaciones de pago derivadas de los Bonos de todas las Series respecto de los cuales no existiere ningún importe imputado.

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.<br>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.  |

## 1. PRÉSTAMOS TITULIZADOS

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) Movimiento de la cartera de Préstamos.**

El movimiento de la cartera de Préstamos Titulizados, incluidas las cuotas de principal vencidas y no cobradas, es el siguiente:

	Préstamos		Amortización de Principal		Principal Pendiente amortizar	
	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
<b>Total</b>		<b>933.416.696,51</b>	<b>1.247.398.303,21</b>	<b>541.510.558,48</b>		

Importes en euros

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

**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, es la siguiente:

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe Impagado			Deuda pendiente vencer	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	54	311.924,38	39.831,58	351.755,96	4.262.127,40	4.613.863,36
De 1 a 2 meses	9	23.167,81	1.202,78	24.370,57	180.125,78	204.498,35
De 2 a 3 meses	4	131.921,14	7.441,53	139.362,67	388.076,39	527.439,06
De 3 a 6 meses	4	75.819,91	16.040,47	91.860,38	719.862,22	811.722,60
De 6 a 12 meses	6	238.015,99	9.573,80	247.589,79	116.184,36	383.774,15
Más de 12 meses	76	2.791.657,01	264.311,52	3.055.968,53	342.758,01	3.398.726,54
<b>Totales</b>	<b>153</b>	<b>3.572.506,24</b>	<b>338.401,66</b>	<b>3.910.907,90</b>	<b>6.009.134,16</b>	<b>9.920.042,06</b>

Importes en euros



**3) Estados de la cartera de Préstamos Titulizados al 31 de diciembre de 2008 según las características más representativas.**

**Clase de interés e 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		% Tipo de Interés Nominal	Margen s/índice referencia
		%	Pendiente	%		
Fijo	49	7,79	1.038.913,08	2,37	4,05%	-
Variable	580	92,21	42.862.112,69	97,63	5,90%	0,83
Euribor 1 año	127	20,19	10.912.571,92	24,86	6,20%	1,06
Euribor 6 meses	197	31,33	11.948.824,71	27,22	5,75%	0,60
Euribor 3 meses	76	12,08	11.691.859,65	26,63	5,74%	0,81
Euribor 1 mes	6	0,95	1.252.791,64	2,85	5,88%	1,12
Mibor 1 año	115	18,28	4.803.733,10	10,94	6,04%	0,88
Mibor 6 meses	10	1,59	453.655,49	1,03	5,98%	0,74
Mibor 3 meses	16	2,54	1.284.122,39	2,93	5,69%	1,02
Mibor 1 mes	1	0,16	10.016,77	0,02	5,75%	1,00
Mercado préstamos hipotecarios Bancos	28	4,45	437.113,14	1,00	5,98%	0,26
Mercado préstamos hipotecarios C. Entidades	4	0,64	67.423,88	0,15	6,24%	0,06
<b>Total</b>	<b>629</b>	<b>100,0</b>	<b>43.901.025,77</b>	<b>100,0</b>	<b>5,86%</b>	<b>0,81</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 Nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2008				SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal Pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
0,00-0,49	-	-	-	-	7	0,60	133.281,45	0,16	-	-	-	-
0,50-0,99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,00-1,49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,50-1,99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2,00-2,49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2,50-2,99	1	0,16	44.100,14	0,10	4	0,34	91.469,01	0,11	10	0,16	593.606,71	0,07
3,00-3,49	2	0,32	26.702,43	0,06	29	2,47	201.981,52	0,25	37	0,60	2.718.063,59	0,30
3,50-3,99	25	3,97	661.233,95	1,51	47	4,00	1.812.151,72	2,20	624	10,05	46.436.529,08	5,16
4,00-4,49	7	1,11	161.143,63	0,37	12	1,02	755.992,06	0,92	95	1,53	18.489.716,47	2,06
4,50-4,99	38	6,04	1.911.296,35	4,35	180	15,33	8.862.493,64	10,76	310	4,99	60.097.654,17	6,68
5,00-5,49	81	9,70	4.221.317,56	9,62	460	39,18	35.089.992,40	42,68	2.518	40,53	328.949.665,34	36,57
5,50-5,99	224	35,61	16.444.364,50	37,48	275	23,42	24.734.529,87	30,08	1.176	18,93	203.287.300,84	22,60
6,00-6,49	157	24,96	13.167.541,60	29,99	128	10,90	9.400.619,88	11,43	756	12,17	165.361.503,07	18,39
6,50-6,99	83	13,20	5.792.391,89	13,19	22	1,87	845.764,38	1,03	387	6,23	52.095.465,36	5,79
7,00-7,49	24	3,82	1.194.147,90	2,72	6	0,51	103.738,04	0,13	199	3,20	16.446.219,00	1,83
7,50-7,99	6	0,95	143.460,17	0,33	2	0,17	5.590,71	0,01	43	0,69	2.527.503,79	0,28
8,00-8,49	-	-	-	-	1	0,09	169.653,55	0,21	32	0,52	1.295.574,47	0,14
8,50-8,99	-	-	-	-	-	-	-	-	8	0,13	270.324,13	0,03
9,00-9,49	1	0,16	133.325,85	0,30	-	-	-	-	6	0,10	138.164,88	0,02
9,50-9,99	-	-	-	-	-	-	-	-	2	0,03	356.428,12	0,04
10,00-10,49	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,02	11.251,91	0,00
10,50-10,99	-	-	-	-	1	0,09	13.293,19	0,02	1	0,02	65.540,32	0,01
11,00-11,49	-	-	-	-	-	-	-	-	3	0,05	57.935,26	0,01
11,50-11,99	-	-	-	-	-	-	-	-	3	0,05	157.569,63	0,02
...	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13,00-13,49	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,02	37.154,80	0,00
<b>Total</b>	<b>629</b>	<b>100,0</b>	<b>43.901.025,77</b>	<b>100,0</b>	<b>1.174</b>	<b>100,0</b>	<b>82.220.551,42</b>	<b>100,0</b>	<b>6.212</b>	<b>100,0</b>	<b>899.393.190,95</b>	<b>100,0</b>
<b>% Tipo interés nominal:</b>												
Mínimo			2,64%				0,49%				2,72%	
Máximo			9,00%				10,61%				13,00%	
Medio ponderado por principal pendiente			5,86%				5,37%				5,50%	
Importes en euros												



**Localización geográfica.**

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

Región/ Provincia	SITUACIÓN AL 31/12/2008				SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
Andalucía	164	26,07	7.367.646,58	16,78	373	18,71	24.191.506,47	16,18	713	11,48	110.015.263,63	12,23
Aragón	9	1,43	301.887,47	0,69	77	3,86	2.765.165,43	1,85	246	3,96	22.008.936,70	2,45
Asturias	19	3,02	932.876,54	2,13	55	2,76	3.711.477,18	2,48	82	1,32	11.349.489,27	1,26
Baleares	6	0,95	25.780,87	0,08	25	1,25	1.600.489,17	1,07	104	1,67	22.664.762,79	2,52
Canarias	40	6,36	4.682.252,69	10,67	106	5,32	12.098.865,33	8,09	249	4,01	66.135.198,89	7,35
Cantabria	4	0,64	154.064,21	0,35	17	0,85	1.224.009,62	0,82	73	1,18	11.230.980,34	1,25
Castilla-León	31	4,93	1.600.418,46	3,65	139	6,97	7.597.244,29	5,08	503	8,10	49.609.142,06	5,52
Castilla La Mancha	17	2,70	1.379.767,45	3,14	78	3,91	3.966.294,28	2,65	198	3,19	28.585.236,01	3,18
Cataluña	98	15,58	9.167.793,05	20,88	335	18,80	26.249.585,84	17,56	1.825	29,38	177.349.217,84	19,72
Ceuta	-	-	-	-	2	0,10	44.357,29	0,03	12	0,19	863.588,00	0,10
Extremadura	13	2,07	543.187,46	1,24	23	1,15	1.950.523,69	1,30	42	0,68	7.987.758,78	0,89
Galicia	22	3,50	788.296,00	1,80	71	3,56	3.268.409,22	2,19	165	2,66	27.258.617,25	3,03
La Rioja	4	0,64	185.518,00	0,42	28	1,40	1.235.773,52	0,83	74	1,19	13.341.398,72	1,48
Madrid	64	10,17	8.673.762,83	19,76	176	8,83	23.527.880,75	15,74	560	9,01	127.003.382,84	14,12
Mejilla	-	-	-	-	1	0,05	17.769,64	0,01	-	-	-	-
Murcia	15	2,38	512.565,31	1,17	42	2,11	2.428.398,59	1,62	102	1,64	17.112.915,07	1,90
Navarra	8	1,27	475.280,32	1,08	23	1,15	1.905.828,34	1,27	64	1,03	13.731.786,22	1,53
País Vasco	37	5,88	1.866.860,29	3,80	139	6,97	8.740.970,88	5,85	577	9,29	88.449.524,68	9,61
Comunidad Valenciana	78	12,40	5.442.967,24	12,40	284	14,24	22.995.534,90	15,38	623	10,03	106.666.042,05	11,86
<b>Total</b>	<b>629</b>	<b>100,0</b>	<b>43.901.025,77</b>	<b>100,0</b>	<b>1.994</b>	<b>100,0</b>	<b>149.521.264,43</b>	<b>100,0</b>	<b>6.212</b>	<b>100,0</b>	<b>899.393.190,95</b>	<b>100,0</b>

Importes en euros

**4) Tasa de amortización anticipada.**

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

	Principal pendiente		Amortizac. anticipada Principal (2)	Datos 12 meses		Histórico	
	(1)	% sobre inicial		% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual
2000-01.12	899.393	100,00					
2000	868.887	96,61	3,224			0,36	4,22
2001	816.912	90,83	47,398	0,47	5,51	0,46	5,41
2002	802.989	89,28	61,061	0,61	7,06	0,53	6,20
2003	720.492	80,11	82,650	0,65	7,49	0,57	6,62
2004	442.906	49,24	43,011	0,61	7,09	0,58	6,74
2005	265.377	29,51	32,837	0,78	8,75	0,82	7,14
2008	148.521	16,62	22,547	0,90	10,31	0,86	7,67
2007	82.221	9,14	14,595	0,99	11,24	0,71	8,18
2008	43.901	4,88	5,235	0,73	8,44	0,71	8,21

Importes en millones de euros

(1) Saldo fin de mes o de año.

(2) Amortización anticipada de principal realizada durante el mes por los Deudores (no incluye las resoluciones de cesión de Préstamos Titulizados).



## 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 Standard & Poors	Calificación Fitch Ibc
A	Serie ACA	100.000	6.415	641.500.000	71,28	Sí	0,00 %	AAA	AAA
A	Serie ASA	100.000	1.804	160.400.000	17,82	No	0,30 %	AAA	AAA
B	Serie BCA	100.000	201	20.100.000	2,23	Sí	0,00 %	AA+	AA+
B	Serie BSA	100.000	51	5.100.000	0,57	No	0,50 %	AA	AA
C	Serie CCA	100.000	144	14.400.000	1,60	Sí	0,00 %	AA+	AA+
C	Serie CSA	100.000	144	14.400.000	1,60	No	0,70 %	A	A
D	Serie DCA	100.000	40	4.000.000	0,44	Sí	0,00 %	AA+	AA+
D	Serie DSA	100.000	230	23.000.000	2,56	No	1,50 %	BBB	BBB
E	Serie ESA	100.000	171	17.100.000	1,90	No	3,50 %	BB	BB
<b>Total</b>			<b>9.000</b>	<b>900.000.000</b>	<b>100,00</b>				

Importes en euros

Las calificaciones otorgadas por la Agencias de Calificación a cada una de las Series de Bonos son las siguientes:

Clase	Serie de Bonos	Calificación de Fitch		Calificación de S & P	
		Inicial	Actual	Inicial	Actual
Clase A	Serie ACA	AAA	AAA	AAA	AAA
Clase A	Serie ASA	AAA	AAA	AAA	AAA
Clase B	Serie BCA	AA+	AAA	AA+	AA+
Clase B	Serie BSA	AA	AAA	AA	AA
Clase C	Serie CCA	AA+	AAA	AA+	AAA
Clase C	Serie CSA	A	AAA	A	AAA
Clase D	Serie DCA	AA+	AAA	AA+	AA+
Clase D	Serie DSA	BBB	AAA	BBB	AA+
Clase E	Serie ESA	BB	A-	BB	BBB

Los Bonos están representados mediante anotaciones en cuenta, siendo 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 Sete		Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
<b>TOTALES</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	4,238%	17,52	14,37	112.390,80	0,00	1.583,22	10.158.358,30	1,58%	0,00	0,00	0,00%
27.07.2007	3,989%	36,87	30,23	236.521,05	0,00	2.064,41	13.243.190,15	2,06%	1.583,22	10.158.358,30	1,58%
27.04.2007	3,769%	60,24	49,40	386.439,60	0,00	2.890,58	18.542.942,40	2,89%	3.847,53	23.988.548,45	3,65%
29.01.2007	3,538%	88,65	72,69	568.689,75	0,00	3.057,84	19.614.760,80	3,06%	6.538,19	41.942.488,65	6,54%
27.10.2006	3,134%	100,88	82,80	847.786,70	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	80.879.421,80	12,61%
27.04.2006	2,533%	132,03	108,26	648.972,45	0,00	4.228,32	27.111.842,80	4,23%	16.823,11	108.837.250,65	16,62%
27.01.2006	2,186%	145,25	119,11	931.778,75	0,00	5.150,75	33.042.081,25	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	29.826.723,60	4,65%	26.000,18	166.791.154,70	26,00%
27.07.2005	2,129%	200,46	164,39	1.268.079,20	0,00	6.801,94	42.351.445,10	6,80%	30.850,02	196.819.878,30	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	239.871.323,40	37,25%
27.01.2005	2,145%	280,26	229,81	1.797.867,80	0,00	7.786,81	49.985.218,15	7,79%	43.337,44	276.009.677,60	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	8.607,98	55.220.063,40	8,61%	57.796,40	370.763.908,00	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%	68.404,38	425.983.969,40	68,40%
27.01.2004	2,150%	494,46	405,46	3.171.980,80	0,00	12.055,11	77.393.530,65	12,06%	77.937,40	499.988.421,00	77,94%
27.10.2003	2,122%	536,39	438,84	3.440.941,85	0,00	10.007,48	84.198.048,35	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	2,623%	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	701,95	5.490.862,65	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	3,369%	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	3,583%	900,65	736,53	5.777.869,75	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>											
				1.544.215,16	0,00	30.650,02	49.162.032,08	100,00%	0,00	0,00	0,00%
<b>SERIE AMORTIZADA</b>											
27.10.2007	4,539%	18,78	15,38	30.091,04	0,00	1.583,22	2.539.484,68	5,17%	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	6,74%	1.593,22	2.539.484,68	1,58%
27.04.2007	4,069%	65,03	53,32	104.308,12	0,00	2.890,56	4.636.458,24	9,43%	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	9,98%	6.538,19	10.467.256,76	6,54%
27.10.2006	3,434%	110,84	90,72	177.486,56	0,00	3.012,03	4.831.296,12	9,83%	9.595,83	15.391.711,32	9,60%
27.07.2006	3,090%	129,84	108,47	206.283,36	0,00	4.015,25	6.440.461,00	13,10%	12.607,66	20.223.007,44	12,61%
27.04.2006	2,833%	147,87	121,09	236.862,68	0,00	4.226,32	6.779.017,26	13,79%	16.623,11	26.663.466,44	16,82%
27.01.2006	2,486%	165,18	135,45	264.948,72	0,00	5.150,75	8.261.803,00	16,81%	20.849,43	33.442.486,72	20,85%
27.10.2005	2,424%	189,87	155,89	304.551,48	0,00	4.649,84	7.458.343,36	15,17%	26.000,18	41.704.288,72	26,00%
27.07.2005	2,429%	228,73	187,56	366.682,92	0,00	6.801,94	10.569.511,76	21,54%	30.650,02	49.162.832,08	30,65%
27.04.2005	2,444%	264,79	217,13	424.723,16	0,00	6.065,48	8.761.108,92	19,85%	37.251,96	59.752.143,64	37,25%
27.01.2005	2,445%	319,45	261,95	512.367,80	0,00	7.685,81	12.493.251,24	25,41%	43.337,44	88.513.253,76	43,34%
27.10.2004	2,420%	357,44	293,10	573.333,76	0,00	6.870,15	10.698.820,80	21,76%	51.126,25	92.006.505,00	51,13%
27.07.2004	2,356%	395,47	324,29	634.333,68	0,00	8.607,96	13.807.167,84	28,08%	57.796,40	92.705.425,60	57,60%
27.04.2004	2,373%	467,50	383,35	749.870,00	0,00	11.533,04	18.498.996,16	37,63%	66.404,36	106.512.593,44	66,40%
27.01.2004	2,450%	563,45	452,03	903.773,80	0,00	12.055	19.336.396,44	39,33%	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	16.052.013,96	32,65%	89.992,51	144.347.986,04	89,99%
28.07.2003	2,852%	720,62	591,15	1.156.355,68	0,00	0	0,00	0,00%	100.000,00	160.400.000,00	100,00%
28.04.2003	3,123%	799,43	647,33	1.266.245,72	0,00	0	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	0,00	0,00%	100.000,00	160.400.000,00	100,00%
28.10.2002	3,686%	931,74	764,03	1.494.510,86	0,00	0	0,00	0,00%	100.000,00	160.400.000,00	100,00%
29.07.2002	3,667%	931,99	764,23	1.494.611,86	0,00	0	0,00	0,00%	100.000,00	160.400.000,00	100,00%
29.04.2002	3,669%	927,44	750,50	1.467.613,76	0,00	0	0,00	0,00%	100.000,00	160.400.000,00	100,00%
28.01.2002	3,863%	976,46	800,71	1.566.273,92	0,00	0	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	0,00	0,00%	100.000,00	160.400.000,00	100,00%
27.07.2001	5,060%	1.284,11	1.052,97	2.059.712,44	0,00	0	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	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>											
				1.789.283,91	0,00	100.000,00	28.100.000,00	100,00%	0,00	0,00	0,00%
<b>SERIE AMORTIZADA</b>											
28.07.2008	4,837%	58,20	47,72	11.668,20	0,00	4.760,10	956.760,10	4,76%	0,00	0,00	0,00%
28.04.2008	4,302%	504,34	413,68	101.372,34	0,00	41.616,52	8.365.322,52	41,62%	4.760,10	956.760,10	4,76%
28.01.2008	4,613%	1.135,69	931,27	228.273,89	0,00	51.016,53	10.264.322,53	51,02%	46.378,62	9.322.102,62	46,38%
27.10.2007	4,239%	1.106,65	907,62	222.478,65	0,00	2.804,65	523.574,65	2,60%	97.395,15	19.576.425,15	87,40%
27.07.2007	3,999%	1.010,66	828,91	203.162,66	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
27.04.2007	3,769%	821,31	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	165.865,81	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
27.10.2006	3,134%	800,91	658,75	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	127.263,25	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
27.01.2006	2,188%	558,84	458,08	112.266,84	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
27.10.2005	2,124%	542,60	445,10	108.102,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
27.07.2005	2,129%	538,18	441,29	106.170,18	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	107.738,00	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	110.162,17	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	104.481,71	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
27.04.2004	2,073%	524,01	429,89	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%
26.07.2003	2,552%	645,09	526,97	128.863,09	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
26.04.2003	2,623%	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	671,56	184.819,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
26.10.2002	3,366%	855,91	701,85	172.037,91	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
26.07.2002	3,387%	856,18	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	3,359%	651,61	698,32	171.173,61	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
26.01.2002	3,583%	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	4,486%	1.166,12	956,22	234.360,12	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.100.000,00	100,00%
27.07.2001	4,780%	1.208,26	990,79	242.864,26	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	%
<b>TOTALES</b>				<b>521.339,61</b>	<b>0,00</b>	<b>100.000,00</b>	<b>5.100.000,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>SERIE AMORTIZADA</b>											
28.07.2008	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	2.804,85	132.847,35	2,60%	97.395,15	4.967.152,55	97,40%
27.07.2007	4,489%	1.137,26	932,55	57.990,75	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	855,89	53.220,03	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
26.01.2007	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%	831,84	681,84	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	38.570,75	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
27.01.2006	2,866%	686,42	562,66	35.007,42	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
27.10.2005	2,824%	670,58	548,66	34.198,58	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
27.07.2005	2,828%	664,55	544,83	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%	875,94	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	548,04	34.147,56	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
27.07.2004	2,556%	646,10	529,60	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	2,822%	682,78	543,48	33.601,78	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
26.07.2003	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%
26.04.2003	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	48.214,69	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
28.10.2002	3,686%	982,29	805,46	50.096,79	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	5.100.000,00	100,00%
29.07.2002	3,687%	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	%
<b>TOTALES</b>				<b>3.716.291,68</b>	<b>0,00</b>	<b>63.467,90</b>	<b>9.142.270,56</b>	<b>63,40%</b>	<b>36.512,01</b>	<b>5.257.729,44</b>	<b>36,51%</b>
27.01.2009	4,921%	459,17	376,52								
27.10.2008	4,963%	834,66	684,44	120.193,82	0,00	30.020,86	4.323.008,16	30,02%	36.512,01	5.257.729,44	36,51%
28.07.2008	4,837%	1.222,89	1.002,61	176.067,38	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	156.582,80	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
26.01.2006	4,613%	1.166,06	956,17	167.912,84	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	3,699%	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	132.668,84	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
29.01.2007	3,538%	823,61	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	91.166,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.01.2006	2,186%	556,64	459,06	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	76.163,20	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	77.164,00	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	0,06	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.10.2004	2,120%	541,78	444,26	76.016,32	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.07.2004	2,056%	519,71	426,18	74.836,24	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	78.119,36	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%
26.07.2003	2,552%	645,09	528,67	92.892,96	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
26.04.2003	2,923%	713,59	585,14	102.758,98	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%
26.10.2002	3,366%	855,91	701,65	123.251,04	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
26.07.2002	3,367%	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%
26.01.2002	3,563%	900,85	736,53	129.693,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.10.2001	4,468%	1.156,12	956,22	167.821,28	0,00	0,00	1.156,12	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.07.2001	4,780%	1.206,26	990,79	173.692,32	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	267.544,96	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>1.982.208,96</b>	<b>0,00</b>	<b>63.487,99</b>	<b>9.142.270,56</b>	<b>63,49%</b>	<b>36.512,01</b>	<b>5.257.729,44</b>	<b>36,51%</b>
27.01.2008	5,621%	524,48	430,06								
27.10.2008	5,683%	952,41	780,89	137.147,04	0,00	30.020,89	4.323.008,16	30,02%	36.512,01	5.257.729,44	36,51%
26.07.2008	5,537%	1.399,63	1.147,70	201.548,72	0,00	33.467,10	4.819.262,40	33,47%	66.532,90	8.580.737,60	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%
28.01.2006	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	4,839%	1.289,63	1.057,50	165.706,72	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.07.2007	4,689%	1.167,60	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	695,76	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	159.346,96	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.10.2006	3,634%	978,80	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%	682,18	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%	608,25	662,77	116.368,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.01.2006	2,886%	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	2,624%	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	2,629%	715,11	588,38	102.975,64	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	102.364,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.01.2005	2,845%	727,06	598,19	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	103.776,46	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.07.2004	2,756%	696,68	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%	700,85	574,76	100.936,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.01.2004	2,850%	726,33	587,23	104.679,52	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	116.372,32	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	126.237,76	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	4,068%	1.032,65	846,94	146.730,40	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	146.766,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
29.04.2002	4,089%	1.026,55	843,41	146.111,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
28.01.2002	4,253%	1.077,59	863,62	155.172,88	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.400.000,00	100,00%
27.10.2001	5,188%	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	1.135,66	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	1.855,41	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>477.376,88</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>100.000,00</b>	<b>4.000.000,00</b>	<b>100,00%</b>
27.01.2009	4,821%	1.257,59	1.031,22								
27.10.2006	4,983%	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%
28.07.2006	4,837%	1.222,69	1.002,61	46.907,60	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%
28.01.2006	4,613%	1.166,06	956,17	46.542,40	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	907,52	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%	1.010,66	826,91	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%	600,81	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	576,31	28.210,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
27.04.2008	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%
27.01.2008	2,186%	556,64	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%	538,18	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%	546,17	449,50	21.528,80	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
27.10.2004	2,120%	541,76	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	20.799,40	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	20.860,40	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	21.877,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
27.10.2003	2,122%	538,38	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	2,552%	645,08	528,97	25.603,60	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	32.790,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
28.10.2002	3,388%	855,91	701,85	34.238,40	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	3,359%	851,61	698,32	34.054,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
28.01.2002	3,563%	900,65	738,53	36.026,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
27.10.2001	4,458%	1.166,12	956,22	46.644,80	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
27.07.2001	4,780%	1.208,26	990,79	48.331,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
27.04.2001	5,027%	1.896,84	1.637,41	78.873,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	4.000.000,00	100,00%
01.12.2000									100.000,00	4.000.000,00	100,00%

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	%
<b>TOTALES</b>				<b>3.893.418,90</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>100.000,00</b>	<b>23.000.000,00</b>	<b>100,00%</b>
27.01.2009	6,421%	1.640,92	1.345,55								
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%
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%
26.04.2008	5,602%	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%
26.01.2008	6,113%	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%
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%
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%
27.04.2007	5,269%	1.287,98	1.056,14	296.235,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%
29.01.2007	5,038%	1.315,48	1.078,69	302.580,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%
27.10.2006	4,634%	1.194,24	971,08	272.375,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%
27.07.2006	4,280%	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%
27.04.2006	4,033%	1.008,25	826,77	231.897,50	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%
27.01.2006	3,688%	941,98	772,42	216.655,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	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%
27.07.2005	3,629%	917,33	752,21	210.985,90	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	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%
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%
27.10.2004	3,620%	925,11	758,69	212.775,30	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	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%
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%
27.01.2004	3,650%	932,78	764,88	214.539,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%
27.10.2003	3,622%	915,56	750,76	210.579,90	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%
28.07.2003	4,052%	1.024,26	839,89	235.579,90	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	100,00%
26.04.2003	4,323%	1.082,76	896,06	251.334,80	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	23.000.000,00	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%
26.10.2002	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%
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%
28.04.2002	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%
26.01.2002	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%
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%
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%
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%
01.12.2000									100.000,00	23.000.000,00	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	%
<b>TOTALES</b>				<b>4.017.376,53</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>100.000,00</b>	<b>17.100.000,00</b>	<b>100,00%</b>
27.01.2009	8,421%	2.152,03	1.764,86			0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
27.10.2008	8,463%	2.139,26	1.754,19	366.613,46		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
26.07.2008	8,337%	2.107,41	1.729,08	360.367,11		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
28.04.2006	7,802%	1.972,17	1.617,18	337.241,07		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
28.01.2006	8,113%	2.050,79	1.681,85	350.685,09		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
27.10.2007	7,739%	2.020,74	1.657,01	345.546,54		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
27.07.2007	7,499%	1.695,58	1.554,36	324.144,18		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
27.04.2007	7,269%	1.776,67	1.457,03	303.844,77		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
29.01.2007	7,036%	1.837,70	1.506,91	314.246,70		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
27.10.2006	6,634%	1.695,36	1.390,20	289.906,56		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
27.07.2006	6,290%	1.596,97	1.311,16	273.423,87		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
27.04.2006	6,033%	1.508,25	1.236,77	257.910,75		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
27.01.2006	5,886%	1.453,09	1.191,53	248.478,39		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
27.10.2005	5,624%	1.437,24	1.176,54	245.788,04		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
27.07.2005	6,629%	1.422,89	1.166,77	243.314,19		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
27.04.2005	5,644%	1.411,00	1.157,02	241.281,00		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
27.01.2005	5,645%	1.442,61	1.182,94	246.686,31		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
27.10.2004	5,620%	1.436,22	1.177,70	245.583,62		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
27.07.2004	5,556%	1.404,43	1.151,63	240.157,53		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
27.04.2004	5,573%	1.408,73	1.155,16	240.892,83		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
27.01.2004	5,650%	1.443,89	1.183,99	246.905,19		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
27.10.2003	5,622%	1.421,12	1.165,32	243.011,52		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
26.07.2003	6,052%	1.529,81	1.254,44	261.597,51		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
28.04.2003	6,323%	1.598,31	1.310,81	273.311,01		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
27.01.2003	6,740%	1.703,72	1.367,05	291.336,12		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
26.10.2002	6,866%	1.740,63	1.427,32	287.647,73		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
26.07.2002	6,867%	1.740,66	1.427,52	287.690,48		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
29.04.2002	6,869%	1.736,33	1.423,78	286.912,43		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
28.01.2002	7,063%	1.785,37	1.464,00	305.298,27		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
27.10.2001	7,966%	2.080,01	1.705,61	355.681,71		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
27.07.2001	8,280%	2.093,00	1.716,26	357.903,00		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
27.04.2001	8,527%	3.367,11	2.777,43	579.195,81		0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.100.000,00	100,00%
01.12.2000											

**Vida media y amortización final de los Bonos de cada una de las Series estimadas al 31 de diciembre de 2008 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Préstamos**

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL ESTIMADAS SEGÚN TASAS DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA (EN AÑOS)						
TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA						
% mensual constante	0,340%	0,614%	0,692%	0,874%	1,060%	1,249%
% anual equivalente	4,000%	6,000%	8,000%	10,000%	12,000%	14,000%
<b>BONOS SERIE ACA</b>						
Sin ejercicio amortización opcional <sup>(1)</sup>						
Vida media años	-	-	-	-	-	-
fecha	-	-	-	-	-	-
Amortización final años	-	-	-	-	-	-
fecha	-	-	-	-	-	-
Con ejercicio amortización opcional <sup>(2)</sup>						
Vida media años	-	-	-	-	-	-
fecha	-	-	-	-	-	-
Amortización final años	-	-	-	-	-	-
fecha	-	-	-	-	-	-
<b>BONOS SERIE ASA</b>						
Sin ejercicio amortización opcional <sup>(1)</sup>						
Vida media años	-	-	-	-	-	-
fecha	-	-	-	-	-	-
Amortización final años	-	-	-	-	-	-
fecha	-	-	-	-	-	-
Con ejercicio amortización opcional <sup>(1)</sup>						
Vida media años	-	-	-	-	-	-
fecha	-	-	-	-	-	-
Amortización final años	-	-	-	-	-	-
fecha	-	-	-	-	-	-
<b>BONOS SERIE BCA</b>						
Sin ejercicio amortización opcional <sup>(2)</sup>						
Vida media años	-	-	-	-	-	-
fecha	-	-	-	-	-	-
Amortización final años	-	-	-	-	-	-
fecha	-	-	-	-	-	-
Con ejercicio amortización opcional <sup>(1)</sup>						
Vida media años	-	-	-	-	-	-
fecha	-	-	-	-	-	-
Amortización final años	-	-	-	-	-	-
fecha	-	-	-	-	-	-
<b>BONOS SERIE BSA</b>						
Sin ejercicio amortización opcional <sup>(2)</sup>						
Vida media años	-	-	-	-	-	-
fecha	-	-	-	-	-	-
Amortización final años	-	-	-	-	-	-
fecha	-	-	-	-	-	-
Con ejercicio amortización opcional <sup>(2)</sup>						
Vida media años	-	-	-	-	-	-
fecha	-	-	-	-	-	-
Amortización final años	-	-	-	-	-	-
fecha	-	-	-	-	-	-
<b>BONOS SERIE CCA</b>						
Sin ejercicio amortización opcional <sup>(2)</sup>						
Vida media años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
fecha	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009
Amortización final años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
fecha	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009
Con ejercicio amortización opcional <sup>(2)</sup>						
Vida media años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
fecha	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009
Amortización final años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
fecha	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009
<b>BONOS SERIE CSA</b>						
Sin ejercicio amortización opcional <sup>(1)</sup>						
Vida media años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
fecha	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009
Amortización final años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
fecha	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009
Con ejercicio amortización opcional <sup>(1)</sup>						
Vida media años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
fecha	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009
Amortización final años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
fecha	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL ESTIMADAS SEGÚN TASAS DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA (EN AÑOS)							
TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA							
% mensual constante	0,340%	0,514%	0,892%	0,874%	1,060%	1,249%	
% anual equivalente	4,000%	6,000%	8,000%	10,000%	12,000%	14,000%	
<b>BONOS SERIE DCA</b>							
Sin ejercicio amortización opcional <sup>(1)</sup>							
Vida media	años	1,04	1,00	0,97	0,94	0,92	0,89
	fecha	8/11/2009	28/10/2009	18/10/2009	6/10/2009	26/09/2009	17/09/2009
Amortización final	años	2,00	2,00	2,00	1,75	1,75	1,75
	fecha	27/10/2010	27/10/2010	27/10/2010	27/07/2010	27/07/2010	27/07/2010
Con ejercicio amortización opcional <sup>(1)</sup>							
Vida media	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
	fecha	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009
Amortización final	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
	fecha	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009
<b>BONOS SERIE DSA</b>							
Sin ejercicio amortización opcional <sup>(1)</sup>							
Vida media	años	1,04	1,00	0,97	0,94	0,92	0,89
	fecha	8/11/2009	28/10/2009	18/10/2009	6/10/2009	26/09/2009	17/09/2009
Amortización final	años	2,00	2,00	2,00	1,75	1,75	1,75
	fecha	27/10/2010	27/10/2010	27/10/2010	27/07/2010	27/07/2010	27/07/2010
Con ejercicio amortización opcional <sup>(1)</sup>							
Vida media	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
	fecha	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009
Amortización final	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
	fecha	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009
<b>BONOS SERIE ESA</b>							
Sin ejercicio amortización opcional <sup>(1)</sup>							
Vida media	años	3,32	3,24	3,16	3,08	3,00	2,93
	fecha	20/02/2012	22/01/2012	25/12/2011	25/11/2011	27/10/2011	30/09/2011
Amortización final	años	2,00	2,00	2,00	1,75	1,75	1,75
	fecha	27/10/2010	27/10/2010	27/10/2010	27/07/2010	27/07/2010	27/07/2010
Con ejercicio amortización opcional <sup>(1)</sup>							
Vida media	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
	fecha	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009
Amortización final	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
	fecha	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009	27/01/2009

Hipótesis de morosidad de fallidos de la cartera de Préstamos : 0%

<sup>(1)</sup> Amortización a opción de la Sociedad Gestora, cuando el importe del principal pendiente de amortización de los Préstamos Titulizados sea inferior al 20% inicial

## 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 Benlloch~~ 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 24 de abril de 2009, ha formulado las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de "Fondo de Titulización de Activos BBVA-2 FTPYME ICO", correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008, contenidos en las 48 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 48 y así han firmado el presente documento.

Madrid, 24 de abril de 2009

---

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

YO, ROBERTO PAREJO GAMIR, NOTARIO DE MADRID Y DE SU ILUSTRE COLEGIO,-----

DOY FE: De que la presente fotocopia, extendida en folios de papel común, que uno y sello, es fiel y exacta reproducción de su original, el cual he tenido a la vista y con el que he cotejado. -----

Madrid, a veintiocho de Abril de dos mil nueve.-----



Aplicación Arancel, Disposición Adicional 3.ª Ley 8/89  
DOCUMENTO SIN CUANTIA