

# **BCL Municipios I Fondo de Titulización de Activos**

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

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

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

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

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Pablo Mugica  
29 de marzo de 2011

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S.L.

Año 2011 N° 01/11/12018  
COPIA GRATUITA

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

## BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2010	2009 (*)	PASIVO	Nota	2010	2009 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>123.482</b>	<b>167.421</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>132.387</b>	<b>180.359</b>
<b>Activos financieros a largo plazo</b>		<b>123.482</b>	<b>167.421</b>	<b>Provisiones a largo plazo</b>		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>		<b>132.387</b>	<b>180.359</b>
Derechos de crédito	4	123.482	167.421	Obligaciones y otros valores negociables	7	132.387	180.359
Participaciones hipotecarias		-	-	Serías no subordinadas		72.387	120.359
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Serías Subordinadas		60.000	60.000
Préstamos hipotecarios		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Créditos AAPP		123.252	164.570	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Préstamo automoción		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Derivados		-	-
Bonos de titulación		-	-	Derivados de cobertura		-	-
Activos dudosos		230	2.851	Otros pasivos financieros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Otros		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
Derivados		-	-				
Derivados de cobertura		-	-				
Otros activos financieros		-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>38.611</b>	<b>42.338</b>
Garantías financieras		-	-	<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
Otros		-	-	<b>Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>Activos por impuesto diferido</b>		-	-	<b>Pasivos financieros a corto plazo</b>		<b>38.555</b>	<b>42.282</b>
<b>Otros activos no corrientes</b>		-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
				Obligaciones y otros valores negociables	7	38.555	42.282
				Serías no subordinadas		38.152	41.894
				Serías subordinadas		-	-
				Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
				Intereses y gastos devengados no vencidos		403	388
				Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
				Deudas con entidades de crédito		-	-
				Préstamo subordinado		-	-
				Crédito línea de liquidez		-	-
				Otras deudas con entidades de crédito		-	-
				Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
				Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
				Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
				Derivados		-	-
				Derivados de cobertura		-	-
				Otros pasivos financieros		-	-
				Importe bruto		-	-
				Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
				<b>Ajustes por periodificaciones</b>	9	<b>56</b>	<b>56</b>
				Comisiones		53	53
				Comisión sociedad gestora		10	10
				Comisión administrador		3	4
				Comisión agente financiero/pagos		-	-
				Comisión variable - resultados realizados		40	39
				Otras comisiones del cedente		-	-
				Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
				Otras comisiones		-	-
				Otros		3	3
				<b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	10	<b>1.054</b>	<b>1.002</b>
				Coberturas de flujos de efectivo	13	1.054	1.002
				Gastos de constitución en transición		-	-
<b>Activo y otros activos líquidos equivalentes</b>	6	<b>11.120</b>	<b>5.675</b>				
Tesorería		11.120	5.675				
Otros activos líquidos equivalentes		-	-				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>172.052</b>	<b>223.699</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>172.052</b>	<b>223.699</b>

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

Las Notas 1 a 14, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2010.

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

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009 (*)
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b>		<b>2.365</b>	<b>5.624</b>
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	2.318	5.436
Otros activos financieros	6	47	188
<b>Intereses y cargas asimilados</b>		<b>(2.101)</b>	<b>(5.209)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	7	(1.951)	(4.761)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros	13	(150)	(448)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>264</b>	<b>415</b>
<b>Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		-	-
Ajustes de valoración en carteras a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
<b>Diferencias de cambio (neto)</b>		-	-
<b>Otros ingresos de explotación</b>		-	-
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(264)</b>	<b>(415)</b>
Servicios exteriores	11	(3)	(16)
Servicios de profesionales independientes		(3)	(16)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	9	(261)	(399)
Comisión de Sociedad gestora		(54)	(54)
Comisión administración		(19)	(24)
Comisión del agente financiero/pagos		(1)	(1)
Comisión variable - resultados realizados		(187)	(320)
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		-	-
<b>Deterioro de activos financieros (neto)</b>		-	-
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito		-	-
Deterioro neto de derivados		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>		-	-
<b>Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta</b>		-	-
<b>Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		-	-

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

Las Notas 1 a 14, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010.

## BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009 (*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(35)</b>	<b>(1.286)</b>
<b>Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	<b>229</b>	<b>(871)</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados	2.366	6.397
Intereses pagados por valores de titulización	(1.936)	(7.128)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(248)	(328)
Intereses cobrados de inversiones financieras	47	188
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
<b>Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>	<b>(260)</b>	<b>(399)</b>
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(54)	(52)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(20)	(25)
Comisiones pagadas al agente financiero	(1)	(1)
Comisiones variables pagadas	(185)	(321)
Otras comisiones	-	-
<b>Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>(4)</b>	<b>(16)</b>
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	(4)	(16)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>	<b>5.480</b>	<b>(13.885)</b>
<b>Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
<b>Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
<b>Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	<b>1.610</b>	<b>(11.261)</b>
Cobros por amortización de derechos de crédito	53.324	61.492
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(51.714)	(72.753)
<b>Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>3.870</b>	<b>(2.624)</b>
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	3.870	(2.485)
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	(139)
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
<b>INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>5.445</b>	<b>(15.171)</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>5.675</b>	<b>20.846</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>11.120</b>	<b>5.675</b>

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

Las Notas 1 a 14, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2010.

## BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009 (*)
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
<b>Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(98)	3.736
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(98)	3.736
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	150	448
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(52)	(4.184)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	-	-
<b>Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	-	-

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

Las Notas 1 a 14, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2010.

## BCL Municipios I Fondo de Titulización de Activos

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

### 1. Reseña del Fondo

BCL Municipios I, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 21 de junio de 2000, agrupando préstamos de Ayuntamientos españoles cedidos por Banco de Crédito Local S.A., actualmente BBVA, por importe de 1.205.059 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 1.205.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 23 de junio de 2000.

Con fecha 20 de junio 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 abierto en cuanto al activo del activo, exclusivamente mediante renovación, carente de personalidad jurídica, que está integrado básicamente en cuanto a su activo por los Préstamos titulizados, la Cuenta de Tesorería, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

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

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a la sociedad cedente de los mismos, Banco de Crédito Local, S.A., actualmente BBVA ("la Entidad Cedente"). La Entidad Cedente no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago (pagadera los días 26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre de cada año) de igual al 0,01% anual (Impuesto sobre el Valor añadido incluido) que se devengará sobre los días efectivos transcurridos en cada Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago y sobre el Saldo Vivo medio diario de los Préstamos que administre durante dicho Periodo de Determinación. Asimismo, la Entidad Cedente obtendrá una cantidad variable y subordinada que se devengará trimestralmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

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

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

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

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

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de

aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada posteriormente por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2010 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

**b) Principios contables no obligatorios aplicados**

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3.b.iii y 13) y a la cancelación anticipada en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

**d) Comparación de la información**

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2010, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la citada Circular 2/2009, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2009 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2010 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2009.

**e) Agrupación de partidas**

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

**f) Corrección de errores**

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



**g) Cambios en criterios contables**

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

**h) Impacto medioambiental**

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

**i) Empresa en funcionamiento**

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

**j) Hechos posteriores**

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

**3. Normas de registro y valoración**

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

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

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

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

**ii. Clasificación de los activos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Se considerarán, en su caso, costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la Sociedad Gestora si hubiere, las tasas del Órgano Regulador, los costes de registro de los folletos de emisión y los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

### *iii. Operaciones de cobertura*

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

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

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

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

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

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

*iv. Registro de resultados*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En relación con las pérdidas por deterioro de los Derechos de Crédito del Fondo, hay que mencionar la entrada en vigor el 6 de noviembre de 2010 de la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Dicha Circular ha introducido una modificación de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en relación con la cobertura de estas pérdidas por deterioro a realizar. La Comisión Nacional del Mercado de Valores ha modificado y actualizado, en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, ciertos parámetros, al igual que lo ha hecho el Banco de España en el Anejo IX de la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, para acomodarlos a la experiencia y la información del sector financiero español en su conjunto tras la situación de crisis financiera y económica producida en estos últimos años.

Los nuevos requisitos recogidos en la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores han supuesto cambios en las estimaciones de las pérdidas por deterioro de los Derechos de Crédito del Fondo. Dado que se han considerado como cambios en las estimaciones, el impacto de dichos cambios ha sido reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2010.

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

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

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

#### *iii. Activos financieros disponibles para la venta*

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

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

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

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

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

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

**e) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

*i. Ingresos y gastos por intereses*

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

*ii. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

*iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados*

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

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

**f) Remuneración variable**

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

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

**g) Repercusión de pérdidas**

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

**h) Impuesto sobre Beneficios**

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

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

Dado que en los ejercicios 2010 y 2009 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 12).

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

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

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

**i) Transacciones en moneda extranjera**

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

**j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

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

**k) Activos no corrientes mantenidos para la venta**

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

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

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

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

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

**l) Compensación de saldos**

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

**m) Estados de flujos de efectivo**

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

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



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

#### **n) Estados de ingresos y gastos reconocidos**

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

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

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

#### **o) Clasificación de activos y pasivos – Corriente y no corriente**

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

### **4. Derechos de crédito**

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 21 de junio de 2000 integran derechos de crédito procedentes de Préstamos a Ayuntamientos españoles. La adquisición de los préstamos se instrumenta mediante la cesión de los créditos a administraciones públicas suscritas por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal y de los intereses devengados por los préstamos en los que tienen su origen.

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

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

	Miles de Euros		
	Derechos de Crédito		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos al 1 de enero de 2009	221.790	47.245	269.035
Amortizaciones	-	(61.489)	(61.489)
Traspaso a activo corriente	(54.369)	54.369	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>167.421</b>	<b>40.125</b>	<b>207.546</b>
Amortizaciones	-	(53.336)	(53.336)
Traspaso a activo corriente	(43.939)	43.939	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010 (*)</b>	<b>123.482</b>	<b>30.728</b>	<b>154.210</b>

Al 31 de diciembre de 2010 existían Derechos de Crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 291 miles de euros (2.932 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

Durante el ejercicio 2010 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 8,57% (5,97% en el ejercicio 2009).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Derechos de Crédito durante el ejercicio 2010 es del 1,25%, siendo el tipo nominal máximo 5,50% y el mínimo 0,63% (2,26% de tipo de interés medio en el ejercicio 2009). El importe devengado en el ejercicio 2010 por este concepto ha ascendido a 2.318 miles de euros (5.436 miles de euros en el ejercicio 2009), que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	5.093	7.153	10.291	19.570	76.013	36.090

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

Las amortizaciones de principal de los Derechos de Crédito previstas para el ejercicio 2011 ascienden a 30.728 miles de euros, aproximadamente.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 120.505 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2011.

### Activos Impagados

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

	Miles de Euros	
	2010	2009
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	40	19
Con antigüedad superior a tres meses (**)	61	70
	<b>101</b>	<b>89</b>
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (***)	1	1
Con antigüedad superior a tres meses (**)	-	11
	1	12
	<b>102</b>	<b>101</b>

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

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

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

Adicionalmente hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2010, por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 230 miles de euros (2.851 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

En dicho ejercicio no ha sido preciso registrar correcciones por deterioro en dichos activos.

## **5. Deudores y otras cuentas a cobrar**

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

	Miles de Euros	
	2010	2009
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	5.466	9.336
	<b>5.466</b>	<b>9.336</b>

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

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

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en la Entidad Cedente, y a los intereses devengados y no cobrados por la misma, por un importe total de 11.120 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 (5.675 miles de euros al 31 de diciembre de 2009), incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y Banco de Crédito Local celebraron un Contrato de Depósito a Tipo de Interés Garantizado en virtud del cual Banco de Crédito Local garantiza una rentabilidad variable a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera. En concreto, el Contrato de Depósito a Tipo de Interés Garantizado determina que en una cuenta financiera en euros, la "Cuenta de Tesorería", abierta en Banco de Crédito Local, a nombre del Fondo.

La Entidad Cedente garantiza un tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, aplicable en cada Periodo de Devengo de Intereses, igual al Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos. Los intereses devengados que deberán liquidarse en cada Fecha de Pago (26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre) , se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses, y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta (360) días. Este contrato queda supeditado a que la calificación de la Entidad Cedente no descienda por debajo de P-1,

según las escalas de calificación de Moody's; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

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

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, constituirá eventualmente un Fondo de Reserva con cargo a la disposición de la totalidad del importe del Crédito Subordinado, en el caso de un descenso de la calificación de la deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada de Banco de Crédito Local por debajo de A2 según la escala de calificación de Moody's, y posteriormente mantendrá su dotación en el Nivel Mínimo, salvo que la Entidad Cedente aporte a favor del Fondo y a su cargo una garantía o aval a primer requerimiento de una entidad cuya deuda a largo plazo posea una calificación mínima de A2 que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el importe de las disposiciones solicitadas a la Entidad Cedente hasta el Importe Máximo del Crédito disponible a la fecha de disposición correspondiente.

Si procediera su constitución, las características del Fondo de Reserva serían las siguientes:

- Importe:

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

El importe del Fondo de Reserva (el "Nivel Mínimo") durante el Periodo de Restitución será la mayor de las cantidades siguientes: (i) treinta millones ciento veinticinco mil (30.125.000) euros, o (ii) el 4,50% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos. No obstante lo anterior, al 31 de diciembre de 2009 el Fondo no mantenía importe alguno en dicho Fondo de Reserva.

Finalizado el Periodo de Restitución, el Nivel Mínimo permanecerá constante en la cantidad de treinta millones ciento veinticinco mil (30.125.000) euros. No obstante, éste Nivel Mínimo del Fondo de Reserva podrá ser revisado a la baja discrecionalmente por la Agencia de Calificación en cualquier momento a lo largo de la vida del Fondo, estableciendo adicionalmente, si fuera el caso, las condiciones en las que fuera posible su reducción.

- Rentabilidad:

El importe de dicho Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería, siendo objeto del Contrato de Depósito a Tipo de Interés Garantizado.

- Destino:

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

El importe del Fondo de Reserva efectivamente dotado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 era nulo.

La rentabilidad media de la cuenta de tesorería, durante el ejercicio 2010, ha sido del 0,81% anual. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2010 ha ascendido a 47 miles de euros, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias (188 miles de euros en el ejercicio 2009).

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

Liquidación de cobros y pagos del período	Miles de Euros	
	Período	Acumulado
	Real	Real
<b>Derechos de Crédito clasificados en el Activo:</b>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	35.706	998.472
Cobros por amortizaciones anticipadas	15.075	641.304
Cobros por intereses ordinarios	2.217	249.189
Cobros por intereses previamente impagados	148	10.032
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	2.544	36.843
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo:</b>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	14.945	245.000
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	36.769	789.461
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	55	56.096
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	1.131	160.384
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	750	22.033
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	600
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	67
Otros pagos del período	508	14.595

## **7. Obligaciones y otros valores negociables**

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 1.205.000 miles de euros, integrados por 12.050 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en dos clases, la primera de ellas integrada por 2 series, que tienen las siguientes características:

Concepto	Serie A1	Serie A2	Serie B
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	245.000	900.000	60.000
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100
Número de Bonos	2.450	9.000	600
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,05%	Euribor 3m + 0,10%	Euribor 3m + 0,50%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre de cada año, en su caso el siguiente Día Hábil		
Calificaciones			
Iniciales: Moody`s	Aaa	Aaa	A2
Actuales: Moody`s	Aaa	A2	A2

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

	Miles de Euros					
	Serie A		Serie B		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2009	162.253	72.752	60.000	-	222.253	72.752
Amortizaciones	-	(72.752)	-	-	-	(72.752)
Traspasos	(41.894)	41.894	-	-	(41.894)	41.894
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>120.359</b>	<b>41.894</b>	<b>60.000</b>	<b>-</b>	<b>180.359</b>	<b>41.894</b>
Amortización 26.01.2010	-	(16.304)	-	-	-	(16.304)
Amortización 26.04.2010	-	(11.604)	-	-	-	(11.604)
Amortización 26.07.2010	-	(10.918)	-	-	-	(10.918)
Amortización 26.10.2010	-	(12.888)	-	-	-	(12.888)
Traspasos	(47.972)	47.972	-	-	(47.972)	47.972
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>72.387</b>	<b>38.152</b>	<b>60.000</b>	<b>-</b>	<b>132.387</b>	<b>38.152</b>

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

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

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

Amortización Parcial de los Bonos:

La primera Fecha de Pago de amortización de los Bonos de cada Serie, tendrá lugar los días que se indican a continuación para cada una de las Series:

(i) La Serie A1 el 26 de octubre de 2005.

(ii) La Serie A2 el 26 de octubre de 2010, salvo en caso de que en alguna de las Fechas de Pago anterior a esta fecha fuera de aplicación el Régimen de Amortización de Bonos para la distribución de los Fondos Disponibles para Principales o si fuera de aplicación el Régimen de Restitución de Préstamos, se diera la existencia de algunas circunstancias establecidas.

(iii) La Serie B el primer pago de amortización se producirá cuando hubieren quedado totalmente amortizados los Bonos de las Series A1 y A2.

- Fondos Disponibles para Principales.

Los Fondos Disponibles para Principales en cada Fecha de Pago será la menor de las siguientes cantidades:

a) La Cantidad Devengada para Principales en esa Fecha de Pago.

b) En función de la liquidez existente en esa Fecha de Pago, el remanente de Fondos Disponibles una vez deducidos los importes aplicados a los conceptos de los órdenes del 1º al 4º lugar del Orden de Prelación de Pagos.

- Distribución de los Fondos Disponibles para Principales.

El importe a que asciendan los Fondos Disponibles para Principales se distribuirá con arreglo a los siguientes órdenes y reglas de acuerdo con el Régimen de Restitución de Préstamos o el Régimen de Amortización de Bonos que fuera de aplicación en la Fecha de Pago.

- Régimen de Restitución de Préstamos.

En la Fecha de Pago dentro del Periodo de Restitución que procediera la adquisición de Préstamos Adicionales, los Fondos Disponibles para Principales serán distribuidos con el siguiente orden de prelación:

1º. Amortización de los Bonos de la Serie A1 por el importe de la cuota de amortización que corresponda en la Fecha de Pago según el calendario de amortización establecido para esta Serie.

2º. Pago del precio de venta de la adquisición de Préstamos Adicionales.

3º. Amortización de los Bonos de la Serie A2.

Esta aplicación se llevará a cabo únicamente en el caso de que se produjera una Cobertura Parcial de la Oferta, por el remanente de Fondos Disponibles para Principales, después de las aplicaciones de los órdenes 1 y 2 anteriores.

4º. Remanente de Fondos Disponibles para Principales, después de las aplicaciones de los órdenes anteriores, que se computarán como remanentes de principales cobrados en el Periodo de Devengo de Intereses siguiente, permaneciendo depositados en la Cuenta de Tesorería.

- Régimen de Amortización de Bonos.

En la Fecha de Pago dentro del Periodo de Restitución en la que no procediera la adquisición de Préstamos Adicionales o una vez finalizado aquél, los Fondos Disponibles para Principales serán distribuidos con el siguiente orden de prelación:

- 1º. Amortización de los Bonos de la Serie A1 por el importe de la cuota de amortización que corresponda en la Fecha de Pago según el calendario de amortización establecido para esta Serie y hasta la total amortización de los Bonos de esta Serie.
- 2º. Amortización de los Bonos de la Serie A2 por el remanente de Fondos Disponibles para Principales, después de la aplicación del orden 1 anterior y hasta la total amortización de los Bonos de esta Serie.
- 3º. Amortización de los Bonos de la Serie A1 por el remanente de Fondos Disponibles para Principales, después de la aplicación de los órdenes 1 y 2 anteriores y hasta la total amortización de los Bonos de esta Serie.

Esta aplicación sólo se llevará a cabo si se hubiera producido la amortización total de los Bonos de la Serie A2, sin sujeción al calendario de amortización establecido para esta Serie.

- 4º. Amortización de los Bonos de la Serie B, una vez hayan quedado totalmente amortizados los Bonos de las Series A1 y A2, por el remanente de Fondos Disponibles para Principales después de las aplicaciones de los órdenes anteriores y hasta la total amortización de los Bonos de esta Serie.

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

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el ejercicio 2010, ha sido del 1,02% (1,91% en 2009). Durante el ejercicio 2010 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 1.951 miles de euros (4.761 miles de euros en el ejercicio 2009), de los que 403 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2010 (388 miles de euros al 31 de diciembre de 2009), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

## **8. Deudas con entidades de crédito**

La Sociedad Gestora celebrará, en representación y por cuenta del Fondo, con BANCO DE CRÉDITO LOCAL un Contrato de Crédito Subordinado que se aplicará en cada Fecha de Pago, junto al resto de los Fondos Disponibles, a atender el cumplimiento de determinadas obligaciones de pago o de retención del Fondo, en el Orden de Prelación de Pagos por insuficiencia del resto de Fondos Disponibles, sin que, en ningún caso, el otorgamiento de dicho Crédito suponga garantizar el buen fin de los Préstamos Titulizados.

El Importe Máximo del Crédito durante el Periodo de Restitución será, en cada momento, igual a la mayor de las siguientes cantidades: (i) treinta millones ciento veinticinco mil (30.125.000) euros (5.012.378.250 Ptas.), o (ii) el 4,50% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos.

Finalizado el Periodo de Restitución, el Importe Máximo del Crédito permanecerá constante en la cantidad de treinta millones ciento veinticinco mil (30.125.000) euros. No obstante, éste Importe Máximo del Crédito podrá ser revisado a la baja discrecionalmente por la Agencia de Calificación en cualquier momento a lo largo de la vida del Fondo, estableciendo adicionalmente, si fuera el caso, las condiciones en las que fuera posible su reducción.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, podrá efectuar disposiciones del Crédito con el límite del Importe Máximo del Crédito, siempre que los Fondos Disponibles en una Fecha de Pago no permitan hacer frente al pago de las obligaciones del Fondo numeradas del 1º. al 5º. lugar de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

En el caso de un descenso de la calificación de la deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada de BANCO DE CRÉDITO LOCAL por debajo de A2 según la escala de calificación de Moody's, BANCO DE CRÉDITO LOCAL estará obligado a permitir a la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, la disposición de la totalidad del importe disponible hasta el Importe Máximo del Crédito correspondiente a la fecha en que se produzca esta disposición destinándolo a la constitución de un Fondo de Reserva, salvo que BANCO DE CRÉDITO LOCAL aporte a favor del Fondo y a su cargo una garantía o aval a primer requerimiento



de una entidad cuya deuda a largo plazo posea una calificación mínima de A2 que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el importe de las disposiciones solicitadas a BANCO DE CRÉDITO LOCAL hasta el Importe Máximo del Crédito disponible a la fecha de disposición correspondiente, todo ello sujeto a los términos y condiciones que fueren aprobados por Moody's España para mantener las calificaciones Aaa para los Bonos de la Serie A1 y A2, y A2 para los Bonos de la Serie B.

El Crédito Subordinado devengará un interés nominal anual, determinado trimestralmente Período de Devengo de Intereses, que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, y (ii) un margen del 1,00%. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. Los intereses devengados que deberán abonarse en una Fecha de Pago determinada se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

Los intereses devengados y no pagados en una Fecha de Pago, se acumularán al principal del Crédito, devengando intereses adicionales al mismo tipo de interés aplicable que el del Crédito Subordinado para el Periodo de Devengo de Intereses de que se trate.

El Fondo reembolsará cualquier disposición efectuada con cargo al Crédito en cualquier Fecha de Pago en que los Fondos Disponibles, excluidos los importes disponibles con cargo al Crédito, permitan hacer frente al pago de las obligaciones del Fondo en dicha Fecha de Pago concreta numeradas del 1º. al 5º. lugar de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

Las cantidades que la Sociedad Gestora proceda a reembolsar a cuenta del Fondo podrán volver a ser dispuestas por el Fondo, siempre con el límite del Importe Máximo del Crédito correspondiente a la Fecha de Pago en que tenga lugar una disposición, salvo que hubiera sido ya dispuesto en su totalidad a consecuencia de un descenso de la calificación de la deuda a largo plazo de BANCO DE CRÉDITO LOCAL.

En caso de producirse la disposición de la totalidad del Importe Máximo del Crédito, el importe dispuesto se destinará a la constitución de un Fondo de Reserva y el reembolso de saldo dispuesto se amortizará en cada una de las Fechas de Pago en una cuantía igual a la diferencia existente entre el importe del Nivel Mínimo requerido del Fondo de Reserva a la Fecha de Pago anterior y el importe del Nivel Mínimo requerido a la Fecha de Pago en curso, y siempre que el Fondo dispusiere de liquidez suficiente de acuerdo con Orden de Prelación de Pagos.

Al 31 de diciembre de 2010, no se ha dispuesto importe alguno del préstamo subordinado.

## **9. Ajustes por periodificaciones de pasivo**

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

	Miles de Euros	
	2010	2009
Comisiones	53	53
Sociedad Gestora	10	10
Administrador	3	4
Agente financiero	-	-
Variable – realizada	40	39
Variable - no realizada	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros	3	3
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>56</b>	<b>56</b>

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

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

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

La remuneración a la Entidad Cedente consiste en el pago de una remuneración variable y subordinada (el "Margen de intermediación Financiera") que se determina y devenga al vencimiento de cada periodo trimestral que comprende, los tres meses naturales anteriores a cada Fecha de Pago, en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores si las hubiere, devengados por el Fondo de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre cada periodo trimestral.

De acuerdo con lo anterior, con fechas 26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre de 2010 el Fondo ha abonado a la Entidad Cedente 39, 62, 44 y 41 miles de euros, respectivamente, por este concepto.

- Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora percibirá una comisión de gestión, que se devengará y liquidará trimestralmente por periodos vencidos en cada fecha de pago, igual a un importe correspondiente al 0,0235% anual calculado sobre el saldo de principal pendiente de los bonos de las Series A1, A2 y B en la fecha de pago inmediatamente anterior.

- Comisión del agente financiero

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, el Fondo satisfará al mismo una comisión de 300 euros, impuestos incluidos en su caso, en cada Fecha de Pago de los Bonos durante la vigencia del Contrato de Agencia de Pagos, que se pagará en la misma Fecha de Pago, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

- Comisión del Administrador de los Derechos de Crédito

Como contraprestación por la administración y gestión de los Préstamos Titulizados, el Administrador tendrá derecho a recibir por periodos vencidos en cada una de las fechas de pago y durante el periodo de vigencia del Contrato de administración, una comisión de administración subordinada igual al 0,01% anual, IVA incluido en caso de no exención, que se devengará sobre los días efectivos transcurridos y sobre el saldo vivo medio diario de los Préstamos Titulizados que se administren durante cada periodo de devengo de intereses. Si el Administrador fuera sustituido en dicha labor de administración, caso de ser ello adecuado por las circunstancias que concurrieran en el Administrador que pudieran impedir o dificultar el desarrollo correcto de dicha administración, la Sociedad Gestora estará facultada para modificar el porcentaje de la comisión anterior a favor de la entidad sustituta hasta un máximo del 0,10% anual.

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

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

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldos al inicio del ejercicio	1.002	(3.182)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 13)	52	4.184
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>1.054</b>	<b>1.002</b>

### **11. Otros gastos de explotación**

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

### **12. Situación fiscal**

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

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

### **13. Derivados de cobertura**

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

En virtud del Contrato de Permuta, el Fondo ("Parte A") realiza pagos a La Entidad Cedente en base a los intereses vencidos de los Préstamos Titulizados no Dudosos, y como contrapartida La Entidad Cedente ("Parte B") realiza pagos al Fondo calculados sobre el tipo de interés nominal medio ponderado de las Series de los Bonos, todo ello según lo descrito a continuación.

En virtud del Contrato de Permuta, el Fondo ("Parte A") realiza pagos a La Entidad Cedente en base a los intereses vencidos de los Préstamos Titulizados no Dudosos, y como contrapartida La Entidad Cedente ("Parte B") realiza pagos al Fondo calculados sobre el tipo de interés nominal medio ponderado de las Series de los Bonos, todo ello según lo descrito a continuación:

#### 1. Fechas de liquidación.

Parte A: Los días 26 de cada mes o, en su caso, el siguiente Día Hábil.

Parte B: Las Fechas de Pago de Amortización, esto es, los días 26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre de cada año o, en su caso el siguiente Día Hábil.

#### 2. Cantidades a pagar por la Parte A.

Serán los intereses vencidos en cada Fecha de Cobro de los Préstamos Titulizados no Dudosos durante dos fechas de liquidación consecutivas, excluida la inicial e incluida la final.

#### 3. Cantidades a pagar por la Parte B.

Serán las resultantes de aplicar el tipo de interés nominal medio de los tipos de interés nominales anuales aplicables a cada Serie de Bonos en el último Período de Devengo de Interés, ponderado por el Saldo de Principal Pendiente de Pago de cada una de las Series de Bonos en la Fecha de Pago trimestral anterior a cada Fecha de Pago en curso, más un margen del 0,10%, al Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de cada una de las Series en la Fecha de Determinación trimestral anterior a la Fecha de Pago en curso.

El resultado de este contrato, correspondiente al ejercicio 2009, ha sido un ingreso por importe de 5.013 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos

financieros” de las cuentas de pérdidas y ganancias y un gasto por importe de 5.461 miles de euros. que figuran registrados en el saldo del epígrafe “Intereses y cargas asimilados – Otros pasivos financieros” de las cuentas de pérdidas y ganancias.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2010, ha sido un gasto por importe de 150 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados– Otros pasivos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias (448 miles de euros de gasto en el ejercicio 2009), de los que 2 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2010 (100 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2009).

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

	Miles de Euros	
	2010	2009
Coberturas de flujos de efectivo		
<i>De los que: Reconocidos directamente en el balance” (Nota 10)</i>	1.054	1.002
	<b>1.054</b>	<b>1.002</b>

#### **14. Gestión del riesgo**

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

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

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

	Contraparte
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Depósito a Tipo de Interés Garantizado y Cuenta de Tesorería Mitiga parcialmente el riesgo de desfase temporal entre los ingresos del Fondo de principal e intereses de los Préstamos Hipotecarios con periodicidad diferente a la periodicidad trimestral de amortización y pago de los intereses en los Bonos.</li> </ul>	Banco de Crédito Local <sup>(*) (**)</sup>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Crédito Subordinado Mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los Préstamos Hipotecarios.</li> </ul>	Banco de Crédito Local <sup>(*) (**)</sup>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Permuta Financiera de Intereses Mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Titulizados sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para cada una de las Series de Bonos que se emiten con cargo al Fondo; y por otro, el riesgo que implica que los Préstamos Titulizados puedan ser objeto de renegociaciones que disminuyan el tipo de interés pactado y el riesgo de crédito por los intereses de los Préstamos Titulizados Dudosos y Muy Dudosos.</li> </ul>	Banco de Crédito Local <sup>(*) (**)</sup>

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

(\*\*) Actualmente Baco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.

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

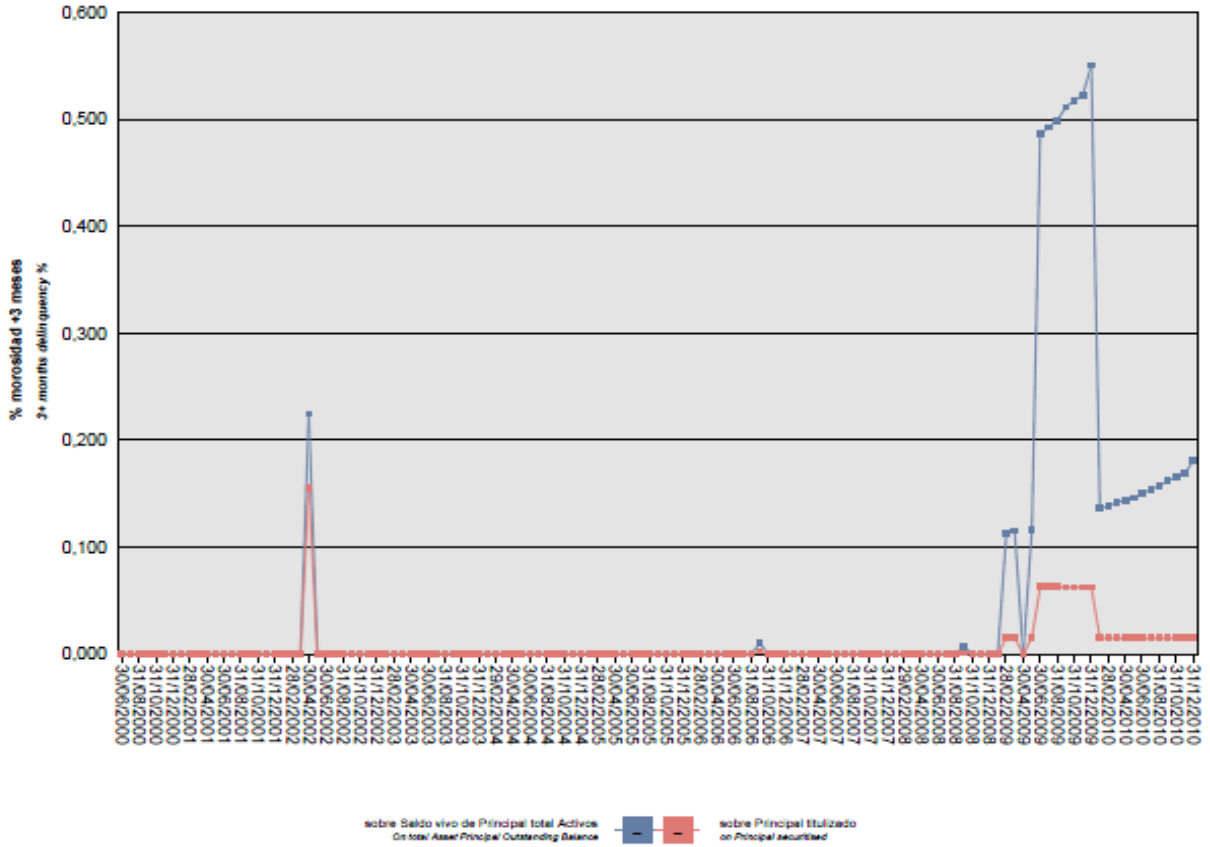
– Riesgo de crédito:

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

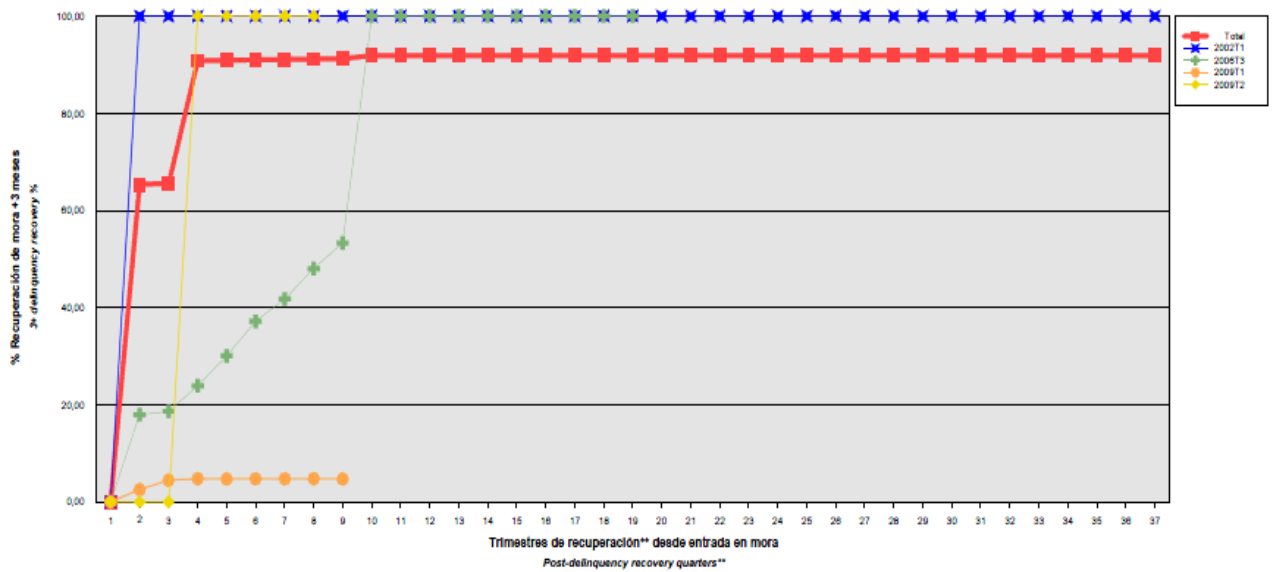
Para minimizar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con el Crédito Subordinado que se aplicará en cada Fecha de Pago, junto al resto de los Fondos Disponibles, a atender el cumplimiento de determinadas obligaciones de pago o de retención del Fondo, según el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, por insuficiencia del resto de Fondos Disponibles, sin que, en ningún caso, el otorgamiento de dicho Crédito Subordinado suponga garantizar el buen fin de los Préstamos Hipotecarios o de los Préstamos Titulizados (véase Nota 6).

Asimismo, el grado de subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal entre los Bonos de las diferentes Series que se deriva del Orden de Prelación de Pagos y del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo, constituye un mecanismo de protección diferenciada entre las distintas Series.

Al 31 de diciembre de 2010 la tasa de morosidad de los derechos de crédito titulizados asciende al 0,18% del principal total de los activos, cuya evolución se muestra en el siguiente gráfico:



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



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

- a) Aval a la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínima requerida, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación, que garantice el cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.
  - b) Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
  - c) Garantía pignoraticia de la contraparte o de un tercero a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior a la de la Deuda Pública del Estado Español, por importe suficiente para garantizar los compromisos de la contraparte.
  - d) Inversión de los saldos depositados objeto del contrato, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones mínimas requeridas.
  - e) Inversión de los saldos depositados objeto del contrato, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones mínimas requeridas.
- Riesgo de concentración:

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

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria a 31 de diciembre de 2010 se presenta en el siguiente cuadro:

	2010			2009		
	Núm	Importe	%	Núm	Importe	%
Andalucía	78	14.305.923,03	9,28	97	22.320.649,15	10,76
Aragón	41	5.071.454,97	3,29	42	6.172.315,46	2,97
Asturias	15	2.091.212,58	1,36	16	2.939.924,09	1,42
Islas Baleares	10	976.014,68	0,63	12	5.419.713,65	2,61
Canarias	5	1.422.418,45	0,92	8	1.781.509,17	0,86
Cantabria	1	105.177,17	0,07	2	152.506,86	0,07
Castilla y León	54	5.718.400,44	3,71	67	7.598.059,23	3,66
Castilla-La Mancha	43	9.071.267,82	5,88	66	10.961.843,57	5,28
Cataluña	108	38.335.508,87	24,86	128	47.710.576,79	22,99
Extremadura	36	6.674.361,28	4,33	44	8.303.189,21	4,00
Galicia	85	13.541.068,21	8,78	103	17.361.096,54	8,37
Madrid	17	20.271.768,93	13,15	25	28.172.585,44	13,57
Murcia	4	1.515.302,48	0,98	8	2.222.284,53	1,07
Navarra	16	3.827.846,18	2,48	18	4.404.126,31	2,12
La Rioja	10	3.575.391,61	2,32	13	4.066.165,23	1,96
Comunidad Valenciana	133	22.056.370,08	14,30	165	30.210.118,82	14,56
País Vasco	15	5.650.772,47	3,66	22	7.737.438,62	3,73
<b>Total</b>	<b>671</b>	<b>154.210.259,25</b>	<b>100,00</b>	<b>836</b>	<b>207.534.102,67</b>	<b>100,00</b>

– Riesgo de tipo de interés:

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

Mediante el contrato de permuta financiera se mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Titulizados sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para cada una de las Series de Bonos que se emiten con cargo al Fondo; y por otro, el riesgo que implica que los Préstamos Titulizados puedan ser objeto de renegociaciones que disminuyan el tipo de interés pactado y el riesgo de crédito por los intereses de los Préstamos Titulizados Dudosos y Muy Dudosos.

De la misma manera a través del Depósito a Tipo de Interés Garantizado y Cuenta de Tesorería se mitiga parcialmente el riesgo de desfase temporal entre los ingresos del Fondo de principal e intereses de los Préstamos Hipotecarios con periodicidad diferente a la periodicidad trimestral de amortización y pago de los intereses en los Bonos.

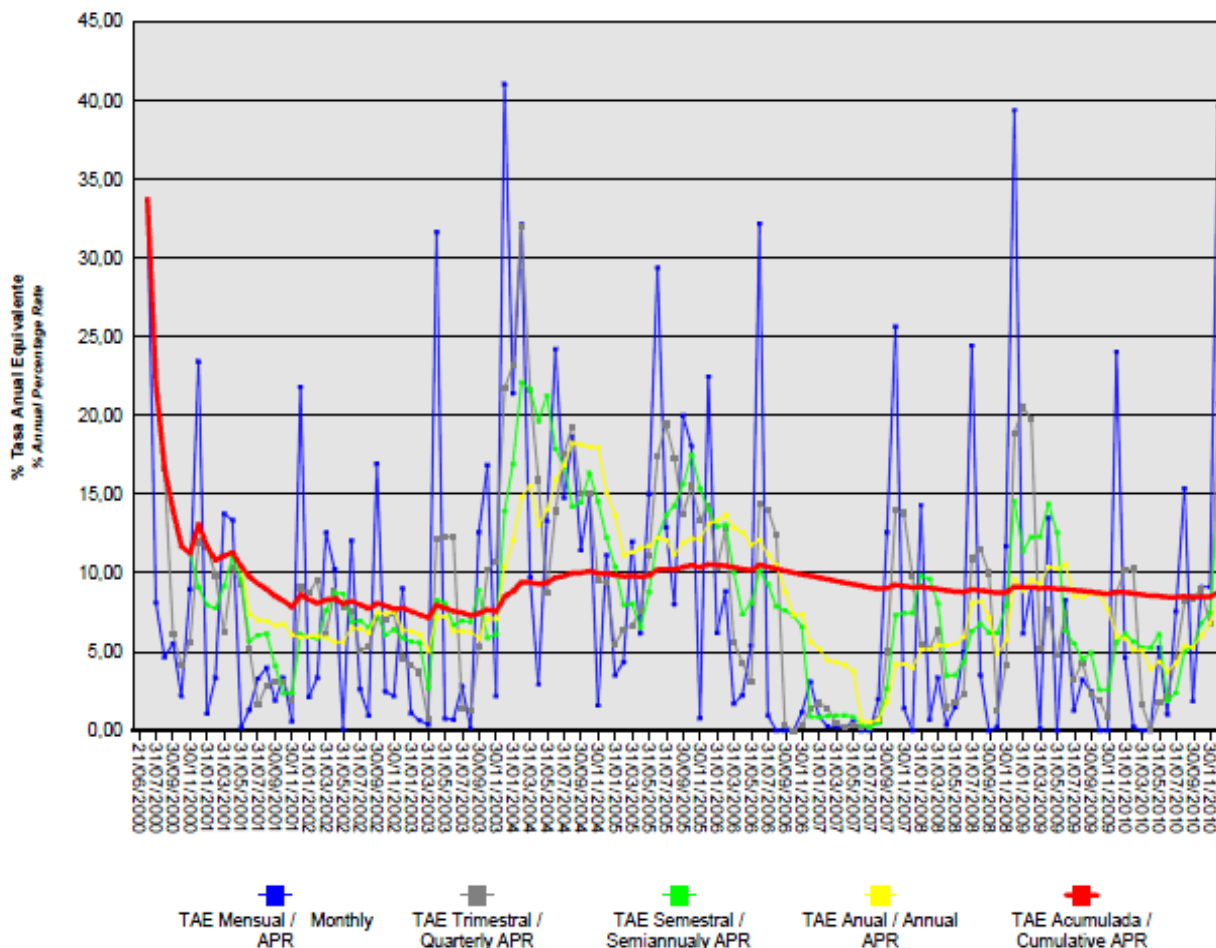
– Riesgo de amortización anticipada:

La exposición surge como consecuencia de que los Certificados de Transmisión de Hipoteca agrupados en el Fondo serán amortizados anticipadamente cuando los Deudores Cedidos reembolsen anticipadamente, en los términos previstos en cada uno de los contratos de dichos Préstamos.

El riesgo que supondrá dicha amortización anticipada se traspasará trimestralmente, en cada Fecha de Pago, a los titulares de los Bonos mediante la amortización parcial de los mismos.



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



## BCL Municipios I Fondo de Titulización de Activos

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

BCL MUNICIPIOS I Fondo de Titulización de Activos (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 21 de junio de 2000 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 1.742 Préstamos Titulizados por un importe total de 1.205.058.749,33 euros (200.504.905.067 pesetas), cedidos por Banco de Crédito Local, S.A., en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 23 de junio de 2000, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal total de 1.205.000.000,00 euros integrados por 2.450 Bonos de la Serie A1, 9.000 Bonos de la Serie A2 y 600 Bonos de la Serie B, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario.

Previamente, 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.

El Fondo está regulado por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, por el Real Decreto 923/1998, regulaciones posteriores, así como por la propia escritura de constitución.

El Fondo constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, cuyo activo tiene el carácter de abierto, y está integrado en cuanto a su activo por los Préstamos Titulizados agrupados en él (tanto los Préstamos Iniciales, como los Adicionales que adquiera en cada Fecha de Pago durante el Período de Restitución) y la Cuenta de Tesorería, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización que se emiten con cargo al mismo, por el Préstamo Subordinado y por el Crédito Subordinado.

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 tienen la consideración de rendimientos de capital mobiliario y por tanto están sujetos a retención a cuenta, en los términos y con las exenciones previstos en la legislación vigente en cada momento.

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

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

- Depósito a Tipo de Interés Garantizado y Cuenta de Tesorería Banco de Crédito Local, S.A.\*
  - Préstamo Subordinado Banco de Crédito Local, S.A.\*
  - Crédito Subordinado Banco de Crédito Local, S.A.\*
  - Permuta de Flujos de Intereses Banco de Crédito Local, S.A.\*
  - Garantía de la Permuta Banco de Crédito Local, S.A.\*
  - Cesión de Préstamos Banco de Crédito Local, S.A.\*
  - Administración y Gestión de los Préstamos Titulizados Banco de Crédito Local, S.A.\*
  - Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Banco Urquijo, S.A., y Credit Agricole Indosuez, Sucursal en España
  - Agencia de Pagos de los Bonos Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y
  - Intermediación Financiera Banco de Crédito Local, S.A.\*
- \* Actualmente Banco: Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

## A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

### 1. Derechos de crédito – Préstamos Titulizados.

Los Préstamos Iniciales que se agruparon en el Fondo en su constitución fueron 1.742 préstamos cuyo capital ascendió a 1.205.058.749,33 euros. Posteriormente, dado el carácter abierto del activo del Fondo, la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo podrá realizar en cada Fecha de Pago durante el Periodo de Restitución sucesivas adquisiciones de Préstamos Adicionales de Banco de Crédito Local, con el objeto de restituir la disminución del Saldo Vivo de los Préstamos Titulizados a consecuencia de las amortizaciones experimentadas por éstos tanto sean ordinarias como anticipadas totales o parciales.

Todos los Préstamos Titulizados son préstamos concedidos a Ayuntamientos españoles por Banco de Crédito Local y cedidos por éste al Fondo. La cesión al Fondo de cada Préstamo Titulizado se realiza por el cien por ciento del principal, intereses, ordinarios y de demora, y comisiones del préstamo cedido.

#### 1.1 Movimientos de la cartera de Préstamos Titulizados.

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

Divisa	SITUACIÓN AL 31/12/2010		SITUACIÓN AL 31/12/2009		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Euro - EUR EEUU Dólar - USD Japón Yen - JPY Reino Unido Libra - GBP Otras	671	154.210.259,25	836	207.534.102,67	1.742	1.205.058.749,33
<b>Total</b>	<b>671</b>	<b>154.210.259,25</b>	<b>836</b>	<b>207.534.102,67</b>	<b>1.742</b>	<b>1.205.058.749,33</b>

Importes en euros

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

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

	Número	Adquisiciones	Amortización de Principal		Principal pendiente reembolso (2)	
			Ordinaria (1)	Anticipada	Saldo (fin de mes)	% (factor)
2000.06.21	1.742				1.205.058.749,33	100,00
2000	1.907	85.430.044,44	84.140.356,93	48.467.801,46	1.157.880.635,38	96,08
2001	1.967	132.965.872,54	140.576.465,99	75.202.685,42	1.075.067.356,51	89,21
2002	2.084	90.872.220,41	138.948.816,05	74.834.535,79	952.156.225,08	79,01
2003	1.924	94.326.149,75	138.109.426,72	82.068.827,94	826.304.120,17	68,57
2004	1.833	222.176.257,22	125.918.897,52	162.486.769,41	760.074.710,46	63,07
2005	1.552		109.223.232,00	92.181.143,46	558.670.335,00	46,36
2006	1.314		87.931.535,56	29.911.694,54	440.827.104,90	36,58
2007	1.139		70.000.302,09	15.581.092,55	355.245.710,26	29,48
2008	977		55.639.128,00	30.596.906,63	269.009.675,63	22,32
2009	836		46.577.547,20	14.898.025,76	207.534.102,67	17,22
2010	671		38.249.214,55	15.074.628,87	154.210.259,25	12,80
<b>Total</b>		<b>625.770.544,36</b>	<b>1.035.314.922,61</b>	<b>641.304.111,83</b>		

Importes en euros

Notas: (1) En adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobradas.

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

## 1.2 Morosidad.

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

Antigüedad Deuda	Número	Importe impagado			Deuda pendiente vencer	Deuda total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	4	44.753,99	1.031,72	45.785,71	1.584.615,45	1.650.072,92
De 1 a 2 meses	2	7.457,14	833,57	8.290,71	342.462,75	352.038,95
De 2 a 3 meses	1	36,94	0,00	36,94	147.235,63	147.836,97
De 3 a 6 meses						
De 6 a 12 meses						
De 12 a 18 meses						
De 18 a 2 años	1	48.824,66	3.322,98	52.147,64	229.821,40	282.923,44
De 2 a 3 años						
Más de 3 años						
<b>Totales</b>	<b>8</b>	<b>101.072,73</b>	<b>5.188,27</b>	<b>106.261,00</b>	<b>2.304.135,23</b>	<b>2.432.872,28</b>

Importes en euros

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

#### Índices de referencia.

La totalidad de los Préstamos Hipotecarios son a interés variable, efectuándose la determinación del tipo de interés nominal periódicamente, de acuerdo con las condiciones contractuales de cada Préstamo Hipotecario.

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

Índice referencia	Número	Principal pendiente reembolso	% Tipo interés nominal	Margen s/índice referencia
EURIBOR/MIBOR a 1 año	70	13.885.239,47	1,70%	0,18
EURIBOR/MIBOR a 1 mes	7	1.097.617,15	1,46%	0,45
EURIBOR/MIBOR a 3 meses	582	137.693.688,31	1,46%	0,31
EURIBOR/MIBOR a 6 meses	12	1.533.714,32	1,49%	0,19
<b>Total</b>	<b>671</b>	<b>154.210.259,25</b>	<b>1,48%</b>	<b>0,30</b>
		Importes en euros	Medias ponderadas por principal pendiente	

#### Tipo de interés nominal.

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

Intervalo % Tipo interés nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2010		SITUACIÓN AL 31/12/2009		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Inferior a 1,00%			145	64.025.139,27		
1,00%-1,49%	402	99.935.427,73	546	107.779.766,70		
1,50%-1,99%	232	41.246.330,60	93	18.534.713,65		
2,00%-2,49%	25	10.394.518,46	38	13.497.134,76		
2,50%-2,99%	8	946.971,35	10	1.803.150,09		
3,00%-3,49%			1	52.443,85	16	9.090.236,82
3,50%-3,99%	1	29.135,47			54	35.799.354,64
4,00%-4,49%	1	45.227,87	1	67.841,82	642	455.594.023,55
4,50%-4,99%					672	449.258.380,21
5,00%-5,49%					309	217.336.584,59
5,50%-5,99%	2	1.612.647,77	2	1.773.912,53	43	29.929.985,10
6,00%-6,49%					6	8.050.184,42
6,50%-6,99%						
7,00%-7,49%						
7,50%-7,99%						
8,00%-8,49%						
8,50%-8,99%						
9,00%-9,49%						
9,50%-9,99%						
superior a 10,00%						
<b>Total</b>	<b>671</b>	<b>154.210.259,25</b>	<b>836</b>	<b>207.534.102,67</b>	<b>1.742</b>	<b>1.205.058.749,33</b>
<b>% Tipo interés nominal:</b>						
Medio ponderado por principal pendiente		1,48%		1,21%		4,58%
Importes en euros						

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

**Distribución geográfica.**

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria se presenta en el siguiente cuadro:

	SITUACIÓN AL 31/12/2010		SITUACIÓN AL 31/12/2009		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Andalucía	78	14.305.923,03	97	22.320.649,15	344	241.382.245,19
Aragón	41	5.071.454,97	42	6.172.315,46	53	21.136.794,19
Asturias	15	2.091.212,58	16	2.939.924,09	24	18.074.426,74
Baleares	10	976.014,68	12	5.419.713,65	27	21.129.308,02
Canarias	5	1.422.418,45	8	1.781.509,17	26	27.464.470,10
Cantabria	1	105.177,17	2	152.506,86	20	11.189.726,19
Castilla-León	54	5.718.400,44	67	7.598.059,23	282	209.133.699,97
Castilla La Mancha	43	9.071.267,82	66	10.961.843,57	57	51.294.594,31
Cataluña	108	38.335.508,87	128	47.710.576,79	58	27.624.183,82
Ceuta					200	83.132.252,44
Extremadura	36	6.674.361,28	44	8.303.189,21	99	55.077.045,29
Galicia	85	13.541.068,21	103	17.361.096,54	75	93.172.260,95
Madrid	17	20.271.768,93	25	28.172.585,44	122	73.281.902,04
Melilla					32	24.744.887,47
Murcia	4	1.515.302,48	8	2.222.284,53	21	6.426.888,11
Navarra	16	3.827.846,18	18	4.404.126,31	16	2.615.134,60
La Rioja	10	3.575.391,61	13	4.066.165,23	286	238.178.929,90
Comunidad Valenciana	133	22.056.370,08	165	30.210.118,82		
País Vasco	15	5.650.772,47	22	7.737.438,62		
<b>Total</b>	<b>671</b>	<b>154.210.259,25</b>	<b>836</b>	<b>207.534.102,67</b>	<b>1.742</b>	<b>1.205.058.749,33</b>
Importes en euros						

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

**1.4 Tasa de amortización anticipada.**

La evolución a final de cada ejercicio de la tasa de amortización anticipada del año y la tasa histórica desde la constitución del Fondo, expresada en tasa constante anual, es la siguiente:

	Principal pendiente	% sobre Inicial	Amortización anticipada	Ejercicio	Histórico
	(1)		Principal	% Tasa anual	% Tasa anual
2000-21.06	1.205,059	100,00			
2000	1.157,881	96,08	48,47		7,00
2001	1.075,067	89,21	67,94	5,67	6,16
2002	952,156	79,01	74,84	7,11	6,53
2003	826,30	68,57	82,06	8,56	7,10
2004	760,07	63,07	162,50	8,78	7,37
2005	558,67	46,36	92,18	13,19	10,23
2006	440,83	36,58	29,91	5,65	9,55
2007	355,25	29,48	15,58	4,00	8,84
2008	269,01	22,32	30,60	9,54	8,92
2009	207,53	17,22	14,90	5,97	8,81
2010	154,21	12,80	15,07	8,57	8,79
Importes en millones de euros					

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

## 2. Bonos de Titulización

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 1.205.000.000,00 euros, integrados por 2.450 Bonos de la Serie A1, 9.000 Bonos de la Serie A2 y 600 Bonos de la Serie B, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor nominal unitario, con una calificación otorgada por Moody's Investors Service ("Moody's"), según el siguiente detalle:

Serie de Bonos	Calificación de Moody's	
	Inicial	Actual
Serie A	Aaa	Aaa
Serie B	Aaa	Aaa
Serie C	A2	A2

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

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

### Movimientos.

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

Emisión / Issue : Bonos Serie A1 / Series A1 Bonds  
 Código / Code ISIN : ES0314423007  
 Número / Number : 2.450 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
<b>TOTALES Totals</b>		<b>22.896,34</b>	<b>19.052,29</b>	<b>56.096.020,75</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>100.000,00</b>	<b>245.000.000,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>SERIE AMORTIZADA / AMORTISED SERIES</b>													
26.07.2010	0,694%	3,19	2,58	7.815,50	0,00	0,00	0,00	1.820,00	4.459.000,00	1,82%	0,00	0,00	0,00%
26.04.2010	0,720%	7,04	5,70	17.248,00	0,00	0,00	0,00	2.090,00	5.120.500,00	2,09%	1.820,00	4.459.000,00	1,82%
26.01.2010	0,783%	12,21	9,89	29.914,50	0,00	0,00	0,00	2.190,00	5.365.500,00	2,19%	3.910,00	9.579.500,00	3,91%
26.10.2009	0,977%	21,16	17,35	51.842,00	0,00	0,00	0,00	2.470,00	6.051.500,00	2,47%	6.100,00	14.945.000,00	6,10%
27.07.2009	1,456%	41,37	33,92	101.356,50	0,00	0,00	0,00	2.670,00	6.541.500,00	2,67%	8.570,00	20.996.500,00	8,57%
27.04.2009	2,304%	83,46	68,44	204.477,00	0,00	0,00	0,00	3.090,00	7.570.500,00	3,09%	11.240,00	27.538.000,00	11,24%
26.01.2009	4,371%	221,41	191,56	542.454,50	0,00	0,00	0,00	3.290,00	6.060.500,00	3,29%	14.330,00	35.108.500,00	14,33%
27.10.2008	5,013%	258,89	220,49	658.790,50	0,00	0,00	0,00	3.600,00	8.620.000,00	3,60%	17.620,00	43.169.000,00	17,62%
28.07.2008	4,887%	309,94	254,15	759.353,00	0,00	0,00	0,00	3.870,00	9.481.500,00	3,87%	21.220,00	51.989.000,00	21,22%
28.04.2008	4,352%	323,32	265,12	792.134,00	0,00	0,00	0,00	4.300,00	10.535.000,00	4,30%	25.090,00	61.470.500,00	25,09%
28.01.2008	4,676%	415,00	340,30	1.016.750,00	0,00	0,00	0,00	4.600,00	11.270.000,00	4,60%	29.390,00	72.005.500,00	29,39%
26.10.2007	4,265%	428,60	351,45	1.050.070,00	0,00	0,00	0,00	5.150,00	12.617.500,00	5,15%	33.990,00	83.275.500,00	33,99%
26.07.2007	4,045%	457,77	375,37	1.121.536,50	0,00	0,00	0,00	5.630,00	13.793.500,00	5,63%	39.140,00	95.895.000,00	39,14%
26.04.2007	3,806%	484,60	397,37	1.187.270,00	0,00	0,00	0,00	6.160,00	15.092.000,00	6,16%	44.770,00	109.686.500,00	44,77%
26.01.2007	3,578%	527,50	432,55	1.292.362,75	0,00	0,00	0,00	6.760,00	16.562.000,00	6,76%	50.930,00	124.778.500,00	50,93%
26.10.2006	3,176%	527,33	448,23	1.291.958,50	0,00	0,00	0,00	7.280,00	17.836.000,00	7,28%	57.690,00	141.340.500,00	57,69%
26.07.2006	2,833%	521,48	443,26	1.277.626,00	0,00	0,00	0,00	7.850,00	19.232.500,00	7,85%	64.970,00	159.176.500,00	64,97%
26.04.2006	2,577%	524,03	445,43	1.283.873,50	0,00	0,00	0,00	8.520,00	20.874.000,00	8,52%	72.820,00	178.408.000,00	72,82%
26.01.2006	2,235%	516,62	439,13	1.265.719,00	0,00	0,00	0,00	9.110,00	22.319.500,00	9,11%	81.340,00	199.285.000,00	81,34%
26.10.2005	2,173%	555,32	472,02	1.360.534,00	0,00	0,00	0,00	9.550,00	23.397.500,00	9,55%	90.450,00	221.602.500,00	90,45%
26.07.2005	2,183%	551,81	469,04	1.351.934,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	245.000.000,00	100,00%
26.04.2005	2,193%	548,25	466,01	1.343.212,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	245.000.000,00	100,00%
26.01.2005	2,195%	560,94	476,80	1.374.303,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	245.000.000,00	100,00%
26.10.2004	2,170%	554,56	471,38	1.358.672,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	245.000.000,00	100,00%
26.07.2004	2,109%	533,11	453,14	1.306.119,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	245.000.000,00	100,00%
26.04.2004	2,125%	537,15	456,58	1.316.017,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	245.000.000,00	100,00%
26.01.2004	2,200%	556,11	472,69	1.362.469,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	245.000.000,00	100,00%
27.10.2003	2,172%	549,03	466,68	1.345.123,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	245.000.000,00	100,00%
28.07.2003	2,602%	657,73	559,07	1.611.438,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	245.000.000,00	100,00%
28.04.2003	2,873%	726,23	617,30	1.779.263,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	245.000.000,00	100,00%
27.01.2003	3,250%	831,64	706,89	2.037.518,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	245.000.000,00	100,00%
28.10.2002	3,433%	896,39	735,04	2.196.155,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	245.000.000,00	100,00%
26.07.2002	3,443%	870,31	713,65	2.132.259,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	245.000.000,00	100,00%
26.04.2002	3,419%	835,76	685,32	2.047.812,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	245.000.000,00	100,00%
28.01.2002	3,625%	946,53	776,15	2.318.998,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	245.000.000,00	100,00%
26.10.2001	4,519%	1.154,86	946,99	2.829.407,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	245.000.000,00	100,00%
26.07.2001	4,823%	1.219,15	999,70	2.986.917,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	245.000.000,00	100,00%
26.04.2001	4,817%	1.204,25	987,48	2.950.412,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	245.000.000,00	100,00%
26.01.2001	5,150%	1.316,11	1.079,21	3.224.469,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	245.000.000,00	100,00%
26.10.2000	4,597%	1.596,18	1.308,87	3.910.641,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	245.000.000,00	100,00%
23.06.2000											100.000,00	245.000.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie A2 / Series A2 Bonds  
 Código / Code ISIN : ES0314423023  
 Número / Number : 9.000 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
<b>TOTALES Totals</b>		<b>17.855,83</b>	<b>14.804,47</b>	<b>160.383.510,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>87.717,87</b>	<b>789.460.830,00</b>	<b>87,72%</b>	<b>12.282,13</b>	<b>110.539.170,00</b>	<b>12,28%</b>
26.01.2011	1,129%	35,44	28,71										
26.10.2010	0,984%	34,49	27,94	310.410,00	0,00	0,00	0,00	1.432,06	12.888.540,00	1,43%	12.282,13	110.539.170,00	12,28%
26.07.2010	0,744%	27,14	21,98	244.260,00	0,00	0,00	0,00	717,50	6.457.500,00	0,72%	13.714,19	123.427.710,00	13,71%
26.04.2010	0,770%	29,17	23,63	262.530,00	0,00	0,00	0,00	720,37	6.483.330,00	0,72%	14.431,69	129.885.210,00	14,43%
26.01.2010	0,833%	34,84	28,22	313.560,00	0,00	0,00	0,00	1.215,49	10.939.410,00	1,22%	15.152,06	136.368.540,00	15,15%
26.10.2009	1,027%	44,39	36,40	399.510,00	0,00	0,00	0,00	730,55	6.574.950,00	0,73%	16.367,55	147.307.950,00	16,37%
27.07.2009	1,506%	69,39	56,90	624.510,00	0,00	0,00	0,00	1.130,76	10.176.840,00	1,13%	17.098,10	153.882.900,00	17,10%
27.04.2009	2,354%	113,78	93,30	1.024.020,00	0,00	0,00	0,00	892,11	8.028.990,00	0,89%	18.228,86	164.059.740,00	18,23%
26.01.2009	5,021%	270,53	221,83	2.434.770,00	0,00	0,00	0,00	2.194,19	19.747.710,00	2,19%	19.120,97	172.088.730,00	19,12%
27.10.2008	5,063%	287,67	235,89	2.589.030,00	0,00	0,00	0,00	1.162,64	10.463.760,00	1,16%	21.315,16	191.836.440,00	21,32%
28.07.2008	4,937%	293,09	240,33	2.637.810,00	0,00	0,00	0,00	1.007,70	9.069.300,00	1,01%	22.477,80	202.300.200,00	22,48%
28.04.2008	4,402%	288,06	219,81	2.412.540,00	0,00	0,00	0,00	604,43	5.439.870,00	0,60%	23.485,50	211.369.500,00	23,49%
28.01.2008	4,726%	322,77	264,67	2.904.930,00	0,00	0,00	0,00	2.066,29	18.596.610,00	2,07%	24.089,93	216.809.370,00	24,09%
26.10.2007	4,335%	301,16	246,95	2.710.440,00	0,00	0,00	0,00	1.028,48	9.256.320,00	1,03%	26.156,22	235.405.980,00	26,16%
26.07.2007	4,095%	285,95	234,48	2.573.550,00	0,00	0,00	0,00	439,87	3.958.830,00	0,44%	27.184,70	244.662.300,00	27,18%
26.04.2007	3,856%	270,55	221,85	2.434.950,00	0,00	0,00	0,00	440,85	3.967.650,00	0,44%	27.624,57	248.621.130,00	27,62%
26.01.2007	3,628%	265,82	217,97	2.392.380,00	0,00	0,00	0,00	605,36	5.448.240,00	0,61%	28.065,42	252.588.780,00	28,07%
26.10.2006	3,226%	239,55	203,62	2.155.950,00	0,00	0,00	0,00	386,30	3.476.700,00	0,39%	28.670,78	258.037.020,00	28,67%
26.07.2006	2,883%	230,16	195,64	2.071.440,00	0,00	0,00	0,00	2.525,75	22.731.750,00	2,53%	29.057,08	261.513.720,00	29,06%
26.04.2006	2,627%	215,25	182,96	1.937.250,00	0,00	0,00	0,00	1.192,46	10.732.140,00	1,19%	31.582,83	284.245.470,00	31,58%
26.01.2006	2,285%	203,78	173,21	1.834.020,00	0,00	0,00	0,00	2.121,38	19.092.420,00	2,12%	32.775,29	294.977.610,00	32,78%
26.10.2005	2,233%	218,00	185,30	1.962.000,00	0,00	0,00	0,00	3.477,30	31.295.700,00	3,48%	34.896,67	314.070.030,00	34,90%
26.07.2005	2,233%	256,54	218,06	2.308.860,00	0,00	0,00	0,00	7.074,67	63.672.030,00	7,07%	38.373,97	345.365.730,00	38,37%
26.04.2005	2,243%	279,82	237,85	2.518.380,00	0,00	0,00	0,00	4.452,93	40.076.370,00	4,45%	45.448,64	409.037.760,00	45,45%
26.01.2005	2,245%	325,19	276,41	2.926.710,00	0,00	0,00	0,00	6.778,56	61.007.040,00	6,78%	49.901,57	449.114.130,00	49,90%
26.10.2004	2,220%	355,01	301,76	3.195.090,00	0,00	0,00	0,00	5.894,66	53.051.940,00	5,89%	56.680,13	510.121.170,00	56,68%
26.07.2004	2,159%	341,50	290,27	3.073.500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	62.574,79	563.173.110,00	62,57%
26.04.2004	2,175%	344,03	292,43	3.096.270,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	62.574,79	563.173.110,00	62,57%
26.01.2004	2,250%	355,89	302,51	3.203.010,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	62.574,79	563.173.110,00	62,57%
27.10.2003	2,222%	387,69	329,54	3.489.210,00	0,00	0,00	0,00	6.449,41	58.044.690,00	6,45%	62.574,79	563.173.110,00	62,57%
28.07.2003	2,652%	512,83	435,91	4.615.470,00	0,00	0,00	0,00	7.475,81	67.282.290,00	7,48%	69.024,20	621.217.800,00	69,02%
28.04.2003	2,923%	565,24	480,45	5.087.160,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	76.500,01	688.500.090,00	76,50%
27.01.2003	3,340%	645,87	548,99	5.812.830,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	76.500,01	688.500.090,00	76,50%
28.10.2002	3,483%	695,73	570,50	6.261.570,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	76.500,01	688.500.090,00	76,50%
26.07.2002	3,493%	675,46	553,88	6.079.140,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	76.500,01	688.500.090,00	76,50%
26.04.2002	3,489%	703,40	576,79	6.330.600,00	0,00	0,00	0,00	6.450,62	58.055.580,00	6,45%	76.500,01	688.500.090,00	76,50%
28.01.2002	3,675%	857,92	703,49	7.721.280,00	0,00	0,00	0,00	6.454,64	58.091.760,00	6,45%	82.950,63	746.555.670,00	82,95%
26.10.2001	4,589%	1.101,76	903,44	9.915.840,00	0,00	0,00	0,00	4.953,29	44.579.610,00	4,95%	89.405,27	804.647.430,00	89,41%
26.07.2001	4,873%	1.231,79	1.010,07	11.086.110,00	0,00	0,00	0,00	5.641,44	50.772.960,00	5,64%	94.358,56	849.227.040,00	94,36%
26.04.2001	4,867%	1.216,75	997,73	10.950.750,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	900.000.000,00	100,00%
26.01.2001	5,200%	1.328,89	1.089,69	11.960.010,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	900.000.000,00	100,00%
26.10.2000	4,647%	1.613,54	1.323,10	14.521.860,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	900.000.000,00	100,00%
23.06.2000											100.000,00	900.000.000,00	100,00%



Emisión / Issue : Bonos Serie B / Series B Bonds  
 Código / Code ISIN : ES0314423015  
 Número / Number : 600 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
<b>TOTALES Totals</b>		<b>37.111,76</b>	<b>30.767,08</b>	<b>22.032.612,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>100.000,00</b>	<b>60.000.000,00</b>	<b>100,00%</b>
26.01.2011	1,529%	390,74	316,50										
26.10.2010	1,384%	353,69	286,49	212.214,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.07.2010	1,144%	289,18	234,24	173.508,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.04.2010	1,170%	292,50	236,93	175.500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.01.2010	1,233%	315,10	255,23	189.060,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.10.2009	1,427%	360,71	295,78	216.426,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
27.07.2009	1,906%	481,79	395,07	289.074,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
27.04.2009	2,754%	696,15	570,84	417.690,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.01.2009	5,421%	1.370,31	1.123,65	822.186,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
27.10.2008	5,463%	1.380,93	1.132,36	828.558,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
28.07.2008	5,337%	1.349,08	1.106,25	809.448,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
28.04.2008	4,802%	1.213,84	995,35	728.304,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
28.01.2008	5,126%	1.338,46	1.097,54	803.076,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.10.2007	4,735%	1.210,06	992,25	726.036,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.07.2007	4,495%	1.136,24	931,72	681.744,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.04.2007	4,256%	1.064,00	872,48	638.400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.01.2007	4,028%	1.029,38	844,09	617.628,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.10.2006	3,626%	926,64	787,64	555.984,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.07.2006	3,283%	829,87	705,39	497.922,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.04.2006	3,027%	756,75	643,24	454.050,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.01.2006	2,685%	686,17	583,24	411.702,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.10.2005	2,623%	670,32	569,77	402.192,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.07.2005	2,633%	665,56	565,73	399.336,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.04.2005	2,643%	660,75	561,64	396.450,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.01.2005	2,645%	675,94	574,55	405.564,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.10.2004	2,620%	669,56	569,13	401.736,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.07.2004	2,559%	646,86	549,83	388.116,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.04.2004	2,575%	650,90	553,26	390.540,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.01.2004	2,650%	669,86	569,38	401.916,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
27.10.2003	2,622%	662,78	563,36	397.668,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
28.07.2003	3,052%	771,48	655,76	462.888,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
28.04.2003	3,323%	839,98	713,98	503.988,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
27.01.2003	3,740%	945,39	803,58	567.234,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
28.10.2002	3,883%	1.013,89	831,39	608.334,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.07.2002	3,893%	984,06	806,93	590.436,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.04.2002	3,869%	945,76	775,52	567.456,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
28.01.2002	4,075%	1.064,03	872,50	638.418,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.10.2001	4,969%	1.269,86	1.041,29	761.916,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.07.2001	5,273%	1.332,90	1.092,98	799.740,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.04.2001	5,267%	1.316,75	1.079,73	790.050,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.01.2001	5,600%	1.431,11	1.173,51	858.666,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
26.10.2000	5,047%	1.752,43	1.436,99	1.051.458,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	60.000.000,00	100,00%
23.06.2000											100.000,00	60.000.000,00	100,00%

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

### 3.1 Bonos de Titulización

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

### 3.2 Entidades intervinientes

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

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

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

### 1. Derechos de crédito

		<b>Ejercicio actual</b>
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	1,25%
• Tasa anual de amortización anticipada	(2)	5,97%
• Tasa de morosidad de 3 meses *	(2)	1,41%
• Tasa de morosidad de 24 meses *	(2)	-

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio.

\* Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (más de 3 meses o igual o superior a 24 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados

### 2. Bonos de Titulización

		<b>Ejercicio actual</b>
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	1,02%

(1) Durante el ejercicio.  
(2) Al cierre del ejercicio

### 3. Operaciones financieras

		<b>Ejercicio actual</b>
Cuenta de Tesorería		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,81%
Permuta de Intereses		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	
Receptor		1,12%
Pagador		1,20%

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio.

### C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS.

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

#### - Riesgo de crédito:

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

Para cubrir el posible riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los Préstamos Titulizados, el Fondo cuenta con un Crédito subordinado, que se aplicará junto con el resto de fondos disponibles en cada Fecha de Pago, a atender el cumplimiento de determinadas obligaciones de pago o retención del Fondo.

Asimismo, el grado de subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal de los Bonos en cada serie que se deriva del lugar que ocupan en la aplicación de los Fondos Disponibles así como en las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Principales del Orden de Prelación de Pagos, constituyen un mecanismo diferenciado de protección de las Series.

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

- a) Aval a la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínima requerida, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación, que garantice el cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.
- b) Garantía pignoratícia a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior a la de la Deuda Pública del Estado español, por importe suficiente para garantizar los compromisos de la contraparte.
- c) Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- d) Inversión de los saldos depositados objeto del contrato, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones mínimas requeridas.
- e) Constitución por la contraparte de depósitos de efectivo o de valores a favor del Fondo por importes determinados en cada momento, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte efectuados en una entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.

#### - Riesgo de tipo de interés:

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

Mediante el contrato de permuta financiera se mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Titulizados sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para cada una de las Series de Bonos que se emiten con cargo al Fondo.

De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga el riesgo de pérdida de rentabilidad del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos del Fondo de principal e intereses de los Préstamos Titulizados con diferentes periodicidades, y la amortización y el pago de los intereses en los Bonos o adquisición de Préstamos Adicionales, de periodicidad trimestral.

**D) PERSPECTIVAS DE FUTURO.**

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

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Préstamos Titulizados que agrupa. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Titulizados pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final (26 de julio de 2030, si este no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil).

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se prevé que durante el ejercicio 2011 el Fondo se pueda encontrar en alguno de los supuestos de liquidación anticipada del Fondo.

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

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

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGÚN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTECIPADA											
TASA AMORTIZACIÓN ANTECIPADA											
% MENSUAL CONSTANTE		0,17%	0,34%	0,51%	0,69%	0,87%	1,06%	1,25%	1,44%		
% ANUAL EQUIVALENTE		2,00%	4,00%	6,00%	8,00%	10,00%	12,00%	14,00%	16,00%		
<b>BONOS SERIE A2</b>											
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	1,86	1,75	1,65	1,56	1,48	1,41	1,34	1,28	
	Amortización Final	fecha	05/09/2012	25/07/2012	19/06/2012	17/05/2012	18/04/2012	22/03/2012	26/02/2012	04/02/2012	
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	4,25	3,75	3,50	3,50	3,25	3,00	3,00	2,75	
	Amortización Final	fecha	26/01/2015	26/07/2014	26/07/2014	26/04/2014	26/01/2014	26/10/2013	26/10/2013	26/07/2013	
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	1,19	1,17	1,15	1,00	0,99	0,98	0,97	0,82	
	Amortización Final	fecha	03/01/2012	27/12/2011	20/12/2011	27/10/2011	22/10/2011	17/10/2011	13/10/2011	21/08/2011	
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	1,50	1,50	1,50	1,25	1,25	1,25	1,25	1,00	
	Amortización Final	fecha	26/04/2012	26/04/2012	26/04/2012	26/01/2012	26/01/2012	26/01/2012	26/01/2012	26/10/2011	
<b>BONOS SERIE B</b>											
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	6,73	6,42	6,11	5,83	5,56	5,31	5,07	4,84	
	Amortización Final	fecha	19/07/2017	24/03/2017	04/12/2016	22/08/2016	15/05/2016	13/02/2016	19/11/2015	28/08/2015	
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	17,26	17,26	17,26	17,26	17,26	17,26	17,26	17,26	
	Amortización Final	fecha	26/01/2028	26/01/2028	26/01/2028	26/01/2028	26/01/2028	26/01/2028	26/01/2028	26/01/2028	
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	1,50	1,50	1,50	1,25	1,25	1,25	1,25	1,00	
	Amortización Final	fecha	26/04/2012	26/04/2012	26/04/2012	26/01/2012	26/01/2012	26/01/2012	26/01/2012	26/10/2011	
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	1,50	1,50	1,50	1,25	1,25	1,25	1,25	1,00	
	Amortización Final	fecha	26/04/2012	26/04/2012	26/04/2012	26/01/2012	26/01/2012	26/01/2012	26/01/2012	26/10/2011	

Hipótesis de cálculo:

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

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

Estado S.05.1 Cuadro A

Estado S.05.1 Cuadro B

Estado S.05.1 Cuadro C

Estado S.05.1 Cuadro D

Estado S.05.1 Cuadro E

Estado S.05.2 Cuadro A

Estado S.05.2 Cuadro B

Estado S.05.2 Cuadro C

Estado S.05.2 Cuadro D

Estado S.05.3

Estado S.05.4

Estado S.05.5 Cuadro A

Estado S.05.5 Cuadro B

Estado S.05.5 Cuadro C

Estado S.05.5 Cuadro D

Estado S.05.5 Cuadro E

Estado S.05.5 Cuadro F

Estado S.05.5 Cuadro G

Estado S.06 Notas Explicativas

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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

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

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 31/12/2010			
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)			Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)			Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)		
Participaciones hipotecarias	0001	0030			0060	0090			0120	0150		
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0031			0061	0091			0121	0151		
Préstamos hipotecarios	0003	0032			0062	0092			0122	0152		
Cédulas hipotecarias	0004	0033			0063	0093			0123	0153		
Préstamos a promotores	0005	0034			0064	0094			0124	0154		
Préstamos a PYMES	0007	0036			0066	0096			0126	0156		
Préstamos a empresas	0008	0037			0067	0097			0127	0157		
Préstamos Corporativos	0009	0038			0068	0098			0128	0158		
Cédulas territoriales	0010	0039			0069	0099			0129	0159		
Bonos de tesorería	0011	0040			0070	0100			0130	0160		
Deuda subordinada	0012	0041			0071	0101			0131	0161		
Créditos AAPP	0013	0042	671	154.210	0072	0102	836	207.534	0132	0162	2.769	1.830.829
Préstamos consumo	0014	0043			0073	0103			0133	0163		
Préstamos automoción	0015	0044			0074	0104			0134	0164		
Arrendamiento financiero	0016	0045			0075	0105			0135	0165		
Cuentas a cobrar	0017	0046			0076	0106			0136	0166		
Derechos de crédito futuros	0018	0047			0077	0107			0137	0167		
Bonos de titulización	0019	0048			0078	0108			0138	0168		
Otros	0020	0049			0079	0109			0139	0169		
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>0050</b>	<b>671</b>	<b>154.210</b>	<b>0080</b>	<b>0110</b>	<b>836</b>	<b>207.534</b>	<b>0140</b>	<b>0170</b>	<b>2.769</b>	<b>1.830.829</b>

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

Conciliación entre saldo de balance y Estado S.05.1 CuadroA	
Balance	Saldo
+ Derechos de Crédito (LP)	123482000
+ Derechos de Crédito (CP)	30932000
- Correcciones valor por deterioro de los activos	0
- Intereses y gastos devengados no vencidos	204000
- Activos dudosos por intereses y otros	0

Total saldo neto partidas de balance	-----	154210000
--------------------------------------	-------	-----------

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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

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

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

#### CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009	
	Código	Importe	Código	Importe
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-38.249	0210	-46.594
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-15.075	0211	-14.898
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-1.676.619	0212	-1.623.295
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	
<b>Importe pendiente cierre del periodo (2)</b>	<b>0204</b>	<b>154.210</b>	<b>0214</b>	<b>207.534</b>
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del periodo</b>	<b>0205</b>	<b>8,57</b>	<b>0215</b>	<b>5,97</b>

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

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



## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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

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

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

#### CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no vencido		Deuda Total		
		Principal	Intereses ordinarios		Total	Principal	Total	Principal	Total			
Hasta 1 mes	0700	4	0710	45	0720	1	0730	46	0740	1.585	0750	1.650
De 1 a 2 meses	0701	2	0711	7	0721	1	0731	8	0741	342	0751	351
De 2 a 3 meses	0702	1	0712	0	0722	0	0732	0	0742	147	0752	148
De 3 a 6 meses	0703	0	0713	0	0723	0	0733	0	0743	0	0753	0
De 6 a 12 meses	0704	0	0714	0	0724	0	0734	0	0744	0	0754	0
De 12 a 18 meses	0705	0	0715	0	0725	0	0735	0	0745	0	0755	0
De 18 meses a 2 años	0706	1	0716	49	0726	3	0736	52	0746	230	0756	283
De 2 a 3 años	0707	0	0717	0	0727	0	0737	0	0747	0	0757	0
Más de 3 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
<b>Total</b>	<b>0709</b>	<b>8</b>	<b>0719</b>	<b>101</b>	<b>0729</b>	<b>5</b>	<b>0739</b>	<b>106</b>	<b>0749</b>	<b>2.304</b>	<b>0759</b>	<b>2.432</b>

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

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no		Deuda Total	Valor garantía (3)	% Deuda/v. Tasación				
		Principal	Intereses ordinarios		Total	vencido	Principal	Total								
Hasta 1 mes	0770	0	0780	0	0790	0	0800	0	0810	0	0820	0	0830	0	0840	0,00
De 1 a 2 meses	0771	0	0781	0	0791	0	0801	0	0811	0	0821	0	0831	0	0841	0,00
De 2 a 3 meses	0772	0	0782	0	0792	0	0802	0	0812	0	0822	0	0832	0	0842	0,00
De 3 a 6 meses	0773	0	0783	0	0793	0	0803	0	0813	0	0823	0	0833	0	0843	0,00
De 6 a 12 meses	0774	0	0784	0	0794	0	0804	0	0814	0	0824	0	0834	0	0844	0,00
De 12 a 18 meses	0775	0	0785	0	0795	0	0805	0	0815	0	0825	0	0835	0	0845	0,00
De 18 meses a 2 años	0776	0	0786	0	0796	0	0806	0	0816	0	0826	0	0836	0	0846	0,00
De 2 a 3 años	0777	0	0787	0	0797	0	0807	0	0817	0	0827	0	0837	0	0847	0,00
Más de 3 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	0848	0,00
<b>Total</b>	<b>0779</b>	<b>0</b>	<b>0789</b>	<b>0</b>	<b>0799</b>	<b>0</b>	<b>0809</b>	<b>0</b>	<b>0819</b>	<b>0</b>	<b>0829</b>	<b>0</b>	<b>0839</b>	<b>0</b>	<b>0849</b>	<b>0,00</b>

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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

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

CUADRO D	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Escenario inicial				
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)	
<b>Ratios de morosidad (1)</b>													
Participaciones hipotecarias	0850	0868	0886	0904	0922	0940	0958	0976	0994	1012	1030	1048	
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0869	0887	0905	0923	0941	0959	0977	0995	1013	1031	1049	
Préstamos hipotecarios	0852	0870	0888	0906	0924	0942	0960	0978	0996	1014	1032	1050	
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0889	0907	0925	0943	0961	0979	0997	1015	1033	1051	
Préstamos a promotores	0854	0872	0890	0908	0926	0944	0962	0980	0998	1016	1034	1052	
Préstamos a PYMES	0855	0873	0891	0909	0927	0945	0963	0981	0999	1017	1035	1053	
Préstamos a empresas	0856	0874	0892	0910	0928	0946	0964	0982	1000	1018	1036	1054	
Préstamos Corporativos	0857	0875	0893	0911	0929	0947	0965	0983	1001	1019	1037	1055	
Bonos de Tesorería	0858	0876	0894	0912	0930	0948	0966	0984	1002	1020	1038	1056	
Deuda subordinada	0859	0877	0895	0913	0931	0949	0967	0985	1003	1021	1039	1057	
Créditos AAPP	0860	0,18 0878	0896	0914	0932	1,41 0950	0968	0,44 0986	1004	1022	1040	1058	
Préstamos Consumo	0861	0879	0897	0915	0933	0951	0969	0987	1005	1023	1041	1059	
Préstamos automoción	0862	0880	0898	0916	0934	0952	0970	0988	1006	1024	1042	1060	
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0881	0899	0917	0935	0953	0971	0989	1007	1025	1043	1061	
Cuentas a cobrar	0864	0882	0900	0918	0936	0954	0972	0990	1008	1026	1044	1062	
Derechos de crédito futuros	0865	0883	0901	0919	0937	0955	0973	0991	1009	1027	1045	1063	
Bonos de titulización	0866	0884	0902	0920	0938	0956	0974	0992	1010	1028	1046	1064	
Otros	0867	0885	0903	0921	0939	0957	0975	0993	1011	1029	1047	1065	

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

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

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

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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

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

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

CUADRO E Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 31/12/2010			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior a 1 año	1300	83	1310	5.093	1320	124	1330	7.640	1340	5	1350	644
Entre 1 y 2 años	1301	104	1311	7.153	1321	89	1331	6.893	1341	37	1351	12.676
Entre 2 y 3 años	1302	82	1312	10.291	1322	116	1332	13.293	1342	57	1352	34.694
Entre 3 y 5 años	1303	131	1313	19.570	1323	146	1333	27.965	1343	292	1353	139.921
Entre 5 y 10 años	1304	206	1314	76.013	1324	270	1334	99.462	1344	1.234	1354	739.657
Superior a 10 años	1305	65	1315	36.090	1325	91	1335	52.281	1345	1.144	1355	903.237
<b>Total</b>	1306	671	1316	154.210	1326	836	1336	207.534	1346	2.769	1356	1.830.829
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	1307	7,26			1327	7,61			1347	10,61		

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

Antigüedad	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación inicial 31/12/2010	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	9,95	0632	9,13	0634	2,72

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

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

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

CUADRO A		Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Escenario inicial 31/12/2010			
		Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente
Serie (2)		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0314423007	BONOA1					2.450	6	14.945	0,48	2.450	100	245.000	7,00
ES0314423023	BONOA2	9.000	12	110.539	1,88	9.000	16	147.308	2,65	9.000	100	900.000	12,87
ES0314423015	BONOB	600	100	60.000	7,10	600	100	60.000	8,32	600	100	60.000	16,52
<b>Total</b>		8006	9.600	8025	170.539	8045	12.050	8065	222.253	8085	12.050	8105	1.205.000

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

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

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

#### CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Importe pendiente						
									Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendiente (7)			
									9994	9995	9997	9998			
BONOA2	ES0314423023	NS	Euribor 03 meses	0,10	1,12	360	67	232	110.539	0	0	0	110.539		
BONOB	ES0314423015	S	Euribor 03 meses	0,50	1,52	360	67	171	60.000	0	0	0	60.000		
<b>Total</b>								9228	403	9085	170.539	9095	9105	9115	170.539

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

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

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

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

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

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

CUADRO C			Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009											
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses									
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)								
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370								
ES0314423007	BONOA1	26-07-2010	14.945	245.000	55	56.096	28.224	230.055	900	56.041								
ES0314423023	BONOA2	26-07-2030	36.769	789.461	1.130	160.383	44.528	752.692	4.483	159.253								
ES0314423015	BONOB	26-07-2030	0	0	751	22.033	0	0	1.745	21.282								
<b>Total</b>			<b>7305</b>	<b>51.714</b>	<b>7315</b>	<b>1.034.461</b>	<b>7325</b>	<b>1.936</b>	<b>7335</b>	<b>238.512</b>	<b>7345</b>	<b>72.752</b>	<b>7355</b>	<b>982.747</b>	<b>7365</b>	<b>7.128</b>	<b>7375</b>	<b>236.576</b>

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

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

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

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

#### CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0314423023	BONOA2	21-06-2000	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0314423015	BONOB	21-06-2000	MDY	A2	A2	A2

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: **BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

### INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009	
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	30.125	1010	30.125	
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	19,54	1020	14,52	
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,24	1040	0,35	
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si	
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No	
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No	
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0	1090	0	
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si	
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	64,82	1120	73,00	
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150	0	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160	0,00	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0	
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No	

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

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

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

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

### Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

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

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



## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

Denominación del Fondo: **BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

### CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto			
					Situación actual		Periodo anterior		Situación actual		Periodo anterior			Última Fecha Pago		
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	3	0030		0100	279	0200	2.921	0300	0,18	0400	1,41	1120	0,25		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00		
<b>Total Morosos</b>					0120	279	0220	2.921	0320	0,18	0420	1,41	1140	0,25	1280	Capítulo IV Epígrafe I.1.2.2
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	24	0060		0130	279	0230	0	0330	0,18	0430	0,00	1050	0,18		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	0	0240	0	0340	0,00	0440	0,00	1160	0,00		
<b>Total Fallidos</b>					0150	279	0250	0	0350	0,18	0450	0,00	1200	0,18	1290	Capítulo IV Epígrafe I.1.2.2

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

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

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

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

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

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

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

(6) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del fondo de reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del

ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

#### Triggers

##### Amortización Secuencial

Referencia del folleto: Capítulo II.11.3.2.2.1

Amortización de los Bonos de la Serie A1. La amortización de los Bonos de la Serie A1 se realizará en veinte (20) cuotas consecutivas, entre las Fechas de Pago correspondientes al 26 de octubre de 2005 y al 26 de julio de 2010, ambas inclusive, por importe conforme al cuadro de amortización que se establece en el Folleto.

Referencia del folleto: Capítulo II.11.3.2.2.2

Amortización de los Bonos de la Serie A2. Se hará por el remanente de Fondos Disponibles para Principales, después de la aplicación a los Bonos de la Serie A1 y hasta la total amortización de los Bonos de esta Serie.

Referencia del folleto: Capítulo II.11.3.2.2.3

Amortización de los Bonos de la Serie B. La amortización de los Bonos de la Serie B comenzará sólo cuando hubieren quedado totalmente amortizados los Bonos de la Series A1 y A2.

##### No reducción del Fondo de Reserva

Referencia del folleto: Capítulo III.2.3.

El importe del Fondo de Reserva permanecerá constante en la cantidad de treinta millones ciento veinticinco mil (30.125.000) euros. No obstante, éste Nivel Mínimo del Fondo de Reserva podrá ser revisado a la baja discrecionalmente por la Agencia de Calificación en cualquier momento a lo largo de la vida del Fondo, estableciendo adicionalmente, si fuera el caso, las condiciones en las que fuera posible su reducción.

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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

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

CUADRO A Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 31/12/2010			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Andalucía	0400	78	0426	14.306	0452	97	0478	22.321	0504	532	0530	370.054
Aragón	0401	41	0427	5.071	0453	42	0479	6.172	0505	95	0531	33.373
Asturias	0402	15	0428	2.091	0454	16	0480	2.940	0506	47	0532	45.023
Baleares	0403	10	0429	976	0455	12	0481	5.420	0507	43	0533	41.312
Canarias	0404	5	0430	1.422	0456	8	0482	1.782	0508	39	0534	35.238
Cantabria	0405	1	0431	105	0457	2	0483	153	0509	22	0535	11.400
Castilla-León	0406	54	0432	5.718	0458	67	0484	7.598	0510	157	0536	81.509
Castilla La Mancha	0407	43	0433	9.071	0459	66	0485	10.962	0511	209	0537	109.704
Cataluña	0408	108	0434	38.337	0460	128	0486	47.710	0512	434	0538	328.640
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	36	0436	6.674	0462	44	0488	8.303	0514	96	0540	37.575
Galicia	0411	85	0437	13.541	0463	103	0489	17.361	0515	295	0541	116.103
Madrid	0412	17	0438	20.272	0464	25	0490	28.173	0516	101	0542	129.471
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	4	0440	1.515	0466	8	0492	2.222	0518	45	0544	37.705
Navarra	0415	16	0441	3.828	0467	18	0493	4.404	0519	35	0545	12.502
La Rioja	0416	10	0442	3.575	0468	13	0494	4.066	0520	29	0546	9.359
Comunidad Valenciana	0417	133	0443	22.057	0469	165	0495	30.210	0521	521	0547	367.765
País Vasco	0418	15	0444	5.651	0470	22	0496	7.737	0522	69	0548	64.096
<b>Total España</b>	0419	671	0445	154.210	0471	836	0497	207.534	0523	2.769	0549	1.830.829
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
<b>Total general</b>	0425	671	0450	154.210	0475	836	0501	207.534	0527	2.769	0553	1.830.829

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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

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

#### CUADRO B

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2010						Situación cierre anual anterior 31/12/2009						Situación inicial 31/12/2010					
	Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)	
Euro - EUR	0571	671	0577	154.210	0583	154.210	0600	836	0606	207.534	0611	207.534	0620	2.769	0626	1.830.829	0631	1.830.829
EEUU Dólar - USD	0572		0578		0584		0601		0607		0612		0621		0627		0632	
Japón Yen - JPY	0573		0579		0585		0602		0608		0613		0622		0628		0633	
Reino Unido Libra - GBP	0574		0580		0586		0603		0609		0614		0623		0629		0634	
Otras	0575				0587		0604				0615		0624				0635	
<b>Total</b>	<b>0576</b>	<b>671</b>			<b>0588</b>	<b>154.210</b>	<b>0605</b>	<b>836</b>			<b>0616</b>	<b>207.534</b>	<b>0625</b>	<b>2.769</b>			<b>0636</b>	<b>1.830.829</b>

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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

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

#### CUADRO C

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 31/12/2010			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
0% - 40%	1100	0	1110	0	1120	0	1130	0	1140	0	1150	0
40% - 60%	1101	0	1111	0	1121	0	1131	0	1141	0	1151	0
60% - 80%	1102	0	1112	0	1122	0	1132	0	1142	0	1152	0
80% - 100%	1103	0	1113	0	1123	0	1133	0	1143	0	1153	0
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
<b>Total</b>	<b>1108</b>	<b>0</b>	<b>1118</b>	<b>0</b>	<b>1128</b>	<b>0</b>	<b>1138</b>	<b>0</b>	<b>1148</b>	<b>0</b>	<b>1158</b>	<b>0</b>
<b>Media ponderada (%)</b>			<b>1119</b>				<b>1139</b>				<b>1159</b>	

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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

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

#### CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos vivos		Importe Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
EURIBOR/MIBOR a 1 año	70		13.885		0,18		1,70	
EURIBOR/MIBOR a 1 mes	7		1.098		0,45		1,46	
EURIBOR/MIBOR a 3 meses	582		137.693		0,31		1,46	
EURIBOR/MIBOR a 6 meses	12		1.534		0,19		1,49	
TOTAL								
<b>Total</b>	<b>1405</b>	<b>671</b>	<b>1415</b>	<b>154.210</b>	<b>1425</b>	<b>0,30</b>	<b>1435</b>	<b>1,48</b>

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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

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

CUADRO E Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 31/12/2010			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior al 1%	1500	0	1521	0	1542	145	1563	64.025	1584	24	1605	24.784
1% - 1,49%	1501	402	1522	99.935	1543	546	1564	107.780	1585	533	1606	319.020
1,5% - 1,99%	1502	232	1523	41.246	1544	93	1565	18.535	1586	302	1607	178.974
2% - 2,49%	1503	25	1524	10.395	1545	38	1566	13.497	1587	218	1608	192.632
2,5% - 2,99%	1504	8	1525	947	1546	10	1567	1.803	1588	504	1609	289.694
3% - 3,49%	1505	0	1526	0	1547	1	1568	52	1589	302	1610	206.681
3,5% - 3,99%	1506	1	1527	29	1548	0	1569	0	1590	215	1611	137.734
4% - 4,49%	1507	1	1528	45	1549	1	1570	68	1591	195	1612	117.005
4,5% - 4,99%	1508	0	1529	0	1550	0	1571	0	1592	149	1613	122.329
5% - 5,49%	1509	0	1530	0	1551	0	1572	0	1593	227	1614	173.315
5,5% - 5,99%	1510	2	1531	1.613	1552	2	1573	1.774	1594	68	1615	45.660
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	0	1574	0	1595	25	1616	19.223
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	0	1575	0	1596	3	1617	2.064
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	0	1576	0	1597	2	1618	748
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	1	1619	148
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	1	1620	818
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
<b>Total</b>	<b>1520</b>	<b>671</b>	<b>1541</b>	<b>154.210</b>	<b>1562</b>	<b>836</b>	<b>1583</b>	<b>207.534</b>	<b>1604</b>	<b>2.769</b>	<b>1625</b>	<b>1.830.829</b>
<b>Tipo de interés medio ponderado (%)</b>			<b>9542</b>	<b>1,48</b>			<b>9584</b>	<b>1,21</b>			<b>1626</b>	<b>2,97</b>

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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

#### CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2010			Situación cierre anual anterior 31/12/2009			Situación inicial 31/12/2010		
	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	26,30		2030	23,19		2060	26,30	
Sector: (1)	2010		2020	2040		2050	2070		2080

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación



## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **BCL MUNICIPIOS I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**  
 Estados agregados: **No**  
 Periodo: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2010**

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

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

#### CUADRO G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2010						Situación inicial 31/12/2010					
	Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	9.600	3060	170.539	3110	170.539	3170	12.050	3230	1.205.000	3250	1.205.000
EEUU Dólar - USDR	3010		3070		3120		3180		3240		3260	
Japón Yen - JPY	3020		3080		3130		3190		3250		3270	
Reino Unido Libra - GBP	3030		3090		3140		3200		3260		3280	
Otras	3040				3150		3210				3290	
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>9.600</b>			<b>3160</b>	<b>170.539</b>	<b>3220</b>	<b>12.050</b>			<b>3300</b>	<b>1.205.000</b>

**Estado S.06 – NOTAS EXPLICATIVAS**

NOTA EXPLICATIVA AL ESTADO S.05.2 CUADRO A

VIDA MEDIA

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

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

---

D. Roberto Vicario Montoya  
(Presidente)

---

D. Pedro María Urresti Laca  
(Vicepresidente)

---

D. Ignacio Echevarría Soriano

---

D<sup>a</sup>. Ana Fernández Manrique

---

D. Mario Masiá Vicente

---

D. Justo de Rufino Portillo

---

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

---

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

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización., S.A., S.G.F.T., en sesión del 29 de marzo de 2011, ha formulado las Cuentas Anuales integradas por balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de flujos de efectivo, estado de ingresos y gastos reconocidos y memoria e Informe de Gestión (incluidos los Anexos) de BCL MUNICIPIOS I Fondo de Titulización de Activos, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010, contenidos en las 64 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 42, a excepción de los Anexos que están contenidos en 22 páginas sin numeración y así han firmado el presente documento.

Madrid, 29 de marzo de 2011

---

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