

Bankinter 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

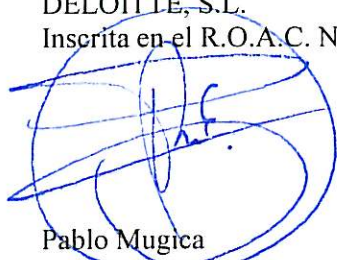
Al Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.G.F.T., S.A. (en adelante, Sociedad Gestora):

Hemos auditado las cuentas anuales de BANKINTER 4 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA (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. N° S0692



Pablo Mugica
29 de marzo de 2011



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2011 N° 01/11/11965
COPIA GRATUITA

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

BANKINTER 4 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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 (*) |
|---|------|----------------|----------------|--|------|----------------|----------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE | | 289.198 | 335.519 | PASIVO NO CORRIENTE | | 297.101 | 342.734 |
| Activos financieros a largo plazo | | 289.198 | 335.519 | Provisiones a largo plazo | | - | - |
| Valores representativos de deuda | | - | - | Pasivos financieros a largo plazo | | 297.101 | 342.734 |
| Derechos de crédito | 4 | 289.198 | 335.519 | Obligaciones y otros valores negociables | 7 | 297.101 | 342.734 |
| Participaciones hipotecarias | | 288.821 | 334.865 | Series no subordinadas | | 271.220 | 315.233 |
| Certificados de transmisión hipotecaria | | - | - | Series Subordinadas | | 25.881 | 27.501 |
| 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 | | - | - | 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 | | 377 | 654 | 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 | | - | - | Pasivos por impuesto diferido | | - | - |
| Derivados | | - | - | | | | |
| Derivados de cobertura | | - | - | | | | |
| Otros activos financieros | | - | - | PASIVO CORRIENTE | | 32.353 | 36.637 |
| Garantías financieras | | - | - | Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | | - | - |
| Otros | | - | - | Provisiones a corto plazo | | - | - |
| Activos por impuesto diferido | | - | - | Pasivos financieros a corto plazo | | 32.095 | 36.326 |
| Otros activos no corrientes | | - | - | Acreedores y otras cuentas a pagar | | - | - |
| | | | | Obligaciones y otros valores negociables | 7 | 32.013 | 34.831 |
| ACTIVO CORRIENTE | | 40.557 | 43.702 | Series no subordinadas | | 30.294 | 33.098 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | | - | - | Series subordinadas | | 1.115 | 1.218 |
| Activos financieros a corto plazo | | 31.731 | 34.924 | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | | - | - |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | 5 | 3.583 | 4.175 | Intereses y gastos devengados no vencidos | | 604 | 515 |
| Derechos de crédito | 4 | 28.148 | 30.749 | Ajustes por operaciones de cobertura | | - | - |
| Participaciones hipotecarias | | 27.849 | 30.331 | Deudas con entidades de crédito | | - | - |
| Certificados de transmisión hipotecaria | | - | - | Préstamo subordinado | | - | - |
| Préstamos hipotecarios | | - | - | Crédito línea de liquidez | | - | - |
| Cédulas hipotecarias | | - | - | Otras deudas con entidades de crédito | | - | - |
| Préstamos a promotores | | - | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | | - | - |
| Préstamos a PYMES | | - | - | Intereses y gastos devengados no vencidos | | - | - |
| Préstamos a empresas | | - | - | Ajustes por operaciones de cobertura | | - | - |
| Cédulas territoriales | | - | - | Derivados | 12 | 82 | 1.495 |
| Créditos AAPP | | - | - | Derivados de cobertura | | 82 | 1.495 |
| Préstamo Consumo | | - | - | Otros pasivos financieros | | - | - |
| Préstamo automoción | | - | - | Importe bruto | | - | - |
| Arrendamiento financiero | | - | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | | - | - |
| Cuentas a cobrar | | - | - | Ajustes por periodificaciones | 8 | 258 | 311 |
| Bonos de titulación | | - | - | Comisiones | | 254 | 307 |
| Activos dudosos | | 37 | 55 | Comisión sociedad gestora | | 11 | 12 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | | - | - | Comisión administrador | | 4 | 5 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 262 | 363 | Comisión agente financiero/pagos | | 1 | 1 |
| Ajustes por operaciones de cobertura | | - | - | Comisión variable - resultados realizados | | 238 | 289 |
| Derivados | | - | - | Otras comisiones del cedente | | - | - |
| Derivados de cobertura | | - | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | | - | - |
| Otros activos financieros | | - | - | Otras comisiones | | - | - |
| Garantías financieras | | - | - | Otros | | 4 | 4 |
| Otros | | - | - | | | | |
| Ajustes por periodificaciones | | - | - | AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | | 301 | (150) |
| Comisiones | | - | - | Coberturas de flujos de efectivo | 12 | 301 | (150) |
| Otros | | - | - | Gastos de constitución en transición | | - | - |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 6 | 8.826 | 8.778 | | | | |
| Tesorería | | 8.826 | 8.778 | | | | |
| Otros activos líquidos equivalentes | | - | - | | | | |
| TOTAL ACTIVO | | 329.755 | 379.221 | TOTAL PASIVO | | 329.755 | 379.221 |

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

Las Notas 1 a 13, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2010.

BANKINTER 4 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**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 (*) |
|---|------|----------------|--------------------|
| Intereses y rendimientos asimilados | | 6.724 | 16.590 |
| Valores representativos de deuda | | - | - |
| Derechos de crédito | 4 | 6.673 | 16.400 |
| Otros activos financieros | 6 | 51 | 190 |
| Intereses y cargas asimilados | | (5.707) | (15.391) |
| Obligaciones y otros valores negociables | 7 | (3.742) | (7.951) |
| Deudas con entidades de crédito | | - | - |
| Otros pasivos financieros | 12 | (1.965) | (7.440) |
| MARGEN DE INTERESES | | 1.017 | 1.199 |
| Resultado de operaciones financieras (neto) | | - | - |
| Ajustes de valoración en carteras a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | | - | - |
| Activos financieros disponibles para la venta | | - | - |
| Otros | | - | - |
| Diferencias de cambio (neto) | | - | - |
| Otros ingresos de explotación | | - | - |
| Otros gastos de explotación | | (1.017) | (1.199) |
| Servicios exteriores | 10 | (18) | (16) |
| Servicios de profesionales independientes | | (18) | (16) |
| Servicios bancarios y similares | | - | - |
| Publicidad y propaganda | | - | - |
| Otros servicios | | - | - |
| Tributos | | - | - |
| Otros gastos de gestión corriente | 8 | (999) | (1.183) |
| Comisión de Sociedad gestora | | (83) | (87) |
| Comisión administración | | (34) | (40) |
| Comisión del agente financiero/pagos | | (6) | (6) |
| Comisión variable - resultados realizados | | (876) | (1.050) |
| Comisión variable - resultados no realizados | | - | - |
| Otras comisiones del cedente | | - | - |
| Otros gastos | | - | - |
| Deterioro de activos financieros (neto) | | - | - |
| Deterioro neto de valores representativos de deuda | | - | - |
| Deterioro neto de derechos de crédito | | - | - |
| Deterioro neto de derivados | | - | - |
| Deterioro neto de otros activos financieros | | - | - |
| Dotaciones a provisiones (neto) | | - | - |
| Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta | | - | - |
| Repercusión de pérdidas (ganancias) | | - | - |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | - | - |
| Impuesto sobre beneficios | | - | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | - | - |

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

Las Notas 1 a 13, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010.

BANKINTER 4 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**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 (*) |
|---|-------------------|-----------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | (812) | (1.885) |
| Flujo de caja neto por intereses de las operaciones | 258 | (688) |
| Intereses cobrados de los activos titulizados | 6.787 | 17.028 |
| Intereses pagados por valores de titulización | (3.653) | (10.244) |
| Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados | (2.927) | (7.662) |
| Intereses cobrados de inversiones financieras | 51 | 190 |
| Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito | - | - |
| Otros intereses cobrados/pagados (neto) | - | - |
| Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo | (1.052) | (1.181) |
| Comisiones pagadas a la sociedad gestora | (85) | (84) |
| Comisiones pagadas por administración de activos titulizados | (35) | (40) |
| Comisiones pagadas al agente financiero | (6) | (6) |
| Comisiones variables pagadas | (926) | (1.051) |
| Otras comisiones | - | - |
| Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo | (18) | (16) |
| Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos | - | - |
| Pagos de provisiones | - | - |
| Otros | (18) | (16) |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN | 860 | (408) |
| Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización | - | - |
| Cobros por emisión de valores de titulización | - | - |
| Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) | - | - |
| Flujos de caja por adquisición de activos financieros | - | - |
| Pagos por adquisición de derechos de crédito | - | - |
| Pagos por adquisición de otras inversiones financieras | - | - |
| Flujos de caja netos por amortizaciones | 268 | (1.670) |
| Cobros por amortización de derechos de crédito | 48.806 | 54.280 |
| Cobros por amortización de otros activos titulizados | - | - |
| Pagos por amortización de valores de titulización | (48.538) | (55.950) |
| Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo | 592 | 1.262 |
| Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos | - | - |
| Pagos por amortización de préstamos o créditos | - | - |
| Cobros derechos de crédito pendientes ingreso | 592 | 1.349 |
| Administraciones públicas - Pasivo | - | (6) |
| Otros deudores y acreedores | - | (81) |
| Cobros por amortización o venta de inversiones financieras | - | - |
| Cobros de Subvenciones | - | - |
| INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES | 48 | (2.293) |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio | 8.778 | 11.071 |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio | 8.826 | 8.778 |

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

Las Notas 1 a 13, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2010.

BANKINTER 4 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**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 (*) |
|--|-------------------|-----------------------|
| Activos financieros disponibles para la venta | | |
| 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 | - | - |
| Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta | - | - |
| Cobertura de los flujos de efectivo | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | (1.514) | (12.316) |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración | (1.514) | (12.316) |
| Efecto fiscal | - | - |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | 1.965 | 7.440 |
| Otras reclasificaciones | - | - |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo | (451) | 4.876 |
| Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables | - | - |
| Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | | |
| 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 | - | - |
| Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias | - | - |
| TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | - | - |

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

Las Notas 1 a 13, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2010.

Bankinter 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

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

1. Reseña del Fondo

Bankinter 4 Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 24 de septiembre de 2002, agrupando 12.267 Participaciones Hipotecarias, por importe de 1.025.008 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 1.025.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 30 de septiembre de 2002.

Con fecha 24 de septiembre de 2002, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en sus registros el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las Participaciones Hipotecarias que agrupa, 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, Bankinter, S.A. (la "Entidad Cedente"). La Entidad Cedente no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación trimestral. Asimismo, la Entidad Cedente obtendrá una cantidad variable y subordinada que se devengará trimestralmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que 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 (véase Nota 3.b.iii y 12) 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 titulación y se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.

- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

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

iv. Registro de resultados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 período 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 período 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 período 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 y que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier otro rendimiento o retribución devengado en el periodo, distinto de esta remuneración variable a percibir por la Entidad Cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia remuneración variable y el gasto por impuesto sobre beneficios, en su caso.

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados sea positiva, se utilizará en primer lugar, para detraer, en su caso, las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si tras la deducción, 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 punto 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 (véase Nota 1). 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 11).

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 24 de septiembre de 2002 integran derechos de crédito procedentes de préstamos hipotecarios sobre viviendas. La adquisición de los préstamos hipotecarios se instrumenta mediante participaciones hipotecarias suscritos por el Fondo, representando cada una de ellas 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 | 393.260 | 26.956 | 420.216 |
| Amortizaciones | - | (54.311) | (54.311) |
| Traspaso a activo corriente | (57.741) | 57.741 | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2009 | 335.519 | 30.386 | 365.905 |
| Amortizaciones | - | (48.821) | (48.821) |
| Traspaso a activo corriente | (46.321) | 46.321 | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | 289.198 | 27.886 | 317.084 |

Al 31 de diciembre de 2010 existían Derechos de Crédito clasificados como "Activos dudosos" por importe de 414 miles de euros (709 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 5,53% (6,60% 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 1,95%, siendo el tipo nominal máximo 4,95% y el mínimo 1,39% (4,17% de tipo de interés medio en el ejercicio 2009). El importe devengado en el ejercicio 2010 por este concepto ha ascendido a 6.673 miles de euros (16.400 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 | 576 | 1.720 | 1.953 | 8.284 | 51.630 | 252.921 |

(*) 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 27.886 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 102.501 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 (*) | 32 | 25 |
| Con antigüedad superior a tres meses (**) | 37 | 43 |
| | 69 | 68 |
| Intereses vencidos y no cobrados: | | |
| Con antigüedad de hasta tres meses (***) | 7 | 2 |
| Con antigüedad superior a tres meses (**) | - | 12 |
| | 7 | 14 |
| | 76 | 82 |

(*) 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 377 miles de euros (654 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

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 (*) | 3.583 | 4.175 |
| Cuotas impagadas de principal e intereses de los Derechos de Crédito | - | 27 |
| | 3.583 | 4.202 |

(*) 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 8.826 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 (8.778 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

Con fecha 24 de septiembre de 2002, la Sociedad Gestora abrió en Bankinter, S.A., de conformidad con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, una cuenta bancaria denominada "cuenta de tesorería" a través de la cual se realizan, todos los ingresos que el Fondo reciba y desde la que son efectuados los pagos del Fondo.

Bankinter, S.A. garantiza un tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses, transformado a un tipo de interés en base a años naturales de 365 días (esto es, multiplicado por 365 y dividido por 360) y redondeado a la centésima de un entero por ciento más próxima. Los intereses devengados se liquidan los días 12 de febrero, 12 de mayo, 12 agosto y 12 de noviembre de cada año, y se calculan tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses, y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta y cinco (365) días. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Bankinter, S.A. no descienda por debajo de P-1 o de A-1, según las escalas de calificación de Moody's y de S&P; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

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

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con la Entidad Cedente 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 previsto en el citado apartado por insuficiencia de Fondos Disponibles, sin que, en ningún caso, el otorgamiento de dicho Crédito suponga garantizar el buen fin de los Préstamos Hipotecarios Participados.

El Importe Máximo del Crédito será, en cada momento, igual a la menor de las siguientes cantidades: (i) diez millones setecientos sesenta y dos mil quinientos (10.762.500) euros, o (ii) la cantidad mayor entre (a) el 2,10% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias y (b) el 0,50% del importe nominal de la emisión de Bonos.

El Crédito Subordinado devengará un interés nominal anual, determinado trimestralmente para cada periodo 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 Prolación de Pagos del Fondo. Los intereses devengados que deberán abonarse en una Fecha de Pago determinada se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (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.

Al 31 de diciembre de 2010, no se había dispuesto del mencionado crédito.

La Sociedad Gestora constituirá eventualmente un Fondo de Reserva con cargo a la disposición de la totalidad del importe disponible del Crédito Subordinado correspondiente a la fecha en que se produzca esta disposición en el caso de un descenso de la calificación de la deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada de Bankinter por debajo de A1 o de A según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, en un plazo máximo de treinta (30) días a contar desde el momento que tenga lugar tal situación, o de cinco (5) Días Hábiles si se produce el descenso de su calificación a corto plazo por debajo de P-1 o A-1, salvo que Bankinter aporte a favor del Fondo y a su cargo una garantía o aval a primer requerimiento de una entidad cuya deuda a corto y largo plazo posea una calificación mínima de A1/P-1 y de A/A-1 según las escalas de calificación antes citadas, respectivamente, que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el importe de las disposiciones que pudiera solicitar a Bankinter hasta el Importe Máximo del Crédito Subordinado disponible a la fecha de disposición correspondiente, todo ello sujeto a los términos y condiciones que fueren aprobados por las Agencias de Calificación para mantener las calificaciones asignadas a cada una de las Series de la Emisión de Bonos.

Si procediera su constitución, las características del Fondo de Reserva serán 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 Prolación de Pagos del Fondo.

El importe del Fondo de Reserva (el "Importe del Fondo de Reserva") será la menor de las cantidades siguientes:

- i) Diez millones setecientos sesenta y dos mil quinientos (10.762.500) euros, equivalente al 1,05% del importe nominal de la Emisión de Bonos.
- ii) La cantidad mayor entre:
 - a) El 2,10% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias.
 - b) El 0,50% del importe nominal de la Emisión de Bonos.

No obstante lo anterior, el Importe del Fondo de Reserva no se reducirá y permanecerá en la cantidad que hubiera correspondido ser dotado en la anterior Fecha de Pago, cuando en una determinada Fecha de Pago concurra cualquiera de las circunstancias siguientes:

(i) Que, en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago en curso, la suma de (i) el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias al corriente de pago de los débitos vencidos o, en caso de morosidad, con menos de 90 días de retraso y (ii) el saldo de los ingresos percibidos por reembolso de principal de las Participaciones Hipotecarias desde la Fecha de Pago anterior, exclusive, fuese inferior al 99% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos.

(ii) Que se produzca un Déficit de Amortización

No obstante, tanto el Importe del Fondo de Reserva como su regla de cálculo podrán reducirse, en una Fecha de Pago y a lo largo de la vida del Fondo, por autorización expresa y discrecional de las Agencias de Calificación.

- Rentabilidad:

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

- Destino:

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

La rentabilidad media de la cuenta de tesorería, durante el ejercicio 2010, ha sido del 0,77% anual. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2010 ha ascendido a 51 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 (190 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 |
| Derechos de Crédito clasificados en el Activo: | | |
| Cobros por amortizaciones ordinarias | 28.574 | 273.740 |
| Cobros por amortizaciones anticipadas | 19.474 | 428.580 |
| Cobros por intereses ordinarios | 6.617 | 177.657 |
| Cobros por intereses previamente impagados | 170 | 2.824 |
| Cobros por amortizaciones previamente impagadas | 759 | 5.604 |
| Otros cobros en especie | - | - |
| Otros cobros en efectivo | - | - |
| Series emitidas clasificadas en el Pasivo: | | |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie A) | 46.816 | 686.085 |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie B) | 1.723 | 10.404 |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie C) | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie A) | 3.194 | 143.559 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie B) | 146 | 4.828 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie C) | 313 | 5.050 |
| 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 | - | 1.285 |
| Pagos por intereses de préstamos subordinados | - | 117 |
| Otros pagos del período | 3.980 | 27.768 |

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 1.025.000 miles de euros, integrados por 10.250 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en tres series, que tienen las siguientes características:

| Concepto | Serie A | Serie B | Serie C |
|---|--|--------------------|------------------------|
| Importe nominal de la Emisión (miles de euros) | 987.600 | 21.500 | 15.900 |
| Importe nominal unitario (miles de euros) | 100 | 100 | 100 |
| Número de Bonos | 9.876 | 215 | 159 |
| Tipo de interés nominal | Euribor 3m + 0,22% | Euribor 3m + 0,45% | Euribor 3m + 1,20% |
| Periodicidad de pago | Trimestral | Trimestral | Trimestral |
| Fechas de pago de intereses y amortización | 16 de febrero, 16 de mayo, 16 de agosto y 16 de noviembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil. | | |
| Calificaciones Iniciales: Moody's / S&P Actuales: Moody's / S&P | Aaa/AAA Aaa/AAA | A2/A+ A2/A+ | Baa3/BBB+ Baa3/BBB+ |

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

| | Miles de Euros | | | | | | | |
|--|---------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|
| | Serie A | | Serie B | | Serie C | | Total | |
| | Pasivo no Corriente | Pasivo Corriente | Pasivo no corriente | Pasivo Corriente | Pasivo no Corriente | Pasivo Corriente | Pasivo no Corriente | Pasivo Corriente |
| Saldos a 1 enero de 2009 | 348.331 | 53.964 | 12.819 | 1.985 | 15.900 | - | 377.050 | 55.949 |
| Amortizaciones | - | (53.964) | - | (1.985) | - | - | - | (55.949) |
| Trasposos | (33.098) | 33.098 | (1.218) | 1.218 | - | - | (34.316) | 34.316 |
| Saldos a 31 de diciembre de 2009 | 315.233 | 33.098 | 11.601 | 1.218 | 15.900 | - | 342.734 | 34.316 |
| Amortización 12.02.2010 | - | (15.570) | - | (574) | - | - | - | (16.144) |
| Amortización 12.05.2010 | - | (10.229) | - | (376) | - | - | - | (10.605) |
| Amortización 12.08.2010 | - | (11.743) | - | (432) | - | - | - | (12.175) |
| Amortización 12.11.2010 | - | (9.275) | - | (341) | - | - | - | (9.616) |
| Trasposos | (44.013) | 44.013 | (1.620) | 1.620 | - | - | (45.633) | 45.633 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | 271.220 | 30.294 | 9.981 | 1.115 | 15.900 | - | 297.101 | 31.409 |

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:

- 1º. Hasta la primera Fecha de Pago (incluida), en la que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 3,68% del Saldo de Principal Pendiente de la Serie A, los Fondos Disponibles para Amortización serán aplicados en su totalidad para la amortización de los Bonos de la Serie A.
- 2º. A partir de la Fecha de Pago posterior a aquella en que la relación anterior resultare ser igual o mayor al 3,68%, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán a la amortización de las Series A y B, proporcionalmente entre las mismas, de modo tal que dicha relación entre Saldos de Principal Pendientes de la Serie A y de la Serie B se mantenga en el 3,68%, o porcentaje superior más próximo posible.

No obstante, los Fondos Disponibles para Amortización no se aplicarán en la Fecha de Pago a la amortización de la Serie B, destinándose en su totalidad a la amortización de la Serie A, si se produjeran cualquiera de las dos circunstancias siguientes:

- a) Que en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos, fuera superior al 2,50% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias a esa misma fecha.
 - b) Que se produzca un Déficit de Amortización.
- 3º. Y una vez que haya tenido lugar la total amortización de los Bonos de las Series A y B, dará comienzo la amortización de los Bonos de la Serie C, aplicándose los Fondos Disponibles para Amortización a la amortización de los Bonos de la Serie C hasta su completa amortización.

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 1,07% (1,98% en 2009). Durante el ejercicio 2010 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 3.742 miles de euros (7.951 miles de euros en el ejercicio 2009), de los que 604 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2010 (515 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. 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 | 254 | 307 |
| Sociedad Gestora | 11 | 12 |
| Administrador | 4 | 5 |
| Agente financiero | 1 | 1 |
| Variable – realizada | 238 | 289 |
| Variable - no realizada | - | - |
| Corrección de valor por repercusión de pérdidas | - | - |
| Otras comisiones | - | - |
| Otros | 4 | 4 |
| Saldo al cierre del ejercicio | 258 | 311 |

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 12 de febrero, 12 de mayo, 12 de agosto y 12 de noviembre de 2010 el Fondo ha abonado a la Entidad Cedente 251, 241, 222 y 213 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 A, B y C 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 1.502,53 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

La Entidad Cedente como contraprestación por la custodia, administración y gestión de los Préstamos Hipotecarios y el depósito de los títulos representativos de las Participaciones Hipotecarias, tendrá derecho a recibir por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el periodo de vigencia del Contrato, una comisión de administración subordinada igual al 0,01% anual, incluido el Impuesto sobre el Valor Añadido en caso de no gozar exención del mismo, que se devengará sobre los días efectivos transcurridos y sobre el Saldo Vivo medio diario de los Préstamos Hipotecarios que administre durante cada Periodo de Devengo de Intereses.

9. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

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

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|--------------|
| | 2010 | 2009 |
| Saldos al inicio del ejercicio | (150) | 4.726 |
| Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 12) | 451 | (4.876) |
| Saldos al cierre del ejercicio | 301 | (150) |

10. 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.

11. 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.

12. Derivados de cobertura

El Fondo tiene suscrito un Contrato de permuta financiera de intereses con la Entidad Cedente que tiene como finalidad la cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo. Este contrato es conforme al modelo de Contrato marco de Operaciones Financieras (CMOF) de la Asociación Española de Banca, y sus características más relevantes se describen a continuación.

En virtud del Contrato de Permuta, el Fondo realizará pagos a la Entidad Cedente calculados sobre el tipo de interés de referencia de los Préstamos Hipotecarios Participados, y como contrapartida la Entidad Cedente realizará pagos al Fondo calculados sobre el tipo de interés de referencia determinado para los Bonos, todo ello según lo descrito a continuación.

El Fondo (Parte A), en cada fecha de liquidación, abonará una cantidad igual al importe que ascienda de la suma de:

1. El importe total de intereses correspondientes al tipo o índice de referencia de todos los intereses ordinarios vencidos de los Préstamos Hipotecarios Participados, pagados o no por los Deudores, durante el periodo de liquidación.

A estos efectos (i) los intereses ordinarios serán minorados en los intereses corridos a pagar por el Fondo por la suscripción de las Participaciones Hipotecarias, y (ii), si fuera el caso, se considerarán también como intereses ordinarios vencidos los intereses corridos que perciba el Fondo tanto por la venta de Participaciones Hipotecarias como por la amortización anticipada de Participaciones Hipotecarias por parte de la Entidad Cedente conforme a las reglas previstas para la sustitución de las Participaciones Hipotecarias.

2. El importe total de los intereses correspondientes a los importes de principal vencidos de los Préstamos Hipotecarios Participados, pagados o no por los Deudores, durante el periodo de liquidación devengados sobre los días efectivos desde la fecha de vencimiento, inclusive, hasta la fecha de liquidación, exclusive, calculados a un tipo de interés anual equivalente al tipo de interés de referencia de los Bonos determinado para cada periodo de devengo de intereses, coincidente con cada periodo de liquidación en curso, y en base a un año compuesto de 360 días.

A estos efectos, si fuera el caso, de considerarán también como importes de principal vencidos de los Préstamos Hipotecarios Participados los correspondientes a los importes que en concepto de principal perciba el Fondo tanto por la venta de Participaciones Hipotecarias como por la amortización anticipada de Participaciones Hipotecarias por parte de la Entidad Cedente conforme a las reglas previstas para la sustitución de las Participaciones Hipotecarias.

La Entidad Cedente (Parte B), en cada fecha de liquidación, abonará una cantidad igual al importe que resulte de aplicar el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos correspondiente al periodo de devengo de intereses coincidente con cada periodo de liquidación en curso sobre el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos al inicio del periodo de liquidación.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2010, ha sido un gasto por importe de 1.965 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 (7.440 miles de euros de gasto en el ejercicio 2009), de los que 383 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2010 (1.345 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 9)</i> | 301 | (150) |
| | 301 | (150) |

13. 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"> Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) Mitiga el riesgo de desfase temporal entre los ingresos del Fondo de principal e intereses de los Préstamos Hipotecarios Participados con periodicidad en su mayor parte mensual, y la amortización y el pago de los intereses en los Bonos, de periodicidad trimestral. | Bankinter, S.A. |
| <ul style="list-style-type: none"> Crédito Subordinado Mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los Préstamos Hipotecarios Participados. | Bankinter, S.A. * |
| <ul style="list-style-type: none"> Permuta Financiera de Intereses Mitiga el riesgo de tipo de interés que tienen lugar en el Fondo por el medio de encontrarse los Préstamos Hipotecarios sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión y de liquidación de los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados a Euribor a 3 meses y con períodos de devengo y liquidación trimestrales. | Bankinter, S.A. * |

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

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

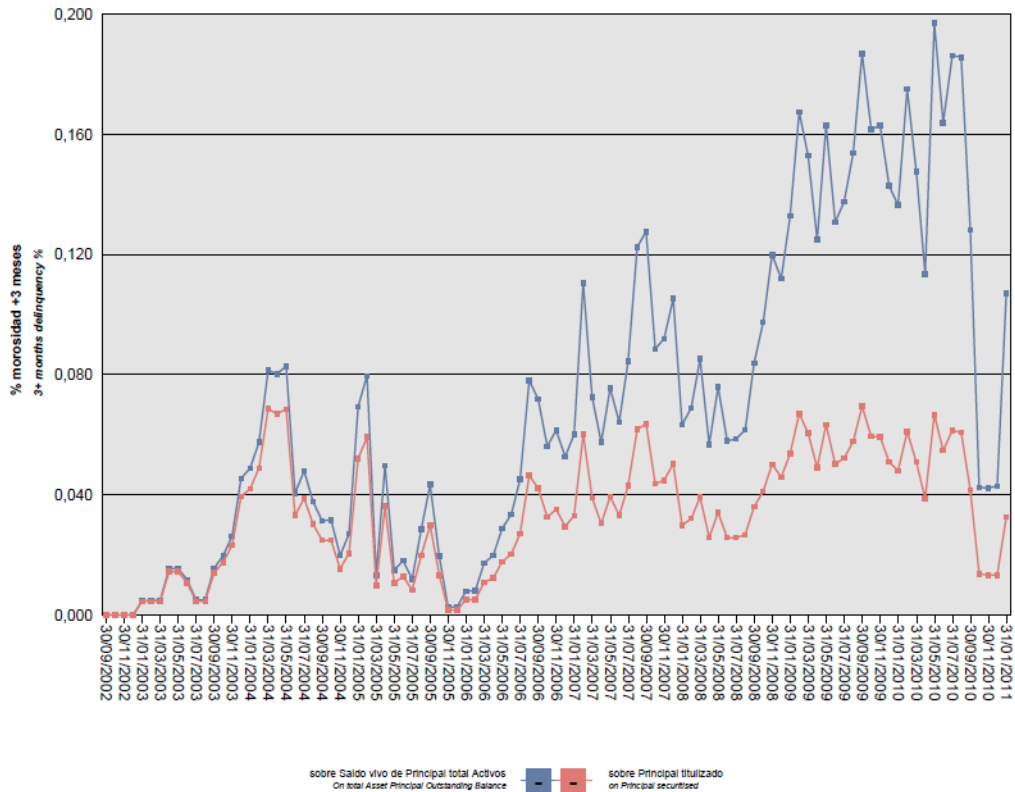
– Riesgo de crédito:

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

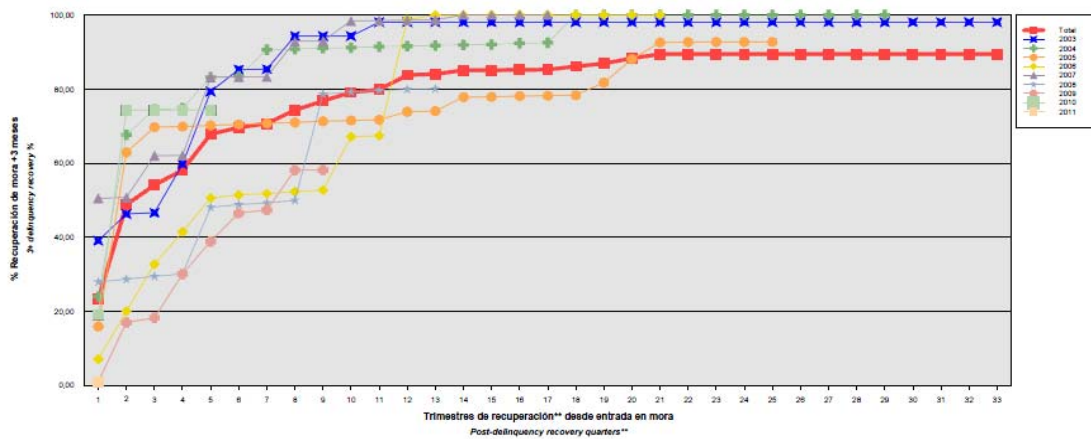
Para minimizar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva, depositado en la Cuenta de Tesorería (véase Nota 6).

Asimismo, el grado de subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal de los Bonos de la Serie C, respecto de los Bonos de la Serie A y los Bonos de la Serie B, y de éstos últimos respecto de los Bonos de la Serie A que se deriva del lugar que ocupan en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo, constituye un mecanismo de protección diferenciada entre las diferentes Series.

Al 31 de diciembre de 2010 la tasa de morosidad de los derechos de crédito titulizados asciende al 0,04% 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 en la Fecha de Desembolso, 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) 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 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 | 707 | 28.754.912,69 | 9,07 | 752 | 32.828.796,41 | 8,97 |
| Aragón | 122 | 5.115.027,18 | 1,61 | 129 | 5.951.751,07 | 1,63 |
| Asturias | 150 | 5.970.445,25 | 1,88 | 156 | 6.723.202,60 | 1,84 |
| Islas Baleares | 120 | 6.493.088,29 | 2,05 | 128 | 7.358.203,46 | 2,01 |
| Canarias | 253 | 11.966.620,19 | 3,77 | 268 | 13.499.370,04 | 3,69 |
| Cantabria | 138 | 6.105.368,89 | 1,93 | 152 | 7.047.282,57 | 1,93 |
| Castilla y León | 445 | 17.842.615,13 | 5,63 | 483 | 20.607.773,02 | 5,63 |
| Castilla-La Mancha | 145 | 5.654.324,19 | 1,78 | 152 | 6.503.644,23 | 1,78 |
| Cataluña | 977 | 57.361.701,61 | 18,09 | 1.050 | 64.847.121,60 | 17,72 |
| Extremadura | 39 | 1.518.380,21 | 0,48 | 45 | 1.843.110,01 | 0,50 |
| Galicia | 313 | 14.341.500,80 | 4,52 | 333 | 16.413.033,31 | 4,49 |
| Madrid | 1.879 | 101.523.256,42 | 32,02 | 2.078 | 119.486.723,02 | 32,66 |
| Murcia | 147 | 5.612.298,56 | 1,77 | 161 | 6.445.111,43 | 1,76 |
| Navarra | 51 | 1.997.422,88 | 0,63 | 56 | 2.359.081,18 | 0,64 |
| La Rioja | 14 | 607.571,71 | 0,19 | 18 | 769.024,34 | 0,21 |
| Comunidad Valenciana | 567 | 21.187.818,23 | 6,68 | 621 | 24.467.774,56 | 6,69 |
| País Vasco | 466 | 25.031.988,06 | 7,89 | 499 | 28.739.965,69 | 7,85 |
| Total | 6.533 | 317.084.340,29 | 100,00 | 7.081 | 365.890.968,54 | 100,0 |

– 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 tienen lugar en el Fondo por el medio de encontrarse los Préstamos Hipotecarios sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión y de liquidación de los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados a Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales. Las características de dicha operación se muestra en la Nota 12.

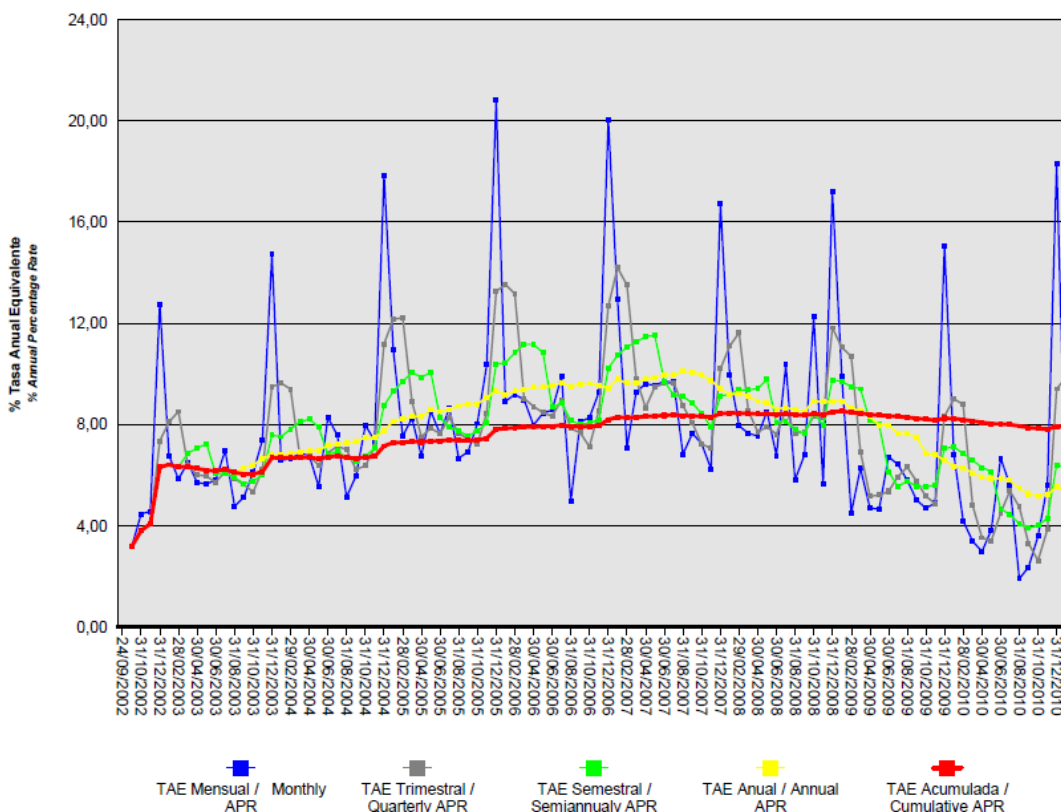
De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga el riesgo de desfase temporal entre los ingresos del Fondo de principal e intereses de los Préstamos Hipotecarios Participados con periodicidad en su mayor parte mensual, y la amortización y el pago de los intereses en los Bonos, de periodicidad trimestral.

– Riesgo de amortización anticipada:

La exposición surge como consecuencia de que las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el Fondo serán amortizadas anticipadamente cuando los prestatarios de los Préstamos Hipotecarios Participados reembolsen anticipadamente, en los términos previstos en cada una de las escrituras de concesión de dichos préstamos, la parte del capital pendiente de amortizar.

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 muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2010:



Bankinter 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

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

BANKINTER 4 Fondo de Titulización Hipotecaria (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 24 de septiembre de 2002 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 12.267 Participaciones Hipotecarias por un importe total de 1.025.007.956,83 euros, emitidas por Bankinter, S.A., en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 30 de septiembre de 2002 se procedió a la puesta en circulación de la emisión de los Bonos de Titulización Hipotecaria por un importe nominal total de 1.025.000.000 euros integrados por 9.876 Bonos de la Serie A, 215 Bonos de la Serie B y 159 Bonos de la Serie C, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros de valor unitario.

Previamente, con fecha 24 de septiembre de 2002, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y la emisión de Bonos de Titulización Hipotecaria.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por las Participaciones Hipotecarias que agrupa, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización Hipotecaria emitidos y el Préstamo para Gastos Iniciales. Adicionalmente, el Fondo tiene concertado el Crédito Subordinado y la Permuta de Intereses.

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

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

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

La Sociedad Gestora con el fin de consolidar la estructura financiera del Fondo, la seguridad o regularidad en el pago de los Bonos, de cubrir los desfases temporales entre el calendario de los flujos de principal e intereses de las Participaciones Hipotecarias y el de los Bonos, o en general, transformar las características financieras de dichos activos, así como complementar la administración del Fondo, suscribió a la constitución del Fondo los contratos correspondientes a las operaciones y servicios financieros que a continuación se enumeran con indicación de las entidades de contrapartida:

- | | |
|--|-----------------|
| • Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) | Bankinter, S.A. |
| • Crédito Subordinado | Bankinter, S.A. |
| • Préstamo para Gastos Iniciales | Bankinter, S.A. |
| • Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y Depósito de las Participaciones Hipotecarias | Bankinter, S.A. |

- Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos Crédit Agricole Indosuez, Deutsche Bank AG
Sucursal en Londres, Bankinter, S.A.,
CDC Ixis Capital MarketsDresdner Kleinwort
Wasserstein, EBN Banco, JPMorgan y
Santander Central Hispano
- Agencia de Pagos de los Bonos Bankinter, S.A.
- Intermediación Financiera Bankinter, S.A.

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

1. Derechos de Crédito - Participaciones Hipotecarias

Las 12.267 Participaciones Hipotecarias que se agrupan en el Fondo han sido emitidas sobre 12.267 Préstamos Hipotecarios Participados cuyos capitales a la fecha de emisión ascendían a 1.025.007.956,83 euros, formado por un capital pendiente de vencimiento de 1.024.990.413,12 euros y un capital vencido pendiente de cobro de 17.543,71 euros. Las Participaciones Hipotecarias están representadas por títulos nominativos unitarios y se han emitido por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos Hipotecarios a que correspondan, participando del cien por cien del principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de ellos.

1.1 Movimientos de la cartera de Participaciones Hipotecarias.

El movimiento de la cartera de Participaciones Hipotecarias es el 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 | 6.533 | 317.084.340,29 | 7.081 | 365.890.968,54 | 12.267 | 1.024.990.413,12 |
| Total | 6.533 | 317.084.340,29 | 7.081 | 365.890.968,54 | 12.267 | 1.024.990.413,12 |

Importes en euros

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

El movimiento de la cartera de Participaciones Hipotecarias es el siguiente:

| | Préstamos | Amortización de Principal | | Principal pendiente reembolso (2) | |
|--------------|--------------|---------------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------|
| | Hipotecarios | Ordinaria (1) | Anticipada | Saldo (fin de mes) | % (factor) |
| 2002-09.24 | | | | 1.025.007.956,83 | 100,00 |
| 2002 | 12.160 | 10.179.258,05 | 19.146.629,63 | 995.682.069,15 | 97,14 |
| 2003 | 11.549 | 39.395.401,22 | 66.311.942,40 | 889.974.725,53 | 86,83 |
| 2004 | 10.851 | 40.764.472,97 | 68.209.046,69 | 781.001.205,87 | 76,19 |
| 2005 | 9.969 | 38.813.473,07 | 71.333.606,75 | 670.854.126,05 | 65,45 |
| 2006 | 9.148 | 35.361.858,09 | 61.993.788,35 | 573.498.479,61 | 55,95 |
| 2007 | 8.350 | 30.535.639,97 | 52.770.586,47 | 490.192.253,17 | 47,82 |
| 2008 | 7.656 | 27.501.169,39 | 42.580.003,19 | 420.111.080,59 | 40,99 |
| 2009 | 7.081 | 27.465.136,40 | 26.754.975,65 | 365.890.968,54 | 35,70 |
| 2010 | 6.533 | 29.332.441,35 | 19.474.186,90 | 317.084.340,29 | 30,93 |
| Total | | 279.348.850,51 | 428.574.766,03 | | |

Importes en euros

Notas: (1) En adaptación a la Circular 2/2009 de la CNMV desde 2009 no incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado
(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 Hipotecarios participados en situación de impago, con información del principal pendiente de vencer, de la deuda total que incluye también los intereses devengados no vencidos y el valor de tasación inicial de los inmuebles hipotecados en garantía, es la siguiente:

| Antigüedad Deuda | Número | Importe impagado | | | Deuda pendiente vencer | Deuda total | Valor tasación inmueble | % Deuda / valor tasación |
|------------------|------------|------------------|----------------------|------------------|------------------------|---------------------|-------------------------|--------------------------|
| | | principal | Intereses ordinarios | Total | | | | |
| Hasta 1 mes | 86 | 15.538,51 | 2.576,35 | 18.114,86 | 4.457.184,88 | 4.482.683,64 | 11.667.123,65 | 38,42 |
| De 1 a 2 meses | 22 | 11.376,55 | 2.959,07 | 14.335,62 | 1.328.896,17 | 1.345.430,35 | 3.154.453,39 | 42,65 |
| De 2 a 3 meses | 7 | 10.179,37 | 2.149,96 | 12.329,33 | 501.233,72 | 514.418,31 | 1.070.997,02 | 48,03 |
| De 3 a 6 meses | 2 | 2.263,02 | 317,04 | 2.580,06 | 42.986,13 | 45.642,80 | 122.405,49 | 37,29 |
| De 6 a 12 meses | 2 | 9.260,21 | 863,54 | 10.123,75 | 44.172,33 | 54.382,10 | 172.883,59 | 31,46 |
| De 12 a 18 meses | 1 | 2.161,37 | 620,59 | 2.781,96 | 17.316,29 | 20.137,79 | 44.234,49 | 45,53 |
| De 18 a 2 años | | | | | | | | |
| De 2 a 3 años | | | | | | | | |
| Más de 3 años | 1 | 17.873,28 | 2.470,26 | 20.343,54 | 242,25 | 20.586,20 | 81.437,14 | 25,28 |
| Totales | 121 | 68.652,31 | 11.956,81 | 80.609,12 | 6.392.031,77 | 6.483.281,19 | 16.313.534,77 | 39,74 |

Importes en euros

1.3 Estados de la cartera de Participaciones Hipotecarias 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 | 6.533 | 317.084.340,29 | 1,90 | 0,57 |
| Total | 6.533 | 317.084.340,29 | 1,90 | 0,57 |
| | | 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 Hipotecarios es la siguiente:

| Intervalo % Tipo interés nominal | SITUACIÓN AL 31/12/2010 | | SITUACIÓN AL 31/12/2009 | | SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN | |
|---|-------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| | Núm. | Principal pendiente | Núm. | Principal pendiente | Núm. | Principal pendiente |
| Inferior a 1,00% | | | | | | |
| 1,00%-1,49% | 1 | 33.768,88 | | | | |
| 1,50%-1,99% | 4.557 | 231.613.174,68 | 2.289 | 121.686.053,24 | | |
| 2,00%-2,49% | 1.871 | 82.727.098,84 | 2.512 | 135.066.646,06 | | |
| 2,50%-2,99% | 86 | 2.464.423,01 | 1.136 | 53.085.574,15 | | |
| 3,00%-3,49% | 18 | 245.874,88 | 544 | 26.877.926,25 | | |
| 3,50%-3,99% | | | 389 | 19.810.513,55 | 3.158 | 283.224.854,43 |
| 4,00%-4,49% | | | 207 | 9.227.383,34 | 6.252 | 538.317.235,96 |
| 4,50%-4,99% | | | 4 | 136.871,95 | 2.622 | 189.064.856,37 |
| 5,00%-5,49% | | | | | 214 | 13.742.466,92 |
| 5,50%-5,99% | | | | | 21 | 640.999,44 |
| 6,00%-6,49% | | | | | | |
| 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% | | | | | | |
| Total | 6.533 | 317.084.340,29 | 7.081 | 365.890.968,54 | 12.267 | 1.024.990.413,12 |
| % Tipo interés nominal: | | | | | | |
| Medio ponderado por principal pendiente | | 1,90% | | 2,35% | | 4,22% |
| Importes en euros | | | | | | |

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

Principal pendiente/Valor de la garantía.

La distribución según el valor de la razón entre el principal pendiente de cada Préstamo Hipotecarios y el valor de tasación de los inmuebles hipotecados en garantía, expresada en tanto por cien, es la siguiente:

| Intervalo % Principal pdte./ valor garantía | SITUACIÓN AL 31/12/2010 | | SITUACIÓN AL 31/12/2009 | | SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN | |
|---|-------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| | Núm. | Principal pendiente | Núm. | Principal pendiente | Núm. | Principal pendiente |
| 0,01%-40,00% | 4.091 | 141.422.056,12 | 4.080 | 145.476.407,71 | 1.968,00 | 115.165.863,76 |
| 40,01%-60,00% | 2.136 | 147.923.312,37 | 2.463 | 172.098.080,14 | 3.404,00 | 275.955.332,80 |
| 60,01%-80,00% | 306 | 27.738.971,80 | 538 | 48.316.480,69 | 6.895,00 | 633.869.216,56 |
| 80,01%-100,00% | | | | | | |
| 100,01%-120,00% | | | | | | |
| 120,01%-140,00% | | | | | | |
| 140,01%-160,00% | | | | | | |
| superior a 160,00% | | | | | | |
| Total | 6.533 | 317.084.340,29 | 7.081 | 365.890.968,54 | 12.267,00 | 1.024.990.413,12 |
| % Principal Pendiente / Valor de Tasación: | | | | | | |
| Medio ponderado por principal pendiente | | 40,72% | | 42,76% | | 61,62% |
| Importes en euros | | | | | | |

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

Distribución geográfica.

La distribución geográfica según la región 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 | 707 | 28.754.912,69 | 752 | 32.828.796,41 | 1.299 | 87.331.142,38 |
| Aragón | 122 | 5.115.027,18 | 129 | 5.951.751,07 | 226 | 17.248.047,37 |
| Asturias | 150 | 5.970.445,25 | 156 | 6.723.202,60 | 264 | 18.504.968,29 |
| Baleares | 120 | 6.493.088,29 | 128 | 7.358.203,46 | 233 | 20.776.768,87 |
| Canarias | 253 | 11.966.620,19 | 268 | 13.499.370,04 | 469 | 36.667.237,84 |
| Cantabria | 138 | 6.105.368,89 | 152 | 7.047.282,57 | 266 | 19.827.708,74 |
| Castilla-León | 445 | 17.842.615,13 | 483 | 20.607.773,02 | 798 | 59.149.991,57 |
| Castilla La Mancha | 145 | 5.654.324,19 | 152 | 6.503.644,23 | 264 | 17.887.950,92 |
| Cataluña | 977 | 57.361.701,61 | 1.050 | 64.847.121,60 | 1.777 | 163.722.409,92 |
| Ceuta | | | | | | |
| Extremadura | 39 | 1.518.380,21 | 45 | 1.843.110,01 | 90 | 5.477.153,86 |
| Galicia | 313 | 14.341.500,80 | 333 | 16.413.033,31 | 519 | 40.253.526,79 |
| Madrid | 1.879 | 101.523.256,42 | 2.078 | 119.486.723,02 | 3.686 | 359.618.332,47 |
| Melilla | | | | | | |
| Murcia | 147 | 5.612.298,56 | 161 | 6.445.111,43 | 293 | 18.023.053,17 |
| Navarra | 51 | 1.997.422,88 | 56 | 2.359.081,18 | 113 | 8.610.657,77 |
| La Rioja | 14 | 607.571,71 | 18 | 769.024,34 | 38 | 2.666.504,04 |
| Comunidad Valenciana | 567 | 21.187.818,23 | 621 | 24.467.774,56 | 1.063 | 69.279.971,59 |
| País Vasco | 466 | 25.031.988,06 | 499 | 28.739.965,69 | 869 | 79.944.987,53 |
| Total | 6.533 | 317.084.340,29 | 7.081 | 365.890.968,54 | 12.267 | 1.024.990.413,12 |

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.

En caso de más de un inmueble hipotecado, la ubicación geográfica corresponde al inmueble de mayor valor de tasación.

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 (1) | % sobre Inicial | Amortización anticipada Principal | Ejercicio | Histórico |
|-------------|-------------------------|-----------------|-----------------------------------|--------------|--------------|
| | | | | % Tasa anual | % Tasa anual |
| 2002. 04.24 | 1.025.007,957 | 100,00 | | | |
| 2002 | 995.682,069 | 97,14 | 19.146,630 | | 5,94 |
| 2003 | 889.974,730 | 86,83 | 66.311,940 | 6,77 | 6,56 |
| 2004 | 781.001,206 | 76,19 | 68.209,050 | 7,86 | 7,12 |
| 2005 | 670.854,126 | 65,45 | 71.333,607 | 9,34 | 7,80 |
| 2006 | 573.498,480 | 55,95 | 61.626,373 | 9,45 | 8,18 |
| 2007 | 490.192,253 | 47,82 | 52.540,352 | 9,42 | 8,41 |
| 2008 | 420.111,081 | 40,99 | 42.580,003 | 8,94 | 8,50 |
| 2009 | 365.890,968 | 35,39 | 26.754,975 | 6,58 | 8,24 |
| 2010 | 317.084,340 | 30,93 | 19.474,186 | 5,53 | 7,92 |

Importes en miles de euros

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

2. Bonos de Titulización Hipotecaria

Los Bonos de Titulización Hipotecaria se emitieron por un importe nominal total de 1.025.000.000 euros, integrados por 9.876 Bonos de la Serie A, 215 Bonos de la Serie B y 159 Bonos de la Serie C, de 100.000,00 euros de valor nominal, con calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación, Moody's Investors Service ("Moody's") y Standard & Poor's ("S&P"), según el siguiente detalle:

| Serie de Bonos | Calificación de Moody's | | Calificación de S&P | |
|----------------|-------------------------|--------|---------------------|--------|
| | Inicial | Actual | Inicial | Actual |
| Serie A | Aaa | Aaa | AAA | AAA |
| Serie B | A2 | A2 | A+ | A+ |
| Serie C | Baa3 | Baa3 | BBB+ | BBB+ |

Los Bonos están representados mediante anotaciones en cuenta, siendo la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores SA. (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 A / Series A Bonds
 Código / Code ISIN : ES0313919005
 Número / Number : 9.876 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 | | | | | | |
| TOTALES Totals | | 14.637,21 | 12.262,55 | 143.558.819,88 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 69.469,95 | 686.085.226,20 | 69,47% | 30.530,05 | 301.514.773,80 | 30,53% |
| 14.02.2011 | 1,268% | 101,08 | 81,87 | | | | | | | | | | |
| 12.11.2010 | 1,124% | 90,39 | 73,22 | 892.691,64 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 939,07 | 9.274.255,32 | 0,94% | 30.530,05 | 301.514.773,80 | 30,53% |
| 12.08.2010 | 0,902% | 75,28 | 60,98 | 743.465,28 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.189,09 | 11.743.452,84 | 1,19% | 31.469,12 | 310.789.029,12 | 31,47% |
| 12.05.2010 | 0,862% | 73,47 | 59,51 | 725.589,72 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.035,75 | 10.229.067,00 | 1,04% | 32.658,21 | 322.532.481,96 | 32,66% |
| 12.02.2010 | 0,935% | 84,28 | 68,27 | 832.349,28 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.576,43 | 15.568.822,68 | 1,58% | 33.693,96 | 332.761.548,96 | 33,69% |
| 12.11.2009 | 1,104% | 102,86 | 84,35 | 1.015.845,36 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.188,17 | 11.734.366,92 | 1,19% | 35.270,39 | 348.330.371,64 | 35,27% |
| 12.08.2009 | 1,533% | 147,84 | 121,23 | 1.460.067,84 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.279,18 | 12.633.181,68 | 1,28% | 36.458,56 | 360.064.738,56 | 36,46% |
| 12.05.2009 | 2,209% | 212,29 | 174,08 | 2.096.576,04 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.134,83 | 11.207.581,08 | 1,13% | 37.737,74 | 372.697.920,24 | 37,74% |
| 12.02.2009 | 4,626% | 481,56 | 394,88 | 4.755.886,56 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.862,06 | 18.389.704,56 | 1,86% | 38.872,57 | 383.905.501,32 | 38,87% |
| 12.11.2008 | 5,186% | 561,56 | 460,48 | 5.545.966,56 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.637,55 | 16.172.443,80 | 1,64% | 40.734,63 | 402.295.205,88 | 40,73% |
| 12.08.2008 | 5,075% | 571,60 | 468,71 | 5.645.121,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.700,93 | 16.798.384,68 | 1,70% | 42.372,18 | 418.467.649,68 | 42,37% |
| 12.05.2008 | 4,551% | 519,30 | 425,83 | 5.128.606,80 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.569,24 | 15.497.814,24 | 1,57% | 44.073,11 | 435.266.034,36 | 44,07% |
| 12.02.2008 | 4,809% | 587,80 | 482,00 | 5.805.112,80 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.186,66 | 21.595.454,16 | 2,19% | 45.642,35 | 450.763.848,60 | 45,64% |
| 12.11.2007 | 4,619% | 576,97 | 473,12 | 5.698.155,72 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.587,14 | 15.674.594,64 | 1,59% | 47.829,01 | 472.359.302,76 | 47,83% |
| 13.08.2007 | 4,275% | 556,25 | 456,12 | 5.493.525,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.059,06 | 20.335.276,56 | 2,06% | 49.416,15 | 488.033.897,40 | 49,42% |
| 14.05.2007 | 4,023% | 544,39 | 446,40 | 5.376.395,64 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.058,00 | 20.324.808,00 | 2,06% | 51.475,21 | 508.369.173,96 | 51,48% |
| 12.02.2006 | 3,797% | 541,64 | 444,14 | 5.349.236,64 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.899,10 | 28.631.511,60 | 2,90% | 53.533,21 | 528.693.981,96 | 53,53% |
| 13.11.2006 | 3,435% | 506,92 | 430,88 | 5.006.341,92 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.948,53 | 19.243.682,28 | 1,95% | 56.432,31 | 557.325.493,56 | 56,43% |
| 14.08.2006 | 3,097% | 491,31 | 417,61 | 4.852.177,56 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.375,70 | 23.462.413,20 | 2,38% | 58.380,84 | 576.569.175,84 | 58,38% |
| 12.05.2006 | 2,805% | 433,49 | 368,47 | 4.281.147,24 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.464,60 | 24.340.389,60 | 2,46% | 60.756,54 | 600.031.589,04 | 60,76% |
| 13.02.2006 | 2,544% | 428,83 | 364,51 | 4.235.125,08 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.464,62 | 34.216.587,12 | 3,46% | 63.221,14 | 624.371.978,64 | 63,22% |
| 14.11.2005 | 2,354% | 424,16 | 360,54 | 4.189.004,16 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.322,49 | 22.936.911,24 | 2,32% | 66.685,76 | 658.588.565,76 | 66,69% |
| 12.08.2005 | 2,345% | 429,89 | 365,41 | 4.245.593,64 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.726,42 | 26.926.123,92 | 2,73% | 69.008,25 | 681.525.477,00 | 69,01% |
| 12.05.2005 | 2,360% | 422,84 | 359,41 | 4.175.967,84 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.405,16 | 23.753.360,16 | 2,41% | 71.734,67 | 708.451.600,92 | 71,73% |
| 14.02.2005 | 2,391% | 485,58 | 412,74 | 4.795.588,08 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.636,32 | 35.932.048,32 | 3,64% | 74.139,83 | 732.204.961,08 | 74,14% |
| 12.11.2004 | 2,332% | 477,60 | 405,96 | 4.716.777,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.361,99 | 23.327.013,24 | 2,36% | 77.778,15 | 768.137.009,40 | 77,78% |
| 12.08.2004 | 2,306% | 487,92 | 414,73 | 4.818.697,92 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.655,61 | 26.226.804,36 | 2,66% | 80.140,14 | 791.464.022,64 | 80,14% |
| 12.05.2004 | 2,290% | 488,57 | 415,28 | 4.825.117,32 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.544,30 | 25.127.506,80 | 2,54% | 82.795,75 | 817.680.827,00 | 82,80% |
| 12.02.2004 | 2,391% | 542,04 | 460,73 | 5.353.187,04 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.368,11 | 33.263.454,36 | 3,37% | 85.340,05 | 842.818.333,80 | 85,34% |
| 12.11.2003 | 2,355% | 547,85 | 465,67 | 5.410.566,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.322,42 | 22.936.219,92 | 2,32% | 88.708,16 | 876.081.788,16 | 88,71% |
| 12.08.2003 | 2,675% | 639,96 | 543,97 | 6.320.244,96 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.583,35 | 25.513.164,60 | 2,58% | 91.030,58 | 899.018.008,08 | 91,03% |
| 12.05.2003 | 2,960% | 702,69 | 597,29 | 6.939.766,44 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.411,75 | 23.818.443,00 | 2,41% | 93.613,93 | 924.531.172,68 | 93,61% |
| 12.02.2003 | 3,464% | 1.299,00 | 1.104,15 | 12.828.924,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.974,32 | 39.250.384,32 | 3,97% | 96.025,68 | 948.349.615,68 | 96,03% |
| 30.09.2002 | | | | | | | | | | | 100.000,00 | 987.600.000,00 | 100,00% |

Emisión / Issue : Bonos Serie B / Series B Bonds
 Código / Code ISIN : ES0313919013
 Número / Number : 215 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 | | | | | | |
| TOTALES Totals | | 22.659,07 | 18.933,46 | 4.828.300,15 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 48.391,88 | 10.404.254,20 | 48,39% | 51.608,12 | 11.095.745,80 | 51,61% |
| 14.02.2011 | 1,498% | 201,86 | 163,51 | | | | 0,00 | 1.587,40 | 341.291,00 | 1,59% | 51.608,12 | 11.095.745,80 | 51,61% |
| 12.11.2010 | 1,354% | 184,07 | 149,10 | 39.575,05 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.010,04 | 432.158,60 | 2,01% | 53.195,52 | 11.437.036,80 | 53,20% |
| 12.08.2010 | 1,132% | 159,70 | 129,36 | 34.335,50 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.750,84 | 376.430,60 | 1,75% | 55.205,56 | 11.869.195,40 | 55,21% |
| 12.05.2010 | 1,112% | 156,58 | 126,83 | 33.664,70 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.664,80 | 572.932,00 | 2,66% | 56.956,40 | 12.245.626,00 | 56,96% |
| 12.02.2010 | 1,165% | 177,51 | 143,78 | 38.164,65 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.008,49 | 431.825,35 | 2,01% | 59.621,20 | 12.818.558,00 | 59,62% |
| 12.11.2009 | 1,334% | 210,10 | 172,28 | 45.171,50 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.162,33 | 464.900,95 | 2,16% | 61.629,69 | 13.250.363,35 | 61,63% |
| 12.08.2009 | 1,763% | 287,41 | 235,68 | 61.793,15 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.918,33 | 412.440,95 | 1,92% | 63.792,02 | 13.715.284,30 | 63,79% |
| 12.05.2009 | 2,439% | 396,22 | 324,90 | 85.187,30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.147,63 | 676.740,45 | 3,15% | 65.710,35 | 14.127.725,25 | 65,71% |
| 12.02.2009 | 4,856% | 854,51 | 700,70 | 183.719,65 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.768,12 | 595.145,80 | 2,77% | 68.857,98 | 14.804.465,70 | 68,86% |
| 12.11.2008 | 5,416% | 991,37 | 812,92 | 213.144,55 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.875,25 | 618.178,75 | 2,88% | 71.626,10 | 15.399.611,50 | 71,63% |
| 12.08.2008 | 5,305% | 1.010,03 | 828,22 | 217.156,45 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.652,65 | 570.319,75 | 2,65% | 74.501,35 | 16.017.790,25 | 74,50% |
| 12.05.2008 | 4,781% | 922,18 | 756,19 | 198.268,70 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.696,34 | 794.713,10 | 3,70% | 77.154,00 | 16.588.110,00 | 77,15% |
| 12.02.2008 | 5,039% | 1.041,15 | 853,74 | 223.847,25 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.682,91 | 576.825,65 | 2,68% | 80.850,34 | 17.382.823,10 | 80,85% |
| 12.11.2007 | 4,849% | 1.023,88 | 839,58 | 220.134,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.480,64 | 748.337,60 | 3,48% | 83.533,25 | 17.959.648,75 | 83,53% |
| 13.08.2007 | 4,505% | 990,88 | 812,52 | 213.039,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.478,85 | 747.952,75 | 3,48% | 87.013,89 | 18.707.986,35 | 87,01% |
| 14.05.2007 | 4,253% | 972,85 | 797,74 | 209.162,75 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 9.507,26 | 2.044.060,90 | 9,51% | 90.492,74 | 19.455.939,10 | 90,49% |
| 12.02.2006 | 4,027% | 1.017,94 | 834,71 | 218.857,10 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 21.500.000,00 | 100,00% |
| 13.11.2006 | 3,665% | 926,43 | 787,47 | 199.182,45 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 21.500.000,00 | 100,00% |
| 14.08.2006 | 3,327% | 868,72 | 738,41 | 186.774,80 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 21.500.000,00 | 100,00% |
| 12.05.2006 | 3,035% | 741,89 | 630,61 | 159.506,35 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 21.500.000,00 | 100,00% |
| 13.02.2006 | 2,774% | 701,21 | 596,03 | 150.760,15 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 21.500.000,00 | 100,00% |
| 14.11.2005 | 2,584% | 674,71 | 573,50 | 145.062,65 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 21.500.000,00 | 100,00% |
| 12.08.2005 | 2,575% | 658,06 | 559,35 | 141.482,90 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 21.500.000,00 | 100,00% |
| 12.05.2005 | 2,590% | 625,92 | 532,03 | 134.572,80 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 21.500.000,00 | 100,00% |
| 14.02.2005 | 2,621% | 684,37 | 581,71 | 147.139,55 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 21.500.000,00 | 100,00% |
| 12.11.2004 | 2,562% | 654,73 | 556,52 | 140.766,95 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 21.500.000,00 | 100,00% |
| 12.08.2004 | 2,536% | 648,09 | 550,88 | 139.339,35 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 21.500.000,00 | 100,00% |
| 12.05.2004 | 2,520% | 630,00 | 535,50 | 135.450,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 21.500.000,00 | 100,00% |
| 12.02.2004 | 2,621% | 669,81 | 569,34 | 144.009,15 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 21.500.000,00 | 100,00% |
| 12.11.2003 | 2,585% | 660,61 | 561,52 | 142.031,15 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 21.500.000,00 | 100,00% |
| 12.08.2003 | 2,905% | 742,39 | 631,03 | 159.613,85 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 21.500.000,00 | 100,00% |
| 12.05.2003 | 3,190% | 788,64 | 670,34 | 169.557,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 21.500.000,00 | 100,00% |
| 12.02.2003 | 3,694% | 1.385,25 | 1.177,46 | 297.828,75 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 21.500.000,00 | 100,00% |
| 30.09.2002 | | | | | | | | | | | 100.000,00 | 21.500.000,00 | 100,00% |

Emisión / Issue : Bonos Serie C / Series C Bonds
 Código / Code ISIN : ES0313919021
 Número / Number : 159 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 | | | | | | |
| TOTALES Totals | | 32.348,55 | 26.956,15 | 5.050.089,63 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 14.02.2011 | 2,248% | 586,98 | 475,45 | | | | | | | | | | |
| 12.11.2010 | 2,104% | 537,69 | 435,53 | 85.492,71 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 12.08.2010 | 1,882% | 480,96 | 389,58 | 76.472,64 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 12.05.2010 | 1,862% | 460,33 | 372,87 | 73.192,47 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 12.02.2010 | 1,915% | 489,39 | 396,41 | 77.813,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 12.11.2009 | 2,084% | 532,58 | 436,72 | 84.680,22 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 12.08.2009 | 2,513% | 642,21 | 526,61 | 102.111,39 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 12.05.2009 | 3,189% | 788,39 | 646,48 | 125.354,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 12.02.2009 | 5,606% | 1.432,64 | 1.174,76 | 227.789,76 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 12.11.2008 | 6,166% | 1.575,76 | 1.292,12 | 250.545,84 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 12.08.2008 | 6,055% | 1.547,39 | 1.268,86 | 246.035,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 12.05.2008 | 5,531% | 1.382,75 | 1.133,85 | 219.857,25 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 12.02.2008 | 5,789% | 1.479,41 | 1.213,12 | 235.226,19 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 12.11.2007 | 5,599% | 1.415,30 | 1.160,55 | 225.032,70 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 13.08.2007 | 5,255% | 1.328,35 | 1.089,25 | 211.207,65 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 14.05.2007 | 5,003% | 1.264,65 | 1.037,01 | 201.079,35 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 12.02.2006 | 4,777% | 1.207,52 | 990,17 | 191.995,68 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 13.11.2006 | 4,415% | 1.116,01 | 948,61 | 177.445,59 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 14.08.2006 | 4,077% | 1.064,55 | 904,87 | 169.263,45 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 12.05.2006 | 3,785% | 925,22 | 786,44 | 147.109,98 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 13.02.2006 | 3,524% | 890,79 | 757,17 | 141.635,61 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 14.11.2005 | 3,334% | 870,54 | 739,96 | 138.415,86 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 12.08.2005 | 3,325% | 849,72 | 722,26 | 135.105,48 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 12.05.2005 | 3,340% | 807,17 | 686,09 | 128.340,03 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 14.02.2005 | 3,371% | 880,21 | 748,18 | 139.953,39 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 12.11.2004 | 3,312% | 846,40 | 719,44 | 134.577,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 12.08.2004 | 3,286% | 839,76 | 713,80 | 133.521,84 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 12.05.2004 | 3,270% | 817,50 | 694,67 | 129.982,50 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 12.02.2004 | 3,371% | 861,48 | 732,26 | 136.975,32 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 12.11.2003 | 3,335% | 852,28 | 724,44 | 135.512,52 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 12.08.2003 | 3,655% | 934,06 | 793,95 | 148.515,54 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 12.05.2003 | 3,940% | 974,06 | 827,95 | 154.875,54 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 12.02.2003 | 4,444% | 1.666,50 | 1.416,52 | 264.973,50 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 100,00% |
| 30.09.2002 | | | | | | | | | | | 100.000,00 | 15.900.000,00 | 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

| | | Ejercicio actual |
|---|-----|-----------------------------|
| • Tipo de interés nominal medio ponderado | (1) | 1,95% |
| • Tasa anual de amortización anticipada | (2) | 5,53% |
| • Tasa de morosidad de 3 meses * | (2) | 0,04% |
| • Tasa de morosidad de 18 meses * | (2) | 0,01% |

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio.

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

2. Bonos de Titulización

| | | Ejercicio actual |
|---|-----|-----------------------------|
| • Tipo de interés nominal medio ponderado | (1) | 1,07% |

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio

3. Operaciones financieras

| | | Ejercicio Actual |
|---|-----|-----------------------------|
| Cuenta de Tesorería | | |
| • Tipo de interés nominal medio ponderado | (1) | 0,77% |
| Permuta de Intereses | | |
| • Tipo de interés nominal medio ponderado | (1) | |
| Receptor | | 0,79% |
| Pagador | | 1,35% |

(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 minimizar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva, depositado en la Cuenta de Tesorería.

Asimismo, el grado de subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal de los Bonos de la Serie C, respecto de los Bonos de la Serie A y los Bonos de la Serie B, y de éstos últimos respecto de los Bonos de la Serie A que se deriva del lugar que ocupan en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo, constituye un mecanismo de protección diferenciada entre las diferentes 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) 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 pignoratia 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 en la Fecha de Desembolso, 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) Constitución por la contraparte de depósito de efectivo o de valores, por importes determinados en cada momento a favor del Fondo, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte sujeto a los términos y condiciones permanente acordadas por 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 estos.

Mediante el contrato de permuta financiera se mitiga el riesgo de tipo de interés que tienen lugar en el Fondo por el medio de encontrarse los Préstamos Hipotecarios sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión y de liquidación de los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados a Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales.

De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga el riesgo de desfase temporal entre los ingresos del Fondo de principal e intereses de los Préstamos Hipotecarios Participados con periodicidad en su mayor parte mensual, y la amortización y el pago de los intereses en los Bonos, de periodicidad trimestral.

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 las Participaciones Hipotecarias que agrupa. Asimismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios pendientes de reembolso 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 de cada Serie. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final (12 de noviembre de 2038 o, si éste no fuera un 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 las Participaciones Hipotecarias:

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

| VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGÚN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA | | | | | | | | | | |
|---|--------------------|------|------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA | | | | | | | |
| % MENSUAL CONSTANTE | | | 0,17% | 0,34% | 0,51% | 0,69% | 0,87% | 1,06% | 1,25% | 1,44% |
| % ANUAL EQUIVALENTE | | | 2,00% | 4,00% | 6,00% | 8,00% | 10,00% | 12,00% | 14,00% | 16,00% |
| BONOS SERIE A | | | | | | | | | | |
| Sin amort. opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 5,90 | 5,28 | 4,75 | 4,31 | 3,92 | 3,59 | 3,31 | 3,06 |
| | fecha | | 22/11/2016 | 09/04/2016 | 01/10/2015 | 20/04/2015 | 01/12/2014 | 03/08/2014 | 20/04/2014 | 19/01/2014 |
| | Amortización Final | años | 16,88 | 15,38 | 14,63 | 13,63 | 12,63 | 11,63 | 10,88 | 10,13 |
| Con amort. opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 5,03 | 4,49 | 3,96 | 3,60 | 3,28 | 3,00 | 2,73 | 2,49 |
| | fecha | | 10/01/2016 | 28/06/2015 | 13/12/2014 | 05/08/2014 | 12/04/2014 | 28/12/2013 | 24/09/2013 | 26/06/2013 |
| | Amortización Final | años | 8,62 | 7,88 | 6,88 | 6,37 | 5,88 | 5,37 | 4,87 | 4,37 |
| | fecha | | 14/08/2019 | 14/11/2018 | 14/11/2017 | 14/05/2017 | 14/11/2016 | 14/05/2016 | 14/11/2015 | 14/05/2015 |
| BONOS SERIE B | | | | | | | | | | |
| Sin amort. opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 5,91 | 5,29 | 4,77 | 4,32 | 3,92 | 3,34 | 2,57 | 1,69 |
| | fecha | | 26/11/2016 | 13/04/2016 | 05/10/2015 | 25/04/2015 | 01/12/2014 | 03/05/2014 | 25/07/2013 | 06/09/2012 |
| | Amortización Final | años | 16,88 | 15,38 | 14,63 | 13,63 | 12,88 | 12,88 | 12,88 | 12,88 |
| Con amort. opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 5,04 | 4,51 | 3,97 | 3,61 | 3,30 | 3,01 | 2,75 | 2,50 |
| | fecha | | 14/01/2016 | 02/07/2015 | 18/12/2014 | 10/08/2014 | 17/04/2014 | 02/01/2014 | 29/09/2013 | 02/07/2013 |
| | Amortización Final | años | 8,62 | 7,88 | 6,88 | 6,37 | 5,88 | 5,37 | 4,87 | 4,37 |
| | fecha | | 14/08/2019 | 14/11/2018 | 14/11/2017 | 14/05/2017 | 14/11/2016 | 14/05/2016 | 14/11/2015 | 14/05/2015 |
| BONOS SERIE C | | | | | | | | | | |
| Sin amort. opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 19,56 | 18,47 | 17,39 | 16,37 | 15,42 | 14,68 | 14,15 | 13,77 |
| | fecha | | 17/07/2030 | 14/06/2029 | 16/05/2028 | 12/05/2027 | 29/05/2026 | 01/09/2025 | 19/02/2025 | 04/10/2024 |
| | Amortización Final | años | 26,14 | 26,14 | 26,14 | 26,14 | 26,14 | 26,14 | 26,14 | 26,14 |
| Con amort. opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 8,62 | 7,88 | 6,88 | 6,37 | 5,88 | 5,37 | 4,87 | 4,37 |
| | fecha | | 14/08/2019 | 14/11/2018 | 14/11/2017 | 14/05/2017 | 14/11/2016 | 14/05/2016 | 14/11/2015 | 14/05/2015 |
| | Amortización Final | años | 8,62 | 7,88 | 6,88 | 6,37 | 5,88 | 5,37 | 4,87 | 4,37 |
| | fecha | | 14/08/2019 | 14/11/2018 | 14/11/2017 | 14/05/2017 | 14/11/2016 | 14/05/2016 | 14/11/2015 | 14/05/2015 |

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: **BANKINTER 4, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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: **BANKINTER, S.A.**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

| Tipología de activos titulizados | Situación actual 31/12/2010 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2009 | | | | Situación inicial 24/09/2002 | | | |
|---|-----------------------------|-----------------------|-------------|----------------|--|-----------------------|-------------|----------------|------------------------------|-----------------------|-------------|------------------|
| | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | | | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | | | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | | |
| Participaciones hipotecarias | 0001 | 6.533 | 0030 | 317.084 | 0060 | 7.081 | 0090 | 365.891 | 0120 | 12.267 | 0150 | 1.025.008 |
| 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 | | 0072 | | 0102 | | 0132 | | 0162 | |
| Préstamos consumo | 0014 | | 0043 | | 0073 | | 0103 | | 0133 | | 0163 | |
| Préstamos automoción | 0015 | | 0044 | | 0074 | | 0104 | | 0134 | | 0164 | |
| Arrendamiento financiero | 0016 | | 0045 | | 0075 | | 0105 | | 0135 | | 0165 | |
| Cuentas a cobrar | 0017 | | 0046 | | 0076 | | 0106 | | 0136 | | 0166 | |
| Derechos de crédito futuros | 0018 | | 0047 | | 0077 | | 0107 | | 0137 | | 0167 | |
| Bonos de titulización | 0019 | | 0048 | | 0078 | | 0108 | | 0138 | | 0168 | |
| Otros | 0020 | | 0049 | | 0079 | | 0109 | | 0139 | | 0169 | |
| Total | 0021 | 6.533 | 0050 | 317.084 | 0080 | 7.081 | 0110 | 365.891 | 0140 | 12.267 | 0170 | 1.025.008 |

(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) | 289198000 |
| + Derechos de Crédito (CP) | 28148000 |
| - Correcciones valor por deterioro de los activos | 0 |
| - Intereses y gastos devengados no vencidos | 262000 |
| - Activos dudosos por intereses y otros | 0 |

| | | |
|--------------------------------------|-------|-----------|
| Total saldo neto partidas de balance | ----- | 317084000 |
|--------------------------------------|-------|-----------|

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **BANKINTER 4, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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: BANKINTER, 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 | -29.333 | 0210 | -27.525 |
| Amortización anticipada desde el cierre anual anterior | 0201 | -19.474 | 0211 | -26.755 |
| Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo | 0202 | -707.924 | 0212 | -659.117 |
| Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1) | 0203 | 0 | 0213 | 0 |
| Importe pendiente cierre del periodo (2) | 0204 | 317.084 | 0214 | 365.891 |
| Tasa amortización anticipada efectiva del periodo | 0205 | 5,53 | 0215 | 6,57 |

(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: **BANKINTER 4, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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: **BANKINTER, S.A.**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

| 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 | 86 | 0710 | 16 | 0720 | 3 | 0730 | 19 | 0740 | 4.458 | 0750 | 4.485 |
| De 1 a 2 meses | 0701 | 22 | 0711 | 11 | 0721 | 3 | 0731 | 14 | 0741 | 1.329 | 0751 | 1.345 |
| De 2 a 3 meses | 0702 | 7 | 0712 | 10 | 0722 | 2 | 0732 | 12 | 0742 | 501 | 0752 | 514 |
| De 3 a 6 meses | 0703 | 2 | 0713 | 2 | 0723 | 0 | 0733 | 2 | 0743 | 43 | 0753 | 45 |
| De 6 a 12 meses | 0704 | 2 | 0714 | 9 | 0724 | 1 | 0734 | 10 | 0744 | 44 | 0754 | 54 |
| De 12 a 18 meses | 0705 | 1 | 0715 | 2 | 0725 | 1 | 0735 | 3 | 0745 | 17 | 0755 | 20 |
| De 18 meses a 2 años | 0706 | 0 | 0716 | 0 | 0726 | 0 | 0736 | 0 | 0746 | 0 | 0756 | 0 |
| De 2 a 3 años | 0707 | 0 | 0717 | 0 | 0727 | 0 | 0737 | 0 | 0747 | 0 | 0757 | 0 |
| Más de 3 años | 0708 | 1 | 0718 | 19 | 0728 | 2 | 0738 | 21 | 0748 | 0 | 0758 | 21 |
| Total | 0709 | 121 | 0719 | 69 | 0729 | 12 | 0739 | 81 | 0749 | 6.392 | 0759 | 6.484 |

(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 | 86 | 0780 | 16 | 0790 | 3 | 0800 | 19 | 0810 | 4.458 | 0820 | 4.485 | 0830 | 11.668 | 0840 | 38,44 |
| De 1 a 2 meses | 0771 | 22 | 0781 | 11 | 0791 | 3 | 0801 | 14 | 0811 | 1.329 | 0821 | 1.345 | 0831 | 3.155 | 0841 | 42,63 |
| De 2 a 3 meses | 0772 | 7 | 0782 | 10 | 0792 | 2 | 0802 | 12 | 0812 | 501 | 0822 | 514 | 0832 | 1.071 | 0842 | 47,99 |
| De 3 a 6 meses | 0773 | 2 | 0783 | 2 | 0793 | 0 | 0803 | 2 | 0813 | 43 | 0823 | 45 | 0833 | 122 | 0843 | 36,89 |
| De 6 a 12 meses | 0774 | 2 | 0784 | 9 | 0794 | 1 | 0804 | 10 | 0814 | 44 | 0824 | 54 | 0834 | 173 | 0844 | 31,21 |
| De 12 a 18 meses | 0775 | 1 | 0785 | 2 | 0795 | 1 | 0805 | 3 | 0815 | 17 | 0825 | 20 | 0835 | 44 | 0845 | 45,45 |
| 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 | 1 | 0788 | 19 | 0798 | 2 | 0808 | 21 | 0818 | 0 | 0828 | 21 | 0838 | 81 | 0848 | 25,93 |
| Total | 0779 | 121 | 0789 | 69 | 0799 | 12 | 0809 | 81 | 0819 | 6.392 | 0829 | 6.484 | 0839 | 16.314 | 0849 | 39,75 |

(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 pignoral, 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: **BANKINTER 4, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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: **BANKINTER, 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) | |
| Ratios de morosidad (1) | | | | | | | | | | | | | |
| Participaciones hipotecarias | 0850 | 0,13 | 0868 | 0886 | 0904 | 0922 | 0,19 | 0940 | 0958 | 36,23 | 0976 | 0994 | 1012 |
| Certificados de transmisión de hipoteca | 0851 | | 0869 | 0887 | 0905 | 0923 | | 0941 | 0959 | | 0977 | 0995 | 1013 |
| Préstamos hipotecarios | 0852 | | 0870 | 0888 | 0906 | 0924 | | 0942 | 0960 | | 0978 | 0996 | 1014 |
| Cédulas Hipotecarias | 0853 | | 0871 | 0889 | 0907 | 0925 | | 0943 | 0961 | | 0979 | 0997 | 1015 |
| Préstamos a promotores | 0854 | | 0872 | 0890 | 0908 | 0926 | | 0944 | 0962 | | 0980 | 0998 | 1016 |
| Préstamos a PYMES | 0855 | | 0873 | 0891 | 0909 | 0927 | | 0945 | 0963 | | 0981 | 0999 | 1017 |
| Préstamos a empresas | 0856 | | 0874 | 0892 | 0910 | 0928 | | 0946 | 0964 | | 0982 | 1000 | 1018 |
| Préstamos Corporativos | 0857 | | 0875 | 0893 | 0911 | 0929 | | 0947 | 0965 | | 0983 | 1001 | 1019 |
| Bonos de Tesorería | 0858 | | 0876 | 0894 | 0912 | 0930 | | 0948 | 0966 | | 0984 | 1002 | 1020 |
| Deuda subordinada | 0859 | | 0877 | 0895 | 0913 | 0931 | | 0949 | 0967 | | 0985 | 1003 | 1021 |
| Créditos AAPP | 0860 | | 0878 | 0896 | 0914 | 0932 | | 0950 | 0968 | | 0986 | 1004 | 1022 |
| Préstamos Consumo | 0861 | | 0879 | 0897 | 0915 | 0933 | | 0951 | 0969 | | 0987 | 1005 | 1023 |
| Préstamos automoción | 0862 | | 0880 | 0898 | 0916 | 0934 | | 0952 | 0970 | | 0988 | 1006 | 1024 |
| Cuotas arrendamiento financiero | 0863 | | 0881 | 0899 | 0917 | 0935 | | 0953 | 0971 | | 0989 | 1007 | 1025 |
| Cuentas a cobrar | 0864 | | 0882 | 0900 | 0918 | 0936 | | 0954 | 0972 | | 0990 | 1008 | 1026 |
| Derechos de crédito futuros | 0865 | | 0883 | 0901 | 0919 | 0937 | | 0955 | 0973 | | 0991 | 1009 | 1027 |
| Bonos de titulización | 0866 | | 0884 | 0902 | 0920 | 0938 | | 0956 | 0974 | | 0992 | 1010 | 1028 |
| Otros | 0867 | | 0885 | 0903 | 0921 | 0939 | | 0957 | 0975 | | 0993 | 1011 | 1029 |

(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 impagos 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: **BANKINTER 4, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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: **BANKINTER, 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 24/09/2002 | | | |
|---|-----------------------------|-------|-------------------|---------|--|-------|-------------------|---------|------------------------------|--------|-------------------|-----------|
| | Nº de activos vivos | | Importe pendiente | | Nº de activos vivos | | Importe pendiente | | Nº de activos vivos | | Importe pendiente | |
| Inferior a 1 año | 1300 | 112 | 1310 | 576 | 1320 | 64 | 1330 | 433 | 1340 | 0 | 1350 | 0 |
| Entre 1 y 2 años | 1301 | 144 | 1311 | 1.720 | 1321 | 136 | 1331 | 1.325 | 1341 | 4 | 1351 | 78 |
| Entre 2 y 3 años | 1302 | 126 | 1312 | 1.953 | 1322 | 171 | 1332 | 2.797 | 1342 | 19 | 1352 | 467 |
| Entre 3 y 5 años | 1303 | 400 | 1313 | 8.284 | 1323 | 289 | 1333 | 6.406 | 1343 | 114 | 1353 | 3.206 |
| Entre 5 y 10 años | 1304 | 1.493 | 1314 | 51.630 | 1324 | 1.446 | 1334 | 48.151 | 1344 | 998 | 1354 | 48.577 |
| Superior a 10 años | 1305 | 4.258 | 1315 | 252.921 | 1325 | 4.975 | 1335 | 306.779 | 1345 | 11.132 | 1355 | 972.680 |
| Total | 1306 | 6.533 | 1316 | 317.084 | 1326 | 7.081 | 1336 | 365.891 | 1346 | 12.267 | 1356 | 1.025.008 |
| Vida residual media ponderada (años) | 1307 | 14,90 | | | 1327 | 15,59 | | | 1347 | 20,98 | | |

(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 24/09/2002 | |
|----------------------------|-----------------------------|-------|--|------|------------------------------|------|
| | Años | | Años | | Años | |
| Antigüedad media ponderada | 0630 | 10,24 | 0632 | 9,25 | 0634 | 2,04 |

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **BANKINTER 4, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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 24/09/2002 | | | |
|--------------|--------|-----------------------------|------------------------|------------------|-------------------|--|------------------------|------------------|-------------------|-------------------------------|------------------------|------------------|-------------------|
| | | 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 |
| ES0313919005 | SERIEA | 9.876 | 31 | 301.515 | 7,13 | 9.876 | 35 | 348.330 | 7,58 | 9.876 | 100 | 987.600 | 10,90 |
| ES0313919013 | SERIEB | 215 | 52 | 11.096 | 8,58 | 215 | 60 | 12.819 | 8,79 | 215 | 100 | 21.500 | 15,55 |
| ES0313919021 | SERIEC | 159 | 100 | 15.900 | 21,21 | 159 | 100 | 15.900 | 22,34 | 159 | 100 | 15.900 | 23,11 |
| Total | | 8006 | 10.250 | 8025 | 328.511 | 8045 | 10.250 | 8065 | 377.049 | 8085 | 10.250 | 8105 | 1.025.000 |

(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: **BANKINTER 4, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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 | | | |
| SERIEA | ES0313919005 | NS | Euribor 03 meses | 0,22 | 1,26 | 360 | 50 | 531 | 301.515 | 0 | 0 | 301.515 | | | |
| SERIEB | ES0313919013 | S | Euribor 03 meses | 0,45 | 1,49 | 360 | 50 | 23 | 11.096 | 0 | 0 | 11.096 | | | |
| SERIEC | ES0313919021 | S | Euribor 03 meses | 1,20 | 2,24 | 360 | 50 | 50 | 15.900 | 0 | 0 | 15.900 | | | |
| Total | | | | | | | | 9228 | 604 | 9085 | 328.511 | 9095 | 9105 | 9115 | 328.511 |

(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: **BANKINTER 4, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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 | | | | | | | | |
| ES0313919005 | SERIEA | 12-11-2038 | 46.815 | 686.085 | 3.195 | 143.559 | 53.965 | 639.270 | 9.328 | 140.364 | | | | | | | | |
| ES0313919013 | SERIEB | 12-11-2038 | 1.723 | 10.404 | 145 | 4.828 | 1.986 | 8.681 | 376 | 4.683 | | | | | | | | |
| ES0313919021 | SERIEC | 12-11-2038 | 0 | 0 | 313 | 5.050 | 0 | 0 | 540 | 4.737 | | | | | | | | |
| Total | | | 7305 | 48.538 | 7315 | 696.489 | 7325 | 3.653 | 7335 | 153.437 | 7345 | 55.951 | 7355 | 647.951 | 7365 | 10.244 | 7375 | 149.784 |

(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: **BANKINTER 4, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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 |
| ES0313919005 | SERIEA | 24-09-2002 | MDY | Aaa | Aaa | Aaa |
| ES0313919005 | SERIEA | 24-09-2002 | SYP | AAA | AAA | AAA |
| ES0313919013 | SERIEB | 24-09-2002 | MDY | A2 | A2 | A2 |
| ES0313919013 | SERIEB | 24-09-2002 | SYP | A+ | A+ | A+ |
| ES0313919021 | SERIEC | 24-09-2002 | MDY | Baa3 | Baa3 | Baa3 |
| ES0313919021 | SERIEC | 24-09-2002 | SYP | BBB+ | BBB+ | BBB+ |

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: **BANKINTER 4, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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 | 6.899 | 1010 | 7.918 | |
| 2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados | 0020 | 2,18 | 1020 | 2,16 | |
| 3. Exceso de spread (%) (1) | 0040 | 0,88 | 1040 | 2,19 | |
| 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 | 91,78 | 1120 | 92,38 | |
| 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 | - |
| Permutas financieras de tipos de interés | 0210 | | 1220 | BANKINTER, S.A |
| Permutas financieras de tipos de cambio | 0220 | | 1230 | - |
| Otras permutas financieras | 0230 | | 1240 | - |
| Contraparte de la Línea de Liquidez | 0240 | | 1250 | BANKINTER, S.A |
| 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: **BANKINTER 4, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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 | Situación actual | Periodo anterior | Última Fecha Pago | | | | |
| 1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a | 0010 | | 0030 | 90 | 0100 | 136 | 0200 | 523 | 0300 | 0,04 | 0400 | 0,14 | 1120 | 0,07 | |
| 2. Activos Morosos por otras razones | | | | | 0110 | 0 | 0210 | 0 | 0310 | 0,00 | 0410 | 0,00 | 1130 | 0,00 | |
| Total Morosos | | | | | 0120 | 136 | 0220 | 523 | 0320 | 0,04 | 0420 | 0,14 | 1140 | 0,07 | 1280 |
| | | | | | | | | | | | | | | | Capítulo II. Epigrafe 11.3.4.5.2º.a. |
| 3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a | 0050 | 18 | 0060 | | 0130 | 18 | 0230 | 18 | 0330 | 0,01 | 0430 | 0,00 | 1050 | 0,01 | |
| 4. Activos Fallidos por otras razones | | | | | 0140 | 0 | 0240 | 0 | 0340 | 0,00 | 0440 | 0,00 | 1160 | 0,00 | |
| Total Fallidos | | | | | 0150 | 18 | 0250 | 18 | 0350 | 0,01 | 0450 | 0,00 | 1200 | 0,01 | 1290 |
| | | | | | | | | | | | | | | | No definido |

(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 epigrafe 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 | | |
| Amortización secuencial: series (4) | 0500 | 0520 | 0540 | | 0560 |
| Diferimiento/postergamiento intereses: series (5) | 0506 | 0526 | 0546 | | 0566 |
| OTROS TRIGGERS (3) | 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 epigrafe 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 epigrafe 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 epigrafe del folleto donde está definido

Triggers

Amortización Secuencial

Referencia del folleto: V.4.2 2.Aplicación.

1º. Hasta la primera Fecha de Pago (incluida), en la que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 3,68% del Saldo de Principal Pendiente de la Serie A, los Fondos Disponibles para Amortización serán aplicados en su totalidad para la amortización de los Bonos de la Serie A.

Referencia del folleto: V.4.2 2.Aplicación.

2º. A partir de la Fecha de Pago posterior a aquélla en que la relación anterior resultare ser igual o mayor al 3,68%, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán a la amortización de las Series A y B, proporcionalmente entre las mismas, de modo tal que dicha relación entre Saldos de Principal Pendientes de la Serie A y de la Serie B se mantenga en el 3,68%, o porcentaje superior más próximo posible. No obstante, los Fondos Disponibles para Amortización no se aplicarán en la Fecha de Pago a la amortización de la Serie B, destinándose en su totalidad a la amortización de la Serie A, si se produjeran cualquiera de las dos circunstancias siguientes: a) Que en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos, fuera superior al 2,50% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias a esa misma fecha. b) Que se produzca un Déficit de Amortización. Y una vez que haya tenido lugar la total amortización de los Bonos de las Series A y B, dará comienzo la amortización de los Bonos de la Serie C, aplicándose los Fondos Disponibles para Amortización a la amortización de los Bonos de la Serie C hasta su completa amortización.

Diferimiento/Postergamiento intereses

Referencia del folleto: V.4.2 2.Aplicación.

3º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie A.

Referencia del folleto: V.4.2 2.Aplicación.

5º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B.

Referencia del folleto: V.4.2 2.Aplicación.

6º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie C.

No reducción del Fondo de Reserva

Referencia del folleto: V.3.2

El Importe Máximo del Crédito será, en cada momento, igual a la menor de las siguientes cantidades: (i) Diez millones setecientos sesenta y dos mil quinientos (10.762.500) euros, equivalente al 1,05% del importe nominal de la Emisión de Bonos. (ii) La cantidad mayor entre: a) El 2,10% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias. b) El 0,50% del importe nominal de la Emisión de Bonos. No obstante lo anterior, el Importe Máximo del Crédito Subordinado no se reducirá y permanecerá en la cantidad establecida que hubiera correspondido en la anterior Fecha de Pago si en una determinada Fecha de Pago se produjera cualquiera de las circunstancias siguientes: i) Que, en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago en curso, la suma de (i) el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias al corriente de pago de los débitos vencidos o, en caso de morosidad, con menos de 90 días de retraso y (ii) el saldo de los ingresos percibidos por reembolso de principal de las Participaciones Hipotecarias desde la Fecha de Pago anterior, exclusive, fuese inferior al 99% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos. ii) Que se produzca un Déficit de Amortización, tal como se ha definido en el apartado II.11.3.4.4 de este Folleto. No obstante, el Importe Máximo del Crédito podrá reducirse, en una Fecha de Pago y a lo largo de la vida del Fondo, por autorización expresa y discrecional de las Agencias de Calificación.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **BANKINTER 4, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **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 24/09/2002 | | | |
|--|-----------------------------|-------|-----------------------|---------|--|-------|-----------------------|---------|------------------------------|--------|-----------------------|-----------|
| | Nº de activos vivos | | Importe pendiente (1) | | Nº de activos vivos | | Importe pendiente (1) | | Nº de activos vivos | | Importe pendiente (1) | |
| Andalucía | 0400 | 707 | 0426 | 28.755 | 0452 | 752 | 0478 | 32.829 | 0504 | 1.299 | 0530 | 87.333 |
| Aragón | 0401 | 122 | 0427 | 5.115 | 0453 | 129 | 0479 | 5.952 | 0505 | 226 | 0531 | 17.248 |
| Asturias | 0402 | 150 | 0428 | 5.970 | 0454 | 156 | 0480 | 6.723 | 0506 | 264 | 0532 | 18.505 |
| Baleares | 0403 | 120 | 0429 | 6.493 | 0455 | 128 | 0481 | 7.358 | 0507 | 233 | 0533 | 20.778 |
| Canarias | 0404 | 253 | 0430 | 11.967 | 0456 | 268 | 0482 | 13.499 | 0508 | 469 | 0534 | 36.668 |
| Cantabria | 0405 | 138 | 0431 | 6.105 | 0457 | 152 | 0483 | 7.047 | 0509 | 266 | 0535 | 19.828 |
| Castilla-León | 0406 | 445 | 0432 | 17.843 | 0458 | 483 | 0484 | 20.608 | 0510 | 798 | 0536 | 59.151 |
| Castilla La Mancha | 0407 | 145 | 0433 | 5.654 | 0459 | 152 | 0485 | 6.504 | 0511 | 264 | 0537 | 17.888 |
| Cataluña | 0408 | 977 | 0434 | 57.362 | 0460 | 1.050 | 0486 | 64.847 | 0512 | 1.777 | 0538 | 163.726 |
| Ceuta | 0409 | 0 | 0435 | 0 | 0461 | 0 | 0487 | 0 | 0513 | 0 | 0539 | 0 |
| Extremadura | 0410 | 39 | 0436 | 1.518 | 0462 | 45 | 0488 | 1.843 | 0514 | 90 | 0540 | 5.477 |
| Galicia | 0411 | 313 | 0437 | 14.342 | 0463 | 333 | 0489 | 16.413 | 0515 | 519 | 0541 | 40.255 |
| Madrid | 0412 | 1.879 | 0438 | 101.523 | 0464 | 2.078 | 0490 | 119.487 | 0516 | 3.686 | 0542 | 359.622 |
| Meilla | 0413 | 0 | 0439 | 0 | 0465 | 0 | 0491 | 0 | 0517 | 0 | 0543 | 0 |
| Murcia | 0414 | 147 | 0440 | 5.612 | 0466 | 161 | 0492 | 6.445 | 0518 | 293 | 0544 | 18.023 |
| Navarra | 0415 | 51 | 0441 | 1.997 | 0467 | 56 | 0493 | 2.359 | 0519 | 113 | 0545 | 8.611 |
| La Rioja | 0416 | 14 | 0442 | 608 | 0468 | 18 | 0494 | 769 | 0520 | 38 | 0546 | 2.667 |
| Comunidad Valenciana | 0417 | 567 | 0443 | 21.188 | 0469 | 621 | 0495 | 24.468 | 0521 | 1.063 | 0547 | 69.283 |
| País Vasco | 0418 | 466 | 0444 | 25.032 | 0470 | 499 | 0496 | 28.740 | 0522 | 869 | 0548 | 79.945 |
| Total España | 0419 | 6.533 | 0445 | 317.084 | 0471 | 7.081 | 0497 | 365.891 | 0523 | 12.267 | 0549 | 1.025.008 |
| 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 |
| Total general | 0425 | 6.533 | 0450 | 317.084 | 0475 | 7.081 | 0501 | 365.891 | 0527 | 12.267 | 0553 | 1.025.008 |

(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: **BANKINTER 4, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **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 24/09/2002 | | | | | |
|----------------------------|-----------------------------|-------|---------------------------------|---------|--------------------------------|---------|--|-------|---------------------------------|---------|--------------------------------|---------|------------------------------|--------|---------------------------------|-----------|--------------------------------|-----------|
| | 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 | 6.533 | 0577 | 317.084 | 0583 | 317.084 | 0600 | 7.081 | 0606 | 365.891 | 0611 | 365.891 | 0620 | 12.267 | 0626 | 1.025.008 | 0631 | 1.025.008 |
| 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 | |
| Total | 0576 | 6.533 | | | 0588 | 317.084 | 0605 | 7.081 | | | 0616 | 365.891 | 0625 | 12.267 | | | 0636 | 1.025.008 |

(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: **BANKINTER 4, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **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 24/09/2002 | | | |
|--|-----------------------------|--------------|-------------------|----------------|--|--------------|-------------------|----------------|------------------------------|---------------|-------------------|------------------|
| | Nº de activos vivos | | Importe pendiente | | Nº de activos vivos | | Importe pendiente | | Nº de activos vivos | | Importe pendiente | |
| 0% - 40% | 1100 | 4.091 | 1110 | 141.422 | 1120 | 4.080 | 1130 | 145.476 | 1140 | 1.970 | 1150 | 115.293 |
| 40% - 60% | 1101 | 2.136 | 1111 | 147.923 | 1121 | 2.463 | 1131 | 172.099 | 1141 | 3.404 | 1151 | 276.107 |
| 60% - 80% | 1102 | 306 | 1112 | 27.739 | 1122 | 538 | 1132 | 48.316 | 1142 | 6.893 | 1152 | 633.608 |
| 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 |
| Total | 1108 | 6.533 | 1118 | 317.084 | 1128 | 7.081 | 1138 | 365.891 | 1148 | 12.267 | 1158 | 1.025.008 |
| Media ponderada (%) | | | 1119 | 40,72 | | | 1139 | 42,76 | | | 1159 | 61,62 |

(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: **BANKINTER 4, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO D

| Rendimiento índice del periodo | Número de activos | | Importe Pendiente | | Margen ponderado s/ índice de referencia | | Tipo de interés medio ponderado (2) | |
|--------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|----------------|--|-------------|-------------------------------------|-------------|
| | vivos | | | | | | | |
| Índice de referencia (1) | 1400 | | 1410 | | 1420 | | 1430 | |
| EURIBOR/MIBOR a 1 año | 6.533 | | 317.084 | | 0,57 | | 1,90 | |
| TOTAL | | | | | | | | |
| Total | 1405 | 6.533 | 1415 | 317.084 | 1425 | 0,57 | 1435 | 1,90 |

(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: **BANKINTER 4, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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 24/09/2002 | | | |
|--|-----------------------------|-------|-------------------|---------|--|-------|-------------------|---------|------------------------------|--------|-------------------|-----------|
| | 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 | 0 | 1563 | 0 | 1584 | 0 | 1605 | 0 |
| 1% - 1,49% | 1501 | 1 | 1522 | 34 | 1543 | 0 | 1564 | 0 | 1585 | 0 | 1606 | 0 |
| 1,5% - 1,99% | 1502 | 4.557 | 1523 | 231.613 | 1544 | 2.289 | 1565 | 121.686 | 1586 | 0 | 1607 | 0 |
| 2% - 2,49% | 1503 | 1.871 | 1524 | 82.727 | 1545 | 2.512 | 1566 | 135.066 | 1587 | 0 | 1608 | 0 |
| 2,5% - 2,99% | 1504 | 86 | 1525 | 2.464 | 1546 | 1.136 | 1567 | 53.086 | 1588 | 0 | 1609 | 0 |
| 3% - 3,49% | 1505 | 18 | 1526 | 246 | 1547 | 544 | 1568 | 26.878 | 1589 | 0 | 1610 | 0 |
| 3,5% - 3,99% | 1506 | 0 | 1527 | 0 | 1548 | 389 | 1569 | 19.811 | 1590 | 3.147 | 1611 | 282.260 |
| 4% - 4,49% | 1507 | 0 | 1528 | 0 | 1549 | 207 | 1570 | 9.227 | 1591 | 6.229 | 1612 | 536.921 |
| 4,5% - 4,99% | 1508 | 0 | 1529 | 0 | 1550 | 4 | 1571 | 137 | 1592 | 2.644 | 1613 | 190.765 |
| 5% - 5,49% | 1509 | 0 | 1530 | 0 | 1551 | 0 | 1572 | 0 | 1593 | 226 | 1614 | 14.421 |
| 5,5% - 5,99% | 1510 | 0 | 1531 | 0 | 1552 | 0 | 1573 | 0 | 1594 | 21 | 1615 | 641 |
| 6% - 6,49% | 1511 | 0 | 1532 | 0 | 1553 | 0 | 1574 | 0 | 1595 | 0 | 1616 | 0 |
| 6,5% - 6,99% | 1512 | 0 | 1533 | 0 | 1554 | 0 | 1575 | 0 | 1596 | 0 | 1617 | 0 |
| 7% - 7,49% | 1513 | 0 | 1534 | 0 | 1555 | 0 | 1576 | 0 | 1597 | 0 | 1618 | 0 |
| 7,5% - 7,99% | 1514 | 0 | 1535 | 0 | 1556 | 0 | 1577 | 0 | 1598 | 0 | 1619 | 0 |
| 8% - 8,49% | 1515 | 0 | 1536 | 0 | 1557 | 0 | 1578 | 0 | 1599 | 0 | 1620 | 0 |
| 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 |
| Total | 1520 | 6.533 | 1541 | 317.084 | 1562 | 7.081 | 1583 | 365.891 | 1604 | 12.267 | 1625 | 1.025.008 |
| Tipo de interés medio ponderado (%) | | | 9542 | 1,90 | | | 9584 | 2,35 | | | 1626 | 4,22 |

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **BANKINTER 4, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

| Concentración | Situación actual 31/12/2010 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2009 | | | | Situación inicial 24/09/2002 | | | |
|---|-----------------------------|------|----------|--|--|------|----------|--|------------------------------|------|----------|--|
| | Porcentaje | | CNAE (2) | | Porcentaje | | CNAE (2) | | Porcentaje | | CNAE (2) | |
| Diez primeros deudores/emisores con más concentración | 2000 | 0,71 | | | 2030 | 0,64 | | | 2060 | 0,29 | | |
| 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: **BANKINTER 4, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **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 24/09/2002 | | | | | |
|--------------------------------------|-----------------------------|---------------|-----------------------------|---------|----------------------------|----------------|------------------------------|---------------|-----------------------------|-----------|----------------------------|------------------|
| | 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 | 10.250 | 3060 | 328.511 | 3110 | 328.511 | 3170 | 10.250 | 3230 | 1.025.000 | 3250 | 1.025.000 |
| 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 | |
| Total | 3050 | 10.250 | | | 3160 | 328.511 | 3220 | 10.250 | | | 3300 | 1.025.000 |

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^a. 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 BANKINTER 4 Fondo de Titulización Hipotecaria, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010, contenidos en las 61 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 39, 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^a. Belén Rico Arévalo
Secretaria no Consejera