

FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS BBVA-2 FTPYME ICO
INFORMACION PERIODICA DE LA SITUACION ECONOMICO FINANCIERA DEL FONDO

Información al 27 de Enero de 2004 de acuerdo con lo previsto en apartado III.7.4.2 del Folleto Informativo de la Emisión.

1. Información relativa a los Bonos (para cada Bono)

		Serie ACA	Serie ASA	Serie BCA	Serie BSA	Serie CCA	Serie CSA	Serie DCA	Serie DSA	Serie ESA
<i>1.a</i>	<i>Saldo de Principal Pendiente de pago</i>	77.937,40	77.937,40	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00
<i>1.b</i>	<i>Porcentaje sobre el nominal inicial</i>	77,94%	77,94%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<i>2</i>	<i>Intereses devengados y pagados</i>	494,46	563,45	549,44	677,22	549,44	728,33	549,44	932,78	1.443,89
<i>3</i>	<i>Intereses devengados y no pagados</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>4</i>	<i>Amortización de principal devengada y pagada</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>5</i>	<i>Déficit de amortización</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Importes en euros

FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS BBVA-2 FTPYME ICO
PERIODICAL INFORMATION REGARDING THE FINANCIAL PERFORMANCE OF THE FONDO

Information on 27th January 2004, in accordance with section III.7.4.2 of the Offering Circular relating the Issue.

1. Information relating to the Bonds (for each Bond)

		Class ACA	Class ASA	Class BCA	Class BSA	Class CCA	Class CSA	Class DCA	Class DSA	Class ESA
<i>1.a</i>	<i>Principal Outstanding</i>	77.937,40	77.937,40	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00
<i>1.b</i>	<i>% Principal Outstanding</i>	77,94%	77,94%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<i>2</i>	<i>Interest accrued and paid</i>	494,46	563,45	549,44	677,22	549,44	728,33	549,44	932,78	1.443,89
<i>3</i>	<i>Interest accrued and unpaid</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>4</i>	<i>Repayments due and paid</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>5</i>	<i>Repayment Deficit</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Amounts in Euros

2. Información relativa a los Préstamos Titulizados (importes en euros)

1.	Saldo vivo de los Préstamos	723.079.955,50
2.	Principal cobrado de los Préstamos *	96.669.960,28
3.	Intereses vencidos de los Préstamos *	7.474.747,99
4.	Intereses cobrados Préstamos *	7.168.231,48
5.	Importe impagado (intereses y principales)	2.894.530,07
6.	Cantidades Recuperadas	10.070,40
7.	Cantidades Fallidas	0,00

* Durante el Periodo de Cálculo anterior

3. Información relativa a la amortización anticipada de Préstamos Titulizados

Meses	Septiembre 2003	Octubre 2003	Noviembre 2003	Diciembre 2003	Trimestre anterior
Importe amortizado anticipadamente (euros)	3.933.263,02	3.856.379,93	3.479.974,21	15.942.742,97	10.869.535,73
Tasa prepago mensual / trimestral anualizada	5,11%	4,57%	5,37%	22,38%	11,40%

La tasa histórica anualizada de amortización anticipada es del 6,62%.

Estimaciones actuales de vida media y vencimiento para cada una de las Series de Bonos según la tasa histórica de amortización anticipada:

Serie	Tasa histórica anualizada de amortización anticipada: 6,62%	
	Vida Media (años)	Vencimiento
ACA	1,48	27/07/2007
ASA	1,48	27/07/2007
BCA	3,50	27/07/2007
BSA	3,50	27/07/2007
CCA	3,50	27/07/2007
CSA	3,50	27/07/2007
DCA	3,50	27/07/2007
DSA	3,50	27/07/2007
ESA	3,50	27/07/2007

Hipótesis de cálculo:

- Finalizado el periodo de renovación: 27.07.2003
- Ejercicio del Derecho de Recompra en la primera Fecha de Pago en la que el Saldo Vivo agregado de los Préstamos Titulizados sea igual o inferior al 20% del Importe Máximo.
- Morosidad y fallidos de los Préstamos Titulizados: 0%

2. Information relating to the Securitised Loans (amounts in Euro)

1.	<i>Principal Amount outstanding of Loans</i>	723.079.955,50
2.	<i>Principal Collections *</i>	96.669.960,28
3.	<i>Interest accrued on the Loans *</i>	7.474.747,99
4.	<i>Interest Collections *</i>	7.168.231,48
5.	<i>Defaults</i>	2.894.530,07
6.	<i>Recoveries</i>	10.070,40
7.	<i>Losses</i>	0,00

* During the last Calculation Period

3. Information relating to prepayments of the Securitised Loans

Months	September 2003	October 2003	November 2003	December 2003	Last Quater
<i>Prepayments (Euros)</i>	3.933.263,02	3.856.379,93	3.479.974,21	15.942.742,97	10.869.535,73
<i>Monthly / Quaterly prepayment rate</i>	5,11%	4,57%	5,37%	22,38%	11,40%

The historic annual prepayment rate is 6.62%.

The current estimates of the average life and maturity of each Class of Bonds according to the historic annual prepayment rate are as follows,

Class	Historic annual prepayment rate 6.62%	
	Average Life (years)	Maturity (dd/mm/yyyy)
ACA	1,48	27/07/2007
ASA	1,48	27/07/2007
BCA	3,50	27/07/2007
BSA	3,50	27/07/2007
CCA	3,50	27/07/2007
CSA	3,50	27/07/2007
DCA	3,50	27/07/2007
DSA	3,50	27/07/2007
ESA	3,50	27/07/2007

Assumptions:

- The Renewal period ended on July 27th, 2003
- Repurchase Right on the first Payment Date on which the aggregate Principal Amount Outstanding is equal or less than 20% of the Maximum Amount.
- Delinquency and default of the loans: 0%.

4. Información relativa a la situación económica financiera del Fondo:

Estado de Origen y Aplicación de Fondos (importes en euros)

ORIGEN FONDOS	
Intereses cobrados de Préstamos Titulizados	6.771.339,12
Intereses cobrados de Préstamos Titulizados impagados	396.892,36
Intereses cobrados de la Cuenta de Cobros	195.519,83
Intereses cobrados de Préstamos Titulizados morosos (Cantidades Recuperadas)	10.070,40
Permuta de flujos (excepto Principal Permutado)	4.952.411,45
Disposición de la Línea de Crédito Subordinado (Diferencia de Intereses)	66.980,70
Principales cobrados de Préstamos Titulizados	93.429.668,14
Principales cobrados de Préstamos Titulizados impagados	3.240.292,14
Remanente de Principal Disponible (Fecha de Pago anterior)	0,00
Permuta de flujos (Principal Permutado)	138.106,50
Otros Cobros	0,00
TOTAL ORIGEN DE FONDOS	109.201.280,64

APLICACIÓN DE FONDOS	
Permuta de flujos	7.363.751,31
Comisión Sociedad Gestora	62.847,50
Comisión Agente de Pagos	11.269,00
Comisión Gestor de Cobros	40.987,50
Otros gastos de terceros	15.362,61
Intereses Préstamo Gastos Constitución	794,11
Intereses Bonos	4.888.131,43
Reembolso Préstamo Gastos Constitución	138.106,50
Amortización Bonos	96.669.927,09
Remanente de Principal Disponible	33,19
Reembolso de Línea de Crédito Subordinado	10.070,40
TOTAL APLICACIÓN DE FONDOS	109.201.280,64

4. Information relating to the economic and financial position of the *Fondo*.

State of Origin and Application Funds (amounts in Euro)

ORIGIN OF FUNDS	
Interest Collections from Securitised Loans	6.771.339,12
Interest collections from unpaid Securitised Loans	396.892,36
Interest from the Operating Account	195.519,83
Interest Collections from delinquent Securitised Loans (Recoveries)	10.070,40
Swap Interest	4.952.411,45
Subordinated Facility drawn	66.980,70
Principal Collections from Securitised Loans	93.429.668,14
Principal Collections from unpaid Securitised Loans	3.240.292,14
Remaining Principal Distribution Amount (previous Payment Date)	0,00
Swap Principal Amount	138.106,50
Other Collections	0,00
TOTAL ORIGIN OF FUNDS	109.201.280,64

APPLICATION OF FUNDS	
Swap	7.363.751,31
Sociedad Gestora fee	62.847,50
Paying Agent fee	11.269,00
Servicing Fee	40.987,50
Other fees and expenses	15.362,61
Interest on Set-up Expenses Loan	794,11
Interest on Bonds	4.888.131,43
Repayment on Set-up Expenses Loan	138.106,50
Redemption on Bonds	96.669.927,09
Remaining Principal Distribution Amount	33,19
Repayment on Subordinated Facility	10.070,40
TOTAL APPLICATION OF FUNDS	109.201.280,64