

**BBVA EMPRESAS 2 Fondo de Titulización de Activos**
**Aplicación de Fondos Disponibles Available Funds Application**


Divisa / Currency : **EUR**  
 Fecha Pago / Payment Date : **16.02.2012**

**Fondos Disponibles**  
**Amortización Series**  
**A, B y C**

**A. FONDOS DISPONIBLES Available Funds**

|                                                              |                                                                         | <b>Fondos Disponibles</b><br><i>Available Funds</i> |                       | <b>Amortización Series</b><br><i>Available Funds for Amortisation Series A, B y C</i> |                |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
|                                                              |                                                                         | <b>Saldo</b>                                        | <b>Balance</b>        | <b>Saldo</b>                                                                          | <b>Balance</b> |
| <b>Cuenta Tesorería</b> <i>Treasury Account</i>              | <b>Saldo de inicio al*</b> <i>Initial balance at:*</i>                  | <b>16.02.2012</b>                                   | <b>571.109.601,90</b> | <b>571.109.601,90</b>                                                                 |                |
| Intereses cobrados Préstamos                                 | <i>Loans interests collected</i>                                        |                                                     | 8.371.161,44          |                                                                                       |                |
| Principales cobrados Préstamos                               | <i>Loans principals collected</i>                                       |                                                     | 109.402.020,50        |                                                                                       |                |
| Rendimientos Cuentas                                         | <i>Accounts interest</i>                                                |                                                     | 1.765.849,45          |                                                                                       |                |
| Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios pagados      | <i>Taxes &amp; ordinary and extraordinary expenses paid desde since</i> | <b>16.11.2011</b>                                   | -162.571,90           |                                                                                       |                |
| Fondos Disponibles (otros)                                   | <i>Available Funds (another)</i>                                        |                                                     | 0,00                  |                                                                                       |                |
| Fondo de Reserva                                             | <i>Reserve Fund</i>                                                     |                                                     |                       |                                                                                       |                |
| incluido en Cuenta Tesorería                                 | <i>Included on Treasury Account</i>                                     |                                                     | 451.733.142,41        |                                                                                       |                |
| Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A, B y C    | <i>Remaining Available Funds Amortisation Series A, B y C</i>           |                                                     | 121,35                |                                                                                       | 121,35         |
| Permuta Financiera (neto cobrado)                            | <i>Financial Swap (net receipt)</i>                                     |                                                     | 0,00                  |                                                                                       | 0,00           |
| Cobros / Collections                                         |                                                                         |                                                     | 7.340.951,74          |                                                                                       |                |
| Pagos / Payments                                             |                                                                         |                                                     | 8.276.485,77          |                                                                                       |                |
| <b>Total Fondos Disponibles</b> <i>Total Available Funds</i> |                                                                         |                                                     | <b>571.109.723,25</b> | <b>571.109.723,25</b>                                                                 | <b>0,00</b>    |

**B.1 APLICACIÓN Application**

|                                                    |                                                        | <b>Devengado</b><br><i>Accrued</i> | <b>Aplicado</b><br><i>Applied</i> |                |                       |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------|-----------------------|
| 1º Impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios | <i>Taxes &amp; ordinary and extraordinary expenses</i> | 55.829,88                          | 55.829,88                         | 571.053.893,37 | 0,00                  |
| 2º Comisión administración Préstamos               | <i>Loans servicing fee</i>                             | 31.725,46                          | 31.725,46                         | 571.022.167,91 | 0,00                  |
| 3º Permuta Financiera (neto pagado)**              | <i>Financial Swap (net paid)**</i>                     | 935.534,03                         | 935.534,03                        | 570.086.633,88 | 0,00                  |
| 4º Intereses Bonos Serie A                         | <i>Series A Bond Interest</i>                          | 3.763.540,48                       | 3.763.540,48                      | 566.323.093,40 | 0,00                  |
| 5º Intereses Bonos Serie B**                       | <i>Series B Bond Interest **</i>                       | 770.474,70                         | 770.474,70                        | 565.552.618,70 | 0,00                  |
| 6º Intereses Bonos Serie C**                       | <i>Series C Bond Interest **</i>                       | 1.612.398,90                       | 1.612.398,90                      | 563.940.219,80 | 0,00                  |
| 7º Retención para Amortización Series A, B y C     | <i>Withholding for Amortisation Series</i>             | 112.804.935,54                     | 112.804.935,54                    | 451.135.284,26 | 112.804.935,54        |
| (+) Principal Pendiente Series A, B y C            | <i>Outstanding Principal Series</i>                    | 1.270.431.239,52                   |                                   |                |                       |
| (-) Saldo Vivo Préstamos                           | <i>Outstanding Balance Loans</i>                       | 1.196.339.565,93                   |                                   |                |                       |
| (+) Saldo Vivo Préstamos Dudosos                   | <i>Outstanding Balance Doubtful Loans</i>              | 38.713.261,95                      |                                   |                |                       |
| 8º Intereses Bonos Serie B***                      | <i>Series B Bond Interest ***</i>                      | 0,00                               | 0,00                              | 451.135.284,26 | 112.804.935,54        |
| 9º Intereses Bonos Serie C***                      | <i>Series C Bond Interest ***</i>                      | 0,00                               | 0,00                              | 451.135.284,26 | 112.804.935,54        |
| 10º Dotación Fondo de Reserva Requerido            | <i>Amount for Required Cash Reserve</i>                | 465.975.000,00                     | 451.135.284,26                    | 0,00           | 112.804.935,54        |
| 11º Permuta Financiera (pago liquidativo)****      | <i>Financial Swap (liquidation payment)****</i>        | 0,00                               | 0,00                              | 0,00           | 112.804.935,54        |
| 12º Intereses Préstamo Subordinado                 | <i>Interest on Subordinated Loan</i>                   | 40.676.654,66                      | 0,00                              | 0,00           | 112.804.935,54        |
| 13º Reembolso principal Préstamo Subordinado       | <i>Subordinated Loan principal repayment</i>           | 0,00                               | 0,00                              | 0,00           | 112.804.935,54        |
| 14º Intereses Préstamo Gastos Iniciales            | <i>Interest on Start-Up Loan</i>                       | 51.540,26                          | 0,00                              | 0,00           | 112.804.935,54        |
| 15º Reembolso Principal Préstamo Gastos Iniciales  | <i>Start-Up Loan Principal Repayment</i>               | 518.197,56                         | 0,00                              | 0,00           | 112.804.935,54        |
| 16º Margen Intermediación Financiera               | <i>Financial Intermediation Margin</i>                 | 415.974,09                         | 0,00                              | 0,00           | 112.804.935,54        |
| Remanente Fondos Disponibles                       | <i>Remaining Available Funds</i>                       | 0,00                               | 0,00                              | 0,00           | 112.804.935,54        |
| <b>Total aplicado</b> <i>Total applied</i>         |                                                        | <b>627.611.805,56</b>              | <b>571.109.723,25</b>             |                | <b>112.804.935,54</b> |

\* Excluido el importe de los ingresos percibidos de los Préstamos entre la Fecha de Determinación precedente, excluida, y la Fecha de Pago, incluida. *Excluded the Loans income received between the preceding Determination Date, excluded, and the Payment Date, included.*

\*\* Será postergado o antepuesto, según el caso, en determinadas circunstancias. *Shall be moved under certain circumstances.*

\*\*\* En caso de postergamiento o de anteposición. *In case of moving.*

\*\*\*\* En determinadas circunstancias. *Under certain circumstances.*

**BBVA EMPRESAS 2 Fondo de Titulización de Activos**
**Aplicación de Fondos Disponibles Available Funds Application**


Divisa / Currency : **EUR**  
 Fecha Pago / Payment Date : **16.02.2012**

**Fondos Disponibles**
**Amortización Series**
**A, B y C**
**B.2. APLICACIÓN FONDOS DISPONIBLES PARA AMORTIZACION SERIES A, B y C**

*Available Funds for Amortisation Application Series A, B and C*

**1º Amortización Bonos Serie A** *Series A Bond Amortisation*

**2º Amortización Bonos Serie B** *Series B Bond Amortisation*

**3º Amortización Bonos Serie C** *Series C Bond Amortisation*

**Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A, B y C.**

*Remaining Available Funds for Amortisation Series A, B and C*

**Total aplicado** *Total applied*

| Devengado<br><i>Accrued</i> | Aplicado<br><i>Applied</i> | Fondos Disponibles<br><i>Available Funds</i> | Amortización Series<br><i>Available Funds for Amortisation Series A, B y C</i> |
|-----------------------------|----------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
|                             |                            |                                              | <b>112.804.935,54</b>                                                          |
| 112.804.865,04              | 112.804.865,04             |                                              | 70,50                                                                          |
| 0,00                        | 0,00                       |                                              | 70,50                                                                          |
| 0,00                        | 0,00                       |                                              | 70,50                                                                          |
| 70,50                       | 70,50                      |                                              | 0,00                                                                           |
| <b>112.804.935,54</b>       | <b>112.804.935,54</b>      |                                              |                                                                                |

**C. ESTADO DESPUÉS DE APLICACIÓN** *Statement after application*

**Cuenta Tesorería** *Treasury Account:* **Saldo final al \*** *Final balance at \**  
**Fondo de Reserva** *Reserve Fund* **incluido en Cuenta Tesorería** *Included on Treasury Account*  
**Remanente Fondos Disponibles Amortización Series A, B y C**  
*Remaining Available Funds for Amortisation Series A, B and C*

|                   |                       |
|-------------------|-----------------------|
| <b>16.02.2012</b> | <b>451.135.354,76</b> |
|                   | <b>451.135.284,26</b> |
|                   | <b>70,50</b>          |

\* Incrementado, si fuera el caso, en el importe i) de las retenciones a cuenta sobre los intereses de los Bonos y ii) de los ingresos percibidos de los Préstamos entre la Fecha de Determinación precedente, excluida, y la Fecha de Pago, incluida. *Added, if any, in the following amounts, i) the withholding tax amounts on Bond interest and ii) the Loans Income received from the Determination Date, excluded, preceding the Payment Date, included.*