



Informe de Auditoría

BBVA CONSUMO 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2007

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización,  
Sociedad Gestora de BBVA Consumo 1 Fondo de Titulización de Activos

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Consumo 1 Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 27 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

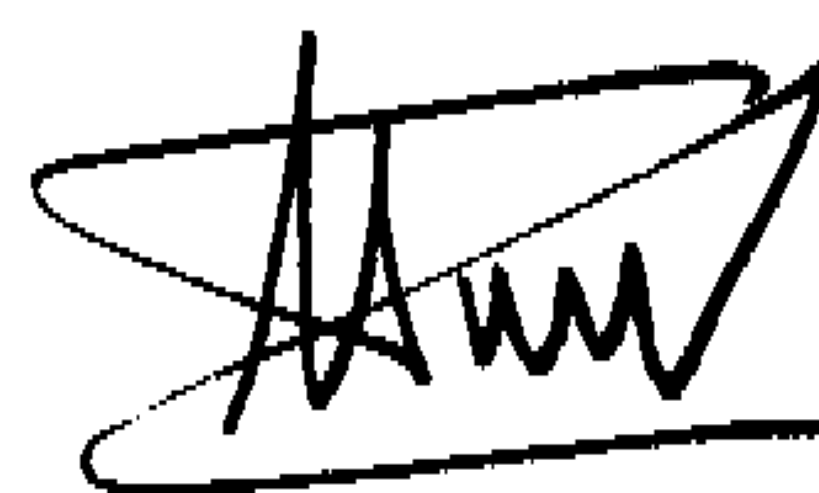
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA Consumo 1 Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 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 2007. 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.

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

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



Francisco J. Fuentes García

28 de abril de 2008

Año **2008** Nº **01/08/04058**  
COPIA GRATUITA

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

**BBVA CONSUMO 1**  
**FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

**CUENTAS ANUALES**

**EJERCICIO 2007**

**FORMULADAS POR**

**edt** Europea de  
Titulización  
Sociedad Gestora de Fondos de Titulización



BBVA CONSUMO I Fondo de Titulización de Activos

Balance de Situación al 31 de diciembre en euros

ACTIVO	2007	2006
INMOVILIZADO	996.403.269,62	1.023.644.693,94
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO GASTOS DE CONSTITUCIÓN	715.461,24 715.461,24	1.287.830,20 1.287.830,20
INMOVILIZADO FINANCIERO CARTERA DE PRESTAMOS	995.687.808,38 995.687.808,38	1.022.356.863,74 1.022.356.863,74
ACTIVO CIRCULANTE	576.874.867,21	546.173.106,76
DEUDORES PRESTAMOS	382.988.450,21 357.966.620,89	355.377.481,25 332.280.906,84
DEUDORES AMORTIZACIÓN E INTERESES VENCIDOS DEUDORES POR GASTOS Y COSTAS	9.153.882,66 160.009,68	3.021.501,14 3.317,57
PRINCIPALES COBRADOS PENDIENTES LIQUIDACIÓN INTERESES COBRADOS PENDIENTES LIQUIDACIÓN	15.464.596,38 3.184.768,29	17.080.098,83 3.114.244,74
FONDO DE INSOLVENCIAS	-2.941.427,69	-122.587,87
TESORERÍA ENTIDADES DE CRÉDITO	166.465.736,40 166.465.736,40	166.296.637,05 166.296.637,05
AJUSTES POR PERIODIFICACIONES INTERESES	27.420.680,60 27.420.680,60	24.498.988,46 24.498.988,46
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.573.278.136,83</b>	<b>1.569.817.800,70</b>

CUENTAS DE ORDEN	2007	2006
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	71.219.745,94	67.221.106,61
FONDO DE RESERVA	21.750.000,00	21.750.000,00
PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES A COBRAR PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES A PAGAR	22.229.824,20 27.239.921,74	19.902.350,39 25.568.756,22
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>71.219.745,94</b>	<b>67.221.106,61</b>

PASIVO	2007	2006
EMISIÓN DE OBLIGACIONES	1.500.000.000,00	1.500.000.000,00
BONOS DE TITULIZACIÓN TIPO DE INTERÉS VARIABLE BONOS SERIE A BONOS SERIE B BONOS SERIE C	1.500.000.000,00 1.447.500.000,00 28.500.000,00 24.000.000,00	1.500.000.000,00 1.447.500.000,00 28.500.000,00 24.000.000,00
DEUDAS A LP CON ENTIDADES DE CRÉDITO	22.584.704,81	23.141.174,69
PRÉSTAMO SUBORDINADO PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES	21.750.000,00 834.704,81	21.750.000,00 1.391.174,69
ACREEDORES A CORTO PLAZO	50.693.432,02	46.676.626,01
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	3.439,40	2.451,01
OTROS ACREEDORES	548,24	600.029,44
AJUSTES POR PERIODIFICACIONES INTERESES COMISIONES	50.689.444,38 41.647.569,20 9.041.875,18	46.074.145,56 36.862.588,28 9.211.557,28
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.573.278.136,83</b>	<b>1.569.817.800,70</b>

BBVA CONSUMO 1 Fondo de Titulización de Activos  
Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre en euros

DEBE	2007	2006
<b>GASTOS</b>		
GASTOS FINANCIEROS	65.409.810,90	36.473.342,67
POR INTERESES	65.409.810,90	32.712.885,83
DE EMISIÓN DE BONOS	63.780.366,67	31.786.383,33
DE ENTIDADES DE CRÉDITO	1.629.444,23	926.502,50
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	-	3.760.456,84
PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES (neto)	-	3.760.456,84
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>46.675.272,62</b>	<b>30.775.549,29</b>
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	43.284.063,84	30.271.382,09
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	43.223.124,92	30.248.972,27
COMISIÓN SOCIEDAD GESTORA	90.081,53	56.379,67
COMISIÓN ADMINISTRADOR	140.789,80	93.318,40
MARGEN INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	42.944.311,56	30.065.955,05
OTROS COMISIONES	47.942,03	33.319,15
SERVICIOS EXTERIORES	60.938,92	22.409,82
OTROS GASTOS POR SERVICIOS	60.938,92	22.409,82
DOTACIÓN AMORTIZACIONES	572.368,96	381.579,33
AMORTIZACIÓN GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	572.368,96	381.579,33
PROVISIÓN INSOLVENCIAS	2.818.839,82	122.587,87
PROVISIÓN DE INSOLVENCIAS	2.818.839,82	122.587,87
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	-	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>112.085.083,52</b>	<b>67.248.891,96</b>

HABER	2007	2006
<b>INGRESOS</b>		
INGRESOS FINANCIEROS	112.085.083,52	67.248.891,96
POR INTERESES	109.721.059,19	67.248.891,96
DE CARTERA DE PRESTAMOS	104.576.877,55	65.210.499,23
DE ENTIDADES DE CRÉDITO	5.144.181,64	2.038.392,73
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	2.364.024,33	-
PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES (neto)	2.364.024,33	-
<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>112.085.083,52</b>	<b>67.248.891,96</b>

# MEMORIA

## EJERCICIO 2007

### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

#### a) *Constitución y naturaleza jurídica del Fondo.*

BBVA CONSUMO 1 Fondo de Titulización de Activos (en adelante el "Fondo"), se constituyó mediante escritura pública otorgada por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización el 8 de mayo de 2006, agrupando los Derechos de Crédito de titularidad de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante BBVA) derivados de Préstamos concedidos a personas físicas de nacionalidad española o residentes en España para financiar la compra de mercancías, bienes o servicios, integrados por los Derechos de Crédito Iniciales cedidos por BBVA al Fondo en el momento de su constitución y los Derechos de Crédito Adicionales cedidos ulteriormente durante el Periodo de Restitución, por un importe inicial de 1.499.999.371,59 euros (ver nota 5).

Previamente, con fecha 4 de mayo de 2006, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó positivamente la constitución del Fondo, e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondiente a la emisión de Bonos de titulización con cargo al mismo por importe de 1.500.000.000,00 euros (ver nota 9).

El Fondo, de conformidad con el Real Decreto 926/1998 por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, y tiene el carácter de fondo abierto y renovable por el activo y cerrado por el pasivo. Está integrado en cuanto a su activo por los Derechos de Crédito Iniciales agrupados en el momento de su constitución y, como renovación por amortización de los Derechos de Crédito, por los Derechos de Crédito Adicionales que adquiera en cada Fecha de Pago durante el periodo de Restitución, por los saldos de la Cuenta de Tesorería y de la Cuenta de Principales, y por los gastos de constitución no amortizados, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos que emite, por el Préstamo para Gastos Iniciales y por el Préstamo Subordinado.

Dado el carácter abierto exclusivamente del activo del Fondo por renovación, en su caso, de la amortización parcial o total de los Derechos de Crédito, el importe máximo del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito agrupados en el Fondo será de mil quinientos millones (1.500.000.000) de euros equivalente al valor nominal de emisión.

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

**b) Régimen de restitución de los Derechos de Crédito.**

Tras su constitución, el Fondo, representado por la Sociedad Gestora, realizará en cada Fecha de Pago durante el Periodo de Restitución, sucesivas adquisiciones de Derechos de Crédito Adicionales para reemplazar la disminución del importe de los Derechos de Crédito en el importe a que asciendan los Fondos Disponibles de Principales.

**Periodo de Restitución.**

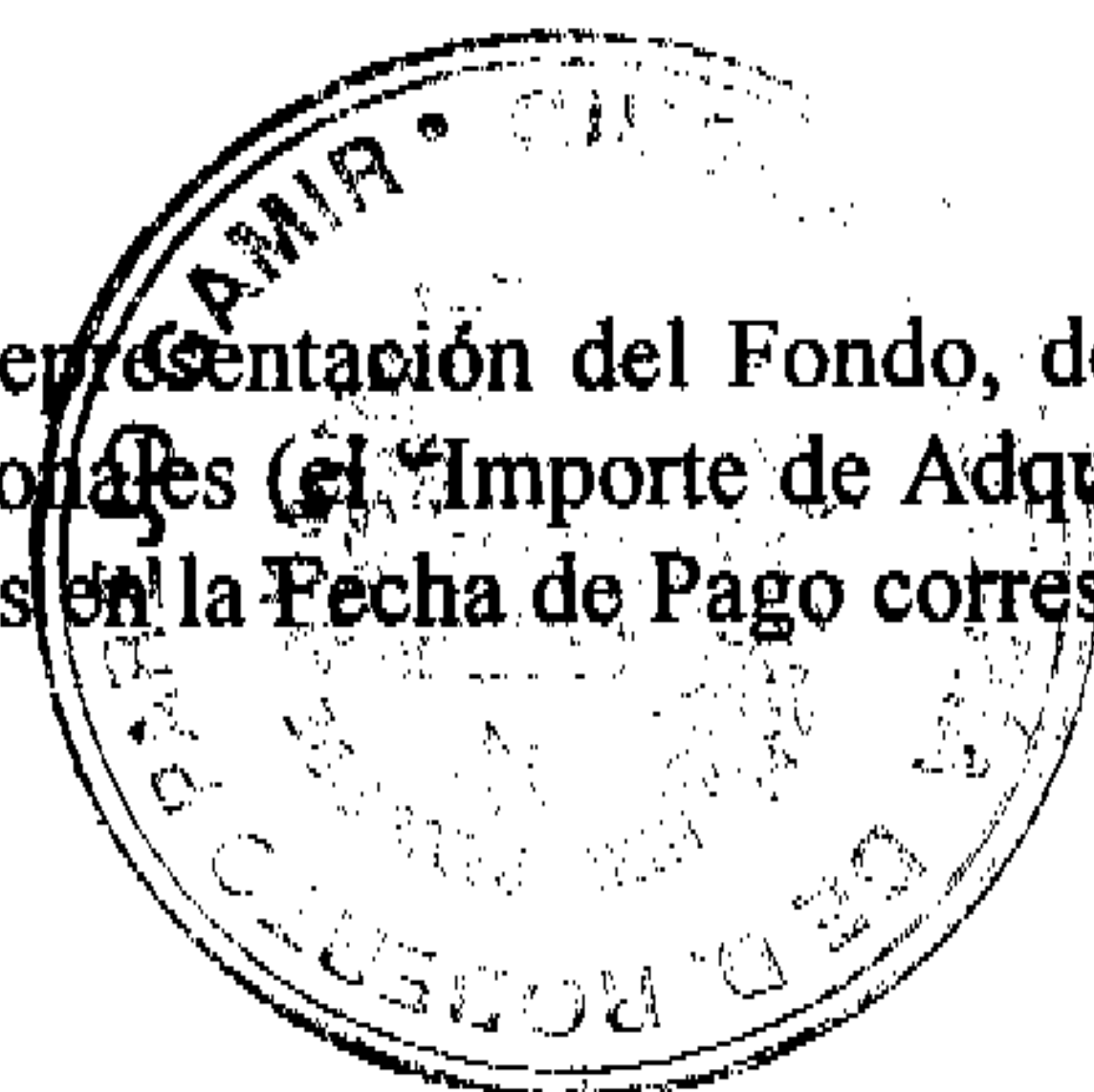
La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, realizará adquisiciones trimestrales de Derechos de Crédito Adicionales en cada una de las Fechas de Pago del periodo de tiempo comprendido entre la primera Fecha de Pago, 20 de julio de 2006, y la Fecha de Pago correspondiente al 20 de abril de 2008, ambas incluidas (el "Periodo de Restitución").

Se producirá la finalización anticipada y definitiva del Periodo de Restitución, a partir de la Fecha de Pago del Periodo de Restitución, inclusive, en la que hubiera tenido lugar, si fuera el caso, cualquiera de las siguientes circunstancias:

- a) Que, en la Fecha de Determinación precedente, el Saldo Vivo acumulado de los Derechos de Crédito Dudosos desde la constitución del Fondo sea superior al valor de referencia (el "Valor de Referencia") aplicado sobre el Saldo Vivo de los Derechos de Crédito a la constitución del Fondo. El Valor de Referencia, determinado en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, será el resultado de multiplicar 0,375% por el número de Fechas de Determinación transcurridas desde la fecha de constitución del Fondo, incluyendo la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.
- b) Que, en la Fecha de Determinación precedente, el Saldo Vivo de los Derechos de Crédito Morosos sea superior al 2,20% del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito.
- c) Que durante dos (2) Fechas de Pago consecutivas y precedentes, el Saldo Vivo de los Derechos de Crédito no Dudosos sea inferior al 90,00% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos.
- d) Que los intereses devengados de los Bonos de las Series A, B o C fueran impagados por insuficiencia de Fondos Disponibles en la Fecha de Pago correspondiente.
- e) Que, en la Fecha de Pago precedente, el importe del Fondo de Reserva no hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido, o si no se pudiera dotar en la Fecha de Pago correspondiente.
- f) Que se hubiera producido la resolución del Contrato de Permuta Financiera y no se hubiera formalizado un nuevo contrato de permuta financiera en sustitución en el plazo de quince (15) días.
- g) Que BBVA hubiera sido declarado en concurso, en liquidación o en situación que pudiera conducir a la revocación de su autorización como entidad de crédito.
- h) Que BBVA hubiera sido sustituido como Administrador en virtud del Contrato de Administración de los Préstamos.
- i) Que se hubiera modificado la normativa fiscal española de tal forma que la cesión de Derechos de Crédito Adicionales resultase excesivamente gravosa para BBVA.
- j) Que, en la Fecha de Pago precedente, el Saldo Vivo de Derechos de Crédito no Dudosos hubiera sido inferior al ochenta por ciento (80,00%) del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos.
- k) Que, las cuentas anuales de BBVA cerradas al 31 de diciembre del año anterior presentaran alguna salvedad relativa a la solvencia de la Entidad Cedente o a los Préstamos titulizados.

**Importe de Adquisición.**

El importe máximo que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, destinará en cada Fecha de Pago a la adquisición de Derechos de Crédito Adicionales (el "Importe de Adquisición") será el importe a que asciendan los Fondos Disponibles de Principales en la Fecha de Pago correspondiente.



Durante el Periodo de Restitución, el importe remanente de Fondos Disponibles de Principales no utilizado para adquisición de Derechos de Crédito Adicionales, permanecerá depositado en la Cuenta de Principales.

#### **Requisitos de Elección.**

Para su cesión e incorporación al Fondo, los Derechos de Crédito Adicionales, tendrán que cumplir en la fecha de cesión respectiva todos los requisitos de elección que se establecen en este apartado (los "Requisitos de Elección").

#### **Requisitos Individuales.**

Los Requisitos de Elección que deberán cumplir individualmente cada uno de los Derechos de Crédito Adicionales para su cesión al Fondo (los "Requisitos Individuales") son los siguientes:

1. Que el Deudor sea persona física de nacionalidad española o residente en España.
2. Que el Préstamo esté denominado en euros.
3. Que el Préstamo no haya vencido antes de la fecha de cesión al Fondo, ni su vencimiento final coincida con ésta y que medien al menos doce (12) meses entre la fecha de cesión al Fondo y la fecha de vencimiento final de Préstamo.
4. Que el principal del Préstamo haya sido ya dispuesto en su totalidad.
5. Que el saldo vivo de principal del Préstamo se encuentre entre quinientos (500) y sesenta mil (60.000) euros, ambos incluidos.
6. Que el Préstamo tenga establecido un tipo de interés fijo.
7. Que el Préstamo haya tenido al menos el vencimiento de una (1) cuota que no estuviere impagada.
8. Que el Préstamo no tenga débitos vencidos pendientes de cobro por un plazo superior a treinta (30) días.
9. Que la fecha de vencimiento final del Préstamo no sea posterior a 31 de diciembre de 2017.
10. Que la periodicidad de las cuotas de intereses y de amortización del Préstamo sea mensual.
11. Que el sistema de amortización del principal del Préstamo sea un sistema de amortización por cuotas periódicas tales como el método francés, el método de cuotas variables de amortización en progresión geométrica o aritmética o el método de cuotas de amortización iguales y constantes.
12. Que el Préstamo no se encuentre en periodo de carencia de intereses ni de amortización.

#### **Requisitos Globales.**

Además del cumplimiento de los Requisitos Individuales, los Requisitos de Elección que deberán cumplir agregadamente los Derechos de Crédito, incluidos los Derechos de Crédito Adicionales, para la cesión de éstos al Fondo (los "Requisitos Globales") son los siguientes:

1. Que en la fecha de cesión el tipo de interés medio de los Derechos de Crédito ponderado por el Saldo Vivo de cada Derecho de Crédito no sea inferior al 5,00%.
2. Que en la fecha de cesión y exclusivamente referido a los Derechos de Crédito Adicionales que fueran cedidos en esa fecha, el plazo medio transcurrido desde la fecha de formalización de los Derechos de Crédito Adicionales hasta la fecha de cesión ponderado por el Saldo Vivo de cada Derecho de Crédito Adicional no sea inferior a tres (3) meses.
3. Que en la fecha de cesión y exclusivamente referido a los Derechos de Crédito Adicionales que fueran cedidos en esa fecha, la vida media de los Derechos de Crédito Adicionales desde la fecha de cesión ponderada por el Saldo Vivo de cada Derecho de Crédito Adicional no sea superior a 3,85 años asumiendo un TACP del 0%.



4. Que en la fecha de cesión el plazo medio restante hasta la fecha de vencimiento final de los Derechos de Crédito ponderada por el Saldo Vivo de cada Derecho de Crédito no sea superior a siete (7) años.
5. Que en la fecha de cesión el Saldo Vivo de los Derechos de Crédito correspondientes a los Deudores de una misma Comunidad Autónoma no supere el veinticinco por ciento (25,00%) del total del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito.
6. Que en la fecha de cesión el plazo medio transcurrido desde la fecha de formalización de los Derechos de Crédito hasta la fecha de cesión ponderado por el Saldo Vivo de cada Derecho de Crédito no sea inferior a seis (6) meses.
7. Que en la fecha de cesión el Saldo Vivo de los Derechos de Crédito correspondientes a los Deudores de las tres (3) Comunidades Autónomas con mayor representación (Saldo Vivo) no supere el sesenta por ciento (60,00%) del total del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito.

**c) Fondo de Reserva.**

La Sociedad Gestora constituyó en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva Inicial con cargo a la disposición de la totalidad del principal del Préstamo Subordinado y, posteriormente, en cada Fecha de Pago mantendrá su dotación en el importe del Fondo de Reserva Requerido y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Las características del Fondo de Reserva son las siguientes:

**Importe:**

1. El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe de veintiún millones setecientos cincuenta mil (21.750.000,00) euros ("Fondo de Reserva Inicial").
2. Posteriormente a su constitución, en cada Fecha de Pago, el Fondo de Reserva se dotará hasta alcanzar el importe del Fondo de Reserva Requerido que se establece a continuación con cargo a los Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

El importe del Fondo de Reserva requerido en cada Fecha de Pago (el "Fondo de Reserva Requerido") será la menor de las siguientes cantidades:

- (i) Veintiún millones setecientos cincuenta mil (21.750.000,00) euros.
- (ii) La cantidad mayor entre:
  - a) El 2,90% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos.
  - b) Diez millones ochocientos setenta y cinco mil (10.875.000,00) euros.
3. No obstante lo anterior, el Fondo de Reserva Requerido no se reducirá en la Fecha de Pago que corresponda y permanecerá en el importe del Fondo de Reserva Requerido en la Fecha de Pago precedente, cuando en la Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:
  - i) Que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Derechos de Crédito Morosos fuera superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito no Dudosos.
  - ii) Que en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido a esa Fecha de Pago o si no se pudiera dotar en la fecha de pago correspondiente.
  - iii) Que no hubieran transcurrido dos (2) años desde la fecha de constitución del Fondo.

**Rentabilidad.**

El importe de dicho Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería, remunerada en los términos 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 obligaciones de pago del Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos y el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

**d) Régimen ordinario de prelación de pagos del Fondo a partir de la primera Fecha de Pago incluida, y hasta la última Fecha de Pago o liquidación del Fondo, excluida.**

En cada Fecha de Pago que no sea la Fecha de Vencimiento Final ni cuando tuviera lugar la Liquidación Anticipada del Fondo, la Sociedad Gestora procederá con carácter sucesivo a aplicar los Fondos Disponibles y los Fondos Disponibles de Principales y en el orden de prelación de pagos que se establece a continuación para cada uno de ellos.

**Fondos Disponibles: origen y aplicación.**

**1. Origen:** los fondos disponibles en cada Fecha de Pago (los "Fondos Disponibles") para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención relacionadas a continuación en el apartado 2, serán los importes que habrán sido depositados en la Cuenta de Tesorería y, si fuera el caso, en la Cuenta de Excedentes transferidos de la Cuenta de Tesorería, correspondientes a los siguientes conceptos:

- a) Los ingresos percibidos por el reembolso del principal de los Derechos de Crédito durante el Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.
- b) Los intereses ordinarios y de demora percibidos de los Derechos de Crédito durante el Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.
- c) Los rendimientos percibidos por las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería y, en su caso, en la Cuenta de Excedentes transferidas de la Cuenta de Tesorería.
- d) Los rendimientos percibidos por las cantidades depositadas en la Cuenta de Principales y, en su caso, en la Cuenta de Excedentes transferidas de la Cuenta de Principales.
- e) El importe correspondiente al Fondo de Reserva en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.
- f) En su caso, las cantidades netas percibidas por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta Financiera y, en el caso de resolución del Contrato, la cantidad que componga el pago liquidativo a pagar por la contraparte del Fondo (Parte B).
- g) Cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo durante el Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, incluyendo las que puedan resultar de la enajenación de bienes o derechos adjudicados al mismo, o explotación de los mismos.

Los ingresos correspondientes a los conceptos a), b) y g) anteriores percibidos por el Fondo y depositados en la Cuenta de Tesorería desde la Fecha de Determinación precedente, excluida, a la Fecha de Pago correspondiente hasta ésta última, no se incluirán en los Fondos Disponibles en la Fecha de Pago correspondiente, permaneciendo su importe depositado en la Cuenta de Tesorería para su inclusión en los Fondos Disponibles en la siguiente Fecha de Pago.

**2. Aplicación:** los Fondos Disponibles se aplicarán en cada Fecha de Pago al cumplimiento, con independencia del momento de su devengo, de las obligaciones de pago o de retención exigibles en

cada Fecha de Pago en el siguiente orden de prelación, salvo la aplicación en el orden 1º que podrá tener lugar en cualquier momento de acuerdo con su exigibilidad:

- 1º. Pago de los impuestos y de los gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo, suplidos o no por la Sociedad Gestora y debidamente justificados, incluyendo la comisión de administración a favor de ésta, y el resto de gastos y comisiones por servicios, incluidos los derivados del Contrato de Agencia de Pagos. En este orden, sólo se atenderán a favor del Administrador y en relación con el Contrato de Administración los gastos que hubiere anticipado o suplido por cuenta del Fondo y las cantidades que correspondiera devolverle en relación con los Derechos de Crédito, todos ellos debidamente justificados.
- 2º. Pago al Administrador de la comisión establecida por el Contrato de Administración.
- 3º. Pago de la cantidad neta a pagar, en su caso, por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta Financiera, y, solamente en el caso de resolución del citado Contrato por incumplimiento del Fondo o por ser éste la parte afectada por circunstancias objetivas sobrevenidas, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo.
- 4º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie A.
- 5º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B salvo postergación de este pago al 8º lugar en el orden de prelación.

Se procederá a la postergación de este pago al 8º lugar cuando en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente el Saldo Vivo acumulado de los Derechos de Crédito Dudosos desde la constitución del Fondo fuera superior al 12,50% del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito a la constitución del Fondo y siempre que no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Serie A o no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente.

- 6º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie C salvo postergación de este pago al 9º lugar en el orden de prelación.

Se procederá a la postergación de este pago al 9º lugar cuando en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente el Saldo Vivo acumulado de los Derechos de Crédito Dudosos desde la constitución del Fondo fuera superior al 10,00% del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito a la constitución del Fondo y siempre que no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Serie A y de la Serie B o no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente.

- 7º. Retención de Principales en una cantidad igual a la diferencia positiva existente a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente entre:

- (i) el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, y
- (ii) la suma de a) el Saldo Vivo de los Derechos de Crédito no Dudosos y b) el saldo de la Cuenta de Principales y, en su caso, en el saldo de la Cuenta de Excedentes transferido de la Cuenta de Principales.

En función de la liquidez existente en cada Fecha de Pago, el importe efectivamente aplicado a la Retención de Principales se integrará en los Fondos Disponibles de Principales que se aplicarán de acuerdo con las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles de Principales que se establecen más adelante.

- 8º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B cuando se produzca su postergación del 5º lugar en el orden de prelación conforme se establece en el propio apartado.
- 9º. Pago de intereses devengados de los Bonos de la Serie C cuando se produzca la postergación de este pago del 6º lugar en el orden de prelación conforme se establece en el propio apartado.
- 10º. Retención de la cantidad suficiente para mantener la dotación del importe del Fondo de Reserva Requerido.
- 11º. Pago de la cantidad a pagar por el Fondo que componga el pago liquidativo del Contrato de Permuta Financiera excepto en los supuestos contemplados en el orden 3º anterior.

- 12º. Pago de los intereses devengados del Préstamo Subordinado.
- 13º. Reembolso del principal del Préstamo Subordinado en la cuantía correspondiente a la amortización del mismo.
- 14º. Pago de los intereses devengados del Préstamo para Gastos Iniciales.
- 15º. Reembolso del principal del Préstamo para Gastos Iniciales en la cuantía correspondiente a la amortización del mismo.
- 16º. Pago del Margen de Intermediación Financiera.

Cuando en un mismo número de orden de prelación existan débitos por diferentes conceptos y el remanente de los Fondos Disponibles no fuera suficiente para atender los importes exigibles de todos ellos, la aplicación del remanente de los Fondos Disponibles se realizará a prorrata entre los importes que sean exigibles de cada uno de ellos, procediéndose a la distribución del importe aplicado a cada concepto por el orden de vencimiento de los débitos exigibles.

#### **Fondos Disponibles de Principales: origen y distribución.**

1. **Origen:** En cada Fecha de Pago, los Fondos Disponibles de Principales serán los siguientes:
  - a) El importe de la Retención de Principales aplicado en el orden séptimo (7º) de los Fondos Disponibles en la Fecha de Pago correspondiente.
  - b) Hasta la Fecha de Pago inmediatamente posterior a la finalización del Periodo de Restitución, incluida, el saldo de la Cuenta de Principales y, en su caso, el saldo de la Cuenta de Excedentes transferido de la Cuenta de Principales a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.
2. **Distribución de los Fondos Disponibles de Principales:** Los Fondos Disponibles de Principales se aplicarán en cada Fecha de Pago de conformidad con las siguientes reglas:
  1. Durante el Periodo de Restitución de los Derechos de Crédito, pago del precio de cesión a que ascienda el valor nominal del capital o principal pendiente de reembolso de los Derechos de Crédito Adicionales adquiridos por el Fondo en la Fecha de Pago correspondiente.  
  
El importe remanente de Fondos Disponibles de Principales que no hubiere sido utilizado para la adquisición de Derechos de Crédito Adicionales será depositado en la Cuenta de Principales.
  2. A partir de la finalización del Periodo de Restitución, los Fondos Disponibles de Principales se aplicarán secuencialmente en primer lugar a la amortización de los Bonos de la Serie A hasta su total amortización, en segundo lugar a la amortización de los Bonos de la Serie B hasta su total amortización y en tercer lugar a la amortización de los Bonos de la Serie C hasta su total amortización.

#### **e) Liquidación y extinción del Fondo.**

##### **Liquidación Anticipada.**

La Sociedad Gestora previa comunicación a la CNMV, estará facultada para proceder a la liquidación anticipada ("Liquidación Anticipada") del Fondo y con ello a la amortización anticipada de la totalidad de la Emisión de Bonos ("Amortización Anticipada") en cualquiera de los siguientes supuestos ("Supuestos de Liquidación Anticipada"):

- (i) Cuando el importe del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito pendientes de reembolso sea inferior al diez (10) por ciento del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito Iniciales en la constitución del Fondo, y siempre que puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad las

obligaciones de pago derivadas de los Bonos de cada Serie de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

Se entenderá, en todo caso, como obligaciones de pago derivadas de los Bonos de cada Serie en la fecha de Liquidación Anticipada del Fondo, el Saldo de Principal Pendiente de la Serie en esa fecha más los intereses devengados y no pagados hasta esa fecha, cantidades que a todos los efectos legales se reputarán en esa fecha, vencidas y exigibles.

- (ii) Cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole ajeno al desenvolvimiento propio del Fondo, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo requerido por el artículo 11.b) del Real Decreto 926/1998. Se incluyen en este supuesto circunstancias tales como la existencia de una modificación en la normativa o desarrollos legislativos complementarios, el establecimiento de obligaciones de retención o demás situaciones que de modo permanente pudieran afectar al equilibrio financiero del Fondo.
- (iii) En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en concurso y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente estuviera establecido al efecto o, en su defecto, cuatro meses, sin haber sido designada una nueva sociedad gestora.
- (iv) Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos emitidos o prevea que se va a producir.
- (v) Cuando hubieren transcurrido dieciocho (18) meses desde la fecha del último vencimiento de los Derechos de Crédito, aunque tuvieran aún débitos vencidos pendientes de cobro.

Serán requisitos necesarios para proceder a dicha Liquidación Anticipada del Fondo, los siguientes:

- (i) Que se proceda a la comunicación a los tenedores de los Bonos, en la forma prevista en el Folleto y con una antelación de al menos de quince (15) Días Hábiles, del acuerdo de la Sociedad Gestora de proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo.
- (ii) Que la Sociedad Gestora lo haya puesto previamente en conocimiento de la CNMV u organismo administrativo competente, o haya obtenido su autorización previa caso de ser necesaria, y de las Agencias de Calificación.
- (iii) La comunicación, del acuerdo de la Sociedad Gestora de proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo deberá contener la descripción (i) del supuesto o supuestos por los que se procede a la Liquidación Anticipada del Fondo, (ii) del procedimiento para llevarla a cabo, y (iii) la forma en que se va a proceder para atender y cancelar las obligaciones de pago derivadas de los Bonos de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

Con el objeto de que el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, lleve a cabo la Liquidación Anticipada del Fondo y la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos, la Sociedad Gestora en nombre del Fondo:

- (i) Sin perjuicio de lo previsto en el apartado (iv) siguiente, procederá a vender los Derechos de Crédito remanentes en el Fondo por un precio no inferior a la suma del principal pendiente de reembolso más los intereses devengados y no cobrados de los Derechos de Crédito remanentes.
- (ii) Procederá a cancelar aquellos contratos que no resulten necesarios para el proceso de liquidación del Fondo.
- (iii) Estará facultada para concertar una línea de crédito que se destinará íntegramente a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos. El pago de los intereses devengados y el reembolso del principal de dicha línea de crédito se efectuará de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.
- (iv) Finalmente, tanto porque las actuaciones anteriores fueran insuficientes como por la existencia de Derechos de Crédito u otros activos remanentes en el Fondo, la Sociedad Gestora procederá a venderlos para lo que recabará oferta de al menos cinco (5) entidades que, a su juicio, puedan dar valor de mercado. La Sociedad Gestora estará obligada a aceptar la mejor oferta recibida por los Derechos de Crédito y activos ofertados. Para la fijación del valor de mercado, la Sociedad Gestora podrá obtener los informes de valoración que juzgue necesarios.

Para las actuaciones (i), (iii) y (iv) anteriores, la Entidad Cedente gozará de un derecho de tanteo de tal forma que podrá adquirir con preferencia a terceros los Derechos de Crédito u otros activos que permanezcan en el activo del Fondo, o para otorgar al Fondo la línea de crédito destinada a la amortización anticipada de la Emisión de Bonos. Con tal finalidad, la Sociedad Gestora remitirá a la Entidad Cedente relación de los activos y de las ofertas recibidas de terceros, pudiendo ésta hacer uso del mencionado derecho, respecto de todos los Derechos de Crédito u otros activos remanentes ofertados por la Sociedad Gestora o de línea de crédito, dentro de los cinco (5) Días Hábiles siguientes a la recepción de la mencionada comunicación y siempre que su oferta iguale, al menos, la mejor de las efectuadas por terceros.

La Sociedad Gestora, aplicará inmediatamente todas las cantidades que vaya obteniendo por la enajenación de los activos del Fondo al pago de los diferentes conceptos, en la forma, cuantía y en el orden que corresponda de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, salvo las cantidades dispuestas, en su caso, de la línea de crédito concertada que se destinarán íntegramente a la Amortización Anticipada de los Bonos pendientes de reembolso.

#### **Extinción.**

La extinción del Fondo se producirá a consecuencia de las siguientes causas:

- (i) Por la amortización íntegra de los Derechos de Crédito que agrupa.
- (ii) Por la amortización íntegra de los Bonos emitidos.
- (iii) Por la finalización del procedimiento de Liquidación Anticipada.
- (iv) Por la liquidación definitiva del Fondo en la Fecha de Vencimiento Final 20 de enero de 2020 o, si este día no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil.

En el supuesto de que a la liquidación del Fondo y una vez realizados los pagos debidos a los diferentes acreedores mediante la distribución de los Fondos Disponibles de Liquidación conforme al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación establecido, existiera algún remanente, éste será a favor de la Entidad Cedente en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora para la liquidación. En el supuesto de que el remanente no fuera una cantidad líquida, por corresponder a Derechos de Crédito que se encontrasen pendientes de resolución de procedimientos judiciales o notariales iniciados como consecuencia del impago por el Deudor del Derecho de Crédito, tanto su continuación como el producto de su resolución serán a favor de la Entidad Cedente.

En todo caso, la Sociedad Gestora, actuando por cuenta y representación del Fondo, no procederá a la extinción del Fondo y a la cancelación de su inscripción en los registros administrativos que corresponda hasta que no haya procedido a la liquidación de los Derechos de Crédito y de los activos remanentes del Fondo y a la distribución de los Fondos Disponibles de Liquidación siguiendo el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

Transcurrido un plazo de seis (6) meses desde la liquidación de los activos remanentes del Fondo y la distribución de los Fondos Disponibles de Liquidación, la Sociedad Gestora otorgará acta notarial declarando (i) extinguido el Fondo, así como las causas que motivaron su extinción, (ii) el procedimiento de comunicación a los tenedores de los Bonos y a la CNMV llevado a cabo y (iii) la distribución de los Fondos Disponibles de Liquidación, siguiendo el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación; lo que anunciará en un diario de difusión nacional y dará cumplimiento a los demás trámites administrativos que resulten procedentes. Dicho documento notarial será remitido por la Sociedad Gestora a la CNMV.

#### **f) Normativa Legal.**

La constitución del Fondo y la Emisión de Bonos se encuentran sujetas a la Ley española y en concreto se realizan de acuerdo con el régimen legal previsto por (i) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (ii) la Ley 19/1992, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, (iii) la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de entidades de crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero, (iv) la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de

Valores, en su redacción vigente, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción, (v) el Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004 y (vi) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento.

**g) Régimen de tributación.**

Las características propias del régimen fiscal del Fondo son las siguientes:

- (i) La constitución del Fondo está exenta del concepto "operaciones societarias", del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.
- (ii) La emisión, suscripción, transmisión y amortización de los Bonos está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido y del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.
- (iii) El Fondo está sujeto al Impuesto sobre Sociedades al tipo general vigente en cada momento.
- (iv) La gestión y depósito del Fondo están exentos del Impuesto del Valor Añadido.
- (v) Respecto a los rendimientos de los Préstamos u otros derechos de crédito que constituyan ingreso del Fondo, no existirá obligación de retener ni de ingresar a cuenta del Impuesto sobre Sociedades.
- (vi) La cesión de los Derechos de Crédito al Fondo es una operación sujeta y exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido.
- (vii) Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los Bonos que se emiten con cargo al Fondo tienen la consideración de rendimientos del capital mobiliario.

---

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN**

---

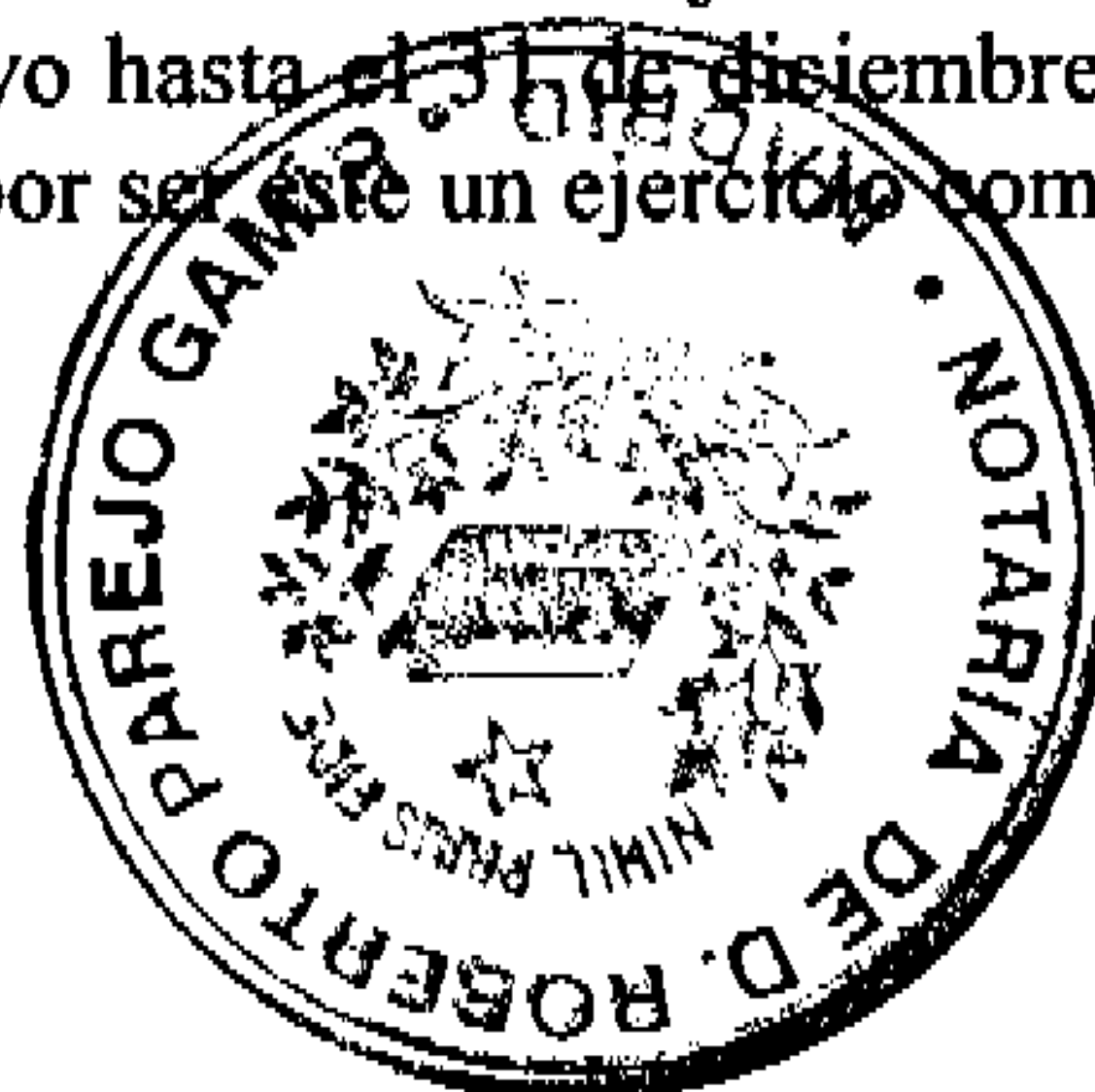
### ***Imagen fiel.***

Las cuentas anuales adjuntas, han sido obtenidas de los registros contables del Fondo, incorporando ciertas reclasificaciones y presentándose de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en España, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 se emiten al objeto de cumplir las obligaciones de publicidad y verificación de la información contable contenida en la estipulación 11.11 de la escritura de constitución del Fondo.

### ***Comparación de la información***

Como se indica en la nota 1a) el Fondo se constituyó durante el año 2006, por consiguiente el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y los Cuadros de Financiación del ejercicio 2007 recogen las operaciones realizadas por el Fondo únicamente desde el 8 de mayo hasta el 31 de diciembre y, por ello, no es posible la comparación de la información con el ejercicio 2007, por ser este un ejercicio completo.



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

Las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración contenidos en el Plan General de Contabilidad en vigor:

**a) Reconocimiento de ingresos y gastos.**

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

Se interrumpirá la periodificación de los intereses correspondientes a los Derechos de Crédito que se puedan encontrar en situación de impago conforme con los términos y plazos establecidos en las normas fiscales y contables vigentes, situación en la que no se reconocen en el activo y tampoco se imputan a la cuenta de resultados hasta el momento del cobro.

**b) Inmovilizado.**

**Gastos de establecimiento. Gastos de Constitución.**

Corresponden a los gastos de emisión y constitución del Fondo que se registraron por su valor de coste. Se presentan netos de su amortización, la cual se efectúa linealmente durante los meses que transcurran desde la constitución del Fondo hasta el 31 de marzo de 2009 inclusive, imputándose su importe a la cuenta de pérdidas y ganancias.

**Inmovilizado financiero. Cartera de Derechos de Crédito.**

Se registran por el valor de adquisición de los préstamos adquiridos que coincide con su valor nominal.

Adicionalmente, se constituirá un fondo de insolvencias al objeto de cubrir las posibles pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en aquellas situaciones en las que se ha estimado la dudosa recuperabilidad del importe pendiente, aplicando un criterio de máxima prudencia valorativa y conforme con la normativa legal vigente.

**c) Tesorería. Entidades de crédito.**

Se corresponde con los saldos depositados en las cuentas en entidades de crédito.

**d) Acreedores a largo plazo.**

**Bonos de titulación.**

Se corresponde con la emisión de bonos de titulación realizada que se encuentran registrados por el valor de reembolso.

**Deudas con entidades de crédito.**

Se corresponde con el importe dispuesto de los créditos mantenidos con entidades de crédito.

**e) Cuentas de periodificación.**

**Activo.**

Se corresponden principalmente con la periodificación lineal realizada de los intereses devengados por los Derechos de Crédito y por las operaciones de cobertura mantenidas por el Fondo.



**Pasivo.**

Se corresponden con la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros registrando por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo, y con la periodificación lineal de los intereses de los bonos y de las operaciones de cobertura.

**f) Impuesto sobre Sociedades.**

El gasto en su caso por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes con los criterios fiscales, y las diferencias temporales entre los resultados económico y fiscal, que, si existen, dan lugar a impuestos anticipados o diferidos.

---

**4. CONTRATOS SUSCRITOS PARA LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA Y OPERATIVA DEL FONDO**


---

Con el fin de neutralizar las diferencias de tipos de interés entre los Préstamos Titulizados incorporados al Fondo y los Bonos u otros pasivos y, en general, transformar las características financieras de los Préstamos Titulizados, así como de complementar la administración del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, procedió en el acto de otorgamiento de la Escritura de Constitución, a formalizar los contratos que se describen a continuación.

La Sociedad Gestora, al objeto de que se cumpla la operativa del Fondo en los términos previstos en la Escritura de Constitución, en el Folleto Informativo y en la normativa vigente en cada momento, podrá prorrogar o novar modificativamente los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo, sustituir a cada una de las contrapartes de los mismos e, incluso, caso de ser necesario, celebrar contratos adicionales; todo ello sujeto a la legislación vigente en cada momento.

**a) Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y BBVA, celebraron un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) en virtud del cual BBVA garantiza una rentabilidad variable a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera. En concreto, el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) determina que en una cuenta financiera en euros (la "Cuenta de Tesorería"), abierta en BBVA, a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, serán depositadas todas las cantidades que reciba el Fondo, que en su mayor parte procederán de los siguientes conceptos:

- (i) principal reembolsado e intereses cobrados de los Derechos de Crédito;
- (ii) cualesquiera otras cantidades que correspondan a los Derechos de Crédito, excluidas las comisiones por amortización o cancelación anticipada y cualquier otro derecho que no sea susceptible de integrar la deuda reclamada al Deudor en caso de impago de los Préstamos;
- (iii) disposición del principal del Préstamo Subordinado y el importe a que ascienda en cada momento el Fondo de Reserva;
- (iv) disposición del principal del Préstamo para Gastos Iniciales;
- (v) las cantidades que sean abonadas al Fondo derivadas de la Permuta Financiera;
- (vi) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por los saldos habidos en la propia Cuenta de Tesorería y en la Cuenta de Principales y, en su caso, en la Cuenta de Excedentes; y
- (vii) las cantidades a que asciendan las retenciones a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario que en cada Fecha de Pago corresponda efectuar por los intereses de los Bonos satisfechos por el Fondo, hasta que corresponda efectuar su ingreso a la Administración Tributaria.

BBVA abonará un tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, excepto para el primer periodo de devengo de intereses que tendrá la duración y liquidación de intereses correspondiente a la duración de este periodo, aplicable para cada periodo de devengo de intereses (diferente al Periodo de Devengo de Intereses establecido para los Bonos) por los saldos diarios positivos que resulten en la Cuenta de Tesorería, igual al tipo de interés que resulte de disminuir (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses de los Bonos que coincida sustancialmente con cada periodo de intereses de la Cuenta de Tesorería, (ii) en un margen del 0,10%, transformado a un tipo de interés sobre la base de años naturales (esto es, multiplicado por 365 o, si es bisiesto, por 366 y dividido por 360). Los intereses se liquidarán al día de vencimiento de cada periodo de devengo de intereses en cada una de las Fechas de Determinación del Fondo (el cuarto (4º) Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago), y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses, y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta y cinco (365) días o, si es bisiesto, de trescientos sesenta y seis (366).

En el supuesto de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de BBVA, experimentara, en cualquier momento de la vida de la Emisión de los Bonos, un descenso en su calificación situándose por debajo de F1, de P-1 o de A-1, según las escalas de calificación de Fitch, de Moody's y de S&P, respectivamente, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) días a contar desde el momento que tenga lugar cualquiera de dichas circunstancias, deberá poner en práctica previa comunicación a las Agencias de Calificación, alguna de las opciones descritas a continuación que permitan mantener un adecuado nivel de garantía respecto a los compromisos derivados de este Contrato para que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por las Agencias de Calificación:

- a) Obtener de una entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de F1, de P-1 y de A-1, según las escalas de calificación de Fitch, de Moody's y de S&P, respectivamente, y siempre sujeto a la comunicación previa a las Agencias de Calificación, un aval a primer requerimiento que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el pago puntual por BBVA de su obligación de reembolso de las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de las calificaciones F1, P-1 o A-1 por parte de BBVA.
- b) Trasladar la Cuenta de Tesorería del Fondo a una entidad cuya deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada posea una calificación mínima de F1, de P-1 y de A-1, según las escalas de calificación de Fitch, de Moody's y de S&P, respectivamente, y contratar la máxima rentabilidad posible para sus saldos, que podrá ser diferente a la contratada con BBVA en virtud de este Contrato.
- c) En caso de no ser posibles las opciones a) y b) anteriores, obtener de BBVA o de un tercero, garantía pignoraticia a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior a la de la Deuda Pública del Estado español, por importe suficiente para garantizar los compromisos establecidos en este Contrato.
- d) Asimismo, en caso de que no fueran posibles las opciones anteriores en los términos previstos anteriormente, la Sociedad Gestora podrá invertir los saldos, por periodos hasta la siguiente Fecha de Pago, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones de F1 (para periodos inferiores a 30 días o F1+ para periodos superiores), de P-1 y de A-1 (para periodos inferiores a 30 días o A-1+ para periodos superiores) de la deuda corto plazo no subordinada y no garantizada, según las escalas de calificación de Fitch, de Moody's y de S&P, respectivamente, incluyendo valores a corto plazo emitidos por el Estado español, pudiendo darse por tanto, en este supuesto también, que la rentabilidad obtenida sea diferente a la obtenida inicialmente con BBVA en virtud de este Contrato.
- e) En caso de producirse las situaciones b) o d) y que, posteriormente, la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de BBVA alcanzara nuevamente las calificaciones de F1, de P-1 y de A-1, según las escalas de calificación de Fitch, de Moody's y de S&P, respectivamente, la Sociedad

Gestora con posterioridad trasladará los saldos de nuevo a BBVA bajo el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).

Adicionalmente y sin perjuicio de lo establecido en los párrafos anteriores del presente apartado, si, en cualquier momento de la vigencia de este Contrato, la suma del saldo de la Cuenta de Tesorería y de la Cuenta de Principales excediera del veinte por ciento (20,00%) del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos y la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de BBVA experimentara un descenso de su calificación a A-1, según la escala de calificación de S&P, la Sociedad Gestora, a requerimiento de S&P, podrá poner en práctica alguna de las opciones descritas a continuación durante el tiempo que se mantenga la situación de BBVA de descenso de su calificación a A-1, según la escala de calificación de S&P, y sujeto a la comunicación previa a las Agencias de Calificación para que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por las Agencias de Calificación:

- a) Obtener de una entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de F1, de P-1 y de A-1+, según las escalas de calificación de Fitch, de Moody's y de S&P, respectivamente, un aval a primer requerimiento que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el pago puntual por BBVA del importe en que exceda la suma del saldo de la Cuenta de Tesorería y de la Cuenta de Principales del importe equivalente al veinte por ciento (20,00%) del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos.
- b) Transferir e ingresar el importe en que exceda la suma del saldo de la Cuenta de Tesorería y de la Cuenta de Principales del importe equivalente al veinte por ciento (20,00%) del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos a una cuenta financiera (la "Cuenta de Excedentes") abierta por la Sociedad Gestora en una entidad cuya deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada posea una calificación mínima de F1, de P-1 y de A-1+, según las escalas de calificación de Fitch, de Moody's y de S&P, respectivamente, y contratar la máxima rentabilidad posible para sus saldos, que será al menos igual a la contratada con BBVA en virtud de la Cuenta Tesorería y de la Cuenta de Principales, y unas condiciones de liquidación iguales a la Cuenta de Tesorería.

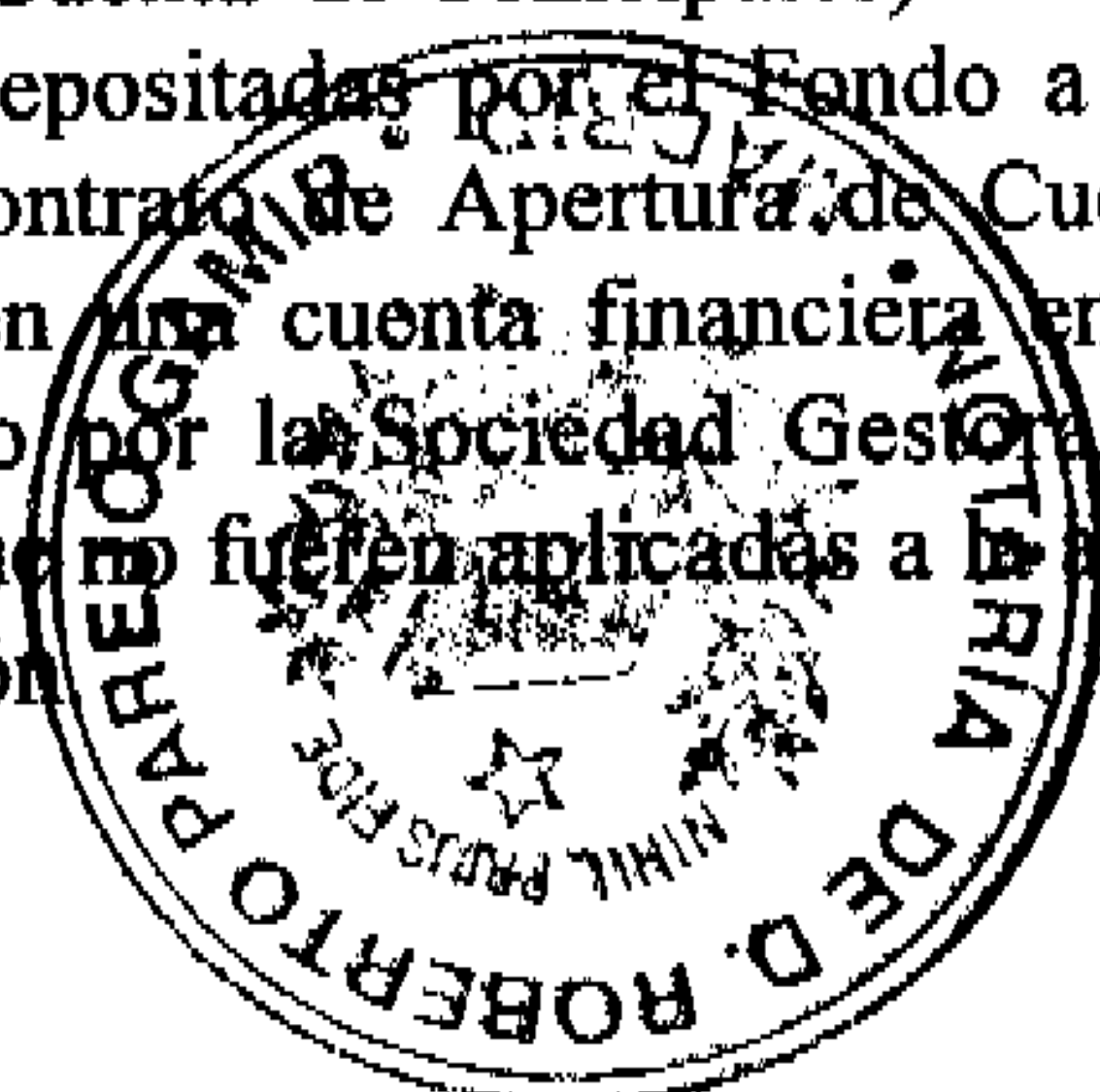
(La Sociedad Gestora podrá abrir a nombre del Fondo una única Cuenta de Excedentes o una cuenta para ingresar los importes transferidos de la Cuenta de Tesorería que se denominará a estos efectos Cuenta de Excedentes de Tesorería por lo que las referencias en el presente Folleto a "saldo de la Cuenta de Excedentes transferido de la Cuenta de Tesorería" se entenderán sustituidas por "saldo de la Cuenta de Excedentes de Tesorería".)

- c) En cualquiera de las actuaciones a) o b), en caso de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de la entidad avalista o de la entidad en la que se hubiese abierto la Cuenta de Excedentes experimentara un descenso de su calificación a A-1, según la escala de calificación de S&P, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) días a contar desde el momento que tenga lugar dicha circunstancia, deberá poner en práctica nuevamente alguna de las opciones a) o b) descritas.

Todos los costes, gastos e impuestos en que se incurran por la realización y formalización de las anteriores opciones serán por cuenta de BBVA.

**b) Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Principales).**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y BBVA, celebraron un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Principales) en virtud del cual BBVA garantiza una rentabilidad variable a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera. En concreto, el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Principales) determina que en una cuenta financiera en euros (la "Cuenta de Principales"), abierta en BBVA, a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, serán depositadas las cantidades de los Fondos Disponibles de Principales que no fueren aplicadas a la adquisición de Derechos de Crédito Adicionales durante el Periodo de Restitución.



BBVA abonará un tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, excepto para el primer periodo de devengo de intereses que tendrá la duración y liquidación de intereses correspondiente a la duración de este periodo, aplicable para cada periodo de devengo de intereses (igual al Periodo de Devengo de Intereses establecido para los Bonos) por los saldos diarios positivos que resulten en la Cuenta de Principales, igual al tipo de interés que resulte de disminuir (i) el Tipo de Interés de Referencia, determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses de los Bonos, (ii) en un margen del 0,10%, transformado a un tipo de interés sobre la base de años naturales (esto es, multiplicado por 365 o, si es bisiesto, por 366 y dividido por 360). Los intereses se liquidarán al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de Intereses en cada una de las Fechas de Pago y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses, y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta y cinco (365) días o, si es bisiesto, de trescientos sesenta y seis (366) días.

En el supuesto de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de BBVA, experimentara, en cualquier momento durante la vigencia de este Contrato, un descenso en su calificación situándose por debajo de F1, de P-1 o de A-1, según las escalas de calificación de Fitch, de Moody's y de S&P, respectivamente, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) días a contar desde el momento que tenga lugar cualquiera de dichas circunstancias, deberá poner en práctica previa comunicación a las Agencias de Calificación, alguna de las opciones descritas a continuación que permitan mantener un adecuado nivel de garantía respecto a los compromisos derivados de este Contrato para que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por las Agencias de Calificación:

- a) Obtener de una entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de F1, de P-1 y de A-1, según las escalas de calificación de Fitch, de Moody's y de S&P, respectivamente, y siempre sujeto a la comunicación previa a las Agencias de Calificación, un aval a primer requerimiento que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el pago puntual por BBVA de su obligación de reembolso de las cantidades depositadas en la Cuenta de Principales, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de las calificaciones F1, P-1 o A-1 por parte de BBVA.
- b) Trasladar la Cuenta de Principales del Fondo a una entidad cuya deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada posea una calificación mínima de F1, de P-1 y de A-1, según las escalas de calificación de Fitch, de Moody's y de S&P, respectivamente, y contratar la máxima rentabilidad posible para sus saldos, que podrá ser diferente a la contratada con BBVA en virtud de este Contrato.
- c) En caso de no ser posibles las opciones a) y b) anteriores, obtener de BBVA o de un tercero, garantía pignoratícia a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior a la de la Deuda Pública del Estado español, por importe suficiente para garantizar los compromisos establecidos en este Contrato.
- d) Asimismo, en caso de que no fueran posibles las opciones anteriores en los términos previstos anteriormente, la Sociedad Gestora podrá invertir los saldos, por periodos hasta la siguiente Fecha de Pago, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones de F1 (para periodos inferiores a 30 días o F1+ para periodos superiores), de P-1 y de A-1 (para periodos inferiores a 30 días o A-1+ para periodos superiores) de la deuda corto plazo no subordinada y no garantizada, según las escalas de calificación de Fitch, de Moody's y de S&P, respectivamente, incluyendo valores a corto plazo emitidos por el Estado español, pudiendo darse por tanto, en este supuesto también, que la rentabilidad obtenida sea diferente a la obtenida inicialmente con BBVA en virtud de este Contrato.
- e) En caso de producirse las situaciones b) o d) y que, posteriormente, la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de BBVA alcanzara nuevamente las calificaciones de F1, de P-1 y de A-1, según las escalas de calificación de Fitch, de Moody's y de S&P, respectivamente, la Sociedad Gestora con posterioridad trasladará los saldos de nuevo a BBVA bajo el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Principales).

Adicionalmente y sin perjuicio de lo establecido en los párrafos anteriores del presente apartado, si, en cualquier momento de la vigencia de este Contrato, la suma del saldo de la Cuenta de Tesorería y de la Cuenta de Principales excediera del veinte por ciento (20,00%) del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos y la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de BBVA experimentara un

descenso de su calificación a A-1, según la escala de calificación de S&P, la Sociedad Gestora, a requerimiento de S&P, podrá poner en práctica alguna de las opciones descritas a continuación durante el tiempo que se mantenga la situación de BBVA de descenso de su calificación a A-1, según la escala de calificación de S&P, y sujeto a la comunicación previa a las Agencias de Calificación para que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por las Agencias de Calificación:

- a) Obtener de una entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de F1, de P-1 y de A-1+, según las escalas de calificación de Fitch, de Moody's y de S&P, respectivamente, un aval a primer requerimiento que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el pago puntual por BBVA del importe en que exceda la suma del saldo de la Cuenta de Tesorería y de la Cuenta de Principales del importe equivalente al veinte por ciento (20,00%) del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos.
- b) Transferir e ingresar el importe en que exceda la suma del saldo de la Cuenta de Tesorería y de la Cuenta de Principales del importe equivalente al veinte por ciento (20,00%) del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos a una cuenta financiera (la "Cuenta de Excedentes") abierta por la Sociedad Gestora en una entidad cuya deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada posea una calificación mínima de F1, de P-1 y de A-1+, según las escalas de calificación de Fitch, de Moody's y de S&P, respectivamente, y contratar la máxima rentabilidad posible para sus saldos, que será al menos igual a la contratada con BBVA en virtud de la Cuenta Tesorería y de la Cuenta de Principales, y unas condiciones de liquidación iguales a la Cuenta de Principales.

(La Sociedad Gestora podrá abrir a nombre del Fondo una única Cuenta de Excedentes o una cuenta para ingresar los importes transferidos de la Cuenta de Principales que se denominará a estos efectos Cuenta de Excedentes de Principales por lo que las referencias en el presente Folleto a "saldo de la Cuenta de Excedentes transferido de la Cuenta de Principales" se entenderán sustituidas por "saldo de la Cuenta de Excedentes de Principales").

- c) En cualquiera de las actuaciones a) o b), en caso de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de la entidad avalista o de la entidad en la que se hubiese abierto la Cuenta de Excedentes experimentara un descenso de su calificación a A-1, según la escala de calificación de S&P, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) días a contar desde el momento que tenga lugar dicha circunstancia, deberá poner en práctica nuevamente alguna de las opciones a) o b) descritas.

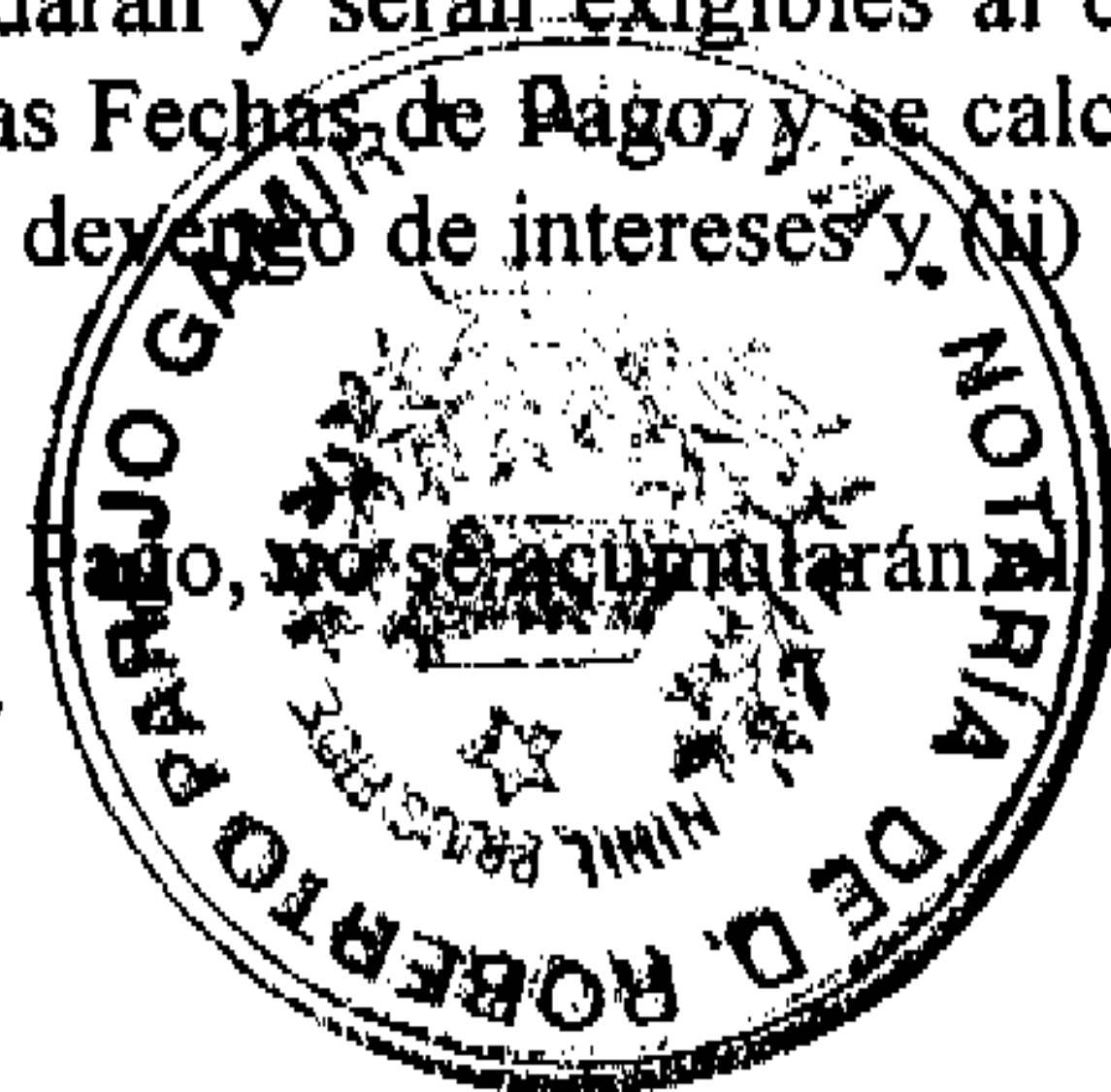
Todos los costes, gastos e impuestos en que se incurran por la realización y formalización de las anteriores opciones serán por cuenta de BBVA.

**c) Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales.**

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con BBVA un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por importe de un millón novecientos mil (1.900.000,00) euros (el "Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales"). La entrega del importe del Préstamo para Gastos Iniciales se realizó en la Fecha de Desembolso y fue destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión y admisión de los Bonos.

El principal del Préstamo para Gastos Iniciales pendiente de reembolso 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 de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses, y (ii) un margen del 2,00%. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según corresponda. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de Intereses en cada una de las Fechas de Pago, y 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, no se acumularán al principal del Préstamo para Gastos Iniciales ni devengarán intereses de demora.



La amortización del principal del Préstamo para Gastos Iniciales se efectuará trimestralmente en cada una de las Fechas de Pago de la forma siguiente:

La parte del principal del Préstamo para Gastos Iniciales que hubiera sido realmente utilizada para financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión y admisión de los Bonos, se amortizará en doce (12) cuotas trimestrales consecutivas y de igual importe, en cada Fecha de Pago, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera Fecha de Pago, 20 de julio de 2006, y las siguientes hasta la Fecha de Pago correspondiente al 20 de abril de 2009, incluida.

Todas las cantidades vencidas del Préstamo para Gastos Iniciales que no hubieran sido abonadas por insuficiencia de Fondos Disponibles, se harán efectivas en las siguientes Fechas de Pago en que los Fondos Disponibles permitan el pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo. Las cantidades no pagadas en anteriores Fechas de Pago se abonarán con preferencia a las cantidades que correspondería abonar en relación con el Préstamo para Gastos Iniciales en dicha Fecha de Pago, atendiendo en primer lugar a los intereses vencidos y no pagados, y, en segundo lugar, a la amortización de principal, según el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo.

**d) Contrato de Préstamo Subordinado.**

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con BBVA un contrato por el que BBVA concedía al Fondo un préstamo subordinado de carácter mercantil por importe de veintidós millones setecientos cincuenta mil (21.750.000,00) euros (el "Contrato de Préstamo Subordinado"). La entrega del importe del Préstamo Subordinado se realizó en la Fecha de Desembolso y fue destinado a la constitución del Fondo de Reserva Inicial, sin que, en ningún caso, su otorgamiento suponga garantizar el buen fin de los Derechos de Crédito titulizados.

El reembolso del principal del Préstamo Subordinado se efectuará en cada una de las Fechas de Pago en una cuantía igual a la diferencia positiva existente entre el principal pendiente de reembolso del Préstamo Subordinado a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente y el importe del Fondo de Reserva Requerido a la Fecha de Pago correspondiente, y en el orden de aplicación previsto para este supuesto conforme a la aplicación de Fondos Disponibles del Orden de Prelación de Pagos.

En caso de que el Fondo, conforme al Orden de Prelación de Pagos, no dispusiera en una Fecha de Pago de liquidez suficiente para proceder al reembolso que corresponda del Préstamo Subordinado, la parte del principal que hubiera quedado sin reembolsar, se reembolsará en la Fecha de Pago inmediatamente posterior junto con el importe que, en su caso, corresponda reembolsar en esa misma Fecha de Pago, hasta su reembolso total.

El vencimiento final del Préstamo Subordinado será en la Fecha de Vencimiento Final o, en su caso, en la fecha en que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada con sujeción al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo.

El principal del Préstamo Subordinado pendiente de reembolso devengará un interés nominal anual variable, 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 3,00%. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiera de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según corresponda. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de Intereses en cada una de las Fechas de Pago, y 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 se abonarán en la Fecha de Pago correspondiente siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

Los intereses devengados y no pagados en una Fecha de Pago, no se acumularán al principal del Préstamo Subordinado ni devengarán intereses de demora.

Todas las cantidades vencidas del Préstamo Subordinado que no hubieran sido abonadas por insuficiencia de Fondos Disponibles, se harán efectivas en las siguientes Fechas de Pago en que los Fondos Disponibles permitan el pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo. Las cantidades no pagadas en anteriores Fechas de Pago se abonarán con preferencia a las cantidades que correspondería abonar en relación con el Préstamo Subordinado en dicha Fecha de Pago, atendiendo en primer lugar a los intereses vencidos y no pagados y, en segundo lugar, a la amortización del principal, según el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

e) *Contrato de Permuta Financiera.*

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con BBVA, un contrato de permuta financiera de intereses (el "Contrato de Permuta Financiera" o la "Permuta Financiera") conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF) de la Asociación Española de Banca, cuyas características más relevantes se describen a continuación.

En virtud del Contrato de Permuta Financiera, el Fondo realizará pagos a BBVA calculados sobre el tipo de interés de los Derechos de Crédito, y como contrapartida BBVA realizará pagos al Fondo calculados sobre el Tipo de Interés Nominal medio ponderado de las Series de Bonos y otros conceptos, todo ello según lo descrito a continuación.

Parte A: El Fondo, representado por la Sociedad Gestora.

Parte B: BBVA.

1. Fechas de liquidación.

Las fechas de liquidación coincidirán con las Fechas de Pago de los Bonos, esto es, los días 20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre de cada año o, en caso de no ser alguna de estas fechas un Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente posterior.

2. Periodos de liquidación.

Parte A:

Los periodos de liquidación para la Parte A serán los días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Determinación consecutivas, excluyendo la primera e incluyendo la última. Excepcionalmente, a) el primer periodo de liquidación de la Parte A tuvo una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la fecha de constitución del Fondo, incluida, y el 14 de julio de 2006, primera Fecha de Determinación, incluido, y b) el último periodo de liquidación de la Parte A tendrá una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la Fecha de Determinación precedente a la fecha en que se produzca el vencimiento del Contrato de Permuta de Intereses, excluida, y la fecha en la que se produzca el vencimiento, incluida.

Parte B:

Los periodos de liquidación para la Parte B serán los días efectivamente transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, a) el primer periodo de liquidación de la Parte B tuvo una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la Fecha de Desembolso de la Emisión de Bonos, incluida y el 20 de julio de 2006, excluido, y b) el último periodo de liquidación de la Parte B tendrá una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la Fecha de Pago precedente a la fecha en que se produzca el vencimiento del Contrato de Permuta de Intereses, excluida, y la fecha en la que se produzca el vencimiento, incluida.



3. Importe Nominal.

Será en cada fecha de liquidación la media diaria, durante el periodo de liquidación de la Parte A inmediatamente anterior, del Saldo Vivo de Derechos de Crédito no Morosos, incrementada, hasta la fecha de liquidación correspondiente a la fecha de finalización del Periodo de Restitución, incluida, en el resultado de multiplicar a) la media diaria durante el periodo de liquidación de la Parte B que vence del saldo de la Cuenta de Principales y, en su caso, del saldo de la Cuenta de Excedentes transferido de la Cuenta de Principales, por b) el margen medio aplicable para la determinación del Tipo de Interés Nominal de las Series de Bonos ponderado por el Saldo de Principal Pendiente de cada Serie durante el Periodo de Devengo de Intereses en curso, coincidente con el periodo de liquidación de la Parte B que vence, más un 0,10%, y por c) el resultado de dividir uno (1) entre el Tipo de Interés de la Parte B determinado para el periodo de liquidación de la Parte B que vence.

4. Cantidades a pagar por la Parte A.

Será en cada fecha de liquidación el resultado de aplicar el Tipo de Interés de la Parte A, determinado para el periodo de liquidación de la Parte A inmediatamente anterior, al Importe Nominal en función del número de días del periodo de liquidación de la Parte A y sobre la base de un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

4.1 Tipo de Interés de la Parte A.

Será para cada periodo de liquidación de la Parte A el tipo de interés anual que resulte de dividir (i) la suma del importe total de los intereses percibidos de los Derechos de Crédito e ingresados al Fondo durante el periodo de liquidación de la Parte A, disminuida en el importe de los intereses corridos correspondientes a la cesión de los Derechos de Crédito que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo periodo de liquidación de la Parte A, entre (ii) el Importe Nominal, multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación de la Parte A.

5. Cantidades a pagar por la Parte B.

Será en cada fecha de liquidación el resultado de sumar (i) el importe resultante de aplicar el Tipo de Interés de la Parte B, determinado para el periodo de liquidación de la Parte B que vence, al Importe Nominal en función del número de días del periodo de liquidación de la Parte B que vence, sobre la base de un año compuesto por trescientos sesenta (360) días, y (ii) el importe a que ascienda en la fecha de liquidación correspondiente la comisión devengada por el Contrato de Administración o, en caso de sustitución, por un nuevo contrato de administración.

5.1 Tipo de Interés de la Parte B.

Será para cada periodo de liquidación de la Parte B el tipo de interés anual que resulte de sumar (i) el Tipo de Interés Nominal aplicable a cada Serie de Bonos determinado para el Periodo de Devengo de Intereses en curso coincidente con cada periodo de liquidación de la Parte B, ponderado por el Saldo de Principal Pendiente de cada Serie durante dicho Periodo de Devengo de Intereses en curso, más (ii) un 3,25 por ciento.

6. Fecha de Vencimiento.

Será la primera en la que se produzca cualquiera de las circunstancias enumeradas para la extinción del Fondo.

7. Si en una Fecha de Pago el Fondo (Parte A) no dispusiera de liquidez suficiente para efectuar el pago de la totalidad de la cantidad neta que, en su caso, le correspondiera satisfacer a la Parte B, la parte de esta cantidad neta no satisfecha será liquidada en la siguiente Fecha de Pago siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. Si esta situación de impago se produjera en dos Fechas de Pago consecutivas, la Parte B podrá optar por resolver el Contrato de Permuta Financiera. En este caso, el Fondo (Parte A) asumirá la obligación



del pago de la cantidad liquidativa prevista que le corresponda en los términos del Contrato de Permuta Financiera, y todo ello de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos. Si la cantidad liquidativa del Contrato de Permuta Financiera fuera obligación de pago de la Parte B y no del Fondo (Parte A), la Parte B asumirá la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en el Contrato de Permuta Financiera.

Igualmente se determinará que si en una Fecha de Pago la Parte B no efectuara el pago de la totalidad de la cantidad que le correspondiera satisfacer al Fondo (Parte A), la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo podrá optar por resolver el Contrato de Permuta Financiera. En este caso, la Parte B asumirá la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en el Contrato de Permuta Financiera. Si la cantidad liquidativa del Contrato de Permuta Financiera fuera obligación del Fondo (Parte A) y no de la Parte B, el pago de la misma por el Fondo (Parte A) se efectuará de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos.

Sin perjuicio de lo anterior, salvo en una situación permanente de alteración del equilibrio financiero del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, tratará de contratar un nuevo contrato de permuta financiera en condiciones sustancialmente idénticas al Contrato de Permuta Financiera.

8. La Parte B asumirá el compromiso irrevocable de que si, durante cualquier momento a lo largo de la vida de la Emisión de Bonos, la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada de la Parte B descendiera por debajo de A o de A1 para la deuda a largo plazo según las escalas de calificación de Fitch y de Moody's, respectivamente, o de F1 o A-1 para la deuda a corto plazo según las escalas de calificación de Fitch y de S&P, respectivamente, o le fueran retiradas las calificaciones asignadas por Fitch o por Moody's o por S&P, realizará, en el plazo máximo de treinta (30) días desde el día en que tuviera lugar cualquiera de dichas circunstancias, alguna de las siguientes opciones en los términos y condiciones que estime pertinentes la Sociedad Gestora, previa comunicación a las Agencias de Calificación, para que no se vean perjudicadas las calificaciones asignadas a cada una de las Series por las Agencias de Calificación:
- (i) que una tercera entidad con una calificación de su deuda no subordinada y no garantizada igual o superior a A y a A1 en su deuda a largo plazo según las escalas de calificación de Fitch y de Moody's, respectivamente, y a F1 y a A-1 en su deuda a corto plazo según las escalas de calificación de Fitch y de S&P, respectivamente, garantice el cumplimiento de sus obligaciones contractuales del Contrato de Permuta Financiera;
  - (ii) que una tercera entidad con las mismas calificaciones requeridas para la opción (i) anterior, asuma su posición contractual y le sustituya en el Contrato de Permuta Financiera, o, en su caso, que se celebre con esa tercera entidad un nuevo contrato de permuta financiera de intereses en los mismos términos y condiciones que el Contrato de Permuta Financiera; o
  - (iii) constituir un depósito de efectivo a favor del Fondo, en una entidad con una calificación de su deuda a corto plazo según la escala de calificación de Moody's de P-1, o de valores pignorado a favor del Fondo, si la Parte B tuviese al menos una calificación de la deuda no subordinada y no garantizada de F2 en su deuda a corto plazo según las escalas de calificación de Fitch y de BBB en su deuda a largo plazo según la escala de calificación de S&P, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la Parte B por un importe calculado, entre otros factores, en función del valor de mercado de la Permuta Financiera para que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por las Agencias de Calificación y, en su caso y en función de la calificación que tuviera asignada la Parte B, realizar adicionalmente alguna de las opciones (i) y (ii) anteriores.
  - (iv) En el caso de que la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada de la Parte B descendiera por debajo de BBB-, según la escala de calificación de S&P, en el plazo máximo de diez (10) Días Hábiles desde el día en que tuviera lugar esta circunstancia, la Parte B sería sustituida en su posición contractual por una entidad con unas calificaciones de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada mínimas de F1 y de A-1 según las escalas de calificación de Fitch y de S&P, respectivamente, y con unas calificaciones de su deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada mínimas de A y A1, según las escalas de calificación de Fitch y de Moody's, respectivamente.

Todos los costes, gastos e impuestos en que se incurra por el cumplimiento de las anteriores obligaciones serán por cuenta de la Parte B.

9. La ocurrencia, en su caso, de la resolución anticipada del Contrato de Permuta no constituirá en sí misma una causa de Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos y Liquidación Anticipada del Fondo, salvo que en conjunción con otros eventos o circunstancias relativos a la situación patrimonial del Fondo se produjera una alteración sustancial o permanente de su equilibrio financiero.

Todas las cuestiones, discrepancias, litigios y reclamaciones que pudieran derivarse del Contrato de Permuta Financiera se someterán a arbitraje de la Cámara de Comercio de Madrid.

La Parte B se compromete a no ejercer ninguna clase de acción en demanda de responsabilidad contra la Parte A.

*f) Contrato de Administración de los Derechos de Crédito.*

Contrato suscrito por la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, con BBVA, Entidad Cedente de los Derechos de Crédito cedidos al Fondo, de conformidad con lo establecido en el artículo 2.2.b) del Real Decreto 926/1998, para la administración y gestión de los Préstamos, regulándose por el Contrato de Administración de los Derechos de Crédito (el "Contrato de Administración"), las relaciones entre BBVA y el Fondo, representado por la Sociedad Gestora, en cuanto a la custodia y administración de los Préstamos. BBVA, por razón a dicho mandato, se compromete a lo siguiente:

- (i) A ejercer la administración y gestión de los Préstamos adquiridos por el Fondo en los términos del régimen y procedimientos ordinarios de administración y gestión establecidos en el Contrato de Administración.
- (ii) A seguir administrando los Préstamos, dedicando el mismo tiempo y atención a los mismos que el que dedicaría y ejercería en la administración de sus propios préstamos y, en cualquier caso, en los términos previstos en el Contrato de Administración.
- (iii) A que los procedimientos que aplica y aplicará para la administración y gestión de los Préstamos son y seguirán siendo conformes a las leyes y normas legales en vigor que sean aplicables.
- (iv) A cumplir las instrucciones que le imparta la Sociedad Gestora con la debida lealtad.
- (v) A indemnizar al Fondo por los daños y perjuicios que puedan derivarse del incumplimiento de las obligaciones contraídas, si bien el Administrador no será responsable de aquellas actuaciones efectuadas siguiendo instrucciones de la Sociedad Gestora.

En virtud de este contrato de carácter revocable por la Sociedad Gestora, BBVA conservará (i) la guarda y custodia de los contratos, documentos y registros relativos a los Préstamos, (ii) la administración y gestión de los Préstamos; y (iii) la gestión del cobro, en nombre del Fondo, de cuantas cantidades sean satisfechas por los Deudores Cedidos en virtud de los Préstamos, procediendo a ingresar en las fechas de cobro establecidas las cantidades satisfechas que correspondan al Fondo, en la Cuenta de Tesorería.

Como contraprestación por la custodia, administración y gestión de los Préstamos, el Administrador tendrá derecho a recibir por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el periodo de vigencia del Contrato de Administración, una comisión de administración igual al 0,01% anual, IVA incluido, en caso de no exención, que se devengará sobre los días efectivos transcurridos en cada Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago y sobre el Saldo Vivo medio diario de los Derechos de Crédito que administre durante dicho Periodo de Determinación. Si BBVA fuera sustituido en dicha labor de administración, la Sociedad Gestora estará facultada para modificar el porcentaje de comisión anterior en favor del nuevo Administrador, que podrá ser superior a la contratada con BBVA.

Si el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, por carecer de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo, no abonara en una Fecha de Pago la totalidad de la comisión debida al

Administrador, las cantidades no pagadas se acumularán sin penalidad alguna a la comisión que deba abonarse en las siguientes Fechas de Pago, hasta su pago total.

**g) Contrato de Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos.**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebró un Contrato de Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos con BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A. ("BBVA"), J.P. MORGAN SECURITIES LTD. ("JPMORGAN") y SOCIÉTÉ GÉNÉRALE Sucursal en España ("SOCIÉTÉ GÉNÉRAL") como Entidades Directoras y Entidades Aseguradoras y Colocadoras y con CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID ("CAJAMADRID"), CALYON Sucursal en España ("CALYON"), DRESDNER BANK AG London Branch (Sucursal en Londres) ("DRESDNER KLEINWORT WASSERSTEIN") Y HSBC BANK PLC ("HSBC") como Entidades Aseguradoras y Colocadoras, por el cual las citadas entidades procedieron a la colocación de la totalidad de la emisión de los Bonos, y una vez cerrado el período de suscripción, a suscribir en su propio nombre la cantidad de Bonos que hubiera quedado pendiente de serlo, en virtud de su respectivo compromiso de aseguramiento.

Las citadas Entidades Aseguradoras y Colocadoras percibieron con cargo al Fondo una comisión de aseguramiento y colocación sobre el importe nominal por ellas asegurado de los Bonos del 0,055% para los Bonos de la Serie A, del 0,0125% para los Bonos de la Serie B, y del 0,0126% para los Bonos de la Serie C.

Las Entidades Directoras no percibieron remuneración por la dirección de la Emisión de Bonos.

**h) Contrato de Agencia de Pagos.**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebró con BBVA un contrato de agencia de pagos para realizar el servicio financiero de la Emisión de Bonos que se emiten con cargo al Fondo (el "Contrato de Agencia de Pagos").

Las obligaciones asumidas por BBVA (el "Agente de Pagos") por este Contrato de Agencia de Pagos son resumidamente las siguientes:

(i) En cada una de las Fechas de Pago de los Bonos, efectuar pago de intereses y, en su caso, de reembolso del principal de los Bonos a través de Iberclear, una vez deducido el importe total de la retención a cuenta por rendimientos del capital mobiliario que deba efectuar la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, de acuerdo con la legislación fiscal aplicable.

(ii) En cada una de las Fechas de Fijación del Tipo de interés, comunicar a la Sociedad Gestora el Tipo de Interés de Referencia determinado que servirá de base a la Sociedad Gestora para el cálculo del Tipo de Interés Nominal aplicable a cada una de las Series de los Bonos.

En el supuesto de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada BBVA experimentara, en cualquier momento de la vida de la Emisión de Bonos, un descenso en su calificación situándose por debajo de F1, de P-1 o de A-1, según las escalas de calificación de Fitch, de Moody's y de S&P, respectivamente, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) días a contar desde el momento que tenga lugar cualquiera de dichas circunstancias, deberá revocar la designación de BBVA como Agente de Pagos, procediendo a designar a otra entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de F1, de P-1 y de A-1, según las escalas de calificación de Fitch, de Moody's y de S&P, respectivamente, que le sustituya antes de dar por resuelto el Contrato de Agencia de Pagos o, en su caso, en virtud de un nuevo contrato de agencia de pagos, y sujeto a la comunicación previa a las Agencias de Calificación. Si BBVA fuera sustituido como Agente de Pagos, la Sociedad Gestora estará facultada para modificar la comisión en favor de la entidad sustituta que podrá ser superior a la establecida con BBVA en el Contrato de Agencia de Pagos.

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, el Fondo le satisfará en cada Fecha de Pago durante la vigencia del contrato, una comisión de doce mil (12.000,00 euros), impuestos incluidos en su caso. Esta comisión se pagará siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

*i) Contrato de Intermediación Financiera.*

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebró con BBVA un Contrato de Intermediación Financiera destinado a remunerar por el proceso de intermediación financiera desarrollado y que ha permitido la transformación financiera definitiva de la actividad del Fondo, la cesión a éste de los Derechos de Crédito y la calificación asignada a cada una de las Series de los Bonos.

BBVA tendrá derecho a percibir del Fondo una remuneración variable y subordinada que se determinará y devengará al vencimiento de cada periodo de devengo trimestral comprendido entre cada dos Fechas de Determinación consecutivas, 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 del día inmediatamente anterior a cada Fecha de Determinación. La liquidación de la remuneración variable que hubiere sido devengada al cierre del día anterior a cada Fecha de Determinación se realizará en la Fecha de Pago inmediatamente posterior siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

## 5. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El inmovilizado financiero está compuesto por los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, ha adquirido de BBVA. La adquisición de los Derechos de Crédito Iniciales ascendió al importe de 1.499.999.371,59 euros.

Dado el carácter abierto del Fondo por ser renovable su activo, durante el Periodo de Restitución, la Sociedad Gestora adquirirá, en nombre y por cuenta del Fondo, de BBVA, en cada Fecha de Pago, Derechos de Crédito Adicionales para reemplazar el importe de los Derechos de Crédito que hayan sido amortizados, ordinaria o anticipadamente, por los Deudores Cedidos durante el Periodo de Cálculo precedente, con objeto de renovar el activo del Fondo. El régimen de restitución de los Derechos de Crédito y los Requisitos de Elección que deberán cumplir se recogen en la nota 1b.

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Plazo Vencimiento		Total
	Largo	Corto	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>1.022.356,86</b>	<b>332.280,91</b>	<b>1.354.637,77</b>
Traspaso de corto a largo	332.280,91	-332.280,91	-
Amortizaciones:			
Amortización cuota ordinaria	-369.860,63	-	-369.860,63
Amortización anticipada total	-250.921,64	-	-250.921,64
Amortización anticipada parcial	-25.970,61	-	-25.970,61
Nuevas adquisiciones	645.769,54	-	645.769,54
Traspaso de largo a corto	-357.966,62	357.966,62	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>995.687,81</b>	<b>357.966,62</b>	<b>1.353.654,43</b>
Importes en miles de euros			

En la amortización de cuota ordinaria se recoge el importe de las cuotas vencidas cobradas y no cobradas, siendo éstas últimas dadas de baja de la cartera y traspasadas al epígrafe de deudores, deudores por amortización e intereses vencidos (ver nota 6b).

El saldo al cierre del ejercicio, correspondiente al principal de las cuotas con vencimiento teórico en el año 2008, ascendía a 357.966,62 miles de euros que se traspasan al epígrafe de deudores (ver nota 6a), siendo la fecha del último vencimiento de los Derechos de Crédito el 12.06.2017.

Al 31 de diciembre de 2007, la rúbrica "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación adjunto, incluye intereses devengados no vencidos correspondientes a los Derechos de Crédito por importe de 4.128,94 miles de euros (ver nota 8).

## 6. DEUDORES

### a) Derechos de Crédito.

El saldo que figura en el balance se corresponde al principal a amortizar en las cuotas con vencimiento en el año 2008, que asciende a 357.966,62 miles de euros. Este importe no figura incluido en inmovilizaciones financieras (ver nota 5).

### b) Deudores por amortización e intereses vencidos.

El saldo que figura en balance se corresponde con el importe pendiente al 31 de diciembre de 2007 de las cuotas vencidas y no cobradas de los Derechos de Crédito, por impago de los prestatarios.

El movimiento habido hasta el 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Principal	Intereses	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2.356,67	664,83	3.021,50
Adiciones	43.975,65	14.197,22	58.172,87
Recuperaciones	-39.262,48	-12.778,01	-52.040,49
Saldo al 31 de diciembre de 2007	7.069,84	2.084,04	9.153,88

Importes en miles de euros

La situación de impagados en función de la antigüedad de cada cuota vencida y no pagada, total o parcialmente, es la siguiente:

	Recibos	Principal	%	Intereses	%
Hasta 1 mes	20.378	3.303.639,76	46,73	1.012.499,15	48,58
De 1 a 2 meses	7.667	1.177.789,99	16,66	339.725,64	16,30
De 2 a 3 meses	4.136	630.536,23	8,92	178.570,66	8,57
De 3 a 6 meses	7.166	1.059.624,54	14,99	303.405,08	14,56
De 6 a 12 meses	4.417	652.285,86	9,33	184.179,63	8,84
Más de 12 meses	1.590	249.661,83	3,47	65.664,29	3,15
Total	45.354	7.069.838,21	100,02	2.084.044,45	100,0

Importes en euros

c) *Otros deudores.*

El saldo que figura en balance se corresponde con los cobros de principal e intereses realizados por los Deudores Cedidos que se encuentran pendientes de abono al Fondo y que corresponderá efectuarlo en las fechas establecidas en el Contrato de Administración de los Derechos de Crédito.

**7. TESORERÍA**

El saldo que figura en balance, se corresponde con los saldos de los depósitos efectuados en la Cuenta de Tesorería (ver nota 4a), y en la Cuenta de Principales (ver nota 4b). Estas cuentas están abiertas en BBVA.

El movimiento de este epígrafe es el que aparece a continuación:

	Movimientos	Saldos
<b>Cuenta de Tesorería</b>		
Saldo al 31 de diciembre de 2006		166.248,72
Ingresos	894.164,29	
Retiros	-894.045,72	
Saldo al 31 de diciembre de 2007		166.367,29
<b>Cuenta de Principales</b>		
Saldo al 31 de diciembre de 2006		47,92
Ingresos	23.914,08	
Retiros	-23.863,55	
Saldo al 31 de diciembre de 2007		98,45
<b>Total al 31 de diciembre de 2007</b>		<b>166.465,74</b>
Importes en miles de euros		

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2007 que asciende a 1.061,91 miles de euros, se encuentran registrados en la rúbrica de "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación (ver nota 8).

**8. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (ACTIVO)**

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007, es la siguiente:

Intereses devengados pendientes de vencimiento de:	Importes
Derechos de Crédito (ver nota 5)	4.128,94
Permuta financiera (ver nota 12)	22.229,83
Tesorería. Entidades de crédito (ver nota 7)	1.061,91
<b>Total</b>	<b>27.420,68</b>
Importes en miles de euros	

**9. BONOS DE TITULIZACIÓN**

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 tres Series de Bonos, que fueron puestas en circulación el 11 de mayo de 2006 y cuyas características principales se muestran en el siguiente cuadro:

**Bonos Serie A:**

Importe nominal	1.447.500.000,00 euros		
Número de bonos	14.475		
Importe nominal unitario	100.000 euros		
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de la suma del Tipo de Interés de Referencia, EURIBOR a 3 meses de vencimiento, y un margen.		
Margen	0,10%		
Periodicidad de pago	Trimestral		
Fechas de Pago de intereses y amortización	20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.		
Amortización	Se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización por el importe de los Fondos Disponibles de Principales aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie A conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles de Principales, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie A mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie A. La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie A tendrá lugar en la Fecha de Pago correspondiente al 20 de julio de 2008 o en una Fecha de Pago anterior en caso de finalización anticipada del Periodo de Restitución de los Derechos de Crédito. Sin perjuicio de la amortización parcial o total a consecuencia de las amortizaciones parciales previstas en el párrafo anterior, la amortización final de los Bonos de la Serie A será en la Fecha de Vencimiento Final (20 de enero de 2020 o, si este día no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil), o, con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final, cuando tuviera lugar la Liquidación Anticipada del Fondo y la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos, siguiendo en ambos casos el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.		
Agencias de Calificación	Fitch Ratings España S.A. (Fitch)	Moody's Investors Service España S.A. (Moody's)	Standard & Poor's Rating Services (S&P)
Calificación inicial	AAA	Aaa	AAA
Calificación actual	AAA	Aaa	AAA

**Bonos Serie B:**

Importe nominal	28.500.000,00 euros		
Número de bonos	285		
Importe nominal unitario	100.000 euros		
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de la suma del Tipo de Interés de Referencia, EURIBOR a 3 meses de vencimiento, y un margen.		
Margen	0,14%		
Periodicidad de pago	Trimestral		
Fechas de Pago de intereses y amortización	20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.		
Amortización	Se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización por el importe de los Fondos Disponibles de Principales aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie B conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles de Principales, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de		

la propia Serie B mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie B.

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie B tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados los Bonos de la Serie A en su totalidad.

Sin perjuicio de la amortización parcial o total a consecuencia de las amortizaciones parciales previstas en el párrafo anterior, la amortización final de los Bonos de la Serie B será en la Fecha de Vencimiento Final (20 de enero de 2020 o, si este día no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil), o, con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final, cuando tuviere lugar la Liquidación Anticipada del Fondo y la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos, siguiendo en ambos casos el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

**Subordinación** Los Bonos de la Serie B se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal, respecto a los Bonos de la Serie A, de conformidad con lo previsto en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Agencias de Calificación	Fitch Ratings España S.A. (Fitch)	Moody's Investors Service España S.A. (Moody's)	Standard & Poor's Rating Services (S&P)
Calificación inicial	AA	Aa3	AA
Calificación actual	AA	Aa3	AA

### **Bonos Serie C:**

Importe nominal 24.000.000,00 euros

Número de bonos 240

Importe nominal unitario 100.000 euros

Interés nominal anual Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de la suma del Tipo de Interés de Referencia, EURIBOR a 3 meses de vencimiento, y un margen.

Margen 0,21%

Periodicidad de pago Trimestral

Fechas de Pago de intereses y amortización 20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.

**Amortización** Se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles de Principales aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie C conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles de Principales, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie C mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie C.

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie C tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados los Bonos de la Serie A y de la Serie B en su totalidad.

Sin perjuicio de la amortización parcial o total a consecuencia de las amortizaciones parciales previstas en el párrafo anterior, la amortización final de los Bonos de la Serie C será en la Fecha de Vencimiento Final (20 de enero de 2020 o, si este día no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil), o, con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final, cuando tuviere lugar la Liquidación Anticipada del Fondo y la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos, siguiendo en ambos casos el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

**Subordinación** Los Bonos de la Serie C se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal, respecto a los Bonos de la Series A y B, de conformidad con lo previsto en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Agencias de Calificación	Fitch Ratings España S.A. (Fitch)	Moody's Investors Service España S.A. (Moody's)	Standard & Poor's Rating Services (S&P)
Calificación inicial	A+	A2	A
Calificación actual	A+	A2	A



Amortización de las tres Series de Bonos**a) Amortización final**

La Fecha de Vencimiento Final y consecuentemente, la amortización definitiva de los Bonos es el 20 de enero de 2020 o, si éste no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil, sin perjuicio de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, proceda a amortizar la Emisión de Bonos con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final. La amortización definitiva de los Bonos en la Fecha de Vencimiento Final se efectuará con sujeción al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

**b) Amortización parcial**

Con independencia de la Fecha de Vencimiento Final y sin perjuicio de la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos en caso de Liquidación Anticipada del Fondo, el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, procederá a efectuar amortizaciones parciales de los Bonos de cada Serie, a partir de la finalización del Periodo de Restitución, en las Fechas de Pago con arreglo a las condiciones concretas de amortización para cada una de las Series por el importe de los Fondos Disponibles de Principales conforme al Orden de Prelación de Pagos del Fondo (ver nota 1d).

**c) Amortización anticipada de la Emisión de Bonos.**

Con independencia de la obligación del Fondo, a través de su Sociedad Gestora, de proceder a la amortización definitiva de los Bonos en la Fecha de Vencimiento Final o de las amortizaciones de cada Serie con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final, la Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV estará facultada para proceder, en su caso, a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada, en una Fecha de Pago, de la totalidad de Emisión de Bonos, de conformidad con los Supuestos de Liquidación Anticipada ( ver nota 1e).

La emisión de los Bonos se realizó al 100% de su valor nominal, es decir, 100.000 euros por Bono, libre de impuestos y gastos para el suscriptor.

Los Bonos están representados en anotaciones en cuenta, siendo Iberclear, la entidad encargada de la llevanza de su registro contable.

Asimismo, los Bonos están admitidos a cotización en AIAF Mercado de Renta Fija que tiene reconocido oficialmente su carácter de mercado secundario oficial de valores.

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	SERIE A	SERIE B	SERIE C	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1.447.500,00	28.500,00	24.000,00	1.500.000,00
• Amortizaciones:	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1.447.500,00	28.500,00	24.000,00	1.500.000,00

Al 31 de diciembre de 2007 se han devengado costes financieros no vencidos de Bonos de titulización por importe de 14.068,41 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" en el pasivo del balance de situación adjunto (ver nota 1l).



**10. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO***Préstamo para Gastos Iniciales.*

La situación del Préstamo para Gastos Iniciales (ver nota 4c) al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Saldo	Tipo interés	Vencimiento
Préstamo para Gastos Iniciales	834,70	6,653 % EURIBOR 3 M + 2%	Hasta el 20.01.2020 o fecha de liquidación anticipada
Importes en miles de euros			

El movimiento del Préstamo para Gastos Iniciales ha sido el siguiente:

PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES	Importes
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1.391,17
• Disposiciones	-
• Amortizaciones	-556,47
• Liquidación de intereses	70,27
• Pago intereses	-70,27
Saldo al 31 de diciembre de 2007	834,70
Importes de miles de euros	

*Préstamo Subordinado.*

La situación del Préstamo Subordinado (ver nota 4d) al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Saldo	Tipo interés	Vencimiento
Préstamo Subordinado	21.750,00	6,653 % EURIBOR 3 M + 2%	Hasta el 20.01.2020 o fecha de liquidación anticipada
Importes en miles de euros			

El movimiento del Préstamo Subordinado ha sido el siguiente:

PRÉSTAMO SUBORDINADO	Importes
Saldo al 31 de diciembre de 2006	21.750,00
• Disposiciones	-
• Amortizaciones	-
• Liquidación de intereses	1.522,65
• Pago intereses	-1,522,65
Saldo al 31 de diciembre de 2007	21.750,00
Importes de miles de euros	

Al 31 de diciembre de 2007 existen intereses devengados y no vencidos de los Préstamos por importe de 339,23 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" en el pasivo del balance de situación adjunto (ver nota 11c).

## 11. ACREEDORES A CORTO PLAZO

### a) Administraciones Públicas.

El saldo que figura en el balance adjunto se corresponde con las retenciones a cuenta practicadas a profesionales que ascienden a 3,44 miles de euros, pendientes de ingresar en el Tesoro Público.

### b) Otros Acreedores

La composición de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Importes
Otras deudas	0,55
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>0,55</b>
Importes en miles de euros	

### c) Ajustes por periodificación (pasivo)

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

Intereses y comisiones devengadas pendientes de vencimiento	Importes
<b>Intereses de:</b>	
Préstamos (ver nota 10)	339,23
Bonos de titulización (ver nota 9)	14.068,41
Permuta financiera (ver nota 12)	27.239,92
<b>Total</b>	<b>41.647,56</b>
<b>Comisiones de:</b>	
Administración de los Derechos de Crédito	30,05
Gestión de los Derechos de Crédito	17,55
Margen Intermediación Financiera	8.968,04
Otras Comisiones	26,24
<b>Total</b>	<b>9.041,88</b>
<b>Total</b>	<b>50.689,44</b>
Importes en miles de euros	



**12. CUENTAS DE ORDEN**

El detalle de este epígrafe del balance de situación adjunto es el siguiente:

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>Importe</b>
Fondo de Reserva	21.750,00
Permuta Financiera de Intereses	
Permuta Financiera de Intereses a Cobrar	22.229,83
Permuta Financiera de Intereses a Pagar	27.239,92
<b>Total</b>	<b>71.219,75</b>
Importes en miles de euros	

**Permuta Financiera de Intereses.**

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2007 de la parte correspondiente a la cobertura de la Permuta Financiera de Intereses a Pagar asciende a 27.239,92 miles de euros y se encuentra registrado en la rúbrica de ajustes por periodificaciones del pasivo (ver nota 11c).

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2007 de la parte correspondiente a la cobertura de la Permuta Financiera de Intereses a cobrar asciende a 22.229,83 miles de euros y se encuentra registrado en la rúbrica de ajustes por periodificaciones del activo (ver nota 8).

El importe que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2.364,02 miles de euros se corresponde con el beneficio neto del ejercicio, representado por unos ingresos de 105.561,18 miles de euros y unos costes de 103.197,16 miles de euros.

**13. SITUACIÓN FISCAL**

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

El Fondo tiene pendientes de inspección todos los impuestos que le son aplicables desde el momento de su constitución. En opinión de los miembros de la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, no existen contingencias que pudieran derivarse del año abierto a inspección.

La declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 que será presentada por la Sociedad Gestora en representación del Fondo, no contempla diferencias entre el resultado contable y la base imponible fiscal.

**14. REMUNERACIÓN DE AUDITORES**

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2007 han ascendido a 1,90 miles de euros.

---

**15. HECHOS POSTERIORES**

---

Desde el 31 de diciembre de 2007 hasta la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención, en relación a las mismas.

---

**16. OTRA INFORMACIÓN**

---

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable, y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

La Sociedad Gestora está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición, y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información, de lo que se informará en las cuentas anuales del ejercicio 2008.

---

**17. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE**

---

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

---

**18. CUADRO DE FINANCIACIÓN**

---

El cuadro de financiación al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:



BBVA CONSUMO 1 Fondo de Titulización de Activos

Cuadro de Financiación al 31 de diciembre en euros

APLICACIONES DE FONDOS	2007		2006		ORÍGENES DE FONDOS	2007		2006	
<b>Recursos aplicados en las operaciones</b>			-		<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>		572.368,96		381.579,33
Gastos de establecimiento			1.669.409,53		Deudas a largo plazo de:				
Adquisiciones del inmovilizado financiero					Bonos de Titulización		-		1.500.000.000,00
Derechos de Crédito	645.769.537,04		1.768.207.703,88		Préstamo para Gastos Iniciales		-		1.900.000,00
					Préstamo Subordinado		-		21.750.000,00
Amortización o traspaso a corto plazo de:					Amortización o traspaso a corto plazo de:				
Deudas a largo plazo					Inmovilizaciones financieras		672.438.592,40		745.850.840,14
De Bonos de titulización					De Derechos de Crédito				
De Préstamos	556.469,88		508.825,31						
<b>Total aplicaciones de fondos</b>	<b>646.326.006,92</b>		<b>1.770.385.938,72</b>		<b>Total orígenes de fondos</b>		<b>673.010.961,36</b>		<b>2.269.882.419,47</b>
<b>Exceso de orígenes sobre aplicaciones</b>	<b>26.684.954,44</b>		<b>499.496.480,75</b>		<b>Exceso aplicaciones sobre orígenes</b>		-		-

BBVA CONSUMO I Fondo de Titulización de Activos

Cuadro de Financiación al 31 de diciembre en euros (continuación)

A) VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	27.610.968,96	-	355.377.481,25	-
Acreedores	598.492,81	-	-	602.480,45
Tesorería	169.099,35	-	166.296.637,05	-
Ajustes por periodificaciones	-	1.693.606,68	-	21.575.157,10
<b>Totales</b>	<b>28.378.561,12</b>	<b>1.693.606,68</b>	<b>521.674.118,30</b>	<b>22.177.637,55</b>
<b>Variación de Capital Circulante</b>	<b>-</b>	<b>26.684.954,44</b>	<b>-</b>	<b>499.496.480,75</b>

B) AJUSTES A REALIZAR PARA LLEGAR A LOS RECURSOS DE LAS OPERACIONES

	2007	2006
Resultado del ejercicio	-	-
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización	572.368,96	381.579,33
- Gastos de constitución		
<b>Total aumentos</b>	<b>572.368,96</b>	<b>381.579,33</b>
<b>Recursos procedentes de las operaciones (Total)</b>	<b>572.368,96</b>	<b>381.579,33</b>



FIRMA POR LOS MIEMBROS DE LA COMISIÓN DELEGADA DEL  
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

D. Roberto Vicario Montoya  
Presidente

D. Luis Bach Gómez

D<sup>a</sup>. Ana Fernández Manrique

D. Mario Masiá Vicente

D. Arturo Miranda Martín, en representación de J.P. Morgan España, S.A. (excusa su asistencia por motivos profesionales y delega su representación y voto en D. Mario Masiá Vicente)

D. Justo de Rufino Portillo (excusa su asistencia por motivos profesionales y delega su representación y voto en D. Mario Masiá Vicente)

D. José Miguel Raboso Díaz, en representación de Citibank España, S.A. (excusa su asistencia por motivos profesionales y delega su representación y voto en D. Mario Masiá Vicente)

DILIGENCIA: Tras la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, en sesión de 25 de abril de 2008, de las Cuentas Anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) de "BBVA CONSUMO 1 Fondo de Titulización de Activos" correspondientes al ejercicio anual cerrado a 31 de diciembre de 2007, contenidas en las 36 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 36, el Presidente y los Vocales que constituían la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la citada Sociedad en la fecha citada han firmado el presente documento, haciéndose constar las ausencias de las firmas que se indican por motivos profesionales que les impiden estar en el lugar de celebración (lo que se hace constar a los efectos de lo dispuesto en el artículo 171.2 del TRLSA), siendo autógrafas de los mismos las firmas manuscritas que preceden.

Madrid, 25 de abril de 2008

Belén Rico Arévalo  
Secretaria no Consejera



**BBVA CONSUMO 1**  
**FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

**INFORME DE GESTIÓN**

**EJERCICIO 2007**

**FORMULADO POR**



## INFORME DE GESTIÓN

### EJERCICIO 2007

BBVA CONSUMO 1 Fondo de Titulización de Activos (en adelante el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante, la Sociedad Gestora), el 8 de mayo de 2006, agrupando los Derechos de Crédito de 159.576 préstamos por un importe total de 1.499.999.371,59 euros cedidos por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 11 de mayo de 2006 se procedió a la puesta en circulación de la emisión de los Bonos de Titulización de Activos por un importe nominal total de 1.500.000.000,00 euros integrados por 14.475 Bonos de la Serie A, 285 Bonos de la Serie B y 240 Bonos de la Serie C, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros de valor unitario.

Previamente, con fecha 4 de mayo de 2006, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó positivamente la constitución del Fondo, e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondiente a la emisión de Bonos de titulización con cargo al mismo por importe de 1.500.000.000,00 euros.

El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización y, en lo no contemplado en éste, por la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, por regulaciones complementarias y por la propia escritura de constitución.

El Fondo, de conformidad con los artículos 1 y 4 del Real Decreto 926/1998, constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, y tiene el carácter de fondo abierto y renovable por el activo y cerrado por el pasivo. Está integrado en cuanto a su activo por los Derechos de Crédito Iniciales agrupados en el momento de su constitución y como renovación por amortización ordinaria o anticipada de los Derechos de Crédito, por los Derechos de Crédito Adicionales que adquiera en cada Fecha de Pago durante el periodo de Restitución, por los saldos de la Cuenta de Tesorería y de la Cuenta de Principales, y por los gastos de constitución no amortizados, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos emitidos, por el Préstamo para Gastos Iniciales, y por el Préstamo Subordinado.

El Fondo se extinguirá (i) cuando hayan sido íntegramente amortizados los Derechos de Crédito que agrupa (ii) cuando hayan sido amortizados íntegramente los Bonos emitidos (iii) por la finalización de procedimiento de Liquidación Anticipada, que de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada recogidos en la escritura de constitución, el Fondo podrá liquidarse anticipadamente, entre otras causas, cuando el importe del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito pendiente de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo Inicial y (iv) en todo caso, por la liquidación definitiva del Fondo en la fecha de vencimiento final el 20 de enero de 2020 o, si esta fecha no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil.

El Fondo está sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades y exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados. Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los Bonos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y por tanto estarán sujetos a retención a cuenta, en los términos y con las exenciones previstas en la legislación vigente en cada momento.

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

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, con el objeto de aumentar la seguridad y regularidad del servicio financiero de los Bonos y neutralizar las diferencias de tipo de interés entre éstos y los Derechos de Crédito, así como complementar la administración del Fondo, suscribió a la constitución del Fondo los contratos que a continuación se enumeran con indicación de las Entidades de contrapartida:

- Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Principales) Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Préstamo Subordinado Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Préstamo para Gastos Iniciales Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Permuta Financiera Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Administración de los Derechos de Crédito Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Dirección, Aseguramiento y Colocación de la emisión de Bonos Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.; J.P. Morgan Securities Ltd.; Societe Generale Sucursal en España; Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid; Calyon Sucursal en España; Dresdner Bank AG London Branch (Sucursal en Londres); HSBC Bank Plc.
- Agencia de Pagos de los Bonos Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Intermediación Financiera Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**1. PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

Los Derechos de Crédito Iniciales que se agruparon en el Fondo en su constitución estaban formados por 159.575 préstamos, cuyo capital ascendía a 1.499.999.371,59 euros, cedidos BBVA en esa misma fecha..

Todos los Derechos de Crédito derivan de préstamos concedidos a personas físicas de nacionalidad española o residentes en España para financiar la compra de mercancías, bienes o servicios, cedidos por BBVA al Fondo, integrados por los Derechos de Crédito cedidos al Fondo en el momento de su constitución (los "Derechos de Crédito Iniciales") y los Derechos de Crédito cedidos ulteriormente durante el Periodo de Restitución (los "Derechos de Crédito Adicionales").

Dado el carácter abierto del Fondo por ser renovable su activo, durante el Periodo de Restitución, la Sociedad Gestora adquirirá, en nombre y por cuenta del Fondo, de BBVA, en cada Fecha de Pago, Derechos de Crédito Adicionales para reemplazar el importe de los Derechos de Crédito que hayan sido amortizados, ordinaria o anticipadamente, por los deudores cedidos durante el periodo de cálculo precedente, con objeto de renovar el activo del Fondo.

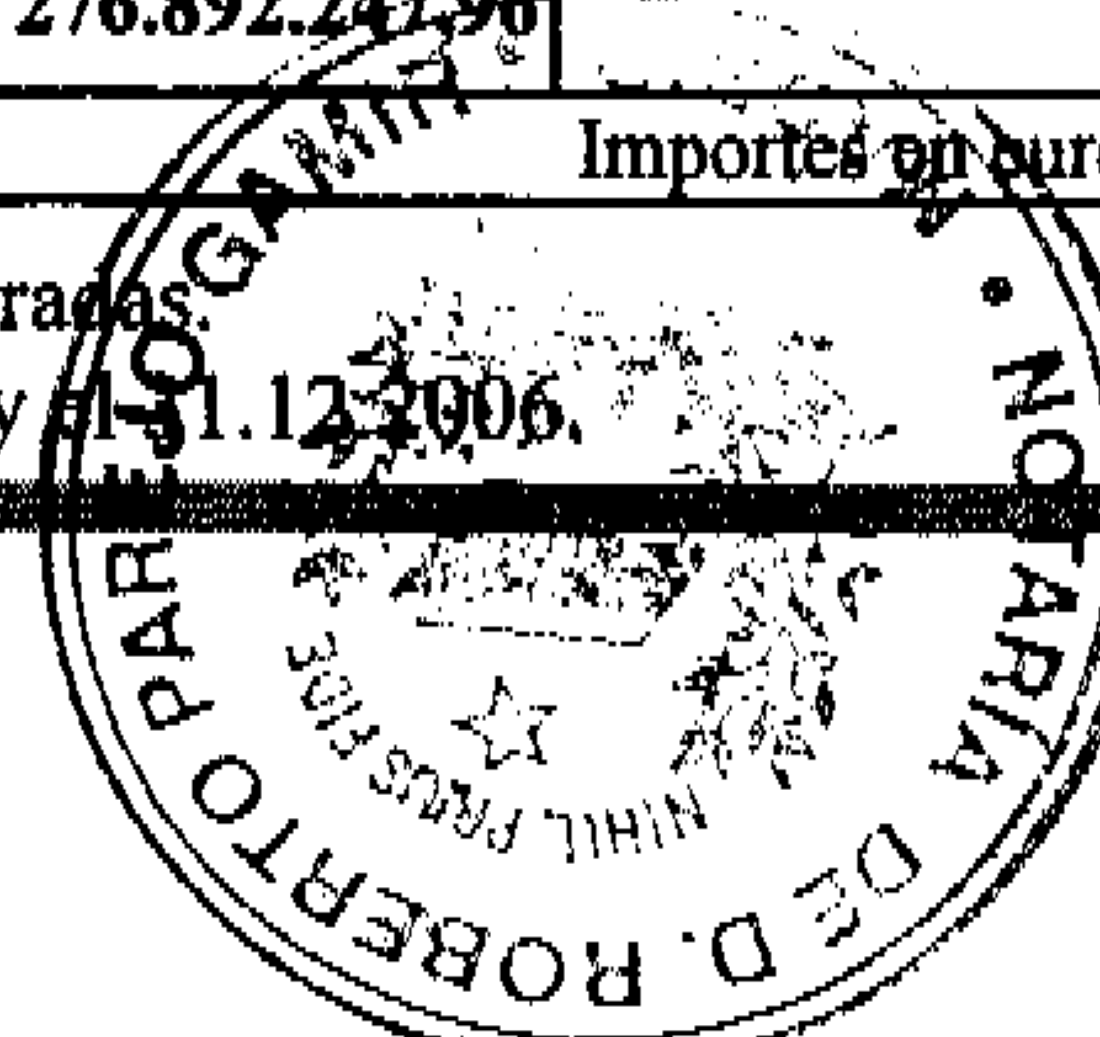
**1) Movimiento de la cartera de Préstamos.**

El movimiento mensual de la cartera de Derechos de Crédito, incluidas las cuotas de principal vencidas y no cobradas, es el siguiente:

	Préstamos		Amortización de Principal		Principal Pendiente amortizar	Principal medio anual (2)
	Vivos	Adquisiciones	Ordinaria (1)	Anticipada	Saldo (fin de mes) % (factor)	
2006-05.08	159.575				1.499.999.371,59	100,00
2006	148.217	268.208.332,28	217.318.387,66	196.251.545,63	1.354.637.770,58	90,31
2007	176.521	645.769.537,04	369.860.630,39	276.892.247,96	1.353.654.429,27	90,24
2007 Ene.	156.887	159.961.715,04	29.352.539,30	26.432.651,65	1.458.814.294,67	97,25
Feb.	153.411		30.002.108,16	24.483.265,26	1.404.328.921,25	93,62
Mar.	149.256		29.352.486,89	28.489.498,66	1.346.486.935,70	89,77
Abr.	168.190	161.774.064,98	30.095.122,70	23.092.501,29	1.455.073.376,69	97,00
May.	163.756		31.086.513,10	25.361.882,89	1.398.624.980,70	93,24
Jun.	159.300		30.327.793,87	24.856.471,09	1.343.440.715,74	89,56
Jul.	180.275	149.942.819,65	30.934.048,94	23.878.756,14	1.438.570.730,31	95,90
Ago.	176.603		31.793.318,74	18.826.181,39	1.387.951.230,18	92,53
Sep.	172.553		31.290.447,85	17.923.347,42	1.338.737.434,91	89,25
Oct.	185.202	174.090.937,37	31.744.354,10	22.278.050,88	1.458.805.967,30	97,25
Nov.	180.332		32.305.297,21	22.153.481,00	1.404.347.189,09	93,62
Dic.	176.521		31.576.599,53	19.116.160,29	1.353.654.429,27	90,24
<b>Total</b>		<b>645.769.537,04</b>	<b>369.860.630,39</b>	<b>276.892.247,96</b>		

Importes en euros

Notas: (1) Incluye cuotas de principal vencidas y no cobradas.  
 (2) En 2006, principal medio entre el 8.05.2006 y el 31.12.2006.



## 2) Morosidad.

La distribución de los saldos vencidos pendientes de pago de los Derechos de Crédito en función de la antigüedad de cada cuota vencida y no cobrada total o parcialmente al cierre del ejercicio, es la siguiente:

Antigüedad Deuda	Número Recibos	Importe Impagado			Importe en Dudosos			Importe Provisionado
		Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	
Hasta 1 mes	20.378	3.303.639,76	1.012.499,15	4.316.138,91				
De 1 a 2 meses	7.667	1.177.789,99	339.725,64	1.517.515,63				
De 2 a 3 meses	4.136	630.536,23	178.570,66	809.106,89				
De 3 a 6 meses	7.166	1.059.624,54	303.405,08	1.363.029,62				
De 6 a 12 meses	4.417	652.585,86	184.179,63	836.765,49				
De 12 a 24 meses	1.590	245.661,83	65.664,29	311.326,12				
<b>Totales</b>	<b>45.354</b>	<b>7.069.838,21</b>	<b>2.084.044,45</b>	<b>9.153.882,66</b>				

Importes en euros

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de los Derechos de Crédito en situación de impago al cierre del ejercicio, con información del principal pendiente de vencer, es la siguiente:

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe impagado			Deuda pendiente vencer	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	12.694	1.995.104,26	597.449,32	2.592.553,58	96.701.775,72	99.294.329,30
De 1 a 2 meses	3.571	1.117.383,81	334.714,11	1.452.097,92	28.086.685,56	29.538.783,48
De 2 a 3 meses	1.765	904.114,18	279.293,32	1.183.407,50	13.956.597,03	15.140.004,53
De 3 a 6 meses	1.093	753.121,54	231.274,33	984.395,87	7.191.802,22	8.176.198,09
De 6 a 12 meses	1.353	1.295.172,55	386.680,49	1.681.853,04	9.260.245,06	10.942.098,10
De 12 a 24 meses	493	1.004.941,77	254.632,88	1.259.574,65	2.740.493,69	4.000.068,34
<b>Totales</b>	<b>20.969</b>	<b>7.069.838,11</b>	<b>2.084.044,45</b>	<b>9.153.882,56</b>	<b>157.937.599,28</b>	<b>167.091.481,84</b>

Importes en euros

## 3) Estados de la cartera de Préstamos al 31 de diciembre de 2007 según las características más representativas.

## Clase de interés e índices de referencia.

La totalidad de los Derechos de Crédito que integran la cartera tienen establecido un tipo de interés fijo. La situación a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente

Clase de intereses/ Índice o Tipo Referencia	Número	%		Principal Pendiente	% Tipo de Interés Nominal		Margen s/Índice referencia
Fijo	176.521	100,00		1.353.654.429,27	100,00	7,69%	-
<b>Total</b>	<b>176.521</b>	<b>100,00</b>		<b>1.353.654.429,27</b>	<b>100,00</b>	<b>7,069%</b>	<b>-</b>
Importes en euros						Medias ponderadas por principal	

**Capital pendiente de amortizar.**

El importe individual del principal pendiente de amortizar de cada uno de los Derechos de Crédito se encuentra entre 4,05 y 59.154,85 euros. La distribución de la cartera de Préstamo por intervalos del principal pendiente de amortizar es la siguiente:

Intervalo Principal pendiente	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm	%	Principal pendiente	%	Núm	%	Principal pendiente	%	Núm	%	Principal pendiente	%
0,00 - 6.010,12	100.058	56,68	278.089.817,47	20,54	72.195	48,71	229.630.901,36	16,95	70.766	44,35	274.306.015,27	18,29
6.010,12 - 12.020,24	40.210	22,78	346.104.459,22	25,57	37.527	25,32	322.997.044,07	23,84	48.751	30,55	427.843.736,19	28,52
12.020,24 - 18.030,36	18.358	10,40	271.052.065,67	20,02	15.948	10,76	234.450.924,79	17,31	20.896	13,09	307.946.878,41	20,53
18.030,36 - 24.040,48	9.649	5,47	199.501.951,81	14,74	12.526	8,45	258.479.855,46	19,08	10.392	6,51	215.826.627,30	14,39
24.040,48 - 30.050,60	4.739	2,68	126.520.532,79	9,35	5.934	4,00	158.764.412,56	11,72	4.995	3,13	133.959.590,53	8,93
30.050,60 - 36.060,72	1.914	1,08	62.454.822,33	4,61	2.398	1,62	78.370.366,63	5,79	2.111	1,32	68.951.790,91	4,60
36.060,72 - 42.070,84	792	0,45	30.715.906,90	2,27	949	0,64	36.564.490,46	2,70	953	0,60	36.840.674,82	2,46
42.070,84 - 48.080,96	415	0,24	18.592.692,69	1,37	442	0,30	19.746.871,83	1,46	407	0,26	18.250.419,32	1,22
48.080,96 - 54.091,08	196	0,11	9.901.299,08	0,73	207	0,14	10.583.139,16	0,78	187	0,12	9.487.349,24	0,63
54.091,08 - 60.101,20	190	0,11	10.720.881,31	0,79	91	0,06	5.049.764,26	0,37	117	0,07	6.586.289,60	0,44
<b>Total</b>	<b>176.521</b>	<b>100,0</b>	<b>1.353.654.429,27</b>	<b>100,0</b>	<b>148.217</b>	<b>100,0</b>	<b>1.354.637.770,58</b>	<b>100,0</b>	<b>159.575</b>	<b>100,0</b>	<b>1.499.999.371,59</b>	<b>100,0</b>
Mínimo			4,05				12,23				2.030,92	
Máximo			59.154,85				58.044,09				58.292,74	
Medio			7.668,52				9.139,56				9.399,96	
Importes en euros												

**Formalización.**

Los Préstamos cedidos fueron formalizados en fechas comprendidas entre los años 1998 y 2007. La distribución por años se muestra en el siguiente cuadro:

Año Formaliz.	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
1998	449	0,25	781.199,87	0,06								
1999	1.211	0,69	3.861.502,86	0,29	2.618	1,77	9.405.280,96	0,69	2.881	1,81	14.702.215,73	0,98
2000	3.189	1,81	8.783.920,17	0,65	3.683	2,48	17.961.215,65	1,33	4.047	2,54	25.038.207,08	1,67
2001	5.450	3,09	24.662.222,58	1,82	6.461	4,36	40.375.807,38	2,98	7.107	4,45	52.755.121,68	3,52
2002	7.774	4,40	51.418.435,90	3,80	12.881	8,69	83.883.897,41	6,19	14.322	8,98	112.662.573,80	7,51
2003	17.519	9,92	100.351.348,37	7,41	22.064	14,89	163.851.437,30	12,10	24.752	15,51	212.685.400,26	14,18
2004	25.873	14,66	189.545.653,77	14,00	33.781	22,79	292.793.850,42	21,61	38.318	24,01	374.667.528,60	24,98
2005	48.782	27,64	383.845.815,63	28,36	60.376	40,73	584.878.713,40	43,18	68.148	42,71	707.488.324,44	47,17
2006	32.477	18,40	317.088.193,89	23,42	6.353	4,29	161.487.568,06	11,92	-	-	-	-
2007	33.797	19,15	273.316.136,23	20,19	6.353	4,29	161.487.568,06	11,92	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>176.521</b>	<b>100,0</b>	<b>1.353.654.429,27</b>	<b>100,0</b>	<b>148.217</b>	<b>100,0</b>	<b>1.354.637.770,58</b>	<b>100,0</b>	<b>159.575</b>	<b>100,0</b>	<b>1.499.999.371,59</b>	<b>100,0</b>
Importes en euros												

**Tipo de interés nominal.**

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



Intervalo % Tipo Nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal Pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
4,00 - 4,49	20	0,01	193.282,65	0,01	21	0,01	273.680,37	0,02	22	0,01	322.145,61	0,02
4,50 - 4,99	491	0,28	2.410.610,53	0,18	731	0,49	4.398.282,42	0,32	806	0,51	5.658.738,45	0,38
5,00 - 5,49	4.373	2,48	29.739.298,09	2,20	5.551	3,75	49.376.713,60	3,65	6.012	3,77	59.511.287,28	3,97
5,50 - 5,99	11.605	6,57	85.780.308,19	6,34	12.491	8,43	118.532.179,07	8,75	13.286	8,33	133.816.314,40	8,92
6,00 - 6,49	16.957	9,61	168.429.872,91	12,44	18.314	12,36	214.278.779,12	15,82	19.611	12,29	234.137.396,06	15,61
6,50 - 6,99	24.683	13,98	195.787.624,95	14,46	26.078	17,59	243.246.098,90	17,96	28.079	17,60	276.619.177,61	18,44
7,00 - 7,49	23.535	13,33	200.676.339,68	14,82	23.959	16,16	223.861.619,60	16,53	26.347	16,51	254.916.428,89	16,99
7,50 - 7,99	29.303	16,60	221.162.873,61	16,34	31.094	20,98	264.633.082,15	19,54	33.998	21,31	292.424.766,10	19,49
8,00 - 8,49	14.166	8,03	121.098.307,79	8,95	10.878	7,34	105.151.008,54	7,76	10.978	6,88	96.124.699,15	6,41
8,50 - 8,99	11.998	6,80	92.760.320,49	6,85	7.244	4,89	56.062.050,84	4,14	7.464	4,68	54.961.592,97	3,66
9,00 - 9,49	12.637	7,16	84.707.806,97	6,26	6.164	4,16	40.089.734,86	2,96	6.656	4,17	47.052.202,91	3,14
9,50 - 9,99	9.050	5,13	64.897.433,20	4,79	2.867	1,93	17.328.373,85	1,28	3.183	1,99	22.304.384,51	1,49
10,00 - 10,49	4.306	2,44	26.835.581,60	1,98	1.258	0,85	7.402.311,59	0,55	1.400	0,88	9.457.961,34	0,63
10,50 - 10,99	1.571	0,89	8.628.156,53	0,64	1.264	0,85	7.593.763,00	0,56	1.426	0,89	10.215.488,73	0,68
11,00 - 11,49	715	0,41	4.863.794,67	0,36	243	0,16	1.717.348,56	0,13	265	0,17	2.184.382,07	0,15
11,50 - 11,99	122	0,07	687.718,08	0,05	35	0,02	207.356,00	0,02	42	0,03	292.405,51	0,02
12,00 - 12,49	1.044	0,59	7.601.568,78	0,56	16	0,01	317.218,23	0,02	-	-	-	-
12,50 - 12,99	50	0,03	313.587,35	0,02	-	-	-	-	-	-	-	-
13,00 - 13,49	129	0,07	853.334,77	0,06	-	-	-	-	-	-	-	-
13,50 - 13,99	14	0,01	112.759,77	0,01	-	-	-	-	-	-	-	-
14,00 - 14,49	1.736	0,98	11.916.403,14	0,88	5	0,00	91.723,09	0,01	-	-	-	-
14,50 - 14,99	14	0,01	104.507,25	0,01	-	-	-	-	-	-	-	-
15,00 - 15,49	1.114	0,63	2.866.973,48	0,21	2	0,00	40.001,15	0,00	-	-	-	-
15,50 - 15,99	5	0,00	33.689,20	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-
16,00 - 16,49	2.700	1,53	9.514.506,60	0,70	-	-	-	-	-	-	-	-
16,50 - 16,99	9	0,01	24.468,12	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-
17,00 - 17,49	74	0,04	291.793,00	0,02	-	-	-	-	-	-	-	-
17,50 - 17,99	2	0,00	8.480,30	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-
18,00 - 18,49	3.810	2,16	10.406.814,49	0,77	2	0,00	36.445,64	0,00	-	-	-	-
18,50 - 18,99	6	0,00	9.186,37	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-
19,00 - 19,49	102	0,06	356.206,33	0,03	-	-	-	-	-	-	-	-
19,49 - 19,99	6	0,00	25.904,85	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-
20,00 - 20,49	174	0,10	554.915,53	0,04	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>176.521</b>	<b>100,0</b>	<b>1.353.654.429,27</b>	<b>100,0</b>	<b>148.217</b>	<b>100,0</b>	<b>1.354.637.770,58</b>	<b>100,0</b>	<b>159.575</b>	<b>100,0</b>	<b>1.499.999.371,59</b>	<b>100,0</b>
<b>% Tipo Interés nominal:</b>												
Mínimo			4,00%				4,00%				4,00%	
Máximo			20,00%				18,00%				11,95%	
Medio ponderado por principal pendiente			7,69%				7,06%				7,04%	
Importes en euros												

**Vencimiento final.**

Los Préstamos tienen fecha de vencimiento final entre los años 2008 y 2016. La distribución por años se muestra en el siguiente cuadro:

Año de Vencimiento	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
2007	-	-	-	-	16.907	11,41	31.183.543,00	2,30	19.551	12,25	73.629.257,81	4,91
2008	29.692	16,82	43.062.702,46	3,18	28.963	19,54	111.539.841,89	8,23	33.675	21,10	176.896.855,06	11,79
2009	37.356	21,16	126.491.659,67	9,34	25.717	17,35	159.641.840,72	11,78	29.317	18,37	217.347.921,99	14,49
2010	36.269	20,55	216.052.668,00	15,96	30.716	20,72	270.561.579,70	19,97	34.730	21,76	339.226.763,82	22,62
2011	20.904	11,84	190.089.618,16	14,04	11.373	7,67	151.543.437,72	11,19	10.669	6,69	132.717.306,83	8,85
2012	20.263	11,48	211.320.348,11	15,61	9.492	6,40	137.283.722,86	10,13	9.754	6,11	143.315.340,02	9,55
2013	10.611	6,01	155.216.644,07	11,47	10.890	7,35	185.676.496,99	13,71	11.027	6,91	188.710.959,78	12,58
2014	7.936	4,50	137.404.528,28	10,15	6.374	4,30	133.479.300,19	9,85	4.478	2,81	86.052.415,39	5,74

Año de Vencimiento	Principal pendiente		Principal pendiente		Principal pendiente		Principal pendiente					
	Núm.	%	Núm.	%	Núm.	%	Núm.	%				
2015	7.881	4,46	137.837.024,44	10,18	6.124	4,13	130.972.528,52	9,67	6.374	3,99	142.102.550,89	9,47
2016	3.474	1,97	82.779.939,42	6,12	1.661	1,12	42.755.478,99	3,16	-	-	-	-
2017	2.135	1,21	53.399.296,66	3,94	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>176.521</b>	<b>100,0</b>	<b>1.353.654.429,27</b>	<b>100,0</b>	<b>148.217</b>	<b>100,0</b>	<b>1.354.637.770,58</b>	<b>100,0</b>	<b>159.575</b>	<b>100,0</b>	<b>1.499.999.371,59</b>	<b>100,0</b>

Vencimiento final

Mínimo:	01/01/2008	01.01.2007	01.01.2007
Máximo:	12/06/2017	15.09.2016	23.12.2015
Medio ponderado por principal pendiente:	16/09/2012	18.12.2011	15.05.2011

Importes en euros

#### Localización geográfica.

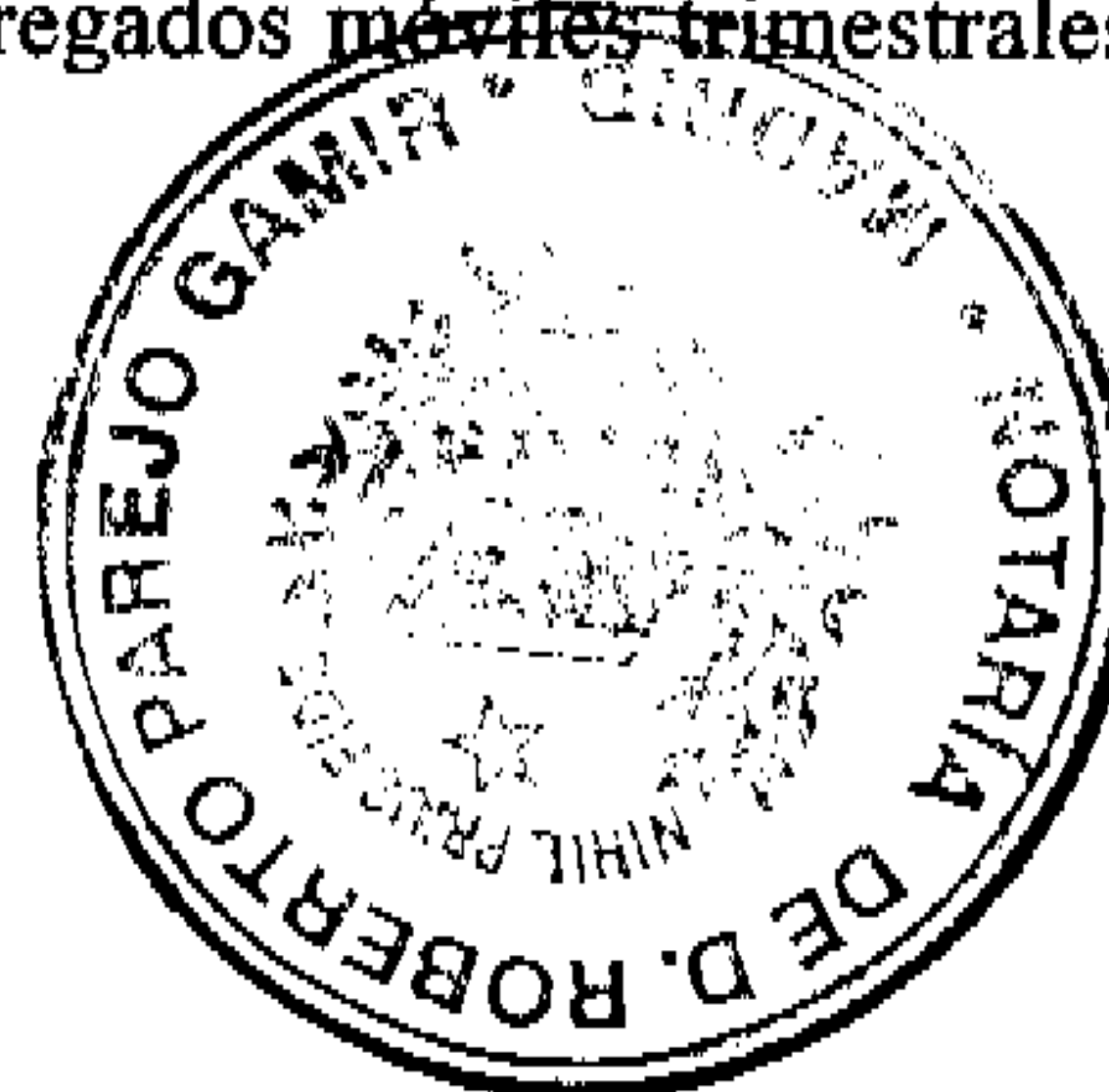
La distribución geográfica según la región donde se ubican los Deudores Cedidos se presenta en el siguiente cuadro:

Región/ Provincia	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
Andalucía	35.067	19,87	275.810.800,99	20,38	28.566	19,27	265.429.114,51	19,59	30.768	19,28	290.590.581,91	19,37
Aragón	3.015	1,71	20.985.424,48	1,55	2.230	1,50	18.681.978,25	1,38	2.433	1,52	21.004.572,51	1,40
Asturias	5.576	3,16	37.993.110,19	2,81	4.713	3,18	38.279.332,37	2,83	5.119	3,21	44.439.674,56	2,96
Baleares	3.701	2,10	27.223.953,80	2,01	2.998	2,02	26.077.703,01	1,93	3.320	2,08	29.573.984,29	1,97
Canarias	16.235	9,20	130.919.163,06	9,67	13.726	9,26	130.094.727,67	9,60	15.108	9,47	145.403.015,17	9,69
Cantabria	2.123	1,20	15.321.980,28	1,13	1.699	1,15	15.166.248,79	1,12	1.803	1,13	16.372.859,24	1,09
Castilla-León	7.760	4,40	52.892.022,53	3,91	6.314	4,26	51.267.607,84	3,78	6.757	4,23	57.956.047,14	3,86
Castilla La Mancha	5.755	3,26	44.120.240,22	3,26	4.703	3,17	42.269.676,45	3,12	4.991	3,13	46.455.681,19	3,10
Cataluña	26.446	14,98	202.758.513,73	14,98	22.808	15,39	209.541.065,10	15,47	24.789	15,53	235.333.100,40	15,69
Ceuta	903	0,51	8.217.526,34	0,61	800	0,54	8.763.712,67	0,65	859	0,54	9.129.881,87	0,61
Extremadura	4.738	2,68	37.216.756,78	2,75	3.811	2,57	35.633.102,63	2,63	4.090	2,56	38.732.518,82	2,58
Galicia	10.332	5,85	72.171.301,25	5,33	8.221	5,55	70.629.814,58	5,21	8.892	5,57	79.069.638,24	5,27
La Rioja	733	0,42	5.116.944,11	0,38	583	0,39	4.938.298,91	0,36	611	0,38	5.407.959,25	0,36
Madrid	22.905	12,98	186.265.283,36	13,76	20.784	14,02	197.140.417,59	14,55	21.733	13,62	213.529.084,87	14,24
Melilla	1.162	0,66	10.469.771,88	0,77	895	0,60	9.202.564,81	0,68	972	0,61	10.290.619,50	0,69
Murcia	2.822	1,60	21.350.928,08	1,58	2.256	1,52	20.338.889,05	1,50	2.445	1,53	22.730.643,88	1,52
Navarra	928	0,53	6.304.671,11	0,47	773	0,52	6.145.772,81	0,45	834	0,52	6.898.905,12	0,46
Comunidad Valenciana	19.306	10,94	144.856.322,93	10,70	16.295	10,99	148.461.414,94	10,96	17.671	11,07	165.650.736,49	11,04
País Vasco	7.014	3,97	53.659.714,15	3,96	6.042	4,08	56.576.328,60	4,18	6.380	4,00	61.429.867,14	4,10
<b>Total</b>	<b>176.521</b>	<b>100,0</b>	<b>1.353.654.429,27</b>	<b>100,0</b>	<b>148.217</b>	<b>100,0</b>	<b>1.354.637.770,58</b>	<b>100,0</b>	<b>159.575</b>	<b>100,0</b>	<b>1.499.999.371,59</b>	<b>100,0</b>

Importes en euros

#### 4) Tasa de amortización anticipada.

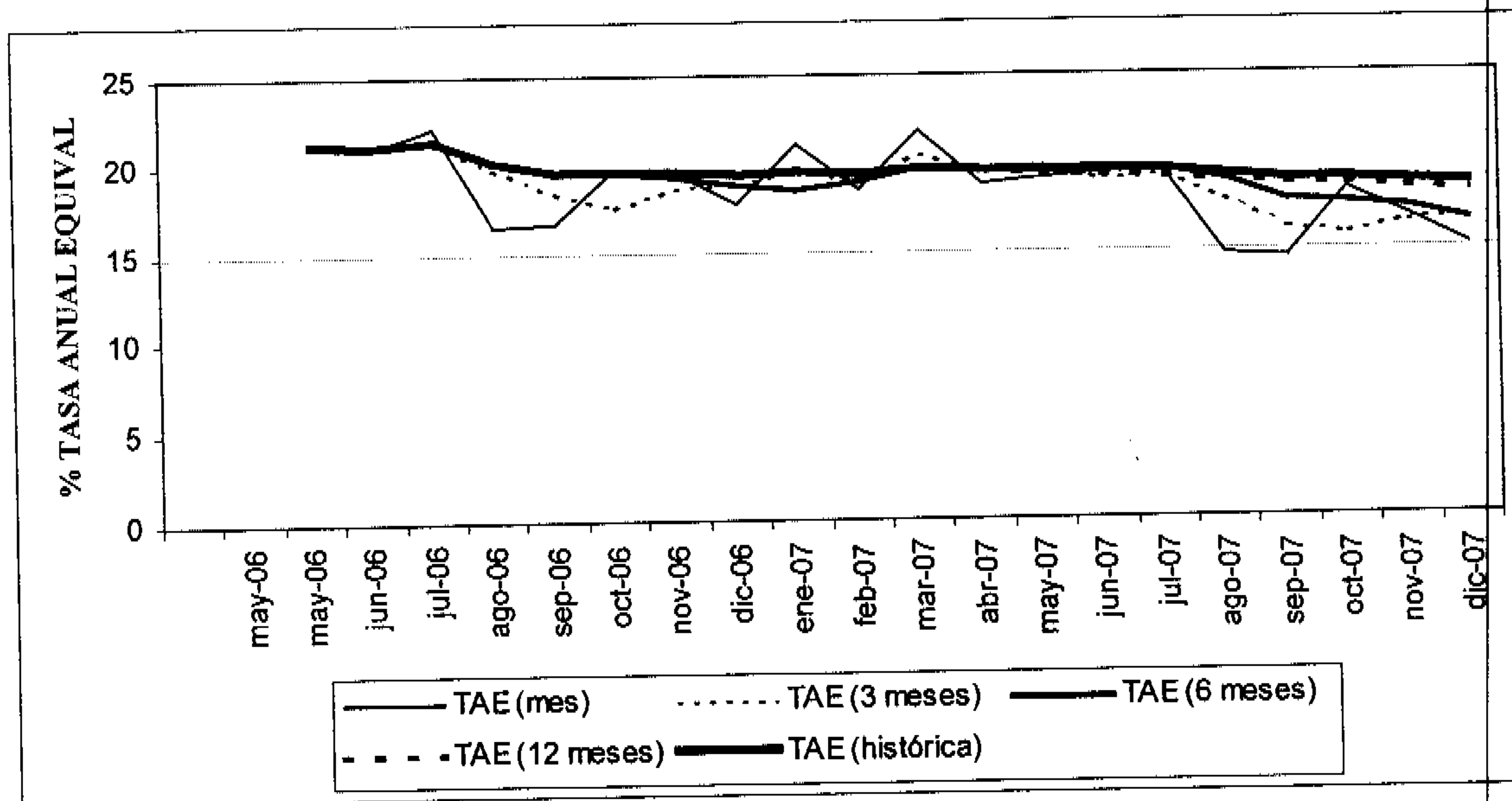
La evolución a lo largo del ejercicio de la tasa mensual de amortización anticipada y la tasa anual equivalente, además del valor promedio de dichas tasas con datos agregados ~~móviles~~ trimestrales, semestrales y anuales, es la siguiente:



	Principal (1)	Pendiente % sobre inicial	Amortizac. anticipada Principal (2)	Datos del mes		Datos 3 meses		Datos 6 meses		Datos 12 meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual
2006-05.08	1.499.999,372	100,00											
2006	1.354.637,771	90,31	24.277,860									1,77	19,29
2007	1.353.654,429	90,24	276.892,247									1,70	18,59
2007 Enc.	1.458.814,295	97,25	26.432,652	1,95	21,06	1,79	19,44	1,69	18,52			1,79	19,49
Feb.	1.404.328,921	93,62	24.483,265	1,68	18,38	1,75	19,06	1,72	18,84			1,78	19,38
Mar.	1.346.486,936	89,77	28.489,499	2,03	21,80	1,89	20,43	1,81	19,70			1,80	19,60
Abr.	1.455.073,377	97,00	23.092,501	1,72	18,75	1,81	19,66	1,80	19,55	1,79	19,53	1,79	19,53
May.	1.398.624,981	93,24	25.361,883	1,74	19,02	1,83	19,87	1,79	19,47	1,78	19,35	1,79	19,49
Jun.	1.343.440,716	89,56	24.856,471	1,78	19,36	1,75	19,04	1,82	19,74	1,76	19,23	1,79	19,48
Jul.	1.438.570,730	95,90	23.878,756	1,78	19,36	1,77	19,25	1,79	19,45	1,74	18,99	1,79	19,48
Ago.	1.387.951,230	92,53	18.826,181	1,31	14,62	1,62	17,81	1,73	18,85	1,72	18,84	1,76	19,18
Sep.	1.338.737,435	89,25	17.923,347	1,29	14,44	1,46	16,17	1,60	17,62	1,71	18,67	1,73	18,91
Oct.	1.458.805,967	97,25	22.278,051	1,66	18,24	1,42	15,79	1,59	17,54	1,70	18,55	1,73	18,87
Nov.	1.404.347,189	93,62	22.153,481	1,52	16,78	1,49	16,50	1,56	17,16	1,67	18,32	1,72	18,76
Dic.	1.353.654,429	90,24	19.116,160	1,36	15,17	1,51	16,74	1,49	16,46	1,65	18,11	1,70	18,59

Importes en millones de euros

- (1) Saldo fin de mes o de año.
- (2) Amortización anticipada de principal realizada durante el mes por los Deudores (no incluye las resoluciones de cesión de Préstamos).



## 2. BONOS DE TITULIZACIÓN

Los Bonos de Titulización de Activos se emitieron por un importe nominal total de 1.500.000.000,00 euros, integrados por 14.475 Bonos de la Serie A, 285 Bonos de la Serie B y 240 Bonos de la Serie C, de 100.000,00 euros de valor nominal, con calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación, Fitch Ratings España S.A. ("Fitch"), Moody's Investors Service España S.A. ("Moody's"), y Standard & Poor's Ratings Services ("S&P"), según el siguiente detalle:



Serie de Bonos	Calificación de Fitch	Calificación de Moody's	Calificación de S&P
Serie A	AAA	Aaa	AAA
Serie B	AA	Aa3	AA
Serie C	A+	A2	A

Las calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación permanecen vigentes.

Los Bonos están representados mediante anotaciones en cuenta, siendo Iberclear, la entidad encargada de la llevanza de su registro contable.

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

**Movimientos**

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

**Emisión: 14.475 BONOS SERIE A**

**Código ISIN: ES0333763003**

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal Medio anual (2)
	%Interés período vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
11/05/2006										
2006	3,244%	1.385,216666	1.177,434166	20.051.011,24	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.447.500.000,00	1.447.500.000,00
2007	4,191%	4.044,302778	3.316,328278	58.541.282,71	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.447.500.000,00	1.447.500.000,00
22/01/2007	3,611%	942,872222	773,155222	13.648.075,41	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.447.500.000,00	
20/04/2007	3,854%	942,088889	772,512889	13.636.736,67	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.447.500.000,00	
20/07/2007	4,079%	1.031,080556	845,486056	14.924.891,05	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.447.500.000,00	
22/10/2007	4,321%	1.128,261111	925,174111	16.331.579,58	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.447.500.000,00	
21/01/2008	4,753%	1.201,452778	985,191278					100.000,00	1.447.500.000,00	
Importes en euros										

(1) En cada año, % tipo de interés nominal medio ponderado por tiempo y principal pendiente.

(2) En 2006, principal medio entre 11.05.2006 y 31.12.2006.

**Emisión: 285 BONOS SERIE B**

**Código ISIN: ES0333763011**

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal medio anual (2)
	%Interés período vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
11/05/2006										
2006	3,284%	1.403,216678	1.192,734176	399.916,75	0,00	0,00	0,00	100.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00
2007	4,231%	4.085,080557	3.349,766057	1.164.247,96	0,00	0,00	0,00	100.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00
22/01/2007	3,651%	953,316667	781,719667	271.695,25	0,00	0,00	0,00	100.000,00	28.500.000,00	
20/04/2007	3,894%	951,866667	780,530667	271.282,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	28.500.000,00	
20/07/2007	4,119%	1.041,191667	853,777167	296.739,63	0,00	0,00	0,00	100.000,00	28.500.000,00	
22/10/2007	4,361%	1.138,705556	933,738556	324.531,08	0,00	0,00	0,00	100.000,00	28.500.000,00	
21/01/2008	4,793%	1.211,563889	993,482389					100.000,00	28.500.000,00	
Importes en euros										

(1) En cada año, % tipo de interés nominal medio ponderado por tiempo y principal pendiente.

(2) En 2006, principal medio entre 11.05.2006 y 31.12.2006.



Emisión: 240 BONOS SERIE C

Código ISIN: ES0333763029

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal Medio Anual (2)
	% Interés período vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
11/05/2006										
2006	3,354%	1.434,716652	1.219,509154	344.332,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	24.000.000,00
2007	4,301%	4.156,441666	3.408,282166	997.546,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	24.000.000,00
22/01/2007	3,721%	971,594444	796,707444	233.182,67	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	
20/04/2007	3,964%	968,977778	794,561778	232.554,67	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	
20/07/2007	4,189%	1.058,886111	868,286611	254.132,67	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	
22/10/2007	4,431%	1.156,983333	948,726333	277.676,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	
21/01/2008	4,863%	1.229,258333	1007,991833							

Importes en euros

- (1) En cada año, % tipo de interés nominal medio ponderado por tiempo y principal pendiente.  
 (2) En 2006, principal medio entre 11.05.2006 y 31.12.2006.

Vida media y amortización final de los Bonos de cada Serie estimadas al 31 de diciembre de 2007 según diferentes hipótesis de amortización anticipada de los Derechos de Crédito.

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGÚN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA (1)			TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA							
% MENSUAL CONSTANTE % ANUAL EQUIVALENTE			0,34%	0,51%	0,69%	0,87%	1,06%	1,25%	1,44%	1,64%
			4,000%	6,000%	8,000%	10,000%	12,000%	14,000%	16,000%	18,000%
<b>BONOS SERIE A</b>										
Sin amort. opcional (2)	Vida media	años	2,55	2,47	2,39	2,31	2,24	2,17	2,11	2,04
	fecha		18/07/2010	18/06/2010	20/05/2010	23/04/2010	27/03/2010	03/02/2010	02/06/2010	15/01/2010
Amort. Final	años		6,81	6,56	6,31	6,06	6,06	5,81	5,56	5,56
	fecha		21/10/2014	21/07/2014	21/04/2014	21/01/2014	21/01/2014	21/10/2013	21/07/2013	21/07/2013
Con amort. opcional (2)	Vida media	años	2,52	2,43	2,36	2,28	2,21	2,14	2,08	2,01
	fecha		07/06/2010	06/04/2010	05/09/2010	04/09/2010	17/03/2010	18/02/2010	28/01/2010	01/02/2010
Amort. Final	años		5,31	5,06	5,06	4,81	4,81	4,56	4,56	4,31
	fecha		21/04/2013	21/01/2013	21/01/2013	21/10/2012	21/10/2012	21/07/2012	21/07/2012	21/04/2012
<b>BONOS SERIE B</b>										
Sin amort. opcional (2)	Vida media	años	7,11	6,93	6,77	6,60	6,42	6,25	6,08	5,90
	fecha		02/06/2015	12/04/2014	10/05/2014	08/06/2014	31/05/2014	29/03/2014	27/01/2014	23/11/2013
Amort. Final	años		7,56	7,31	7,31	7,06	7,06	6,81	6,56	6,31
	fecha		21/07/2015	21/04/2015	21/04/2015	21/01/2015	21/01/2015	21/10/2014	21/07/2014	21/04/2014
Con amort. opcional (2)	Vida media	años	5,31	5,06	5,06	4,81	4,81	4,56	4,56	4,31
	fecha		21/04/2013	21/01/2013	21/01/2013	21/10/2012	21/10/2012	21/07/2012	21/07/2012	21/04/2012
Amort. Final	años		5,31	5,06	5,06	4,81	4,81	4,56	4,56	4,31
	fecha		21/04/2013	21/01/2013	21/01/2013	21/10/2012	21/10/2012	21/07/2012	21/07/2012	21/04/2012
<b>BONOS SERIE C</b>										
Sin amort. opcional (2)	Vida media	años	8,26	8,15	8,02	7,89	7,76	7,61	7,47	7,32
	fecha		04/01/2016	20/02/2016	01/04/2016	18/11/2015	10/02/2015	08/09/2015	17/06/2015	26/04/2015
Amort. Final	años		9,56	9,56	9,56	9,56	9,56	9,56	9,56	9,56
	fecha		21/07/2017	21/07/2017	21/07/2017	21/07/2017	21/07/2017	21/07/2017	21/07/2017	21/07/2017
Con amort. opcional (2)	Vida media	años	5,31	5,06	5,06	4,81	4,81	4,56	4,56	4,31
	fecha		21/04/2013	21/01/2013	21/01/2013	21/10/2012	21/10/2012	21/07/2012	21/07/2012	21/04/2012
Amort. Final	años		5,31	5,06	5,06	4,81	4,81	4,56	4,56	4,31
	fecha		21/04/2013	21/01/2013	21/01/2013	21/10/2012	21/10/2012	21/07/2012	21/07/2012	21/04/2012

Hipótesis de morosidad y de fallos de la cartera de Préstamos Titulizados: 0%  
 (1) El período de Restitución de Préstamos Titulizados finalizará el 20.04.2008, y durante el mismo siempre se procederá a la restitución de Préstamos Titulizados en cada una de las fechas de pago y por la totalidad del Importe de Adquisición disponible en cada una de ellas.  
 (2) Amortización a opción de la Sociedad Gestora cuando el importe del principal pendiente de amortizar de los Préstamos Titulizados sea inferior al 10% del Inicial, una vez finalizado el Período de Restitución.

## 3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS		
	2007	2006
Productos financieros	109.721.059,19	67.248.891,96
Costes financieros	-65.409.810,90	-32.712.885,83
<b>Margen financiero</b>	<b>44.311.248,29</b>	<b>34.536.006,13</b>
Otros productos y costes ordinarios netos	-40.580.287,23	-33.826.411,89
<b>Margen operacional</b>	<b>3.730.961,06</b>	<b>709.594,24</b>
Gastos de explotación y tributos	-339.752,28	-205.427,04
<b>Resultados de explotación</b>	<b>3.391.208,78</b>	<b>504.167,20</b>
Otros resultados operativos	-	-
Resultados extraordinarios	-	-
Amortizaciones	-572.368,96	-381.579,33
Saneamiento inmovilizado financiero	-	-
Provisiones financieras netas	-2.818.839,82	-122.587,87
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Previsión para impuestos	-	-
<b>Beneficio neto</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pro memoria: Activos totales medios (de 8.05.2006 a 31.12.2006)</b>	<b>1.554.191.603,86</b>	<b>1.545.399.954,44</b>

*Productos financieros*

La distribución de los productos financieros es la siguiente:

	Saldos medios	%	Productos	Tipos medios
Préstamos	1.391.450,90	89,53	104.576,88	7,52%
Tesorería	126.986,20	8,17	5.144,18	4,05%
Resto activo	35.754,50	2,30	-	-
<b>Totales</b>	<b>1.554.191,60</b>	<b>100,00</b>	<b>109.721,06</b>	<b>7,06%</b>

Importes en miles de euros

El total de los activos ha generado unos ingresos de 109.721,06 miles de euros con un tipo medio del 7,06% anual. Del total de los ingresos financieros, el 95,31% corresponde a los Derechos de Crédito, mientras que el 4,69% restante corresponde a los generados por los saldos de tesorería.



**Costes financieros**

La distribución de los costes financieros es la siguiente:

	Saldos medios	%	Costes	Tipos medios
Bonos de Titulización de Activos				
Serie A	1.447.500,00	93,14	61.511,07	4,25%
Serie B	28.500,00	1,83	1.222,66	4,29%
Serie C	24.000,00	1,54	1.046,64	4,36%
Deudas con entidades de crédito				
Préstamo Gastos de Constitución	1.072,54	0,07	65,67	6,12%
Préstamo Subordinado	21.750,00	1,40	1.563,77	7,19%
Resto pasivo	31.369,06	2,02	-	-
<b>Totales</b>	<b>1.554.191,60</b>	<b>100,00</b>	<b>65.409,81</b>	<b>4,21%</b>
Importes en miles de euros				

El coste total de los recursos dispuestos durante el ejercicio ha sido de 65.409,81 miles de euros con un coste medio del 4,21% anual. De la totalidad de los costes financieros el 97,51% corresponde a los bonos emitidos, mientras que el 2,49% corresponde a las deudas con entidades de crédito.

**Margen financiero.**

El margen financiero, resultado de la diferencia entre ingresos y gastos financieros, asciende a 44.311,25 miles de euros.

**Margen operacional.**

El concepto "Otros productos y costes ordinarios netos" recoge los costes derivados de la operativa propia del Fondo, como son el Margen Financiero y los intereses de la Permuta Financiera.

Los costes alcanzados por todos estos conceptos se elevan a 40.580,29 miles de euros, lo que representa un 2,61% sobre los activos totales medios del Fondo.

Los resultados procedentes del contrato de permuta financiera de intereses ascienden a un beneficio neto de 2.364,02 miles de euros, representado por unos ingresos totales de 105.561,18 miles de euros y unos costes de 103.197,16 miles de euros durante el ejercicio.

**Gastos de explotación**

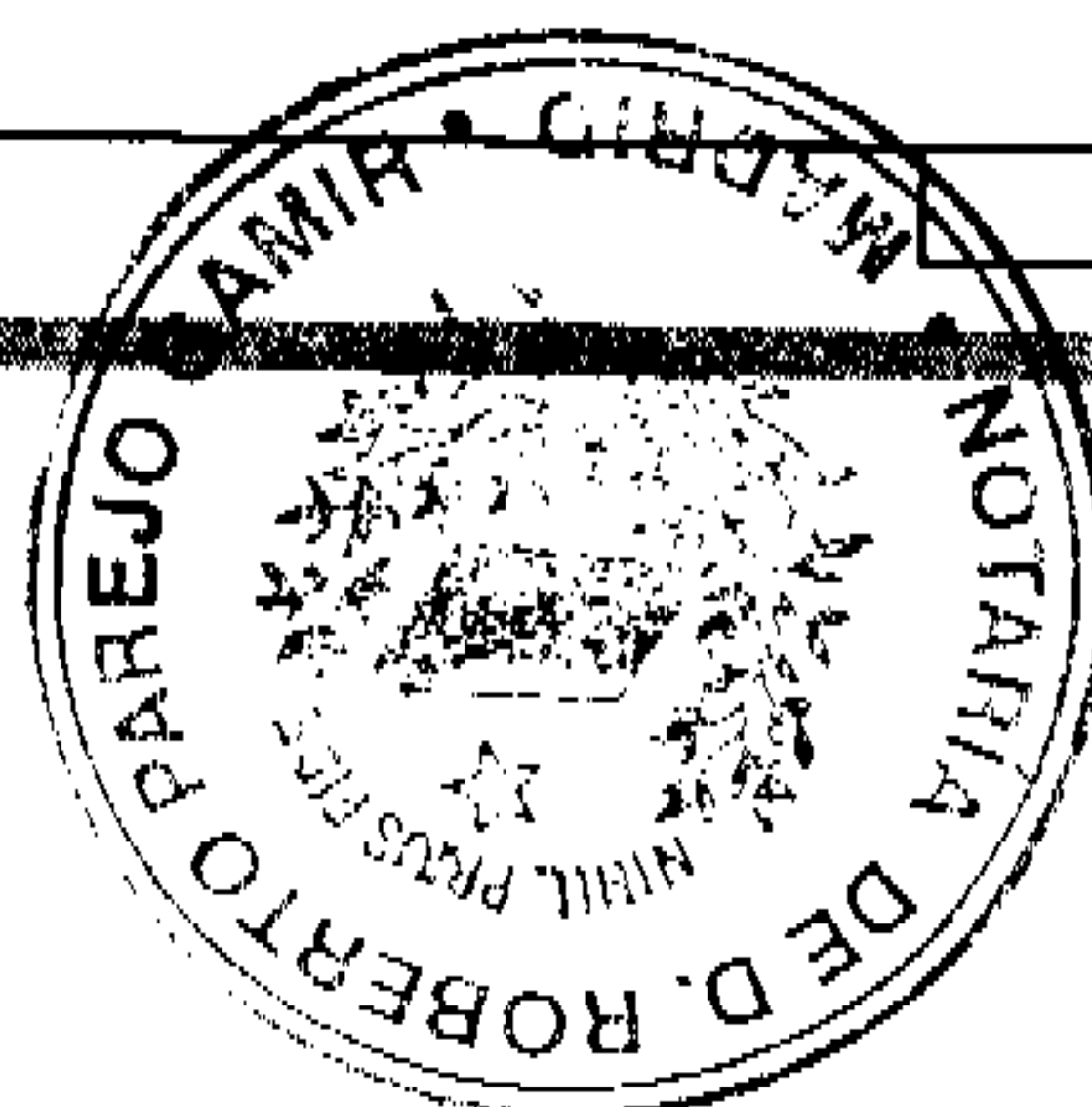
El concepto "Gastos de explotación" recoge los costes derivados de la administración del Fondo: comisión de la Sociedad Gestora, del Administrador, del Agente de Pagos y otros servicios exteriores.

El coste total por estos conceptos asciende a 339,75 miles de euros, lo que representa el 0,02% sobre los activos totales medios del Fondo.

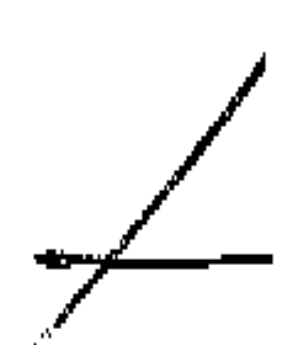
**4. FLUJOS DE CAJA DEL FONDO**

El cuadro siguiente recoge el detalle de los flujos de caja generados por el Fondo, correspondiente a 2007:

<b>ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (CASH-FLOW)</b>		
<b>1 Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>		<b>47.119.352,68</b>
Intereses cobrados de préstamos titulizados	102.859.308,83	
Intereses pagados por bonos de titulización	-60.703.076,68	
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de permuta financiera	1.707.716,04	
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-1.592.918,82	
Intereses cobrados de depósitos e inversiones financieras	4.848.323,31	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	
<b>2 Comisiones totales pagadas por el Fondo</b>		<b>-43.392.760,21</b>
Comisiones periódicas pagadas a la Sociedad Gestora	-88.156,25	
Comisiones fijas y variables pagadas por administración de los préstamos	-140.856,26	
Margen financiero	-43.115.747,70	
Otras comisiones	-48.000,00	
<b>3 Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>		<b>-60.985,73</b>
Ingresos por recuperaciones de deudores, morosos y otros activos adquiridos	-	
Desembolsos en el ejercicio de gastos amortizables	-	
Otros ingresos y gastos	-60.985,73	
<b>A) FLUJOS DE CAJA PROVENIENTES DE OPERACIONES</b>		<b>3.665.606,74</b>
<b>4 Flujos de caja netos por emisión de bonos de titulización</b>		<b>-</b>
Ingresos por emisión de bonos de titulización	-	
Gastos por emisión de bonos de titulización	-	
<b>5 Flujos de caja por adquisición de préstamos titulizados</b>		<b>-645.769.537,04</b>
Pagos por adquisición de préstamos titulizados	-645.769.537,04	
<b>6 Flujos de caja netos por amortizaciones</b>		<b>642.039.705,55</b>
Ingresos por amortización de préstamos titulizados	642.039.705,55	
Pagos por amortización de bonos de titulización	-	
<b>7 Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>		<b>233.324,10</b>
Ingresos por disposiciones de préstamos / líneas de crédito	-	
Pagos por amortización de préstamos/líneas de crédito	-556.469,88	
Cobros préstamos titulizados pendientes ingreso	1.544.978,90	
Administraciones públicas – Pasivo	988,39	
Otros deudores y acreedores	-756.173,31	
Inversiones financieras superiores a 1 año	-	
<b>B) FLUJOS DE CAJA PROCEDENTES DE ACTIVIDADES FINANCIERAS</b>		<b>-3.496.507,39</b>
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE TESORERÍA</b>		<b>169.099,35</b>
<b>TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL INICIO DEL PERIODO</b>		<b>166.296.637,05</b>
<b>TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>166.465.736,40</b>
Bancos	166.465.736,40	
Inversiones financieras temporales	-	
		Importes euros



**FIRMA POR LOS MIEMBROS DE LA COMISIÓN DELEGADA DEL  
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

  
\_\_\_\_\_  
D. Roberto Vicario Montoya  
Presidente

\_\_\_\_\_  
D. Luis Bach Gómez

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Ana Fernández Manrique

\_\_\_\_\_  
D. Mario Masiá Vicente

\_\_\_\_\_  
D. Arturo Miranda Martín, en representación de J.P. Morgan España, S.A. (excusa su asistencia por motivos profesionales y delega su representación y voto en D. Mario Masiá Vicente)

\_\_\_\_\_  
D. Justo de Rufino Portillo (excusa su asistencia por motivos profesionales y delega su representación y voto en D. Mario Masiá Vicente)

\_\_\_\_\_  
D. José Miguel Raboso Díaz, en representación de Citibank España, S.A. (excusa su asistencia por motivos profesionales y delega su representación y voto en D. Mario Masiá Vicente)

DILIGENCIA: Tras la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, en sesión de 25 de abril de 2008, del Informe de Gestión de "BBVA CONSUMO 1 Fondo de Titulización de Activos" correspondientes al ejercicio anual cerrado a 31 de diciembre de 2007, contenidas en las 12 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 12, el Presidente y los Vocales que constituían la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la citada Sociedad en la fecha citada han firmado el presente documento, haciéndose constar las ausencias de las firmas que se indican por motivos profesionales que les impiden estar en el lugar de celebración (lo que se hace constar a los efectos de lo dispuesto en el artículo 171.2 del TRLSA), siendo autógrafas de los mismos las firmas manuscritas que preceden.

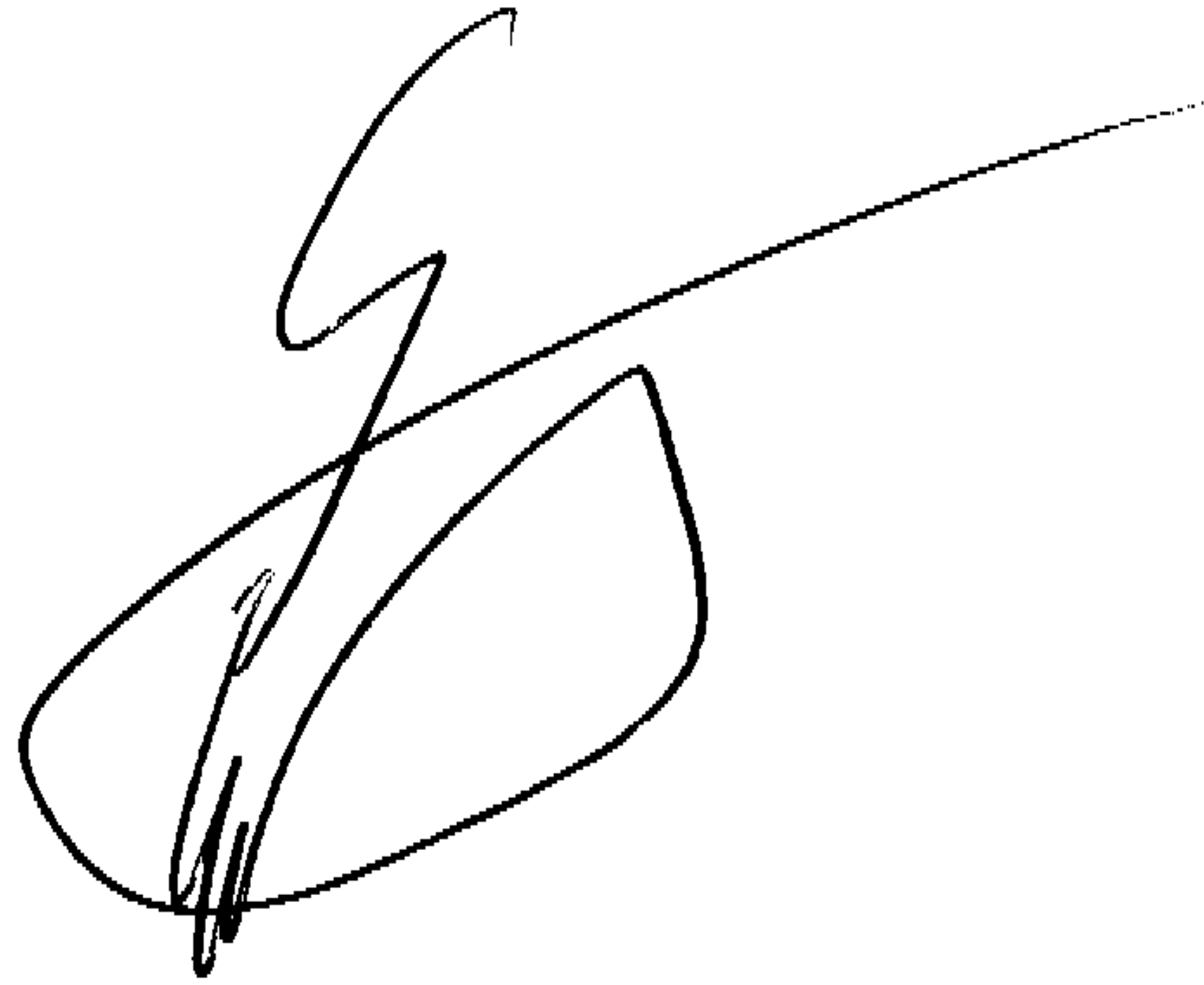
Madrid, 25 de abril de 2008

\_\_\_\_\_  
Belén Rico Arévalo  
Secretaria no Consejera

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

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

Madrid, a veinticinco de Abril de dos mil ocho. -----



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