

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
11570

Informe de Auditoría

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS BBVA-1
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

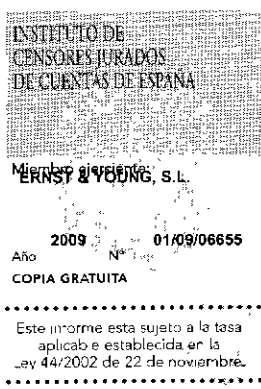
A Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., Sociedad Gestora de
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS BBVA-1

Hemos auditado las cuentas anuales de FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS BBVA-1, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo 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.

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo formulan aplicando la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que adapta la normativa contable para Fondos de Titulización al nuevo Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con la Norma Transitoria Tercera de la citada Circular, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la Nota 15 de la memoria adjunta, "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", se incorporan el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007, que fueron formuladas aplicando los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, junto con una explicación de las principales diferencias entre dichos principios y normas contables y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 28 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

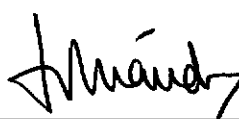
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS BBVA-1, al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS BBVA-1, 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 2008. 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.



27 de abril de 2009

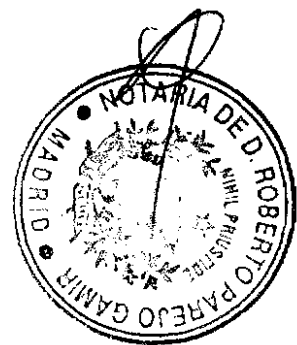
ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de cuentas con el Nº S0530)



José Carlos Hernández Barrasús

**FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
BBVA-1**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2008**



FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS BBVA-1

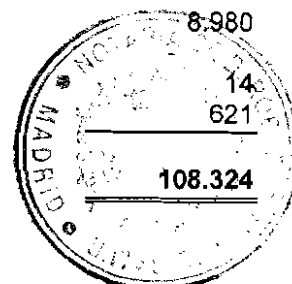
Balance de Situación a 31 de diciembre de 2008

	Nota	Miles de euros 2008
ACTIVO		
A) ACTIVO NO CORRIENTE		36.547
I. Activos financieros a largo plazo	4	36.547
1. Valores representativos de deuda		-
2. Derechos de crédito		36.547
Préstamos y Créditos		36.547
Corrección de valor por deterioro de activos		-
3. Derivados		-
4. Otros activos financieros		-
Otros		-
II. Activos por impuesto diferido		-
III. Otros activos no corrientes		-
B) ACTIVO CORRIENTE		71.777
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-
V. Activos financieros a corto plazo	5	40.036
1. Deudores y otras cuentas a cobrar		186
2. Valores representativos de deuda		-
3. Derechos de crédito		39.850
Préstamos y Créditos		39.770
Corrección de valor por deterioro de activos		-
Intereses y gastos devengados no vencidos		80
4. Derivados		-
5. Otros activos financieros		-
Otros		-
VI. Ajustes por periodificaciones	6	406
1. Comisiones		-
2. Otros		406
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	31.335
1. Tesorería		31.335
2. Otros activos líquidos equivalentes		-
TOTAL ACTIVO		108.324

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS BBVA-1

Balance de Situación al 31 de diciembre 2008

	Nota	Miles de euros 2008
PASIVO		
A) INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL BALANCE		-
I. Activos financieros disponibles para la venta		-
II. Coberturas de flujos de efectivo		-
III. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-
IV. Gastos de constitución en transición		-
B) PASIVO NO CORRIENTE		98.241
V. Provisiones a largo plazo		-
VI. Pasivos financieros a largo plazo	8	98.241
1. Obligaciones y otros valores negociables		76.511
Serie no subordinada		26.511
Series subordinadas		50.000
2. Deudas con entidades de crédito		21.730
Préstamo Subordinado		21.730
Préstamo Gastos Iniciales		-
3. Derivados		-
4. Otros pasivos financieros		-
VII. Pasivos por impuesto diferido		-
C) PASIVO CORRIENTE		10.083
VIII. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-
IX. Provisiones a corto plazo		-
X. Pasivos financieros a corto plazo	9	456
1. Acreedores y otras cuentas a pagar		77
2. Obligaciones y otros valores negociables		379
Series subordinadas		-
Intereses y gastos devengados no vencidos		379
3. Deudas con entidades de crédito		-
Préstamo Gastos Iniciales		-
Préstamo Subordinado		-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-
4. Derivados		-
Derivados de Cobertura		-
5. Otros pasivos financieros		-
XI. Ajustes por periodificaciones	10	9.627
1. Comisiones		9.006
Comisión sociedad gestora		7
Comisión administrador		1
Comisión agente financiero / pagos		4
Comisión variable-resultados no realizados		8.980
Comisión variable-resultados realizados		-
Otras comisiones		-
2. Otros		621
TOTAL PASIVO		108.324



FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS BBVA-1

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

	Miles de euros
	<u>2008</u>
1. Intereses y rendimientos asimilados	5.730
Valores representativos de deuda	-
Préstamos y Créditos	4.071
Otros activos financieros	1.659
2. Intereses y cargas asimilados	(5.970)
Obligaciones y otros valores negociables	(5.970)
Deudas con entidades de crédito	-
Otros pasivos financieros	-
A) MARGEN DE INTERESES	<u>(240)</u>
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	1.791
Otras	1.791
4. Diferencias de cambio (neto)	-
5. Otros ingresos de explotación	-
6. Otros gastos de explotación	(1.551)
Servicios exteriores	(25)
Tributos	-
Otros gastos de gestión corriente	(1.526)
Comisión de sociedad gestora	(66)
Comisión administrador	(20)
Comisión variable	(1.395)
Comisión del agente financiero / pagos	(45)
Otros gastos	-
7. Deterioro de activos financieros (neto)	-
8. Dotaciones a provisiones (neto)	-
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	-
10. Repercusión de otras pérdidas (+)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	<u>-</u>
11. Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>-</u>

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS BBVA-1

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos
Para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

	Miles de euros 2008
1. Activos financieros disponibles para la venta	-
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-
1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-
1.1.2. Efecto fiscal	-
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
1.3. Otras reclasificaciones	-
1.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo	-
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-
2.1.2. Efecto fiscal	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
2.3. Otras reclasificaciones	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-
3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período	-
3.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-
3.1.2. Efecto fiscal	-
3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS BBVA-1

Estado de Flujos de Efectivo

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

	Miles de euros	
	2008	
1 Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		1.636
Intereses cobrados de préstamos titulizados	4.200	
Intereses pagados por bonos de titulización	(6.181)	
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de permuta financiera	1.942	
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	
Intereses cobrados de depósitos e inversiones financieras	1.675	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	
2 Comisiones totales pagadas por el Fondo		(131)
Comisiones periódicas pagadas a la Sociedad Gestora	(65)	
Comisiones fijas y variables pagadas por administración de los préstamos	(21)	
Margen financiero	(45)	
Otras comisiones	-	
3 Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		(24)
Ingresos por recuperaciones de deudores, morosos y otros activos adquiridos	-	
Desembolsos en el ejercicio de gastos amortizables	-	
Otros ingresos y gastos	(24)	
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		1.481
4 Flujos de caja netos por emisión de bonos de titulización		
Ingresos por emisión de bonos de titulización	-	
Gastos por emisión de bonos de titulización	-	
5 Flujos de caja por adquisición de préstamos titulizados		
Pagos por adquisición de préstamos titulizados	-	
6 Flujos de caja netos por amortizaciones		(48)
Ingresos por amortización de préstamos titulizados	37.515	
Pagos por amortización de bonos de titulización	(37.564)	
7 Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(1.351)
Ingresos por disposiciones de préstamos / líneas de crédito	-	
Pagos por amortización de préstamos/líneas de crédito	(1.411)	
Cobros préstamos titulizados pendientes ingreso	61	
Administraciones públicas - Pasivo	-	
Otros deudores y acreedores	-	
Inversiones financieras superiores a 1 año	-	
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN		(1.399)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		82
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO		31.143
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO		31.225
Bancos	31.225	
Inversiones financieras temporales	-	

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS BBVA-1

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

Fondo de Titulización de Activos BBVA-1, (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 24 de febrero de 2000, agrupando Derechos de Crédito derivados de contratos de Préstamo bilaterales y sindicados y de determinados contratos de Crédito bilaterales y sindicados, por importe de 1.112.800 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 1.112.800 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 29 de febrero de 2000.

Con fecha 8 y 24 de junio de 2000, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en sus registros el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Activos Titulizados que agrupa, las Cuentas de Cobro, la Cuenta de Reserva, la Cuenta de Exceso de Liquidez y los gastos de constitución no amortizados, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de titulización emitidos, el Préstamo para Gastos de Constitución, el Préstamo Subordinado y el importe dispuesto de la Línea de Liquidez, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del fondo sea nulo.

b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá por las causas previstas en el Real Decreto y la Ley 19/1992 de 7 de julio y en particular: (i) cuando todos los Bonos hayan sido íntegramente amortizados y, en el caso de que dicha amortización fuera resultado de una o más imputaciones de Cantidades Fallidas, hayan transcurrido dos (2) años desde la fecha que tuvo lugar la última de tales imputaciones; (ii) cuando BBVA ejercite el derecho de recompra sobre los Activos Titulizados que se le confiere en el Contrato de Cesión de Posición Contractual y de Adquisición de Activos Titulizados; (iii) cuando se cumplan dos (2) años desde la fecha del último vencimiento, ordinario o anticipado, de los Activos Titulizados; (iv) cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible o de extrema dificultad el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo; (v) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los valores emitidos o con algún crédito no subordinado o se prevea que se va a producir; y (vi) en todo caso por el transcurso del plazo por el que ha sido constituido así como por la amortización íntegra de los Activos Titulizados que hubiere adquirido. No obstante lo anterior, en relación con las causas de extinción numeradas como (iv) y (v), la Sociedad Gestora, siempre que sea legalmente posible, no procederá a la extinción del Fondo por dicha causa, en caso de que no puedan ser atendidas en su totalidad las obligaciones de pago derivadas de los Bonos de todas las Clases respecto de la cuales no existiere ningún Importe Imputado. En todo caso, el Fondo se extinguirá no más tarde del 30 de noviembre de 2014 o, si dicho día no fuera un día hábil, el primer día hábil inmediato anterior.

c) Gestión del Fondo

De acuerdo con el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a las sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

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

d) Normativa legal

El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992 sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, por la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, por la Ley 2/1981, de regulación del mercado hipotecario; por las regulaciones posteriores de desarrollo o modificación de las normas citadas por la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización de activos y en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación, así como y por lo dispuesto en la propia escritura de constitución del Fondo.

e) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. Se encuentra exento del concepto de "operaciones societarias", del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados. Respecto a los rendimientos de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, 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. La gestión del Fondo se encuentra sujeta, pero exenta, del Impuesto sobre el Valor Añadido.

f) Cuenta de reserva

La Cuenta de Reserva se encuentra abierta a nombre del Fondo en BBVA, siendo objeto del Contrato de Apertura de Cuenta de Reserva (ver nota 7.2), y su dotación inicial por 30.602.000 euros se realizó con cargo a la disposición de la totalidad del importe del Préstamo Subordinado.

El objeto principal de la Cuenta de Reserva es permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago derivadas de los pasivos del Fondo, siempre con sujeción al orden de prelación establecido, en caso de que alguno o algunos de los Activos Titulizados sean declarados Cantidades Fallidas.

El importe de la Cuenta de Reserva se liberará en cada Fecha de Pago para acomodarlo al importe exigido por las Agencias de Calificación para el Periodo de Cálculo siguiente en función del saldo vivo de los Activos Titulizados, de su calidad crediticia y de su nivel de concentración, en el entendido de que si los importes exigidos por cada Agencia de Calificación no fueran iguales, se entenderá por Importe de Reserva el mayor de ellos y de que el Importe de Reserva exigido para un Periodo de Cálculo nunca podrá ser superior al exigido para cualquiera de los Periodos de Cálculo anteriores.

El Importe de Reserva inicial, expresado como un tanto por ciento de la suma del Valor Nominal de los Activos Titulizados en la Fecha de Desembolso y el importe no dispuesto de los Créditos en la Fecha de Desembolso, exigido al tiempo de la constitución del Fondo 2,75%. El Importe de Reserva exigido por las Agencias de Calificación no podrá ser nunca superior a dicho Importe de Reserva inicial.

En el caso de que la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada a corto plazo de BBVA asignada por cualquiera de las Agencias de Calificación descendiera por debajo de F1+/A1+, la Sociedad Gestora, salvo que BBVA preste garantía suficiente del cumplimiento de sus obligaciones u otra cosa se acuerde con las Agencias de Calificación, transferirá, en el plazo de un (1) mes, las cantidades depositadas en la Cuenta de Reserva a una cuenta abierta por la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, en otra entidad de crédito cuya deuda no subordinada no garantizada a corto plazo tenga una calificación crediticia no inferior a F1+/A1+ o equivalente.

La Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, invertirá el saldo diario de la Cuenta de Reserva en instrumentos financieros denominado en euros con una calificación del al menos, F1+/A1+ o equivalente y vencimiento residual no superior a tres (3) meses o en depósitos a la vista o a plazo no superior a tres (3) meses y, en todo caso, no superior al plazo que reste hasta la Fecha de Pago inmediatamente siguiente, en BBVA o en una entidad de crédito cuya deuda no subordinada no garantizada a corto plazo tenga una calificación crediticia no inferior a F1+/A1+ o equivalente.

g) Régimen ordinario de prelación de pagos del Fondo

En cada Fecha de Pago, la Sociedad Gestora procederá, con carácter sucesivo a:

- (i) Reembolsar la Línea de Liquidez y los intereses devengados por la misma, a cuyo efecto;
 - (a) aplicará las recuperaciones correspondientes a Cantidades de Intereses Impagadas que hubiesen sido suplidas mediante una Disposición de Liquidez a reembolsar el importe de dicha Disposición de Liquidez junto con los intereses devengados por la misma;
 - (b) efectuará una disposición de la Línea de Liquidez por la cuantía del Importe Refinanciado y dispondrá de la Cuenta de Reserva por la cuantía del Importe de Intereses Fallido al objeto de reembolsar la Línea de Liquidez; teniendo en cuenta que su el saldo de la Cuenta de Reserva fuere inferior al Importe de Intereses Fallido, la diferencia deberá ser satisfecha con cargo a los Intereses Disponibles o, según sea el caso, con cargo al Principal Disponible;

- (ii) Cumplir con sus obligaciones de pago derivadas del Contrato de Permuta de Flujos en Euros y del Contrato de Permuta de Flujos en Dólares:
- (iii) Aplicar las Recuperaciones Disponibles, los Intereses Disponibles y el Principal Disponible del modo establecido siguiente:
 - a) Las Recuperaciones Disponibles se aplicarán al cumplimiento de las obligaciones de pago del Fondo por el siguiente orden:
 - 1º. Pago de los intereses correspondientes a los Importes Imputados a los Bonos de la Clase A cuyo devengo y pago hubiere quedado suspendido.
 - 2º. Pago de los intereses correspondientes a los Importes Imputados a los Bonos de la Clase B cuyo devengo y pago hubiere quedado suspendido.
 - 3º. Pago de los intereses correspondientes a los Importes Imputados a los Bonos de la Clase C cuyo devengo y pago hubiere quedado suspendido.
 - 4º. Pago de los intereses correspondientes a los Importes Imputados a los Bonos de la Clase D cuyo devengo y pago hubiere quedado suspendido.
 - 5º. Pago de los intereses correspondientes a los Importes Imputados a los Bonos de la Clase E cuyo devengo y pago hubiere quedado suspendido.
 - 6º. Dotación de la Cuenta de Reserva.
 - b) Los Intereses Disponibles se aplicarán al cumplimiento de las obligaciones de pago del Fondo por el siguiente orden:
 - 1º. Pago de los gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo, incluyendo la Comisión de Administración y la Comisión del Agente de Pagos, y del resto de gastos y comisiones y gastos por servicios de terceros incurridos por el Fondo, excepto la Comisión del Gestor.
 - 2º. Pago de la Comisión del Gestor.
 - 3º. Pago de los intereses devengados por el Préstamo para Gastos de Constitución hasta donde alcance el Interés de las Permutas.
 - 4º. Pago de los intereses devengados por los Bonos de la Clase A.
 - 5º. Pago de la Diferencia Fallida.
 - 6º. Pago de los intereses devengados por los Bonos de la Clase B.
 - 7º. Pago de los intereses devengados por los Bonos de la Clase C.
 - 8º. Pago de los intereses devengados por los Bonos de la Clase D.
 - 9º. Pago de los intereses devengados por los Bonos de la Clase E.

- c) El Principal Disponible se aplicarán al cumplimiento de las obligaciones de pago del Fondo por el siguiente orden:
- 1º. Reembolso del Préstamo para Gastos de Constitución hasta donde alcance el Pago de la Contrapartida.
 - 2º. Pago de los Importes Imputados a los Bonos de la Clase A hasta donde alcance el Principal Disponible para Amortización.
 - 3º. Amortización de los Bonos de la Clase A hasta donde alcance el Principal Disponible para Amortización.
 - 4º. Pago de la Diferencia Fallida.
 - 5º. Pago de los Importes Imputados a los Bonos de la Clase B hasta donde alcance el Principal Disponible para Amortización.
 - 6º. Amortización de los Bonos de la Clase B hasta donde alcance el Principal Disponible para Amortización.
 - 7º. Pago de los Importes Imputados a los Bonos de la Clase C hasta donde alcance el Principal Disponible para Amortización.
 - 8º. Amortización de los Bonos de la Clase C hasta donde alcance el Principal Disponible para Amortización.
 - 9º. Pago de los Importes Imputados a los Bonos de la Clase D hasta donde alcance el Principal Disponible para Amortización.
 - 10º. Amortización de los Bonos de la Clase D hasta donde alcance el Principal Disponible para Amortización.
 - 11º. Pago de los Importes Imputados a los Bonos de la Clase E hasta donde alcance el Principal Disponible para Amortización.
 - 12º. Amortización de los Bonos de la Clase E hasta donde alcance el Principal Disponible para Amortización.
 - 13º. Reembolso del Préstamo para Gastos de Constitución en la parte no cubierta por el Pago de la Contrapartida.
 - 14º. Reembolso del Préstamo Subordinado hasta donde alcance el exceso del saldo de la Cuenta de Reserva sobre el Importe de Reserva.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo presentándose de acuerdo con principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

La Circular 2/2009 entra en vigor el 31 de marzo de 2009 y establece como fecha de transición (fecha de primera aplicación) a las nuevas normas el 1 de enero de 2008.

Conforme a la Norma Transitoria Segunda de la citada Circular 2/2009 los criterios contables relativos a:

- criterios de registro y valoración de activos financieros,
- deterioro del valor de los activos financieros,
- criterios de registro y valoración de pasivos financieros,
- garantías financieras, y
- coberturas contables;

entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2009, registrándose los ajustes que resulten de la primera aplicación de estas normas en el ejercicio 2009

Asimismo, de acuerdo con esta disposición, las normas que regulan el contenido de las cuentas anuales y el informe de gestión se aplicará por primera vez a las cuentas anuales del ejercicio 2009.

No obstante, se ha optado por utilizar ya desde el ejercicio 2008 el nuevo formato de balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocido y estado de flujos de efectivo (ver Nota 15).

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia, de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a las pérdidas por deterioro de activos financieros.

c) Comparación de la información

De acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización de activos, a los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales adjuntas correspondientes al ejercicio 2008 se han considerado cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen las cifras comparativas correspondientes al ejercicio anterior.

En la Nota 15 de esta memoria, conforme a lo establecido en la Norma Transitoria Tercera de la citada Circular, se incluyen las principales diferencias entre los criterios contables hasta la entrada en vigor de la Circular 2/2009 y los contenidos en la mencionada circular, así como los impactos en las cuentas anuales, y el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

Las cuentas anuales han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración contenidas en la Circular 2/2009 de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en vigor, teniendo en cuenta lo establecido en las Normas transitorias de la citada Circular.

a) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito el determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

b) 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.

Los intereses correspondientes a los activos titulizados que se puedan encontrar en situación de impago serán periodificados en base a su devengo, excepto para aquellos casos en los que el valor de la garantía real sea insuficiente para cubrir el principal más los intereses impagados del activo titulizado, situación en la que no se reconoce en el activo y tampoco se imputan a la cuenta de resultados hasta el momento del cobro.

Los derechos de crédito que se consideran fallidos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Corriente y no corriente

Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

Asimismo, dado que, por la propia actividad del Fondo, su duración está sujeta al comportamiento de cada derecho de crédito en cuanto a su amortización, constituyendo por ello tanto los Derechos de Crédito como los Bonos de Titulización instrumentos con calendarios inciertos de amortización, se indican únicamente el cuadro de vencimientos teóricos de los Derechos de Crédito bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas

d) Derechos de Crédito

Los Derechos de Crédito adquiridos a BBVA se registran por el valor de adquisición, que coincide con su valor nominal.

Adicionalmente se crea un fondo de insolvencias cuyo objeto es cubrir aquellas situaciones en las que se estima dudosa la recuperabilidad del importe pendiente, aplicando un criterio de máxima prudencia valorativa y conforme con la normativa vigente.

e) Intereses y gastos devengados no vencidos

En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los Derechos de Crédito.

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización emitidos y de los préstamos mantenidos con entidades de crédito.

f) Gastos de constitución en transición

Se corresponden con los gastos incurridos en la constitución del Fondo, registrándose por el importe real incurrido.

De acuerdo con la posibilidad incluida en la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009, estos gastos se amortizan linealmente en su periodo residual según la normativa anterior (un máximo de cinco periodos anuales).

g) Pasivos financieros

Los Bonos de Titulización corresponden a la única emisión realizada y se encuentran registrados por el valor de reembolso.

El Préstamo para Gastos Iniciales está registrado por el saldo vivo.

Las condiciones de amortización de los Bonos de Titulización y del préstamo para gastos iniciales se exponen en las Nota 9 de la memoria.

h) Ajustes por periodificación

Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose 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.

i) 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 de acuerdo con los criterios fiscales.

j) Contrato de permuta financiera

El contrato de permuta financiera suscrito por el Fondo tiene carácter de cobertura del riesgo de tipo de interés al que está expuesta la estructura del Fondo. Los resultados obtenidos de este contrato se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias de manera simétrica a los resultados obtenidos por los elementos cubiertos.

Los intereses devengados no vencidos correspondientes a este contrato se registran en el epígrafe "Ajustes por periodificaciones- Otros" del activo y pasivo del balance de situación.



4. ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO

A 31 de diciembre de 2008 este epígrafe está constituido únicamente por Derechos de Crédito a largo plazo.

La cartera inicial de Derechos de Crédito estaba compuesta por contratos de Préstamo bilaterales y sindicados y de determinados contratos de Crédito bilaterales y sindicados, por un valor de 1.112.800 miles de euros.

El movimiento de la Cartera de Derechos de Crédito es el siguiente:

	Saldo inicial	Amortización	Traspaso a activo corriente	Saldo final
Derechos de Crédito	76.317	-	(39.770)	36.547
	<u>76.317</u>	<u>-</u>	<u>(39.770)</u>	<u>36.547</u>

5. ACTIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO

El detalle a 31 de diciembre de 2008 de este epígrafe es el siguiente.

	Miles de euros
Deudores y otras cuentas a cobrar	186
Derechos de Crédito	<u>39.850</u>
	<u>40.036</u>

5.1 Derechos de Crédito

A 31 de diciembre de 2008 se encuentra registrado un importe de 39.770 miles de euros que corresponde al principal a amortizar en las cuotas con vencimiento en 2009. Este importe está minorado de los "Activos financieros a largo plazo".

Durante 2008 se han devengado intereses de los Derechos de Crédito por importe de 4.071 miles de euros, de los que 80 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento estando registrados en el epígrafe "Intereses y gastos devengados no vencidos" de este epígrafe del balance de situación.

5.2 Deudores y cuentas a cobrar.

En este epígrafe se encuentran registrados 101 miles de euros en concepto de principal e intereses pendientes de liquidar por parte del Administrador.

6. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE ACTIVO

En este epígrafe se encuentra registrada la periodificación de intereses a cobrar por el Fondo por importe de 406 miles de euros en virtud del contrato de permuta financiera (Nota 11).

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cuenta de cobros	165.883
Cuenta de reserva	68.447
Intereses devengados no vencidos	<u>913</u>
	<u>235.243</u>

7.1 Cuenta de Tesorería

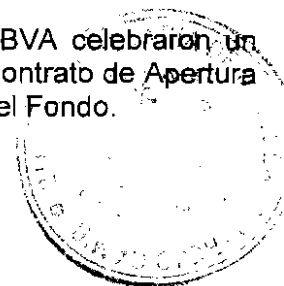
La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y BBVA celebraron un contrato de apertura de una cuenta de cobros por cada una de las monedas en que puedan estar denominados los importes adeudados por los Deudores Cedidos en virtud de los Activos Titulizados.

El saldo de las Cuentas de Cobros devengarán intereses diariamente a un tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, aplicable en cada Período de Devengo de Intereses, igual al EURIBOR menos un diferencial del 0,10% anual. Los intereses devengados que deberán liquidarse en cada Fecha de Pago, 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.

Durante 2008 se han devengado intereses por 1.394 miles de euros procedentes de la cuenta de tesorería, de los cuales 913 miles de euros están pendientes de vencimiento.

7.2 Cuenta de Reserva

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y BBVA celebraron un Contrato para la apertura de la Cuenta de Reserva. El vencimiento del Contrato de Apertura de la Cuenta de Reserva se producirá con simultaneidad a la extinción del Fondo.



El saldo de la Cuenta de Reserva devengará intereses diariamente a un tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, aplicable en cada Período de Devengo de Intereses, igual al EURIBOR menos un diferencial del 0,10% anual. Los intereses devengados que deberán liquidarse en cada Fecha de Pago, 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.

Durante 2008 se han devengado intereses por 1.659 miles de euros procedentes de la cuenta de tesorería, de los cuales 110 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2008.

8. PASIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO

8.1. Obligaciones y Otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 1.112.800 miles de euros, integrados por 5.564 Bonos de 200.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en cinco series, que tienen las siguientes características:

Concepto	A	B	C	D	E
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	928.400	25.600	108.800	22.000	28.000
Importe nominal unitario (miles de euros)	200	200	200	200	200
Número de Bonos	4.642	128	544	110	148
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,30%	Euribor 3m + 0,39%	Euribor 3m + 0,55%	Euribor 3m + 1,15%	Euribor 3m + 2,25%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	28 de febrero (o 29 de febrero si se trata de un año bisiesto), 31 de mayo, 31 de agosto y 30 de noviembre de cada año o, en su caso, el anterior Día Hábil.				
Calificaciones					
Iniciales: Fitch / S&P	AAA / AAA	AA+ / AA	A / A	BBB / BBB	BB / BB
Actuales: Fitch / S&P	AAA / AAA	AA+ / AA	A / A	BBB / BBB	BB / BB

El movimiento de los Bonos durante el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

	Miles de euros					TOTAL
	A	B	C	D	E	
Saldo inicial	-	-	64.075	22.000	28.000	114.075
Amortización	-	-	(37.564)	-	-	(37.564)
Saldo final	-	-	26.511	22.000	28.000	76.511

El vencimiento de los bonos de todas las series se producirá en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de vencimiento legal del Fondo.

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

La amortización final de los Bonos tendrá lugar en la fecha de extinción del Fondo que será, en todo caso el 30 de noviembre de 2014, sin perjuicio de la posibilidad de amortización anticipada del mismo.

Con independencia de la amortización final, se procederá a efectuar amortizaciones parciales de los Bonos de cada una de las Clases.

Las Fechas de Pago de amortización coincidirán con las Fechas de Pago de intereses, esto es, los días 28 de febrero (o 29 de febrero si se trata de un año bisiesto), 31 de mayo, 31 de agosto y 30 de noviembre de cada año o, en su caso, el anterior Día Hábil, hasta su total amortización.

Los Bonos se amortizarán parcialmente en cada Fecha de Pago, hasta donde alcance el importe del Principal Disponible para Amortización, de conformidad con las siguientes reglas: (a) cada una de las Clases de Bonos se amortizará de modo secuencial, de suerte que no se procederá a la amortización de los Bonos de una Clase posterior mientras no hayan sido íntegramente amortizados todos los Bonos de la Clase anterior; y (b) los Bonos de una misma Clase se amortizarán siempre a prorrata del valor nominal de cada Bono.

Con arreglo a lo expuesto en el párrafo anterior, la amortización de los Bonos de la Clase B comenzará sólo cuando hayan quedado íntegramente amortizados los Bonos de la Clase A; la amortización de los Bonos de la Clase C comenzará sólo cuando hayan quedado íntegramente amortizados los Bonos de las Clases A y B; la amortización de los Bonos de la Clase D comenzará sólo cuando hayan quedado íntegramente amortizados los Bonos de las Clases A, B y C; y la amortización de los Bonos de la Clase E comenzará sólo cuando hayan quedado íntegramente amortizados los Bonos de las Clases A, B, C y D.

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

Durante 2008 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 5.970 miles de euros, de los que 379 se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2008, estando registrados en la rúbrica de "Intereses y gastos devengados no vencidos" del epígrafe de "Obligaciones y otros valores negociables" en Pasivos financieros a corto plazo del balance de situación (Nota 9).

8.2. Deudas con entidades de crédito

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con BBVA un contrato de préstamo subordinado por importe máximo de 30.670.001,00 euros que fue destinado a dotar la Cuenta de Reserva.

El rendimiento financiero devengado por el Préstamo Subordinado será igual a la diferencia entre los ingresos y gastos finales del Fondo, de suerte que se extraiga el margen financiero de éste. Dicho rendimiento será satisfecho al vencimiento del Préstamo Subordinado de conformidad con el orden de prelación de pagos del fondo.

El movimiento producido en el préstamo durante el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo inicial	23.141
Adiciones	-
Amortización	<u>(1.411)</u>
Saldo final	<u>21.730</u>

9. PASIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO

La composición de los pasivos financieros de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Miles de euros
Acreeedores y cuentas a pagar	81
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	379
Intereses devengados no vencidos	379
Deudas con Entidades de Crédito	-
Intereses devengados no vencidos	<u>-</u>
	<u>460</u>

10. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

La composición de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Miles de euros
Comisiones	
Sociedad Gestora	7
Administrador	1
Agente financiero	4
Variable- no realizada	8.980
Variable- realizada	-
Otras comisiones	14
Otros	621
	<u>9.627</u>

En el concepto "Otros" se ha registrado la periodificación de intereses a pagar por el contrato de permuta financiera del Fondo (Nota 11).

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

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

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

El rendimiento financiero devengado por el Préstamo Subordinado será igual a la diferencia entre los ingresos y gastos finales del Fondo, de suerte que se extraiga el margen financiero de éste. Dicho rendimiento será satisfecho al vencimiento del Préstamo Subordinado de conformidad con el orden de prelación de pagos del fondo.

- Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora percibirá una comisión periódica consistente en una comisión trimestral igual al igual al 0,005 % trimestral del saldo vivo de los Bonos al comienzo de cada Período de Cálculo.

- Comisión del agente financiero

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, el Fondo satisfará al mismo una comisión trimestral de 11.269,00 euros, impuestos incluidos en su caso, durante la vigencia del contrato, que se pagará en cada Fecha de Pago de los Bonos, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y una vez haya atendido a las obligaciones de pago, según el orden de prelación de pagos.

- Comisión del Administrador de los Derechos de Crédito

Contrato suscrito con BBVA, Cedente de los Activos Titulizados adquiridos por el Fondo, por el cual BBVA, de conformidad con lo establecido en el artículo 2.2.b) del Real Decreto 926/1998, conservará, como mandatario de la Sociedad Gestora, la administración y gestión de cobros de los Activos Titulizados. En virtud de este Contrato, BBVA, conservará (i) la guarda y custodia de los contratos, documentos y registros correspondientes a los Activos Titulizados, (ii) la administración y gestión de los Activos Titulizados; y (iii) la gestión del cobro, en nombre del Fondo, de cuantas cantidades sean satisfechas por los Deudores Cedidos en virtud de los Activos Titulizados, procediendo a ingresar en las Fechas de Cobro establecidas las cantidades satisfechas que correspondan al Fondo, en las Cuentas de Cobros.

11. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con BBVA, tres contratos de permuta financiera (los "Contratos de Permuta") suscritos con BBVA al amparo de un contrato marco suscrito en esa misma fecha conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras de la Asociación Española de Banca (el "Contrato Marco"), con la finalidad eliminar los riesgos de tipo de cambio, de tipo de interés y de base derivados de las diferencias entre los distintos flujos de pagos de los activos y pasivos del Fondo. A continuación se describen las siguientes características del Contrato de Permuta en euros, único vigente durante el ejercicio 2008:

- Objeto

El Contrato de Permuta de Flujos en Euros tendrá por objeto eliminar los riesgos de tipo de cambio, de tipo de interés y de base derivados de las diferencias entre los distintos flujos de pagos de los Préstamos Base Euro y los flujos de pagos derivados de determinados pasivos del Fondo, así como los riesgos de tipo de interés y de base derivados de las diferencias entre los distintos flujos de pago de los Créditos y los flujos de pago derivados de determinados pasivos del Fondo.

- Fechas de pago

Las fechas de pago del Contrato de Permuta de Flujos en Euros serán las siguientes:

- a) la Fecha de Subrogación;
- b) cada fecha en que un Deudor Cedido satisfaga un Cobro de Principal o un Cobro de Intereses en Dólares o en Divisa, ya sea como consecuencia del reembolso o amortización total o parcial de un Préstamo Base Euro, de un cambio de moneda de un Préstamo Base Euro o de la finalización de un período de liquidación de un Préstamo Base Euro;
- c) cada fecha en que deba ponerse a disposición de un Deudor Cedido un Nuevo Préstamo como consecuencia de un cambio de moneda de un Préstamo Base Euro o de la finalización de un período de liquidación de un Préstamo Base Euro en lo sucesivo, cada una de dichas fechas se denominará una "Fecha de Cambio"; y

d) cada Fecha de Pago.

- Pagos

Los pagos derivados son los siguientes:

- a) En la Fecha de Subrogación, la Sociedad Gestora recibirá el importe en Dólares o en Divisa de aquellos Préstamos Base Euro desembolsados en Dólares o en una Divisa y pagará a la Contrapartida su contravalor en euros.
- b) En cada Fecha de Cobro en Divisas, la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, abonará a la Contrapartida el Cobro en Dólares o en Divisa satisfecho por el Deudor Cedido y recibirá de la Contrapartida el contravalor en Euros del Préstamo Cobrado recibido en su día del Fondo, junto con los intereses devengados por dicho contravalor.
- c) En cada Fecha de Cambio, la Sociedad Gestora recibirá el importe en Dólares o en Divisas de los Nuevos Préstamos y pagará a la Contrapartida el contravalor en Euros de los Nuevos Préstamos.
- d) En cada Fecha de Pago:
 - (i) La Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, abonará a la Contrapartida:
 - (a) el importe de todos los Cobros de Intereses correspondientes a los Préstamos Base Euro y a los Créditos satisfechos por los Deudores Cedidos durante el Período de Cálculo que concluya en dicha Fecha de Pago, en su caso, previa su conversión a Euros, más
 - (b) los intereses devengados por el saldo de la Cuenta de Cobros en Euros, la Cuenta de Reserva, la Cuenta de Exceso de Liquidez y el rendimiento financiero de las Inversiones de Reserva y de las Inversiones de Liquidez desde la Fecha de Pago precedente; y
 - (ii) La Contrapartida abonará al Fondo una cantidad que guarde respecto del importe total de los pagos que el Fondo deba efectuar en dicha Fecha de Pago en concepto de:
 - (a) amortización del Préstamo para Gastos de Constitución,
 - (b) intereses devengados por los Bonos y por el Préstamo para Gastos de Constitución,
 - (c) Comisión de Administración, Comisión del Gestor, Comisión del Agente de Pagos y cualesquiera otras comisiones y gastos por servicios de terceros,

la misma proporción que represente el Valor Nominal en la Fecha de Pago precedente de los Préstamos Base Euro y de los Créditos respecto del Valor Nominal total de los Activos Titulizados en dicha Fecha de Pago.

Fecha de vencimientos.

La primera de las siguientes fechas:

- a) el 30 de noviembre de 2012, o si tal día no fuere un día hábil, el primer día hábil inmediatamente anterior;
- b) la fecha en que todos los Préstamos Base Euros y todos los Créditos hayan sido definitiva y totalmente reembolsados y / o cancelados; y
- c) la fecha en que tenga lugar la extinción del Fondo.

Contrapartida del Contrato de Permuta de Flujos en Euros.

Si bien la Sociedad Gestora celebró inicialmente el Contrato de Permuta de Flujos en Euros con BBVA en el caso de que la calificación de la deuda no subordinada no garantizada a corto plazo de BBVA asignada por cualquiera de las Agencias de Calificación descendiera por debajo de F1+/A1+, la Sociedad Gestora sustituirá a BBVA por otra entidad de crédito cuya deuda no subordinada no garantizada a corto plazo tenga una calificación crediticia no inferior a F1+/A1+, o equivalente, salvo que BBVA garantizara suficientemente en cada Fecha de Pago el riesgo de crédito a que estuviere expuesto el Fondo en virtud de tales Contratos de Permuta u otra cosa se acordare con las Agencias de Calificación.

Al 31 de diciembre de 2008 existían intereses devengados no vencidos por el contrato de permuta financiera por importe de 406 y 621 miles de euros, a cobrar y a pagar respectivamente, registrados en los epígrafes de "Ajustes por periodificaciones" (Notas 6 y 10).

12. SITUACIÓN FISCAL

El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.

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 abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad de los cuatro ejercicios anteriores. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

13. OTRA INFORMACIÓN

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2008 han sido de 2 miles de euros.

14. HECHOS POSTERIORES

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, y desde el 31 de diciembre de 2008, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

15. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Como se ha indicado en la Nota 2, las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 se presentan de conformidad con las disposiciones de la Circular 2/2009, de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, habiéndose tomado como fecha de transición el 1 de enero de 2008. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en la Norma transitoria tercera de la citada Circular, a los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales adjuntas correspondientes al ejercicio 2008 se han considerado cuentas anuales iniciales, por lo que se incluyen las cifras comparativas correspondientes al ejercicio anterior.

A continuación se incluye, de acuerdo con la información requerida la Norma transitoria tercera de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la siguiente información:

- a) Balance y cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo al 31 de diciembre de 2007 (incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2007).
- b) Explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados hasta el 31 de diciembre de 2007 y los utilizados a partir de dicha fecha.
- c) Conciliación a 1 de enero de 2008 (fecha de transición) del balance de situación correspondiente al ejercicio 2007 según los criterios de la Circular 2/2009 y según normativa anterior.

a) Balance y cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2007

Balance de situación al 31 de diciembre de 2007

	<u>Miles de euros</u> <u>2007</u>
<u>ACTIVO</u>	
INMOVILIZADO	
Inmovilizaciones financieras	
Préstamos y Créditos	76.317
	<u>76.317</u>
ACTIVO CIRCULANTE	
Deudores	
Préstamos y Créditos	37.519
Deudores Amortización e Intereses Vencidos	-
Deudores varios	85
Principales cobrados pdtes. de liquidación	119
Intereses cobrados pdtes. de liquidación	43
	<u>37.766</u>
Tesorería	31.143
Ajustes por periodificaciones	952
	<u>146.178</u>
TOTAL ACTIVO	<u>146.178</u>
	<u>Miles de euros</u> <u>2007</u>
<u>PASIVO</u>	
ACREEDORES A LARGO PLAZO	
Bonos de Titulización	114.075
Entidades de crédito.	
Préstamo Subordinado	23.141
Préstamo Gastos Iniciales	-
	<u>137.216</u>
ACREEDORES A CORTO PLAZO	
Administraciones Públicas	-
Otros acreedores	82
Ajustes por periodificaciones	8.880
	<u>8.962</u>
TOTAL PASIVO	<u>146.178</u>

Cuenta de pérdidas y ganancias para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

	<u>Miles de euros</u> <u>2007</u>
Ingresos financieros	
Intereses de la Préstamos y Créditos	5.604
Intereses de Entidades de Crédito	1.878
Intereses de las permutas financieras	<u>2.001</u>
	<u>9.483</u>
Gastos financieros	
Intereses de los Bonos de Titulización	(8.074)
Intereses de Entidades de Crédito	<u>-</u>
	<u>(8.074)</u>
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	<u>1.409</u>
Dotaciones para amortización del inmovilizado	
Gastos de constitución	-
Dotaciones para provisión por insolvencia	
Provisión de insolvencias	-
Otros gastos de explotación	
Servicios exteriores	(25)
Remuneración Préstamo Subordinado	(1.247)
Comisión administrador	(32)
Comisión de la Sociedad Gestora	(60)
Comisión del agente financiero	-
Otros	<u>(45)</u>
BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	<u>-</u>
BENEFICIO (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS	<u>-</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>-</u>

b) Principales diferencias entre criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y actual

Las diferencias entre los criterios contables aplicados hasta 31 de diciembre de 2007 y los utilizados a partir de dicha fecha, con la aplicación de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se detallan seguidamente:

- Cambios en normas de registro y valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas por la Sociedad Gestora del Fondo en la preparación de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 se explican con mayor detalle en la Nota 3 de la presente memoria y son conformes a la nueva normativa contable surgida tras la aprobación la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con las excepciones previstas en la Norma transitoria segunda de la citada Circular 2/2009. Las principales diferencias entre estas normas de registro y valoración y las aplicadas con la anterior normativa contable son las siguientes:

- 1) Gastos de establecimiento: Conforme a la anterior normativa contable estos gastos se capitalizaban y se registraban a su precio de adquisición en el activo del balance de situación dentro del inmovilizado en el epígrafe gastos de establecimiento y se amortizaban linealmente en un periodo de 5 años. Conforme a la actual normativa dichos gastos se registran como costes de transacción aumentando o minorando el conjunto de activos o pasivos financieros e imputándose en función de la tasa de interés efectivo a lo largo de la vida del Fondo.
- 2) Activos financieros: con el anterior marco contable, la cartera de activos financieros se registraba por el valor nominal de los derechos de crédito adquiridos a las Entidades Cedentes que coincidían con su valor de adquisición. Cuando se producían minusvalías latentes, se dotaban las oportunas provisiones por depreciación aplicando un criterio de máxima prudencia valorativa. Los nuevos criterios contables consideran la cartera de derechos de crédito como "Préstamos y partidas a cobrar", valorándose al coste amortizado.
- 3) Contratos de cobertura contable: Conforme a la anterior normativa se registraba en balance las periodificaciones de compromisos y en cuenta de pérdidas y ganancias se registraban los resultados de manera simétrica a los resultados obtenidos por los elementos cubiertos. Conforme a la actual normativa los derivados financieros se reconocen en balance inicialmente por su valor razonable, que coincide con el coste de adquisición y posteriormente se llevan a cabo las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento. Los beneficios o pérdidas de dichas correcciones se registran, mientras siguen siendo de cobertura, en el epígrafe "Ajustes por operaciones de cobertura" del balance de situación del Fondo.

No obstante, de acuerdo con lo establecido en la Norma Transitoria Segunda de la citada Circular 2/2009 los cambios mencionados en los apartados 2) y 3) anteriores, sólo serán de aplicación a partir del 1 de enero de 2009.

c) Conciliación del balance de situación a 31 de diciembre de 2007

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2007

MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ANTERIOR	Normativa anterior	Reclasificaciones	Normativa actual	MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ACTUAL
INMOVILIZADO				ACTIVO NO CORRIENTE
Gastos de constitución	-	76.317	76.317	I Activos financieros a largo plazo
Inmovilizaciones financieras	-	-	-	1. Valores representativos de deuda
Préstamos y Créditos	76.317	(76.317)	-	2. Derchos de crédito Préstamos y Créditos
				3 Derivados
				4 Otros activos financieros Otros
				II Activos por impuesto diferido
				III. Otros activos no corrientes
ACTIVO CIRCULANTE				ACTIVO CORRIENTE
Deudores	37.519	(37.519)	-	IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta
Préstamos y Créditos	-	247	247	V Activos financieros a corto plazo
Deudores amortización e intereses vencidos	85	(85)	-	1. Deudores y otras cuentas a cobrar
Principales cobrados pdtes de liquidación	119	(119)	-	2. Valores representativos de deuda
Intereses cobrados pendientes de liquidación	43	37.476	37.519	3. Derchos de crédito Préstamos y Créditos
Fondo de Insolvencias		210	210	Activos Dudosos Corrección de valor por deterioro de activos Intereses y gastos devengados no vencidos
				3 Derivados
				4 Otros activos financieros
Tesorería	31.143	(31.143)	-	VI. Ajustes por periodificaciones
Ajustes por Periodificaciones	952	(952)	-	1. Comisiones
				2 Otros
				VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
				1 Tesorería
				2 Otros activos líquidos equivalentes
TOTAL ACTIVO	146.178	-	146.178	TOTAL ACTIVO
				PASIVO
				A) INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL BALANCE
				I Activos financieros disponibles para la venta
				II Coberturas de flujos de efectivo
				III. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos
				IV Gastos de constitución en transición
				B) PASIVO NO CORRIENTE
				V Provisiones a largo plazo
				VI) Pasivos financieros a largo plazo
				1 Obligaciones y otros valores negociables
				2. Deudas con entidades de crédito Préstamo Subordinado Préstamo Gastos Iniciales
				3. Derivados
				4. Otros pasivos financieros
				VII. Pasivos por impuesto diferido
				C) PASIVO CORRIENTE
				VIII Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta
				IX Provisiones a corto plazo
				X. Pasivos financieros a corto plazo
				1. Acreedores y otras cuentas a pagar
				2. Obligaciones y otros valores negociables Series subordinadas Intereses y gastos devengados no vencidos
				3. Deudas con entidades de crédito Préstamo Gastos Iniciales Préstamo Subordinado Intereses y gastos devengados no vencidos
				4 Derivados Derivados de Cobertura
				5 Otros pasivos financieros
				XI Ajustes por periodificaciones
				1. Comisiones
				2 Otros
TOTAL PASIVO	146.178	-	146.178	TOTAL PASIVO

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, BBVA-1

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Fondo de Titulización de Activos BBVA-1 (en adelante el "Fondo"), fue constituido por BBV TITULIZACIÓN S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización mediante escritura pública otorgada el 24 de febrero de 2000, agrupando los derechos de crédito resultantes de determinados contratos de Préstamo bilaterales y sindicados y de determinados contratos de Crédito bilaterales y sindicados (en adelante "Activos Titulizados"), cedidos por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (en adelante "BBVA"), que habían sido concedidos previamente por Banco Bilbao Vizcaya, S.A., a través de sus sucursales en España y Londres, a grandes empresas residentes y no residentes en España. Dichos derechos de crédito, denominados en pesetas, euros y otras monedas, ascendieron a un importe conjunto de 1.112.800.235,78 euros (185.154.380.030 pesetas).

Asimismo, con fecha 29 de febrero de 2000, se procedió a la emisión de los Bonos de titulización por un importe nominal total de 1.112.800.000,00 euros integrados por 4.642 Bonos de la Clase A, 128 Bonos de la Clase B, 544 Bonos de la Clase C, 110 Bonos de la Clase D y 140 Bonos de la Clase E, representados en anotaciones en cuenta de 200.000,00 euros de valor unitario.

Previamente con fecha 8 de febrero de 2000 y 24 de febrero de 2000 respectivamente, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó positivamente la constitución del Fondo, e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos, el folleto informativo y su suplemento correspondiente a la emisión de Bonos de titulización con cargo al mismo por importe de 1.112.800.000,00 euros.

El Fondo está regulado por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, por el Real Decreto 926/1998, regulaciones posteriores, así como por la propia escritura de constitución.

El Fondo inició su actividad el día 29 de febrero de 2000, fecha correspondiente a la fecha de emisión y desembolso de los Bonos, así como de adquisición de los Activos Titulizados.

El Fondo de Titulización de Activos BBVA-1, constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Activos Titulizados que agrupa, las Cuentas de Cobro, la Cuenta de Reserva, la Cuenta de Exceso de Liquidez y los gastos de constitución no amortizados, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de titulización emitidos, el Préstamo para Gastos de Constitución, el Préstamo Subordinado y el importe dispuesto de la Línea de Liquidez, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del fondo sea nulo.

En todo caso, el Fondo se extingue al amortizarse íntegramente todos los Bonos que hubiere emitido, así como por las demás causas previstas en la escritura de constitución.

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

Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, con domicilio social en Madrid, C/ Lagasca, 120, ostenta la administración y representación legal del Fondo en sustitución de BBV Titulización S.A., Sociedad Gestora de Titulización por renuncia de ésta y previa autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de fecha 12 de julio de 2000. Asimismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, a Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante la "Sociedad Gestora"), le corresponde también, 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. La Sociedad Gestora figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

Con el objeto de aumentar la seguridad y regularidad del servicio financiero de los Bonos y neutralizar las diferencias de cambio y de tipo de interés entre éstos y los Activos Titulizados, BBV Titulización S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización suscribió a la constitución del Fondo los contratos que a continuación se enumeran con indicación de las entidades de contrapartida:

• Cuentas de Cobros en Euros, Dólares y Divisas	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
• Cuenta de Reserva	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
• Cuenta de Exceso de Liquidez	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
• Préstamo para Gastos de Constitución	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
• Préstamo Subordinado	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
• Crédito de Liquidez	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
• Permutas de Flujos en Euros, Dólares y Divisas	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
• Cesión de Posición Contractual y de Adquisición de Activos Titulizados	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
• Administración, Gestión de Cobros y Depósito de Activos Titulizados	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
• Aseguramiento y Colocación de la emisión de Bonos	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y Goldman Sachs International
• Agencia de Pagos de los Bonos	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

1. PRÉSTAMOS TITULIZADOS

Los Activos Titulizados que se agruparon en el Fondo en su constitución fueron 45 préstamos y 8 créditos cuyo capital ascendió a 1.112.000.235,78 euros.

Todos los Activos Titulizados son préstamos y créditos concedidos a grandes empresas residentes y no residentes en España, denominados en pesetas, euros y divisas, por Banco Bilbao Vizcaya S.A., actualmente Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., y cedidos por éste al Fondo.

1) Movimiento de la cartera de Activos Titulizados.

El movimiento de la cartera de Activos Titulizados, incluidas las cuotas de principal vencidas y no cobradas, es el siguiente:

	Activos Vivos	Disposiciones de Créditos	Reembolso de Créditos	Amortización de Préstamos		Principal pendiente amortizar Saldo (fin de mes)
				Ordinaria (1)	Anticipada	
2000-02.29	54					1.019.745.358,03
2000	53	341.310.872,78	335.282.967,49	68.287.168,33	3.348.382,49	954.129.712,50
2001	43	337.839.586,00	349.120.088,64	148.871.912,69	11.714.079,49	784.263.217,68
2002	33	257.292.173,98	278.347.735,47	143.050.899,32	9.431.717,10	610.725.039,77
2003	25	150.253.026,09	172.250.055,97	56.635.219,78	25.917.000,77	506.175.789,34
2004	20	96.161.936,70	96.161.936,70	108.970.863,62	2.136.927,97	395.067.997,75
2005	14	96.161.936,70	96.161.936,70	98.815.171,84	12.880.912,80	283.571.913,11
2006	9	288.485.810,10	288.485.810,10	77.735.048,85	3.453.085,20	202.383.779,06
2007	7	0,00	48.080.968,35	40.466.158,81	0,00	113.836.651,90
2008	3	0,00	0,00	37.398.150,03	119.275,11	76.321.226,76
Total		1.567.505.342,35	1.663.901.499,42	778.028.593,27	68.999.380,93	

Importes en euros

(2) Notas: (1) Incluye cuotas de principal vencidas y no cobradas.

2) Estados de la cartera de Activos Titulizados al 31 de diciembre de 2008 según las características más representativas.**Índice de referencia.**

La totalidad de los Activos Titulizados son a interés variable, efectuándose la determinación del tipo de interés nominal de acuerdo con el contrato de cada activo titulado.

La distribución de la cartera a 31 de diciembre de 2008 según el índice de referencia que sirve de base para la determinación del tipo e interés es la siguiente:

Índice Referencia	Número Operaciones	%	Principal Pendiente		% Nominal	Margen s/índice Referencia
				%		
EURIBOR	3	100,00	76.321.227,78	100,00	2,66 %	0,30
Total	3	100,00	76.321.227,78	100,00	2,66 %	0,30
			Importes en euros			Medias ponderadas por principal

Localización geográfica.

La distribución geográfica de los Activos Titulizados según el país de residencia del prestatario es la siguiente:

País	SITUACION AL 31/12/2008				SITUACION AL 31/12/2007				SITUACION A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm de Deudores	%	Principal Pendiente	%	Núm de Deudores	%	Principal Pendiente	%	Núm de Deudores	%	Principal Pendiente	%
España	3	100,00	76.321.227,76	100,00	4	100,00	113.836.651,90	100,00	37	88,10	842.832.791,91	92,46
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-	1	2,36	19.993.136,79	1,96
Suecia	-	-	-	-	-	-	-	-	1	2,38	14.748.947,70	1,45
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-	1	2,38	30.050.605,22	2,95
Alemania	-	-	-	-	-	-	-	-	1	2,38	8.996.911,56	0,88
República Checa	-	-	-	-	-	-	-	-	1	2,38	3.124.964,85	0,31
Total	3	100,00	76.321.227,76	100,00	4	100,00	113.836.651,90	100,00	42	100,00	1.019.745.358,03	100,0

Importes en euros

3) Tasa de amortización anticipada.

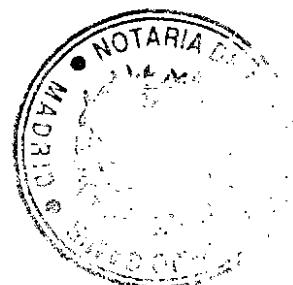
La evolución a lo largo del ejercicio de la tasa mensual de amortización anticipada y la tasa anual equivalente, además del valor promedio de dichas tasas con datos agregados móviles, es la siguiente:

	Principal pendiente (1)	% sobre Inicial	Amortización anticipada Principal (2)	Datos 12 meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual
200.02.29	1.112.800,232	100,00					
2000	1.036.161,621	93,29	3.042,166			0,03%	0,35%
2001	854.591,294	76,80	22.336,984	0,18%	2,16%	0,11%	1,34%
2002	700.203,068	62,92	9.673,339	0,10%	1,21%	0,11%	1,29%
2003	598.687,151	53,80	25.917,001	0,33%	3,94%	0,17%	1,99%
2004	487.579,359	43,82	2.136,928	0,03%	0,36%	0,14%	1,65%
2005	283.571,913	25,48	12.880,912	0,29%	3,47%	0,17%	1,97%
2006	202.383,779	18,19	2.190,960	0,06%	0,77%	0,15%	1,80%
2007	113.836,652	10,23	0,000	0,00%	0,00%	0,13%	1,57%
2008	76.321,226	6,86	119,275	0,01%	0,16%	0,12%	1,41%

Importes en miles de euros

(1) Saldo de fin de mes

(2) Amortización anticipada de principal realizada durante el mes por los Deudores (no incluye las cancelaciones anticipadas efectuadas por los emisores)



2. BONOS DE TITULIZACIÓN

Los Bonos de titulización se emitieron por un importe nominal total de 1.112.800.000,00 euros, integrados por 4.642 Bonos de la Clase A, 128 Bonos de la Clase B, 544 Bonos de la Clase C, 110 Bonos de la Clase D y 140 Bonos de la Clase E, representados en anotaciones en cuenta de 200.000,00 euros. Las calificaciones otorgadas por las agencias de calificación Fitch IBCA y Standard and Poor's se muestra en el siguiente cuadro:

Serie de Bonos	Calificación de Fitch		Calificación de S & P	
	Inicial	Actual	Inicial	Actual
Clase A	AAA	AAA	AAA	AAA
Clase B	AA+	AA+	AA	AA
Clase C	A	A	A	A
Clase D	BBB	BBB	BBB	BBB
Clase E	BB	BB	BB	BB

Los Bonos están representados mediante anotaciones en cuenta, 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 : Bonos Serie A
 Código ISIN : ES0338619002
 Número : 4.642 Bonos

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie		Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
TOTALES		28.006,46	23.171,84	130.005.987,32	0,00	200.000,00	928.400.000,00	100,00%	0,00	0,00	0,00%

SERIE AMORTIZADA

31.05.2007	4,153%	40,85	34,72	189.025,70	0,00	3.849,35	17.868.682,70	1,92%	0,00	0,00	0,00%
28.02.2007	3,926%	38,51	32,73	178.763,42	0,00	74,44	345.550,48	0,04%	3.849,35	17.868.682,70	1,92%
30.11.2008	3,557%	36,64	31,14	170.062,68	0,00	151,57	703.587,94	0,08%	3.823,79	18.214.233,18	1,96%
31.08.2006	3,219%	167,41	142,30	777.117,22	0,00	16.275,55	75.551.103,10	6,14%	4.075,38	16.917.821,12	2,04%
31.05.2006	2,944%	158,84	133,31	728.051,28	0,00	495,99	2.302.385,58	0,25%	20.350,91	94.468.924,22	10,18%
28.02.2006	2,761%	149,10	126,74	682.122,20	0,00	753,51	3.487.793,42	0,38%	20.848,90	96.771.309,80	10,42%
30.11.2005	2,433%	140,51	119,43	652.247,42	0,00	1.247,18	5.789.316,72	0,52%	21.600,41	100.269.103,22	10,80%
31.08.2005	2,425%	241,79	205,52	1.122.389,18	0,00	16.168,51	75.054.223,42	6,08%	22.847,57	105.058.419,94	11,42%
31.05.2005	2,436%	328,55	279,27	1.525.128,10	0,00	13.759,60	63.872.063,20	6,88%	39.016,09	181.112.643,36	19,51%
28.02.2005	2,477%	414,26	352,12	1.922.894,92	0,00	14.121,92	65.553.952,64	7,06%	52.775,68	244.984.706,56	26,39%
30.11.2004	2,415%	434,26	369,14	2.015.927,76	0,00	4.242,46	19.693.499,32	2,12%	66.897,80	310.536.659,20	33,45%
31.08.2004	2,367%	532,85	452,82	2.473.489,70	0,00	16.210,73	75.250.208,66	5,11%	71.140,06	330.232.158,52	35,57%
31.05.2004	2,370%	552,03	489,23	2.562.523,26	0,00	1.853,87	8.605.664,54	0,93%	07.350,79	405.482.367,18	43,68%
27.02.2004	2,453%	604,44	513,77	2.805.610,48	0,00	8.275,13	38.413.153,46	4,14%	69.204,68	414.068.031,72	44,60%
28.11.2003	2,454%	612,75	520,84	2.844.385,50	0,00	1.300,38	8.036.363,96	0,85%	97.479,79	452.501.185,16	48,74%
28.06.2003	2,584%	698,46	593,89	3.242.251,32	0,00	7.740,69	35.932.282,96	3,87%	98.780,17	458.537.549,14	49,38%
30.05.2003	2,845%	790,39	671,83	3.658.890,38	0,00	3.384,74	15.711.863,08	1,69%	106.520,86	494.469.832,12	53,26%
28.02.2003	3,347%	945,25	803,46	4.367.650,50	0,00	1.820,05	8.448.672,10	0,91%	109.905,60	510.161.785,20	54,85%
29.11.2002	3,667%	1.142,08	936,51	5.301.535,36	0,00	11.464,51	53.311.095,42	5,74%	111.725,65	516.630.467,30	55,86%
30.08.2002	3,797%	1.335,91	1.095,45	6.201.294,22	0,00	15.966,45	74.116.260,90	7,98%	123.210,16	571.941.562,72	61,61%
31.05.2002	3,665%	1.335,81	1.085,36	6.200.830,02	0,00	3.455,35	16.039.734,70	1,73%	139.176,61	646.057.823,62	69,59%
28.02.2002	3,676%	1.390,98	1.140,59	6.456.836,32	0,00	8.724,10	40.497.272,20	4,36%	142.631,96	662.087.556,32	71,32%
30.11.2001	4,570%	1.899,46	1.557,56	8.617.293,32	0,00	13.071,69	60.678.784,98	8,54%	151.358,06	702.594.830,52	75,66%
31.08.2001	4,860%	2.184,36	1.791,18	10.139.798,12	0,00	11.448,47	53.134.513,74	5,72%	164.427,75	763.273.815,50	82,21%
31.05.2001	5,111%	2.398,29	1.917,40	10.854.342,18	0,00	3.148,00	14.613.016,00	1,57%	175.874,22	816.408.129,24	87,94%
26.02.2001	5,374%	2.516,15	2.064,86	11.689.252,30	0,00	8.409,66	39.038.570,12	4,20%	179.022,22	831.021.145,24	89,51%
30.11.2000	5,215%	2.581,81	2.125,26	12.031.182,02	0,00	9.179,75	42.612.399,50	4,59%	167.432,06	870.059.715,36	93,72%
31.08.2000	4,897%	2.392,41	1.961,78	11.105.567,22	0,00	2.698,33	12.525.647,86	1,35%	196.611,83	912.672.114,86	98,31%
31.05.2000	3,898%	1.992,31	1.633,69	9.246.303,02	0,00	669,64	3.202.257,28	0,34%	199.310,16	925.197.762,72	99,86%
29.02.2000									200.000,00	928.400.000,00	100,00%



Emisión : Bonos Serie B
 Código ISIN : ES0338619010
 Número : 128 Bonos

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie		Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente					
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Bono	Serie	%	Bono	Serie	%			
TOTALES						1.657.888,32	0,40	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	
SERIE AMORTIZADA														
31.05.2007	4,243%	2.168,84	1.778,26	277.585,92	0,00	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
28.02.2007	4,016%	2.008,00	1.648,58	257.024,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
30.11.2006	3,647%	1.843,76	1.587,20	236.001,28	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
31.08.2006	3,309%	1.691,27	1.437,58	216.462,56	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
31.05.2006	3,034%	1.550,71	1.318,10	198.490,88	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
26.02.2006	2,851%	1.425,50	1.211,68	182.464,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
30.11.2005	2,523%	1.275,52	1.084,19	163.266,56	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
31.06.2005	2,515%	1.265,44	1.092,62	164.536,32	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
31.05.2005	2,528%	1.291,07	1.097,41	165.256,96	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
26.02.2005	2,567%	1.283,50	1.080,88	184.288,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
30.11.2004	2,505%	1.266,42	1.076,46	162.101,76	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
31.08.2004	2,477%	1.268,02	1.076,12	182.050,56	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
31.05.2004	2,460%	1.264,67	1.091,97	164.437,76	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
27.02.2004	2,543%	1.265,63	1.092,79	184.560,64	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
28.11.2003	2,544%	1.296,13	1.093,21	164.624,64	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
29.08.2003	2,684%	1.358,91	1.153,37	173.684,48	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
30.05.2003	2,935%	1.463,81	1.261,24	189.927,68	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
26.02.2003	3,437%	1.737,59	1.476,95	222.411,52	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
29.11.2002	3,757%	1.899,37	1.557,46	243.119,36	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
30.06.2002	3,887%	1.965,09	1.611,37	261.531,52	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
31.05.2002	3,775%	1.919,22	1.573,76	245.660,16	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
26.02.2002	3,785%	1.863,00	1.544,06	241.024,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
30.11.2001	4,660%	2.355,89	1.931,63	301.653,92	0,00	0,00	0,00	3,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
31.08.2001	4,950%	2.530,00	2.074,60	323.840,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
31.05.2001	5,201%	2.658,29	2.178,80	340.261,12	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
26.02.2001	5,464%	2.732,00	2.240,24	349.696,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
30.11.2000	5,305%	2.681,97	2.199,22	343.292,16	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
31.08.2000	4,767%	2.446,69	2.006,29	313.176,32	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
31.05.2000	3,888%	2.038,31	1.671,41	260.903,66	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%
29.02.2000									200.000,00	25.600.000,00	100,00%	200.000,00	25.600.000,00	100,00%

Emisión : Bonos Serie C
 Código ISIN : ES0338619028
 Número : 541 Bonos

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie		Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
TOTALES				14.731.509,12	0,00	151.266,84	82.289.160,96	75,63%	48.733,16	26.510.839,94	24,37%
27.02.2009	4,451%	548,30	449,61								
29.11.2008	5,514%	689,52	565,41	375.098,88	0,00	736,41	400.607,04	0,37%	48.733,16	26.510.839,04	24,37%
29.08.2008	5,407%	1.591,79	1.305,27	655.933,76	0,00	68.993,96	36.444.714,24	33,50%	48.469,57	26.911.449,08	24,73%
30.05.2008	4,935%	1.461,40	1.196,35	795.001,60	0,00	862,88	360.612,16	0,33%	116.463,53	63.356.160,32	58,23%
29.02.2008	5,383%	1.575,90	1.292,24	857.288,60	0,00	657,76	357.821,44	0,33%	117.126,42	63.716.772,48	58,58%
30.11.2007	5,272%	1.578,31	1.294,21	858.600,64	0,00	649,95	353.572,80	0,32%	117.784,18	64.074.593,92	58,89%
31.08.2007	4,659%	2.201,68	1.805,38	1.197.713,92	0,00	66.492,74	36.166.610,56	33,24%	118.434,13	64.429.166,72	59,22%
31.05.2007	4,403%	2.250,42	1.845,34	1.224.226,48	0,00	15.083,13	6.205.222,72	7,54%	184.916,87	100.594.777,28	92,46%
26.02.2007	4,176%	2.086,00	1.712,16	1.135.872,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
30.11.2006	3,607%	1.924,65	1.635,95	1.047.008,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
31.08.2006	3,469%	1.773,04	1.507,08	984.533,76	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
31.05.2006	3,194%	1.632,48	1.387,62	898.074,56	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
28.02.2006	3,011%	1.505,50	1.270,68	816.992,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
30.11.2005	2,683%	1.356,41	1.152,95	737.887,04	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
31.08.2005	2,875%	1.367,22	1.162,14	743.787,68	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
31.05.2005	2,886%	1.372,84	1.166,91	746.624,96	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
26.02.2005	2,727%	1.363,50	1.150,98	741.744,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
30.11.2004	2,665%	1.347,31	1.145,21	732.936,64	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
31.08.2004	2,637%	1.347,80	1.145,63	733.203,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
31.05.2004	2,520%	1.368,22	1.162,99	744.311,68	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
27.02.2004	2,703%	1.358,52	1.161,54	743.398,88	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
26.11.2003	2,704%	1.357,02	1.161,97	743.658,66	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
29.08.2003	2,844%	1.437,80	1.222,13	782.183,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
30.05.2003	3,095%	1.564,89	1.329,99	651.191,36	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
28.02.2003	3,587%	1.816,48	1.545,71	989.253,12	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
29.11.2002	3,917%	1.980,26	1.629,61	1.077.261,44	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
30.08.2002	4,047%	2.945,98	1.677,70	1.113.013,12	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
31.05.2002	3,915%	2.001,00	1.640,82	1.088.544,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
26.02.2002	3,826%	1.983,00	1.609,66	1.067.872,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
30.11.2001	4,820%	2.436,79	1.988,16	1.325.606,32	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
31.08.2001	5,110%	2.611,76	2.141,66	1.420.808,32	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
31.05.2001	5,361%	2.740,07	2.246,96	1.490.598,08	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
26.02.2001	5,624%	2.612,00	2.305,84	1.529.728,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
30.11.2000	5,465%	2.762,88	2.265,55	1.502.995,84	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
31.08.2000	4,947%	2.528,47	2.073,35	1.375.487,68	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
31.05.2000	4,146%	2.120,09	1.738,47	1.153.320,96	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	108.800.000,00	100,00%
29.02.2000									200.000,00	108.800.000,00	100,00%

Emisión : Bonos Serie D
 Código ISIN : ES0338619036
 Número : 110 Bonos

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie		Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
TOTALES				3.182.976,38	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
27.02.2009	5,051%	2.553,56	2.093,92								
28.11.2008	6,114%	3.090,87	2.534,60	340.006,70	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
28.08.2008	6,407%	3.036,87	2.490,23	334.055,70	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
30.05.2000	5,536%	2.796,76	2.294,98	307.683,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
29.02.2000	5,893%	2.979,24	2.442,98	327.716,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
30.11.2007	5,872%	2.968,62	2.434,27	326.548,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
31.06.2007	5,259%	2.687,93	2.204,10	295.672,30	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
31.05.2007	5,003%	2.557,06	2.096,81	281.279,90	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
29.02.2007	4,776%	2.366,00	1.858,18	262.680,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
30.11.2006	4,407%	2.227,98	1.893,78	245.077,80	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
31.00.2006	4,069%	2.079,71	1.767,75	228.768,10	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
31.05.2006	3,794%	1.939,18	1.648,29	213.307,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
28.02.2006	3,611%	1.805,50	1.534,68	198.605,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
30.11.2005	3,283%	1.659,74	1.410,76	182.571,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
31.06.2005	3,275%	1.673,89	1.422,81	184.127,80	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
31.05.2005	3,266%	1.679,51	1.427,58	184.746,10	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
26.62.2005	3,327%	1.663,50	1.413,98	182.965,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
30.11.2004	3,265%	1.650,64	1.403,04	181.570,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
31.08.2004	3,237%	1.654,47	1.406,30	181.991,70	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
31.05.2004	3,220%	1.661,58	1.428,33	184.971,80	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
27.02.2004	3,303%	1.689,85	1.419,37	183.683,50	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
28.11.2003	3,304%	1.670,38	1.419,81	183.739,80	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
29.08.2003	3,444%	1.741,13	1.479,96	191.524,30	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
30.05.2003	3,695%	1.868,03	1.587,83	205.483,30	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
28.02.2003	4,187%	2.121,82	1.603,55	233.400,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
29.11.2002	4,517%	2.283,59	1.872,54	251.194,90	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
30.08.2002	4,847%	2.349,32	1.928,44	258.425,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
31.05.2002	4,515%	2.307,67	1.892,29	253.843,70	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
28.02.2002	4,526%	2.263,00	1.855,66	248.630,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
30.11.2001	5,420%	2.740,11	2.246,69	301.412,10	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
31.06.2001	5,710%	2.918,44	2.393,12	321.026,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
31.05.2001	5,981%	3.046,73	2.498,32	335.140,30	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
26.02.2001	6,224%	3.112,00	2.551,84	342.320,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
30.11.2000	8,065%	3.666,19	2.514,28	337.290,90	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
31.06.2000	5,547%	2.835,13	2.324,81	311.864,30	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
31.05.2000	4,748%	2.426,78	1.989,94	266.943,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	22.000.000,00	100,00%
29.02.2000									200.000,00	22.000.000,00	100,00%

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupon	Bruto	Neto	Pagados	Intereses Serie	Bono	Principal Amortizado	%	Bono	Saldo Principal Pendiente
27.02.2009	6,151%	3.109,67	2.549,93	2.990,61	510.591,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
29.08.2008	7,214%	3.647,08	2.946,24	3.582,98	503.071,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
30.05.2008	6,636%	3.354,87	2.750,89	3.354,87	459.891,80	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
29.02.2008	6,993%	3.535,35	2.898,99	3.535,35	494.949,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
30.11.2007	6,972%	3.524,73	2.890,29	3.524,73	493.462,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
31.08.2007	6,399%	3.250,16	2.667,13	455.024,40	455.024,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
31.05.2007	6,103%	3.110,31	2.457,63	436.702,40	436.702,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
28.02.2007	5,676%	2.938,00	2.409,18	411.320,00	411.320,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
30.11.2006	5,507%	2.794,09	2.366,49	389.772,60	389.772,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
31.08.2006	5,169%	2.641,93	2.245,64	369.870,20	369.870,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
31.05.2006	4,944%	2.501,98	2.126,17	350.192,20	350.192,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
29.02.2006	4,711%	2.355,50	2.002,19	329.770,00	329.770,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
30.11.2005	4,393%	2.215,85	1.893,47	310.291,00	310.291,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
31.08.2005	4,375%	2.238,11	1.900,69	313.065,40	313.065,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
31.05.2005	4,389%	2.241,73	1.905,47	313.942,20	313.942,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
28.02.2005	4,427%	2.213,50	1.891,48	309.890,00	309.890,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
30.11.2004	4,365%	2.206,75	1.875,74	300.945,00	300.945,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
30.08.2004	4,371%	2.216,88	1.884,19	310.338,60	310.338,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
27.02.2004	4,320%	2.266,00	1.817,60	315.840,00	315.840,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
27.02.2004	4,303%	2.225,98	1.892,07	311.634,40	311.634,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
28.11.2003	4,404%	2.228,47	1.892,60	311.705,80	311.705,80	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
29.08.2003	4,544%	2.297,24	1.952,65	321.613,80	321.613,80	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
30.05.2003	4,795%	2.424,14	2.060,52	339.379,60	339.379,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
28.02.2003	5,297%	2.877,93	2.276,24	374.810,20	374.810,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
28.11.2002	5,617%	2.899,71	2.326,66	397.559,40	397.559,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
30.06.2002	5,747%	2.905,43	2.382,46	406.760,20	406.760,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
31.05.2002	5,615%	2.869,69	2.353,46	401.794,60	401.794,60	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
28.02.2002	5,626%	2.813,00	2.306,66	393.820,00	393.820,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
30.11.2001	6,520%	3.296,22	2.702,90	461.470,80	461.470,80	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
31.08.2001	6,810%	3.460,87	2.854,15	487.283,80	487.283,80	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
31.05.2001	7,061%	3.606,96	2.959,35	505.254,40	505.254,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
28.02.2001	7,324%	3.662,00	3.002,64	512.680,00	512.680,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
30.11.2000	7,165%	3.622,31	2.970,29	507.123,40	507.123,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
31.08.2000	6,647%	3.397,36	2.766,64	476.630,40	476.630,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
31.05.2000	5,848%	2.966,98	2.450,96	418.467,20	418.467,20	0,00	0,00	0,00	0,00%	200.000,00	28.000.000,00
29.02.2000											
TOTALES 14.423.559,20 0,00 0,00 0,00 0,00% 200.000,00 28.000.000,00 100,00%											

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Roberto Vicario Montoya
(Presidente)

D. Pedro María Urresti Laca
(Vicepresidente)

D. Ignacio Echevarría Soriano

D^a. Ana Fernández Manrique

D. Mario Masiá Vicente

D. Justo de Rufino Portillo

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

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

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., en sesión del 24 de abril de 2009, ha formulado las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de "Fondo de Titulización de Activos BBVA-1", correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008, contenidos en las 38 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 38 y así han firmado el presente documento.

Madrid, 24 de abril de 2009

D^a. Belén Rico Arévalo
Secretaria no Consejera

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

DOY FE: De que la presente fotocopia, extendida en 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 veintiocho de Abril de dos mil nueve,-----



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