

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 1608

Informe de Auditoría

BBVA AUTOS 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
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
BBVA AUTOS 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

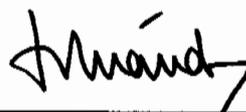
Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA AUTOS 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio 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 16 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.

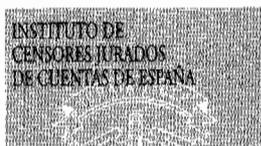
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA AUTOS 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los ingresos 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 BBVA AUTOS 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, 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.

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



José Carlos Hernández Barrasús



Miembro dependiente
ERNST & YOUNG, S.L.

27 de abril de 2009

Año 2009 N.º 01/09/06640

COPIA GRATUITA

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

Domicilio Social: Pl. Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al
Tomo 12749, Libro 0, Folio 215, Sección 8ª,
Hoja M-23123, Inscripción 116. C.I.F. B-78970506

**BBVA AUTOS 2
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2008**



BBVA AUTOS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2008

	Nota	Miles de euros <u>2008</u>
ACTIVO		
A) ACTIVO NO CORRIENTE		
I. Activos financieros a largo plazo	4	496.237
1. Valores representativos de deuda		-
2. Derechos de crédito		496.237
Préstamos		496.237
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		239.300
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-
V. Activos financieros a corto plazo	5	185.434
1. Deudores y otras cuentas a cobrar		21.657
2. Valores representativos de deuda		-
3. Derechos de crédito		163.777
Préstamos		171.831
Corrección de valor por deterioro de activos		(9.934)
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.880
4. Derivados		-
5. Otros activos financieros		-
Otros		-
VI. Ajustes por periodificaciones	6	5.612
1. Comisiones		-
2. Otros		5.612
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	48.254
1. Tesorería		48.254
2. Otros activos líquidos equivalentes		-
TOTAL ACTIVO		<u>735.537</u>

BBVA AUTOS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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	8	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		712.884
V. Provisiones a largo plazo		-
VI. Pasivos financieros a largo plazo	9	712.884
1. Obligaciones y otros valores negociables		697.184
Serie no subordinada		646.684
Series subordinadas		50.500
2. Deudas con entidades de crédito		-
Préstamo Subordinado		15.700
3. Derivados		-
4. Otros pasivos financieros		-
VII. Pasivos por impuesto diferido		-
C) PASIVO CORRIENTE		22.653
VIII. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-
IX. Provisiones a corto plazo		-
X. Pasivos financieros a corto plazo	10	3.601
1. Acreedores y otras cuentas a pagar		14
2. Obligaciones y otros valores negociables		3.474
Series subordinadas		-
Intereses y gastos devengados no vencidos		3.474
3. Deudas con entidades de crédito		113
Préstamo Subordinado / Préstamo para gastos iniciales		-
Intereses y gastos devengados no vencidos		113
4. Derivados		-
Derivados de Cobertura		-
5. Otros pasivos financieros		-
XI. Ajustes por periodificaciones	11	19.052
1. Comisiones		10.781
Comisión sociedad gestora		10
Comisión administrador		9
Comisión agente financiero / pagos		5
Comisión variable-resultados no realizados		9.022
Comisión variable-resultados realizados		8.271
Otras comisiones		-
2. Otros		-
TOTAL PASIVO		738.537



BBVA AUTOS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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	58.400
Valores representativos de deuda	-
Cartera de Préstamos	55.542
Otros activos financieros	2.858
2. Intereses y cargas asimilados	(41.835)
Obligaciones y otros valores negociables	(40.618)
Deudas con entidades de crédito	(1.217)
Otros pasivos financieros	-
A) MARGEN DE INTERESES	<u>16.565</u>
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	7.788
Otras	7.788
4. Diferencias de cambio (neto)	-
5. Otros ingresos de explotación	-
6. Otros gastos de explotación	(18.077)
Servicios exteriores	(50)
Tributos	-
Otros gastos de gestión corriente	(18.027)
Comisión de sociedad gestora	(96)
Comisión administrador	(81)
Comisión variable	(17.415)
Comisión del agente financiero / pagos	(48)
Otros gastos	(387)
7. Deterioro de activos financieros (neto)	(6.275)
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>

BBVA AUTOS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 periodo	-	
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 periodo	-	
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 periodo	-	(387)
3.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	(387)
3.1.2. Efecto fiscal	-	
3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	387
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	



BBVA AUTOS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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		21.665
Intereses cobrados de préstamos titulizados	54.989	
Intereses pagados por bonos de titulización	(42.627)	
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de permuta financiera	7.599	
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(1.247)	
Intereses cobrados de depósitos e inversiones financieras	2.951	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)		
2 Comisiones totales pagadas por el Fondo		(19.470)
Comisiones periódicas pagadas a la Sociedad Gestora	(96)	
Comisiones fijas y variables pagadas por administración de los préstamos	(85)	
Margen financiero	(19.240)	
Otras comisiones	(48)	
3 Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		(50)
Ingresos por recuperaciones de deudores, morosos y otros activos adquiridos	-	
Desembolsos en el ejercicio de gastos amortizables		
Otros ingresos y gastos	(50)	
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		2.145
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		(28.124)
Ingresos por amortización de préstamos titulizados	274.691	
Pagos por amortización de bonos de titulización	(302.816)	
7 Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		10.787
Ingresos por disposiciones de préstamos / líneas de crédito		
Pagos por amortización de préstamos/líneas de crédito	(452)	
Cobros préstamos titulizados pendientes ingreso	2.612	
Administraciones públicas – Pasivo	(21)	
Otros deudores y acreedores	8.648	
Inversiones financieras superiores a 1 año	-	
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN		(17.337)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(15.192)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO		63.222
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO		48.030
Bancos	48.030	
Inversiones financieras temporales	-	

BBVA AUTOS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD**a) Constitución y objeto social**

BBVA AUTOS 2 Fondo de Titulización de Activos se constituyó mediante escritura pública el 12 de diciembre de 2005, agrupando derechos de crédito derivados de préstamos concedidos por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante BBVA) a personas físicas residentes e España para financiar la adquisición de automóviles nuevos cedidos por BBVA al Fondo (los "Derechos de Crédito"), por un importe total de 1.000.000 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 1.000.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 15 de diciembre de 2005.

Con fecha 5 de diciembre de 2005, 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, de conformidad con el Real Decreto 926/1998 por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, y tiene el carácter de fondo abierto y renovable por el activo y cerrado por el pasivo. Está integrado en cuanto a su activo por los Derechos de Crédito Iniciales agrupados en el momento de su constitución y, como renovación por amortización ordinaria o anticipada del activo, por los Derechos de Crédito Adicionales que ulteriormente adquiera, por el saldo de la Cuenta de Tesorería, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos que emite el Préstamo por Gastos Iniciales y el Préstamo subordinado, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

Dado el carácter abierto exclusivamente del activo del Fondo por renovación, en su caso, de la amortización parcial o total de los Derechos de Crédito, el importe máximo del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito adquiridos por el Fondo, será en todo momento no superior al Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos que se emiten con cargo al mismo, siendo el importe inicial de 1.000.000 miles de euros equivalente al valor nominal de emisión.



b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Préstamos que agrupa. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente (i) cuando el importe del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial y siempre que puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad las obligaciones de pago derivadas de los Bonos pendientes de reembolso; (ii) cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo; (iii) en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en concurso y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente estuviera establecido al efecto o, en su defecto, cuatro meses, sin haber sido designada una nueva sociedad gestora; (iv) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos emitidos o con algún crédito no subordinado o se prevea que se va a producir; y (v) cuando hubieran transcurrido 18 meses desde la fecha del último vencimiento de los Préstamos Hipotecarios, aunque tuvieran aún débitos vencidos pendientes de cobro. Llegado el caso, el vencimiento del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final (20 de noviembre de 2019).

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 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) Fondo de reserva

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

Las características del Fondo de Reserva son las siguientes:

Importe:

1. El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe de quince millones setecientos mil (15.700.000,00) euros ("Fondo de Reserva Inicial").
2. Posteriormente a su constitución, en cada Fecha de Pago, el Fondo de Reserva se dotará hasta alcanzar el importe del Fondo de Reserva Requerido que se establece a continuación con cargo a los Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

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

- (i) Quince millones setecientos mil (15.700.000,00) euros.
 - (ii) La cantidad mayor entre:
 - a) El 3,14% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos.
 - b) Siete millones ochocientos cincuenta mil (7.850.000,00) euros.
3. No obstante lo anterior, el Fondo de Reserva Requerido no se reducirá en la Fecha de Pago que corresponda y permanecerá en el importe del Fondo de Reserva Requerido en la anterior Fecha de Pago, cuando en la Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:
 - i) Que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Derechos de Crédito Morosos fuera superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito no Dudosos.
 - ii) Que en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido a esa Fecha de Pago.

iii) Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la fecha de constitución del Fondo.

Rentabilidad.

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

Destino.

El Fondo de Reserva se aplicará en cada Fecha de Pago al cumplimiento de obligaciones de pago del Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos y el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

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

Los Fondos Disponibles se aplicarán en cada Fecha de Pago al cumplimiento, con independencia del momento de su devengo, de las obligaciones de pago o de retención exigibles en cada Fecha de Pago en el siguiente orden de prelación, salvo la aplicación en el orden 1º que podrá tener lugar en cualquier momento de acuerdo con su exigibilidad:

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

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

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

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

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

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

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

- 8°. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B cuando se produzca su postergación del 5º lugar en el orden de prelación conforme se establece en el propio apartado.
- 9°. Pago de intereses devengados de los Bonos de la Serie C cuando se produzca la postergación de este pago del 6º lugar en el orden de prelación conforme se establece en el propio apartado.
- 10°. Retención de la cantidad suficiente para mantener la dotación del importe del Fondo de Reserva Requerido.
- 11°. Pago de la cantidad a pagar por el Fondo que componga el pago liquidativo del Contrato de Permuta Financiera excepto en los supuestos contemplados en el orden 3º anterior.
- 12°. Pago de los intereses devengados del Préstamo Subordinado.
- 13°. Reembolso del principal del Préstamo Subordinado en la cuantía correspondiente a la amortización del mismo.
- 14°. Pago de los intereses devengados del Préstamo para Gastos Iniciales.
- 15°. Reembolso del principal del Préstamo para Gastos Iniciales en la cuantía correspondiente a la amortización del mismo.
- 16°. Pago del Margen de Intermediación Financiera.

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

Adicionalmente, existe un orden de prelación de pagos para la liquidación del Fondo, según se expone en el folleto de emisión del mismo.

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, estados de ingresos y gastos reconocidos y estado de flujos de efectivo (ver Nota 16).

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 16 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.

f) Pasivos financieros

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

Las condiciones de amortización de los Bonos de Titulización se exponen en la Nota 9 de la memoria.

El Préstamo Subordinado se registra por su saldo vivo.

g) 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.

h) 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.

i) 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 Préstamos, por un valor de 1.000.000 miles de euros.

El movimiento de los Préstamos es el siguiente:

	Saldo inicial	Amortización	Traspaso a activo corriente	Saldo final
Derechos de Crédito	<u>728.832</u>	<u>(60.764)</u>	<u>(171.831)</u>	<u>496.237</u>
	<u>728.832</u>	<u>(60.764)</u>	<u>(171.831)</u>	<u>496.237</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	21.657
Derechos de Crédito	<u>163.777</u>
	<u>185.434</u>

5.1 Derechos de Crédito

A 31 de diciembre de 2008 se encuentra registrado un importe de 171.831 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 55.542 miles de euros, de los que 1.880 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.

Adicionalmente se encuentra registrado un importe de 9.934 miles de euros en concepto de "Corrección de valor por deterioro de activos".

El movimiento habido en el ejercicio 2008 por este concepto ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo inicial	3.659
Dotaciones netas del ejercicio	<u>6.275</u>
Saldo final	<u>9.934</u>

5.2. Deudores y cuentas a cobrar.

En este epígrafe se encuentran registrados 7.266 miles de euros en concepto de principal e intereses pendientes de liquidar por parte del Administrador.

Adicionalmente existen cuotas impagadas de principal e intereses de los Derechos de Crédito por importe de 13.825 miles de euros, de los cuales 10.745 miles corresponden a principal y 3.080 a intereses. Asimismo existen gastos anticipados por importe de 566 miles de euros.

6. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE ACTIVO

En este epígrafe se encuentra registrada la periodificación de intereses a cobrar por el Fondo por importe de 5.612 miles de euros en virtud del contrato de permuta financiera (Nota 12).

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cuenta de tesorería	48.030
Intereses devengados no vencidos	<u>224</u>
	<u>48.254</u>

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

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

Durante 2008 se han devengado intereses por 2.858 miles de euros procedentes de la cuenta de tesorería, de los cuales 224 miles de euros están pendientes de vencimiento.

8. GASTOS DE CONSTITUCIÓN EN TRANSICIÓN

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo inicial	387
Adiciones	-
Amortizaciones	<u>(387)</u>
Saldo final	<u><u>-</u></u>

9. PASIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO

9.1. 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 1.000.000 miles de euros, integrados por 10.000 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en tres series que tienen las siguientes características:

Concepto	A	B	C
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	949.500	20.500	30.000
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100
Número de Bonos	9.495	205	300
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,11%	Euribor 3m + 0,18%	Euribor 3m + 0,24%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	20 de febrero, 20 de mayo, 20 de agosto y 20 de noviembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.		
Calificaciones			
Iniciales: Moody's / S&P/ Fitch	Aaa / AAA/AAA	Aa3 / AA-/AA	A3 / A/A
Actuales: Moody's / S&P/ Fitch	Aaa / AAA/AAA	Aa3 / AA-/AA	A3 / A/A

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

	Miles de euros			TOTAL
	A	B	C	
Saldo inicial	949.500	20.500	30.000	1.000.000
Amortización	(302.816)	-	-	(302.816)
Saldo final	646.684	20.500	30.000	697.184

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 se encuentran descritos en el folleto de emisión de Fondo y se resumen a continuación:

1. Durante el Periodo de Restitución de los Derechos de Crédito, pago del precio de cesión a que ascienda el valor nominal del capital de los derechos de Crédito Adicionales cedidos al Fondo en la Fecha de Pago correspondiente.

El remanente de Fondos Disponibles de Principales que no hubiere sido utilizado para la adquisición de Derechos de Crédito Adicionales permanecerá depositado en la Cuenta de Principales.

Con fecha 20 de noviembre de 2007 finalizó el Periodo de Restitución.

2. A partir de la finalización del Periodo de Restitución, los Fondos Disponibles de Principales se aplicarán secuencialmente en primer lugar a la amortización de los Bonos de la Serie A hasta su total amortización, en segundo lugar a la amortización de los Bonos de la Serie B hasta su total amortización y en tercer lugar a la amortización de los Bonos de la Serie C hasta su total amortización.

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 40.618 miles de euros, de los que 3.474 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 10).

9.2. Deudas con entidades de crédito

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con BBVA un contrato por el que BBVA concedía al Fondo un préstamo subordinado de carácter mercantil por importe de quince millones setecientos mil (15.700.000,00) euros (el "Contrato de Préstamo Subordinado"). La entrega del importe del Préstamo Subordinado se realizó en la Fecha de Desembolso y fue destinado a la constitución del Fondo de Reserva Inicial, sin que, en ningún caso, su otorgamiento suponga garantizar el buen fin de los Derechos de Crédito titulizados.

El principal del Préstamo Subordinado pendiente de reembolso devengará un interés nominal anual, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, y (ii) un margen del 3,00%. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según corresponda. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de Intereses en cada una de las Fechas de Pago, y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días. Los intereses se abonarán en la Fecha de Pago correspondiente siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

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

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	15.700
Adiciones	-
Amortización	<u>-</u>
Saldo final	<u>15.700</u>

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con BBVA un contrato de Préstamo para Gastos Iniciales de carácter mercantil por importe de un millón quinientos mil (1.500.000,00) euros (el "Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales"). La entrega del importe del Préstamo para Gastos Iniciales se realizó en la Fecha de Desembolso y fue destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos.

El principal del Préstamo para Gastos Iniciales pendiente de reembolso devengará un interés nominal anual, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses, y (ii) un margen del 2,00%. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según corresponda. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de Intereses en cada una de las Fechas de Pago, y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

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

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	452
Adiciones	-
Amortización	<u>(452)</u>
Saldo final	<u>-</u>

Durante 2008 se han devengado intereses de los préstamos por importe de 1.217 miles de euros, los que 113 miles de euros 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 "Deudas con Entidades de Crédito" en Pasivos financieros a corto plazo del balance de situación (Nota 10).

10. 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:

	<u>Miles de euros</u>
Acreeedores y cuentas a pagar	14
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	3.474
Intereses devengados no vencidos	3.474
Deudas con entidades de crédito	113
Intereses devengados no vencidos	<u>113</u>
	<u>3.601</u>

11. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

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

	<u>Miles de euros</u>
Comisiones	
Sociedad Gestora	10
Administrador	9
Agente financiero	5
Variable- no realizada	1.733
Variable- realizada	9.022
Otras comisiones	2
Otros	<u>8.271</u>
	<u>19.052</u>

En el concepto "Otros" se ha registrado la periodificación de intereses a pagar por el contrato de permuta financiera del Fondo (Nota 12).

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

BBVA tendrá derecho a percibir del Fondo una remuneración variable y subordinada que se determinará y devengará al vencimiento de cada periodo de devengo trimestral comprendido entre cada dos Fechas de Determinación consecutivas, en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores si las hubiere, devengados por el Fondo de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre del día inmediatamente anterior a cada Fecha de Determinación. La liquidación de la remuneración variable que hubiere sido devengada al cierre del día anterior a cada Fecha de Determinación se realizará en la Fecha de Pago inmediatamente posterior siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

- Comisión de la Sociedad Gestora

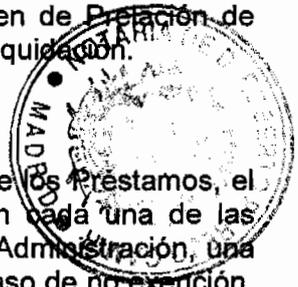
La Sociedad Gestora percibirá Comisión periódica igual al 0,0190% anual que se devengará sobre los días efectivos transcurridos de cada Periodo de Devengo de Intereses, desde la fecha de constitución del Fondo hasta la extinción del mismo, y se pagará trimestralmente por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago, calculándose sobre el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos en la Fecha de Pago anterior a la Fecha de Pago correspondiente. La comisión periódica correspondiente a la primera Fecha de Pago se devengará desde la fecha de constitución del Fondo y se calculará sobre el importe nominal de la Emisión de Bonos.

- Comisión del agente financiero

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, el Fondo le satisfará en cada Fecha de Pago durante la vigencia del contrato, una comisión de 12 miles de euros, impuestos incluidos en su caso. Esta comisión se pagará siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

- Comisión del Administrador de los Derechos de Crédito

Como contraprestación por la custodia, administración y gestión de los Prestamos, el Administrador tendrá derecho a recibir por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el periodo de vigencia del Contrato de Administración, una comisión de administración igual al 0,01% anual, IVA incluido en caso de no exención, que se devengará sobre los días efectivos transcurridos y sobre el Saldo Vivo medio diario de los Derechos de Crédito que administre durante cada Periodo de Devengo de Intereses.



12. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

El Fondo tiene suscrito un Contrato de permuta financiera de intereses con BBVA, que tiene como finalidad la cobertura del riesgo de base de tipo de interés del Fondo.

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

El tipo de interés a pagar por BBVA en cada periodo de liquidación el tipo de interés anual que resulte de sumar (i) el Tipo de Interés Nominal aplicable a cada Serie de Bonos determinado para el Periodo de Devengo de Intereses en curso coincidente con cada periodo de liquidación de la Parte B, ponderado por el Saldo de Principal Pendiente de cada Serie durante dicho Periodo de Devengo de Intereses en curso, más (ii) un 3,00 por ciento.

El nocional será en cada fecha de liquidación la media diaria, durante el periodo de liquidación inmediatamente anterior, del Saldo Vivo de Derechos de Crédito que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de tres (3) meses, incrementada, hasta la fecha de liquidación correspondiente a la fecha de finalización del Periodo de Restitución, incluida, en el resultado de multiplicar a) la media diaria durante el periodo de liquidación que vence del saldo de la Cuenta de Principales y, en su caso, del saldo de la Cuenta de Excedentes transferido de la Cuenta de Principales, por b) el margen medio aplicable para la determinación del Tipo de Interés Nominal de las Series de Bonos ponderado por el Saldo de Principal Pendiente de cada Serie durante el Periodo de Devengo de Intereses en curso, coincidente con el periodo de liquidación de la Parte B que vence, más un 0,10%, y por c) el resultado de dividir uno (1) entre el Tipo de Interés de la Parte B determinado para el periodo de liquidación que vence.

Al 31 de diciembre de 2008 existían intereses devengados no vencidos por el contrato de permuta financiera por importe de 5.612 y 8.271 miles de euros, a cobrar y a pagar respectivamente, registrados en los epígrafes de "Ajustes por periodificaciones" (Notas 6 y 11).

13. 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 desde la fecha de su constitución. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

14. 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.

Adicionalmente el auditor ha facturado 18 miles de euros por otros servicios de revisión contable.

15. 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.



16. 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>
ACTIVO	
INMOVILIZADO	
Gastos de constitución	387
Inmovilizado financiero	728.832
Cartera de Préstamos	<u>728.832</u>
	729.219
ACTIVO CIRCULANTE	
Deudores	
Cartera Préstamos	218.646
Deudores Amortización e Intereses Vencidos	7.721
Deudores Gastos y Costas	204
Principales cobrados pdtes. de liquidación	8.135
Intereses cobrados pdtes. de liquidación	1.744
Provisión Insolvencias	<u>(3.659)</u>
	232.791
Tesorería	63.222
Ajustes por periodificaciones	11.593
TOTAL ACTIVO	<u>1.036.825</u>
	<u>Miles de euros</u> <u>2007</u>
PASIVO	
ACREEDORES A LARGO PLAZO	
Bonos de Titulización Tipo de Interés Variable	1.000.000
Préstamo subordinado	15.700
Préstamo para gastos iniciales	<u>452</u>
	1.016.152
ACREEDORES A CORTO PLAZO	
Administraciones Públicas	21
Otros acreedores	26
Ajustes por periodificaciones	<u>20.626</u>
	20.673
TOTAL PASIVO	<u>1.036.825</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 Cartera de Préstamos	63.679
Intereses de Entidades de Crédito	2.933
Permuta Financiera de Intereses	6.178
	<u>72.790</u>
Gastos financieros	
Intereses de los Bonos de Titulización	(43.065)
Intereses de Entidades de Crédito	(1.177)
	<u>(44.242)</u>
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	<u>28.548</u>
Otros gastos de explotación	
Margen de intermediación financiera	(25.097)
Comisión de administración	(95)
Comisión de la Sociedad Gestora	(90)
Otras comisiones y gastos	(48)
Servicios exteriores	(61)
	<u>(25.391)</u>
Dotaciones amortizaciones	
Amortización gastos de establecimiento	(465)
Provisión Insolvencias	
Provisión de insolvencias	<u>(2.692)</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 aplicados 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 Inmovilizado financiero	387	728.832 (387)	728.832	I. Activos financieros a largo plazo
Cartera de Préstamos	728.832	(728.832)	-	1. Valores representativos de deuda
				2. Derechos de crédito
				Cartera de Préstamos
				3. Derivados
				4. Otros activos financieros
				Otros
				II. Activos por impuesto diferido
				Otros activos no corrientes
ACTIVO CIRCULANTE				ACTIVO CORRIENTE
Deudores				IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta
Cartera de Préstamos	218.646	(218.646)	-	V. Activos financieros a corto plazo
Deudores Amortización e Intereses vencidos	7.721	10.083	17.804	1. Deudores y otras cuentas a cobrar
Deudores Gastos y Costas	204	(204)	-	2. Valores representativos de deuda
Principales cobrados ptes de liquidación	8.135	(8.135)	-	3. Derechos de crédito
Intereses cobrados pendientes de liquidación	1.744	216.902	218.646	Cartera de Préstamos
Provisión de insolvencias	(3.659)	3.659	-	Activos Dudosos
		(3.659)	(3.659)	Corrección de valor por deterioro de activos
		2.711	2.711	Intereses y gastos devengados no vencidos
				4. Derivados
				5. Otros activos financieros
Tesorería	63.222	(63.222)	-	VI. Ajustes por periodificaciones
Ajustes por Periodificaciones	11.593	(11.593)	-	1. Comisiones
		8.566	8.566	2. Otros
				VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
		63.538	63.538	1. Tesorería
				2. Otros activos líquidos equivalentes
TOTAL ACTIVO	1.036.825	(387)	1.036.438	TOTAL ACTIVO
				PASIVO
PASIVO				A) INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL BALANCE
ACREEDORES A LARGO PLAZO		(387)	(387)	I. Activos financieros disponibles para la venta
Bonos de Titulización	1.000.000	-	1.000.000	II. Coberturas de flujos de efectivo
Préstamo Subordinado	15.700	(15.700)	-	III. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos
Préstamo para Gastos iniciales	452	15.700	452	IV. Gastos de constitución en transición
				V. PASIVO NO CORRIENTE
				Provisiones a largo plazo
				VI. Pasivos financieros a largo plazo
				1. Obligaciones y otros valores negociables
				2. Deudas con entidades de crédito
				Préstamo Gastos Iniciales
				Préstamo Subordinado
				3. Derivados
				4. Otros pasivos financieros
				VII. Pasivos por impuesto diferido
ACREEDORES A CORTO PLAZO				C) PASIVO CORRIENTE
Administraciones Públicas	21	(21)	-	VIII. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta
Otros acreedores	26	(26)	-	IX. Provisiones a corto plazo
Ajustes por periodificaciones	20.626	(20.626)	-	X. Pasivos financieros a corto plazo
				1. Acreedores y otras cuentas a pagar
		47	47	2. Obligaciones y otros valores negociables
		5.482	5.482	Series subordinadas
				Intereses y gastos devengados no vencidos
				3. Deudas con entidades de crédito
				Préstamo Gastos Iniciales
				/ Préstamo subordinado
		142	142	Intereses y gastos devengados no vencidos
				4. Derivados
				Derivados de Cobertura
				5. Otros pasivos financieros
		3.590	3.590	XI. Ajustes por periodificaciones
		11.412	11.412	1. Comisiones
		(387)	(387)	2. Otros
TOTAL PASIVO	1.036.825	(387)	1.036.438	TOTAL PASIVO

BBVA AUTOS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

BBVA AUTOS 2 Fondo de Titulización de Activos (en adelante el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante, la Sociedad Gestora), el 12 de diciembre de 2005, agrupando los Derechos de Crédito de 87.901 préstamos por un importe total de 999.999.982,90 euros cedidos por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 15 de diciembre de 2005 se procedió a la puesta en circulación de la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal total de 1.000.000.000,00 euros integrados por 9.495 Bonos de la Serie A, 205 Bonos de la Serie B y 300 Bonos de la Serie C, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros de valor unitario.

Previamente, con fecha 5 de diciembre de 2005, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó positivamente la constitución del Fondo, e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondiente a la emisión de Bonos de titulización con cargo al mismo por importe de 1.000.000.000,00 euros.

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

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

El Fondo se extinguirá (i) cuando hayan sido íntegramente amortizados los Derechos de Crédito que agrupa (ii) cuando hayan sido amortizados íntegramente los Bonos emitidos (iii) por la finalización de procedimiento de Liquidación Anticipada, que de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada recogidos en la escritura de constitución, el Fondo podrá liquidarse anticipadamente, entre otras causas, cuando el importe del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito pendiente de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo Inicial y (iv) en todo caso, por la liquidación definitiva del Fondo en la fecha de vencimiento final el 20 de noviembre de 2019 o, si esta fecha no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil.

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

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

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

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) • Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Principales) • Préstamo Subordinado • Préstamo para Gastos Iniciales • Permuta Financiera • Administración de los Derechos de Crédito • Dirección, Aseguramiento y Colocación de la emisión de Bonos | <ul style="list-style-type: none"> Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.; Dresdner Bank AG London Branch; JP Morgan Securities Ltd.; ABN AMRO Bank N.V. Sucursal en España ; Banco Cooperativo Español SA.; Fortis Bank NV-SA; HSBC Bank PLC; Societe Generale Sucursal en España Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. |
| <ul style="list-style-type: none"> • Agencia de Pagos de los Bonos • Intermediación Financiera | |

1. PRÉSTAMOS TITULIZADOS

Los Derechos de Crédito Iniciales que se agruparon en el Fondo en su constitución estaban formados por 87.901 préstamos, cuyo capital ascendía a 999.999.998,90 euros, compuesto por un capital pendiente de vencer de 998.859.321,65 euros y un capital vencido pendiente de cobro de 1.140.661,25 euros.

Todos los Derechos de Crédito derivan de préstamos concedidos a personas físicas residentes en España para financiar la adquisición de automóviles nuevos cedidos por BBVA al Fondo, integrados por los Derechos de Crédito cedidos al Fondo en el momento de su constitución (los "Derechos de Crédito Iniciales") y los Derechos de Crédito cedidos ulteriormente durante el Periodo de Restitución (los "Derechos de Crédito Adicionales").

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

1) Movimiento de la cartera de Préstamos.

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

	Préstamos Vivos	Amortización de Principal		Principal Pendiente amortizar	
		Ordinaria (1)	Anticipada	Saldo (fin de mes)	% (factor)
2005-12.12	87.901	0,00	0,00	999.999.982,90	100,00
2005	87.281	8.049.482,83	6.452.375,86	981.641.562,16	98,16
2006	104.538	18.461.071,77	7.285.128,00	945.870.139,15	94,59
2007	105.568	19.264.575,60	6.057.077,48	947.471.770,80	94,75
2008	83.517	15.648.382,42	3.422.593,12	668.067.365,41	66,81
Total		61.423.512,82	23.217.174,46		

Importes en euros

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

2) Morosidad.

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

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe Impagado			Deuda pendiente vencer	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	6.100	933.337,33	240.914,38	1.174.251,71	51.735.802,62	52.910.054,33
De 1 a 2 meses	2.377	737.873,35	185.440,06	923.313,41	19.705.741,79	20.629.055,20
De 2 a 3 meses	1.298	636.256,79	181.276,70	817.677,45	11.203.011,49	12.020.688,94
De 3 a 6 meses	1.056	780.317,73	196.126,52	976.444,25	7.724.911,64	8.704.450,67
De 6 a 12 meses	1.461	1.913.277,95	594.587,08	2.507.865,03	11.280.071,31	13.877.195,36
Mas de 12 meses	2.423	5.744.009,52	1.681.676,94	7.425.686,46	11.537.536,21	19.436.472,93
Totales	14.715	10.745.072,87	3.080.021,68	13.825.594,35	113.187.075,06	127.577.917,43

Importes en euros

3) Estados de la cartera de Préstamos al 31 de diciembre de 2008 según las características más representativas.

Clase de interés e índices de referencia.

La totalidad de lo de Derechos de Crédito que integran la cartera tienen establecido un tipo de interés fijo. La situación a 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

Clase de intereses/ Índice o Tipo Referencia	Número	%	Principal Pendiente	%	% Tipo de Interés Nominal
Fijo	83.517	100,00	668.067.365,41	100,00	6,85%
Total	83.517	100,00	668.067.365,41	100,00	6,85%
				Importes en euros	Medias ponderadas por principal

Tipo de interés nominal.

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

Intervalo % Tipo Nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2008				SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal Pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
3,00-3,49	-	-	-	-	2	0,00	3.026,97	0,00	-	-	-	-
3,50-3,99	1	0,00	6.371,26	0,00	1	0,00	10.436,75	0,00	-	-	-	-
4,00-4,49	50	0,06	98.409,83	0,01	138	0,13	453.416,36	0,05	151	0,17	1.380.108,59	0,14
4,50-4,99	788	0,94	5.357.981,25	0,80	993	0,94	8.878.075,95	0,94	883	1,00	12.209.682,18	1,22
5,00-5,49	2.616	3,13	18.919.230,40	2,83	3.337	3,16	28.507.333,83	3,01	3.208	3,65	40.070.491,58	4,01
5,50-5,99	10.679	12,79	78.631.917,30	11,77	13.339	12,64	115.152.836,09	12,15	12.113	13,78	155.356.285,66	15,54
6,00-6,49	17.247	20,65	123.127.731,74	18,43	22.543	21,35	185.351.991,18	19,56	19.668	22,38	227.311.444,00	22,73
6,50-6,99	19.829	23,74	171.453.645,62	25,66	24.148	22,87	236.708.984,06	24,98	19.589	22,29	243.893.958,70	24,39
7,00-7,49	11.663	13,96	102.723.564,04	15,38	14.237	13,49	140.362.948,75	14,81	11.548	13,14	133.282.519,65	13,33
7,50-7,99	8.455	10,12	66.316.301,54	9,93	10.615	10,05	92.897.948,61	9,80	8.420	9,58	86.457.762,86	8,65
8,00-8,49	5.431	6,50	43.569.933,16	6,52	7.058	6,69	59.597.186,36	6,29	5.500	6,26	49.153.687,18	4,92
8,50-8,99	3.276	3,92	22.901.188,52	3,43	4.482	4,25	32.656.411,49	3,45	3.870	4,40	29.799.525,48	2,98
9,00-9,49	1.804	2,16	16.019.887,83	2,40	2.477	2,35	21.925.281,99	2,31	1.834	2,09	13.555.219,85	1,36
9,50-9,99	1.048	1,25	12.275.531,21	1,84	1.365	1,29	16.155.099,57	1,71	670	0,76	4.621.709,14	0,46
10,00-10,49	372	0,45	4.295.012,41	0,64	489	0,46	5.659.097,58	0,60	267	0,30	1.722.774,99	0,17
10,50-10,99	108	0,13	782.562,03	0,12	155	0,15	1.147.728,12	0,12	127	0,14	896.656,58	0,09
11,00-11,49	51	0,06	605.466,99	0,09	69	0,07	739.731,20	0,08	48	0,05	251.089,03	0,03
11,50-11,99	12	0,01	111.157,76	0,02	15	0,01	184.190,75	0,02	5	0,01	37.067,43	0,00
12,00-12,49	61	0,07	536.218,43	0,08	77	0,07	678.512,06	0,07	-	-	-	-
12,50-12,99	4	0,00	76.449,84	0,01	5	0,00	97.161,80	0,01	-	-	-	-
13,00-13,49	3	0,00	50.785,73	0,01	4	0,00	58.964,86	0,01	-	-	-	-
13,50-13,99	1	0,00	11.351,83	0,00	1	0,00	12.067,30	0,00	-	-	-	-
14,00-14,49	10	0,01	83.987,23	0,01	11	0,01	104.753,59	0,01	-	-	-	-
14,50-14,99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15,00-15,49	6	0,01	59.690,49	0,01	6	0,01	68.627,71	0,01	-	-	-	-
15,50-15,99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16,00-16,49	-	-	-	-	1	0,00	10.809,93	0,00	-	-	-	-
19,00-19,49	2	0,00	52.988,97	0,01	2	0,00	56.107,86	0,01	-	-	-	-
Total	83.517	100,0	668.067.365,41	100,0	105.570	100,0	947.478.730,72	100,0	87.901	100,0	999.999.982,90	100,0
% Tipo Interés nominal:												
Mínimo	3,50%				3,00%				4,00%			
Máximo	19,00%				19,00%				11,99%			
Medio ponderado por principal pendiente	6,85%				6,82%				6,72%			
Importes en euros												

Localización geográfica.

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

Región/ Provincia	SITUACIÓN AL 31/12/2008				SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
Andalucía	19.789	23,69	157.068.643,61	23,51	25.012	23,69	221.498.375,43	23,38	20.319	23,12	225.638.211,06	22,56
Aragón	1.606	1,92	12.538.878,80	1,88	2.021	1,91	17.582.577,62	1,86	1.499	1,71	17.837.883,95	1,78
Asturias	2.180	2,61	18.468.986,24	2,76	2.715	2,57	26.049.594,15	2,75	2.372	2,70	28.538.905,24	2,85
Baleares	1.156	1,38	9.419.699,48	1,41	1.495	1,42	13.741.670,49	1,45	1.272	1,45	13.984.621,43	1,40
Canarias	4.223	5,06	34.788.537,78	5,21	5.416	5,13	49.437.919,57	5,22	4.784	5,44	52.635.575,61	5,26
Cantabria	1.119	1,34	9.011.989,13	1,35	1.406	1,33	12.800.178,06	1,35	1.177	1,34	13.732.127,65	1,37
Castilla-León	3.968	4,75	29.795.438,06	4,46	5.073	4,81	43.003.671,28	4,54	4.128	4,70	46.305.094,91	4,63
Castilla La Mancha	3.585	4,29	27.592.689,43	4,13	4.562	4,32	39.733.450,44	4,19	3.789	4,31	42.570.321,64	4,26
Cataluña	12.853	15,39	104.733.888,05	15,68	16.196	15,34	149.970.488,99	15,83	14.947	17,00	176.062.441,58	17,61
Ceuta	266	0,32	2.669.169,85	0,40	331	0,31	3.776.371,33	0,40	326	0,37	4.062.797,39	0,41
Extremadura	3.627	4,34	26.940.437,12	4,03	4.422	4,19	37.600.554,84	3,97	3.569	4,06	37.770.873,21	3,78
Galicia	4.986	5,97	37.676.312,93	5,64	6.251	5,92	52.775.731,51	5,57	5.239	5,96	55.121.915,74	5,51
Madrid	7.522	9,01	58.573.665,69	8,77	838	0,79	10.384.161,91	1,10	581	0,66	6.575.460,84	0,66
Melilla	669	0,80	7.729.937,95	1,16	2.847	2,70	26.928.827,54	2,84	8.198	9,33	95.948.995,83	9,59
Murcia	2.355	2,82	19.970.796,89	2,99	607	0,57	5.462.881,89	0,58	653	0,74	8.692.047,41	0,87
Navarra	465	0,56	3.811.149,58	0,57	617	0,58	5.261.564,25	0,56	2.169	2,47	25.730.092,70	2,57
La Rioja	468	0,56	3.514.069,86	0,53	9.745	9,23	85.689.853,04	9,04	511	0,58	6.330.088,10	0,63
Comunidad Valenciana	9.377	11,23	76.330.962,52	11,43	11.831	11,21	106.952.863,72	11,29	8.877	10,10	101.944.017,20	10,19
País Vasco	3.303	3,95	27.432.112,44	4,11	4.185	3,96	38.827.994,66	4,10	3.491	3,97	40.518.511,41	4,05
Total	83.617	100,0	668.067.365,41	100,0	105.670	100,0	947.478.730,72	100,0	87.901	100,0	999.999.982,90	100,0

Importes en euros

4) Tasa de amortización anticipada.

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

	Principal (1)	Pendiente % sobre inicial	Amortizac. Anticipada Principal (2)	Datos 12 meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual
2005-12.12	999.999.982,90	100,00					
2005	981.641.562,16	98,16	9.150.657,17			1,41	15,72
2006	945.870.139,15	94,59	10.351.989,50	1,14	12,85	1,16	13,08
2007	947.471.770,80	94,75	8.522.937,27	1,04	11,77	1,10	12,45
2008	668.067.365,41	66,81	4.759.789,43	0,73	8,38	0,98	11,15

Importes en miles de euros

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



2. BONOS DE TITULIZACIÓN

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 1.000.000.000,00 euros, integrados por 9.495 Bonos de la Serie A, 205 Bonos de la Serie B y 300 Bonos de la Serie C, de 100.000,00 euros de valor nominal, con calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación, Fitch Ratings España S.A. ("Fitch"), Moody's Investors Service España S.A. ("Moody's"), y Standard & Poor's Ratings Services ("S&P"), según el siguiente detalle:

Serie de Bonos	Calificación de Moody's		Calificación de Fitch		Calificación de S & P	
	Inicial	Actual	Inicial	Actual	Inicial	Actual
Serie A	Aaa	Aaa	AAA	AAA	AAA	AAA
Serie B	Aa3	Aa3	AA	AA	AA-	AA-
Serie C	A3	A3	A	A	A	A

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

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

Movimientos

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

Emisión: Bonos Serie A
 Código ISIN : ES0333761007
 Número: 9.495 Bonos

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie		Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
TOTALES				106.091.076,46	0,00	31.892,15	302.815.064,25	31,89%	68.107,85	646.684.035,75	68,11%
20.02.2009	4,263%	741,989621	608,431489								
20.11.2008	5,073%	968,982147	794,585361	9.200.485,49	0,00	6.634,30	62.992.678,50	6,63%	68.107,85	646.684.035,75	68,11%
20.08.2008	4,968%	1.045,789479	857,530973	9.929.581,20	0,00	7.811,27	72.269.008,65	7,81%	74.742,15	709.676.714,25	74,74%
20.05.2008	4,488%	1.009,713802	827,965154	9.587.230,65	0,00	8.041,71	76.356.036,45	8,04%	82.353,42	781.945.722,90	82,35%
20.02.2008	4,694%	1.199,577778	983,853778	11.389.991,00	0,00	9.604,87	91.198.240,65	9,60%	90.395,13	858.301.759,35	90,40%
20.11.2007	4,684%	1.197,022222	981,558222	11.385.726,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	949.500.000,00	100,00%
20.08.2007	4,183%	1.057,369444	867,042944	10.039.722,87	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	949.500.000,00	100,00%
21.05.2007	3,938%	984,000000	806,880000	9.343.080,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	949.500.000,00	100,00%
20.02.2007	3,708%	947,600000	777,032000	8.997.462,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	949.500.000,00	100,00%
20.11.2006	3,344%	845,288889	718,495556	8.026.018,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	949.500.000,00	100,00%
21.08.2006	3,003%	759,091887	645,227917	7.207.575,38	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	949.500.000,00	100,00%
22.05.2006	2,714%	686,038889	583,133056	6.513.929,25	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	949.500.000,00	100,00%
20.02.2006	2,541%	472,908333	401,972083	4.490.264,62	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	949.500.000,00	100,00%
16.12.2005									100.000,00	949.500.000,00	100,00%

Emisión: Bonos Serie B
 Código ISIN : ES0333761015
 Número: 205 Bonos

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie		Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
TOTALES				2.468.239,40	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.500.000,00	100,00%
20.02.2009	4,333%	1.107,322222	906,004222								
20.11.2008	5,143%	1.314,322222	1.077,744222	269.436,06	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.500.000,00	100,00%
20.08.2008	5,039%	1.287,744444	1.055,950444	263.987,61	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.500.000,00	100,00%
20.05.2008	4,538%	1.134,500000	930,290000	232.572,50	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.500.000,00	100,00%
20.02.2008	4,764%	1.217,466667	986,322667	249.580,67	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.500.000,00	100,00%
20.11.2007	4,754%	1.214,911111	996,227111	249.056,78	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.500.000,00	100,00%
20.08.2007	4,253%	1.075,063889	881,552389	220.368,10	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.500.000,00	100,00%
21.05.2007	4,006%	1.001,500000	821,230000	205.307,50	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.500.000,00	100,00%
20.02.2007	3,778%	965,488889	791,700889	197.925,22	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.500.000,00	100,00%
20.11.2006	3,414%	862,983333	733,535833	176.911,58	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.500.000,00	100,00%
21.08.2006	3,073%	776,786111	660,268194	159.241,15	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.500.000,00	100,00%
22.05.2006	2,764%	703,733333	598,173333	144.265,33	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.500.000,00	100,00%
20.02.2006	2,611%	485,936111	413,045894	99.616,90	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.500.000,00	100,00%
15.12.2005									100.000,00	20.500.000,00	100,00%

Emisión: Bonos Serie C
 Código ISIN : ES0333761023
 Número: 300 Bonos

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie		Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
TOTALES				1.665.656,83	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	30.000.000,00	100,00%
20.02.2009	4,393%	1.122,655556	920,577556								
20.11.2008	5,203%	1.329,655556	1.090,317556	398.896,67	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	30.000.000,00	100,00%
20.08.2008	5,099%	1.303,077778	1.068,523778	390.923,33	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	30.000.000,00	100,00%
20.05.2008	4,598%	1.149,500000	942,590000	344.850,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	30.000.000,00	100,00%
20.02.2008	4,824%	1.232,800000	1.010,896000	369.840,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	30.000.000,00	100,00%
20.11.2007	4,814%	1.230,244444	1.008,800444	369.073,33	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	30.000.000,00	100,00%
20.08.2007	4,313%	1.090,230556	893,989056	327.069,17	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	30.000.000,00	100,00%
21.05.2007	4,066%	1.016,500000	833,530000	304.950,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	30.000.000,00	100,00%
20.02.2007	3,838%	980,822222	804,274222	294.246,67	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	30.000.000,00	100,00%
20.11.2006	3,474%	878,150000	746,427500	263.445,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	30.000.000,00	100,00%
21.08.2006	3,193%	791,952778	673,159881	237.585,83	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	30.000.000,00	100,00%
22.05.2006	2,844%	718,900000	611,065000	215.670,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	30.000.000,00	100,00%
20.02.2006	2,671%	497,102778	422,537381	149.130,83	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	30.000.000,00	100,00%
15.12.2005									100.000,00	30.000.000,00	100,00%



Vida media y amortización final de los Bonos de cada una de las Series estimadas al 31.12.2008 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Préstamos.

% MENSUAL CONSTANTE % ANUAL EQUIVALENTE			TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA							
			0,34% 4,000%	0,51% 6,000%	0,68% 8,000%	0,87% 10,000%	1,06% 12,000%	1,25% 14,000%	1,44% 16,000%	1,64% 18,000%
BONOS SERIE A										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	2,40	2,30	2,21	2,12	2,04	1,96	1,89	1,81
	Amort. Final	fecha	25/05/2011	20/04/2011	17/03/2011	13/02/2011	14/01/2011	16/12/2010	19/11/2010	24/10/2010
Con amort. opcional ⁽²⁾	Vida media	años	6,22	6,22	5,97	5,97	5,72	5,72	5,47	5,47
	Amort. Final	fecha	20/03/2015	20/03/2015	20/12/2014	20/12/2014	20/08/2014	20/09/2014	20/06/2014	20/06/2014
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	2,36	2,26	2,18	2,08	1,99	1,93	1,84	1,76
	Amort. Final	fecha	12/05/2011	04/04/2011	05/03/2011	30/01/2011	28/12/2010	03/12/2010	03/11/2010	12/10/2010
Con amort. opcional ⁽²⁾	Vida media	años	5,22	4,97	4,97	4,72	4,47	4,47	4,22	4,22
	Amort. Final	fecha	20/03/2014	20/12/2013	20/12/2013	20/09/2013	20/06/2013	20/06/2013	20/03/2013	20/03/2013
BONOS SERIE B										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	6,94	6,94	6,75	6,65	6,54	6,43	6,31	6,19
	Amort. Final	fecha	07/12/2015	02/11/2015	30/09/2015	23/08/2015	15/07/2015	04/06/2015	22/04/2015	10/03/2015
Con amort. opcional ⁽²⁾	Vida media	años	8,98	8,98	8,98	8,98	8,98	8,98	8,98	8,98
	Amort. Final	fecha	20/12/2017	20/12/2017	20/12/2017	20/12/2017	20/12/2017	20/12/2017	20/12/2017	20/12/2017
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	5,22	4,97	4,97	4,72	4,47	4,47	4,22	4,22
	Amort. Final	fecha	20/03/2014	20/12/2013	20/12/2013	20/09/2013	20/06/2013	20/06/2013	20/03/2013	20/03/2013
Con amort. opcional ⁽²⁾	Vida media	años	5,22	4,97	4,97	4,72	4,47	4,47	4,22	4,22
	Amort. Final	fecha	20/03/2014	20/12/2013	20/12/2013	20/09/2013	20/06/2013	20/06/2013	20/03/2013	20/03/2013
BONOS SERIE C										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	6,94	6,94	6,75	6,65	6,54	6,43	6,31	6,19
	Amort. Final	fecha	07/12/2015	02/11/2015	30/09/2015	23/08/2015	15/07/2015	04/06/2015	22/04/2015	10/03/2015
Con amort. opcional ⁽²⁾	Vida media	años	8,98	8,98	8,98	8,98	8,98	8,98	8,98	8,98
	Amort. Final	fecha	20/12/2017	20/12/2017	20/12/2017	20/12/2017	20/12/2017	20/12/2017	20/12/2017	20/12/2017
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	5,22	4,97	4,97	4,72	4,47	4,47	4,22	4,22
	Amort. Final	fecha	20/03/2014	20/12/2013	20/12/2013	20/09/2013	20/06/2013	20/06/2013	20/03/2013	20/03/2013
Con amort. opcional ⁽²⁾	Vida media	años	5,22	4,97	4,97	4,72	4,47	4,47	4,22	4,22
	Amort. Final	fecha	20/03/2014	20/12/2013	20/12/2013	20/09/2013	20/06/2013	20/06/2013	20/03/2013	20/03/2013

Hipótesis de morosidad y de fallos de la cartera de Préstamos Titulizados: 0%
⁽¹⁾ El periodo de Restitución de Préstamos Titulizados finalizará el 20.09.2008, y durante el mismo siempre se procederá a la restitución de Préstamos Titulizados en cada una de las fechas de pago y por la totalidad del importe de Adquisición disponible en cada una de ellas.
⁽²⁾ Amortización a opción de la Sociedad Gestora cuando el importe del principal pendiente de amortizar de los Préstamos Titulizados sea inferior al 10% del inicial, una vez finalizado el Periodo de Restitución.

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

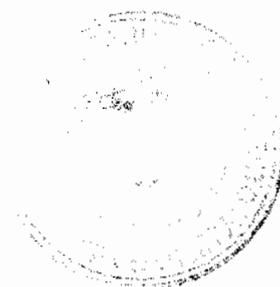
D. Borja Uriarte Villalonga
(en representación de Bankinter, S.A.)

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

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., en sesión del 24 de abril de 2009, ha formulado las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de "BBVA AUTOS 2 Fondo de Titulización de Activos", correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008, contenidos en las 37 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 37 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**