

**GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN (SPAIN) TDA,  
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Informe de auditoría, Cuentas anuales  
e Informe de gestión correspondientes  
al 31 de diciembre de 2007

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

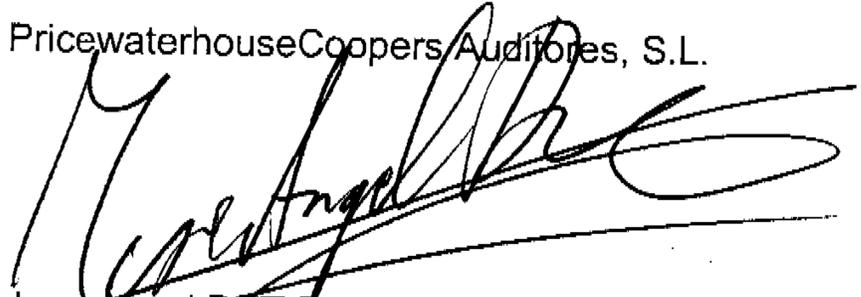
Hemos auditado las cuentas anuales de Globaldrive Dealer Floorplan (Spain) TDA, Fondo de Titulización de Activos que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación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

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 24 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

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

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Jose Angel Díez Ruiz de Azúa  
Socio - Auditor de Cuentas

28 de abril de 2008

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
**PRICewaterHOUSECOOPERS**  
**AUDITORES, S.L.**

Año **2008** Nº **01/08/08840**  
**88,00 EUR**  
**IMPORTE COLEGIAL:**

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



CLASE 8.ª



0J2409576

**GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN TDA (SPAIN), FONDO DE TITULIZACION DE  
ACTIVOS**

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006**  
(Expresados en miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Inmovilizaciones financieras</b>		
Derechos de Crédito (Nota 4)	1 001 609	869 437
<b>Total inmovilizado</b>	<b>1 001 609</b>	<b>869 437</b>
<b>Activo circulante</b>		
Deudores (Nota 5)	19 721	49 368
Anticipos de proveedores (Nota 6)	(4)	(5)
Tesorería (Nota 7)	93 856	194 578
<b>Total activo circulante</b>	<b>113 573</b>	<b>243 941</b>
<b>Total activo</b>	<b>1 115 182</b>	<b>1 113 378</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Fondos propios (Nota 8)</b>		
Resultado del ejercicio	-	-
<b>Acreeedores a largo plazo</b>	-	-
<b>Acreeedores a corto plazo</b>		
Pagaré (Nota 9)	1 069 632	953 165
Acreeedores pendientes de pago (Nota 10)	6 669	66 372
Margen variable pendiente de pago (Nota 10)	1 187	227
Cobros anticipados (Nota 10)	37 694	93 614
<b>Total acreeedores a corto plazo</b>	<b>1 115 182</b>	<b>1 113 378</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>1 115 182</b>	<b>1 113 378</b>







**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0J2409579

## **GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN TDA (SPAIN), FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

Las cuentas anuales han sido obtenidas a partir de los registros contables del Fondo y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo. Todos los importes están expresados en miles de euros.

En el apartado 14.8 de la Escritura de Constitución se establece, en relación con los criterios contables utilizados por el Fondo, que los ingresos y gastos se reconocerán siguiendo el criterio del devengo, en función de la corriente real que tales ingresos y gastos representan, con independencia del momento en que se produzcan el cobro y pago de los mismos. En la preparación de las cuentas anuales, se han seguido los principios contables y criterios de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable obligatorio que, teniendo un efecto significativo en dichas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su formulación.

### **3. Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados**

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados por el Fondo en la elaboración de las cuentas anuales correspondientes a 31 de diciembre de 2007 han sido los siguientes:

a) Reconocimiento de ingresos y gastos

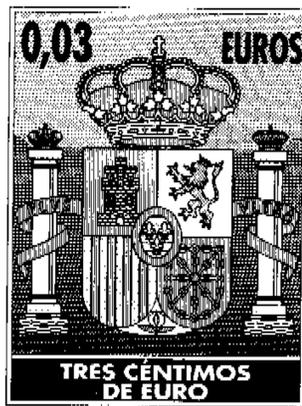
Los ingresos y gastos se registran contablemente en función de su periodo de devengo con independencia de cuando se produce su cobro o pago.

b) Activos y Pagarés

Los Activos (derechos de crédito) y los Pagarés se registran en el balance por su valor nominal y de reembolso, respectivamente.

c) Clasificación de los acreedores entre el corto y largo plazo

Los acreedores se clasifican en función de su vencimiento desde la fecha de balance, considerando como acreedores a corto plazo aquellos con vencimiento inferior a doce meses desde dicha fecha y como acreedores a largo plazo los de vencimiento superior a doce meses.



0J2409580

CLASE 8.ª



## GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN TDA (SPAIN), FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### d) Fallidos

Los Derechos de Crédito Fallidos son, de acuerdo a la Escritura de Constitución, asumidos por el titular del Pagaré.

### e) Impuesto sobre Sociedades

El impuesto sobre sociedades se calcula en base al resultado del ejercicio antes de impuestos, considerando las posibles diferencias existentes con los criterios fiscales.

## 4. Inmovilizaciones financieras - Derechos de Crédito

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió, en virtud del Contrato Marco de Cesión de Activos de fecha 5 de abril de 2004, Derechos de Crédito derivados de préstamos de financiación a concesionarios para la adquisición de vehículos por un importe inicial de 191.210 miles de euros.

El Fondo tiene carácter de fondo abierto por el activo (Nota 1) por lo que los Derechos de Crédito están integrados en cada momento por los Derechos de Crédito Iniciales, adquiridos en la fecha de constitución del Fondo en virtud del Contrato de Compraventa de Derechos de Crédito, y por los Adicionales que adquiera en cada Fecha de Compra durante el Periodo de Renovación.

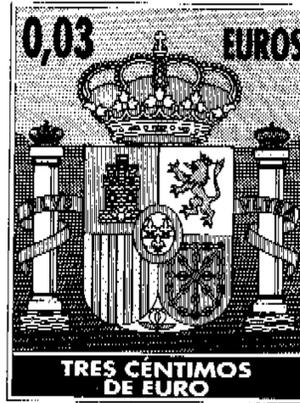
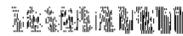
El movimiento del epígrafe de "Derechos de Crédito" se muestra a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	869 437
Amortizaciones del principal de los Derechos de Crédito	(4 447 004)
Recompras	4 579 176
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<u>1 001 609</u>

El Precio de Compra de los Derechos de Crédito será igual al Saldo Vivo de los Derechos de Crédito, menos un tipo de descuento del 2,5%. La diferencia, junto con los intereses de los Derechos de Crédito, han sido registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Ingresos de Derechos de Crédito", cuyo importe total durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 asciende a 162.117 miles de euros.



CLASE 8.ª



0J2409581

## GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN TDA (SPAIN), FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### 5. Deudores

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 corresponde, en su totalidad, a Derechos de Crédito pendientes de cobro por importe de 19.721 miles de euros.

### 6. Anticipo de proveedores

En la Fecha de Desembolso, el Vendedor realizó a favor del Fondo una Aportación Inicial, por importe de 45 miles de euros, depositados en la Cuenta de Distribución con el fin principal de cubrir los gastos de constitución. Como contraprestación a esta Aportación Inicial, el Vendedor recibirá los activos que, en su caso, queden tras la liquidación del Fondo.

El saldo pendiente de la Aportación Inicial al 31 de diciembre de 2006 era de 5 miles de euros. El importe de los gastos incurridos por el Fondo a cuenta de la Aportación Inicial durante el ejercicio 2007 asciende a mil euros quedando, por tanto, un saldo pendiente al 31 de diciembre de 2007 de 4 miles de euros.

### 7. Tesorería

El desglose del epígrafe de "Tesorería" a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cuenta de Distribución	56 162
Cuenta de Cobros de BSCH	6 935
Cuenta de Cobros de Banco de Valencia	2 700
Cuenta de Cobros de BBVA (Ford)	12 795
Cuenta de Cobros de BBVA (Volvo)	(34)
Cuenta de Cobros de Banesto	2 710
Cuenta de Cobros de Caja de Madrid	2 136
Cuenta de Cobros de Caja de Ahorros del Mediterráneo	1 287
Cuenta de Cobros de Banco Popular	7 271
Cuenta de Cobros de Banco Sabadell	1 894
	<hr/>
	93 856
	<hr/>



CLASE 8.ª



0J2409582

## GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN TDA (SPAIN), FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Este epígrafe recoge el saldo de las siguientes cuentas mantenidas por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo:

- a) Cuenta de Distribución mantenida por la Sociedad Gestora en el Agente Financiero, que es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., y desde la que se realizan los cobros y pagos derivados de la operativa del Fondo.

La Cuenta de Distribución no podrá tener saldo negativo y los saldos pueden ser mantenidos en efectivo o bien, a elección de la Sociedad Gestora, ser invertidos en activos financieros u obligaciones.

- b) Cuentas diversas de Cobros del Fondo, en las cuales el Banco de Cobros del Fondo abonará los pagos relativos a los Derechos de Crédito.

Los intereses devengados por la Cuenta de Distribución y las Cuentas diversas de Cobros del Fondo durante el ejercicio 2007 ascienden a un importe de 3.150 miles de euros y están registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Otros intereses e ingresos asimilados".

### 8. Fondos propios

La normativa vigente establece que los Fondos de Titulización de Activos estarán integrados, en cuanto a su activo, por los activos que agrupen y, en cuanto a sus pasivos, por valores emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

### 9. Pagaré

El Fondo tiene carácter de fondo abierto por el pasivo (Nota 1) por lo que se emitirán nuevos Pagarés al descuento cuyo valor nominal es igual a la suma del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito, el Importe de los Derechos de Crédito Adicionales y cualquier cantidad que quede en el saldo de la Cuenta de Distribución tras la aplicación de la Prelación de Pagos del Fondo.

La fecha de vencimiento de cada Pagaré será la siguiente Fecha de Compra, habiendo sido el primer reembolso el 7 de abril de 2004. No obstante, podrán amortizarse anticipadamente como consecuencia de la liquidación del Fondo.



0J2409583

**CLASE 8.ª****GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN TDA (SPAIN), FONDO DE TITULIZACION DE  
ACTIVOS**

El movimiento de los Pagarés en el ejercicio 2007 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	953 165
Cancelaciones de Pagarés	(48 715 033)
Emisión de nuevos Pagarés	<u>48 831 500</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<u>1 069 632</u>

El saldo del epígrafe de "Pagaré" al 31 de diciembre de 2007 corresponde al último Pagaré emitido el 28 de diciembre de 2007 por importe de 1.069.632 miles de euros.

Cada Pagaré es emitido al descuento y la diferencia entre el Precio de Emisión de los Pagarés y el Valor Nominal de los mismos ha sido registrada en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Gastos financieros y gastos asimilados", cuyo importe en el ejercicio 2007 ha ascendido a 164.290 miles de euros.

**10. Acreedores a corto plazo**

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

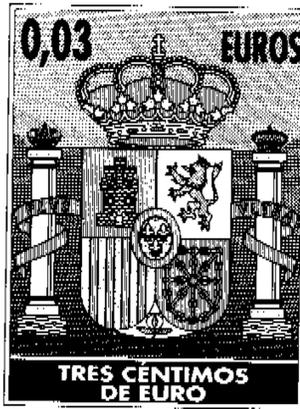
	<u>Miles de euros</u>
Recompra de Derechos de Crédito pendientes de pago	6 669
Cobros anticipados	37 694
Margen Variable pendiente de pago (Nota 12)	<u>1 187</u>
	<u>45 550</u>

Los Derechos de Crédito Adicionales adquiridos en la última Fecha de compra del ejercicio 2007 se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2007.

El epígrafe de "Cobros anticipados" recoge las cantidades abonadas por el Cedente durante el mes de diciembre correspondiente a la amortización de principal de los Activos Cedidos, que se cargará contra la cuenta de "Derechos de Crédito" en la fecha en que se reciba la liquidación semanal definitiva del Cedente, momento en el cual se produce una recompra de préstamos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J2409584

## GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN TDA (SPAIN), FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### 11. Régimen fiscal del Fondo

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 5.10 de la Ley 19/1992, el artículo 7.1(h) del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades y el artículo 59, apartado k) del Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del citado Impuesto y el artículo 20.Uno.18 de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido y el artículo 45.I.B)15 del Real Decreto 1/1993, de 24 de septiembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, las características propias del régimen fiscal del Fondo son las indicadas a continuación.

La constitución del Fondo está exenta del concepto de operaciones societarias del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

El Fondo es sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades, cuyo tipo general vigente en la actualidad es el 32,5%.

Los rendimientos obtenidos de los Derechos de Crédito que constituyan ingresos del Fondo no están sujetos a retención ni a ingreso a cuenta según el artículo 57.k del Real Decreto 537/1997, por el que se aprueba el Impuesto sobre Sociedades.

La administración del Fondo por la Sociedad Gestora está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido.

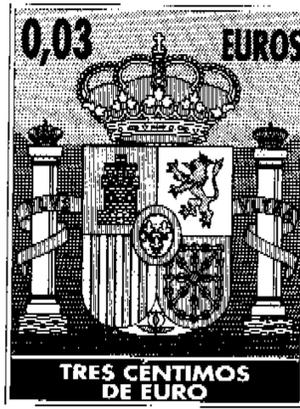
### 12. Otros gastos de explotación

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Margen Variable de Intermediación	960
Comisión de Servicios Financieros	17
	<hr/>
	977

- Comisión de Servicios Financieros

Durante el ejercicio 2007, se han devengado comisiones por servicios del Agente Financiero por importe de 17 miles de euros. Dichas comisiones están registradas en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Otros gastos de explotación".



0J2409585

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

## **GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN TDA (SPAIN), FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

- Margen Variable de Intermediación

Durante el ejercicio 2007 la diferencia entre los ingresos devengados y los gastos devengados por el Fondo ha sido positiva, generándose, por tanto, un margen de intermediación negativo de 960 miles de euros, el cual se ha registrado en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Otros gastos de explotación". Al 31 de diciembre de 2007 está pendiente de pago un importe de 1.187 miles de euros (Nota 10), recogido en el epígrafe del balance de situación de "Acreedores a corto plazo - Margen variable pendiente de pago".

### **13. Otra información**

Los honorarios facturados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 ascienden a 9 miles de euros.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni de oficinas, y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

### **14. Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables**

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

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

La Sociedad Gestora del Fondo está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. No obstante, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se dispone todavía de suficiente información para concluir sobre los resultados de este análisis.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0J2409586

## GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN TDA (SPAIN), FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007

GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN (SPAIN) TdA, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 5 de abril de 2004, El fondo tiene carácter de abierto por el activo y por el pasivo. Durante el periodo de Renovación, el Fondo recomprará activos a medida que vayan amortizándose los activos adquiridos. La adquisición de los Activos Iniciales y el desembolso del Pagaré se produjeron el 5 de abril de 2004. Actúa como Agente Financiero del Fondo el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., con funciones de Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió un único Pagaré con un valor nominal de 191.209.701,39 que fue suscrito por GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN B.V.

El Pagaré está respaldado por una cartera de derechos de crédito derivados de la financiación que otorga FCE BANK, plc, Sucursal en España a determinados concesionarios españoles de vehículos automóviles para que éstos puedan financiar su stock de vehículos nuevos.

A 31 de diciembre de 2007, el saldo de los activos ascendía a 1.001.609.340,86 euros, cifra que incluye la amortización de los activos y la recompra de nuevos activos al cedente.

La cantidad total de fallidos a 31 de diciembre de 2007 representa un 0% sobre el saldo vivo de los activos.

Al cierre de este ejercicio, el saldo del pagaré asciende a 1.069.631.588,79 euros.

Al 31 de diciembre de 2007, el saldo de las cuentas del Fondo ascendía a 93.856.067,14 euros.

El Fondo liquida con la Entidad Cedente del activo con carácter semanal el tercer día hábil de cada semana y tiene fijadas como Fechas de Pago al Titular del Pagaré el tercer día hábil de cada semana. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 7 de abril de 2004.

Los flujos de ingresos y pagos del Fondo durante el ejercicio han transcurrido dentro de los parámetros previstos. Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo.

No existe ningún acontecimiento posterior a 31 de diciembre de 2007.

El Fondo no ha incurrido en gastos de I+D durante el ejercicio 2007.





018143334

CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADO POSTAL

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

\_\_\_\_\_  
D. Francisco Javier Soriano Arosa  
Presidente

\_\_\_\_\_  
Caja de Ahorros del Mediterráneo  
D. Juan Luis Sabater Navarro

\_\_\_\_\_  
D. Francisco Javier Saiz Alonso

\_\_\_\_\_  
D. Gumersindo Ruiz-Bravo de Mansilla

\_\_\_\_\_  
D. Víctor Iglesias Ruiz

\_\_\_\_\_  
Caja de Ahorros Municipal de Burgos  
D. Vicente Palacios Martínez

\_\_\_\_\_  
D. José Carlos Contreras Gómez

\_\_\_\_\_  
Bear Stearns Spanish Securitization Corporation  
D. Jesús Río Cortés

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN TDA (SPAIN), Fondo de Titulización de Activos, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2007, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 24 de abril de 2008, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 13 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OJ 2409576 al OJ 2409587, ambos inclusive, más el presente folio estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 24 de abril de 2008

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana  
Secretario del Consejo de Administración