

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

Informe de auditoría, Cuentas anuales
e Informe de gestión correspondientes
al 31 de diciembre de 2008

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Globaldrive Dealer Floorplan TDA (Spain), Fondo de Titulización de Activos que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008, 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.

2. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los Administradores de la Sociedad Gestora de Globaldrive Dealer Floorplan TDA (Spain), Fondo de Titulización de Activos formulan aplicando 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. 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. Adicionalmente, como se indica en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la Norma Transitoria Primera de la mencionada Circular se indica que los criterios contenidos en la misma se aplicarán por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 con las excepciones previstas en la Norma Transitoria Segunda que se aplicarán por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009 y, asimismo, en la Norma Transitoria Tercera se indica que las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 podrán presentarse con el mismo formato que el empleado en el ejercicio anterior. En la Nota 14 de la memoria de 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 el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior 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.

3. 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 Globaldrive Dealer Floorplan TDA (Spain), Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones 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.

4. 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 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 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.

PricewaterhouseCoppers Auditores, S.L.



María Victoria Mendía Lasa
Socia - Auditora de Cuentas

28 de abril de 2009

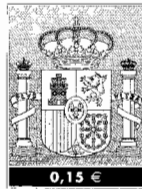
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro asociado
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año **2009** N° **01/09/19679**

COPIA GRATUITA

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



9F9739834

10/2008



0J7273236

CLASE 8.^a

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

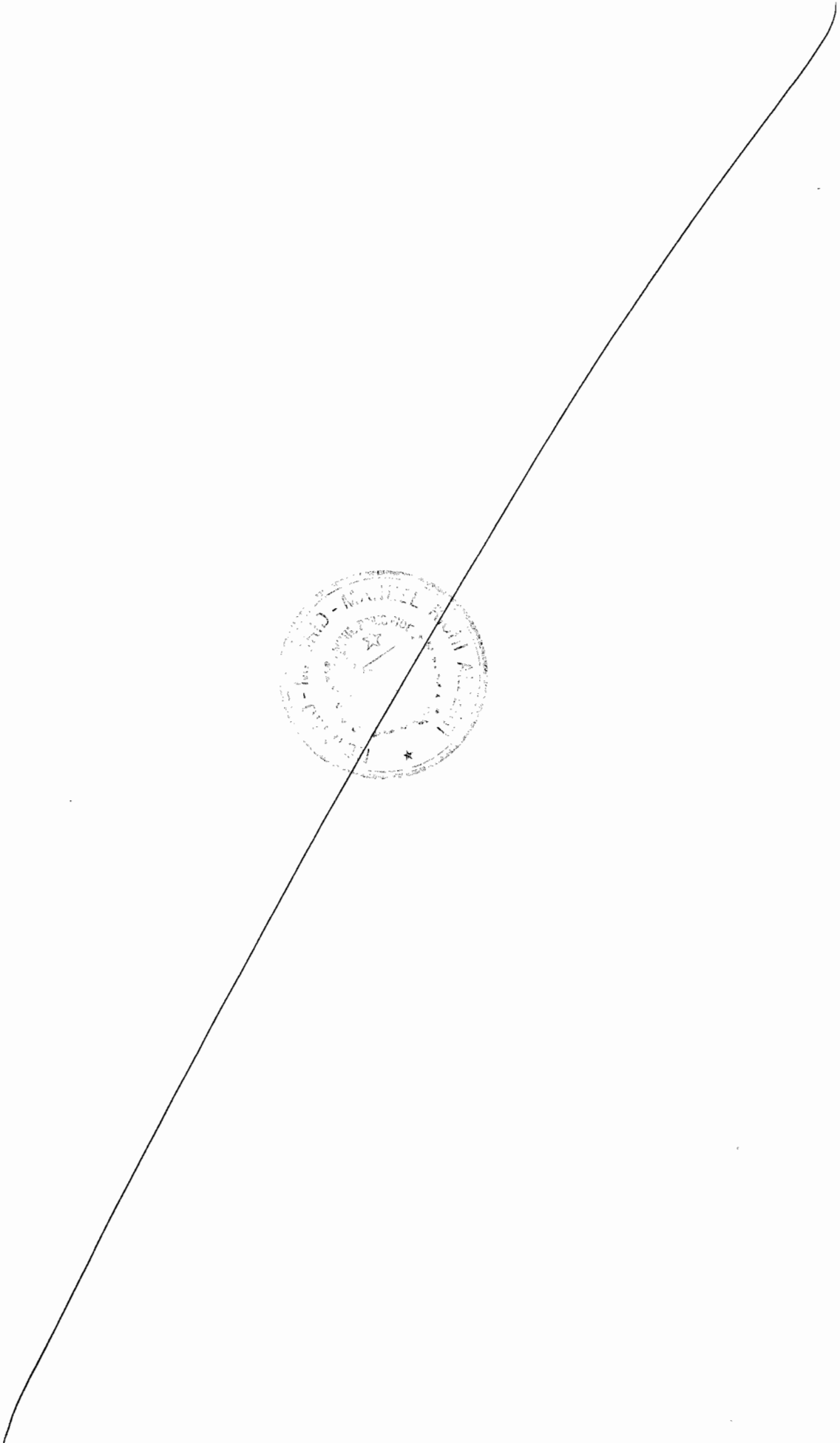
BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

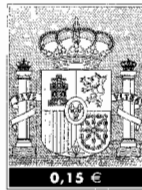
(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	2008
Inmovilizaciones financieras	
Derechos de Crédito (Nota 4)	823 822
Total inmovilizado	823 822
Activo circulante	
Deudores (Nota 5)	28 014
Tesorería (Nota 7)	69 064
Total activo circulante	97 078
Total activo	920 900
PASIVO	
Fondos propios (Nota 8)	
Resultado del ejercicio	-
Acreeedores a largo plazo	-
Acreeedores a corto plazo	
Pagaré (Nota 9)	851 508
Acreeedores pendientes de pago (Nota 10)	30 556
Anticipos de proveedores (Nota 6)	4
Margen variable pendiente de pago (Nota 10)	38
Cobros anticipados (Nota 10)	38 794
Total acreeedores a corto plazo	920 900
Total pasivo	920 900



2 1/2





9F9739833

10/2008



0J7273237

CLASE 8.^a

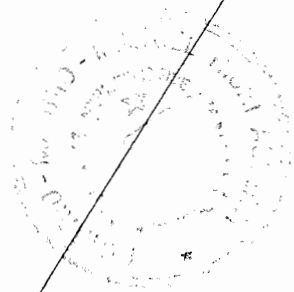
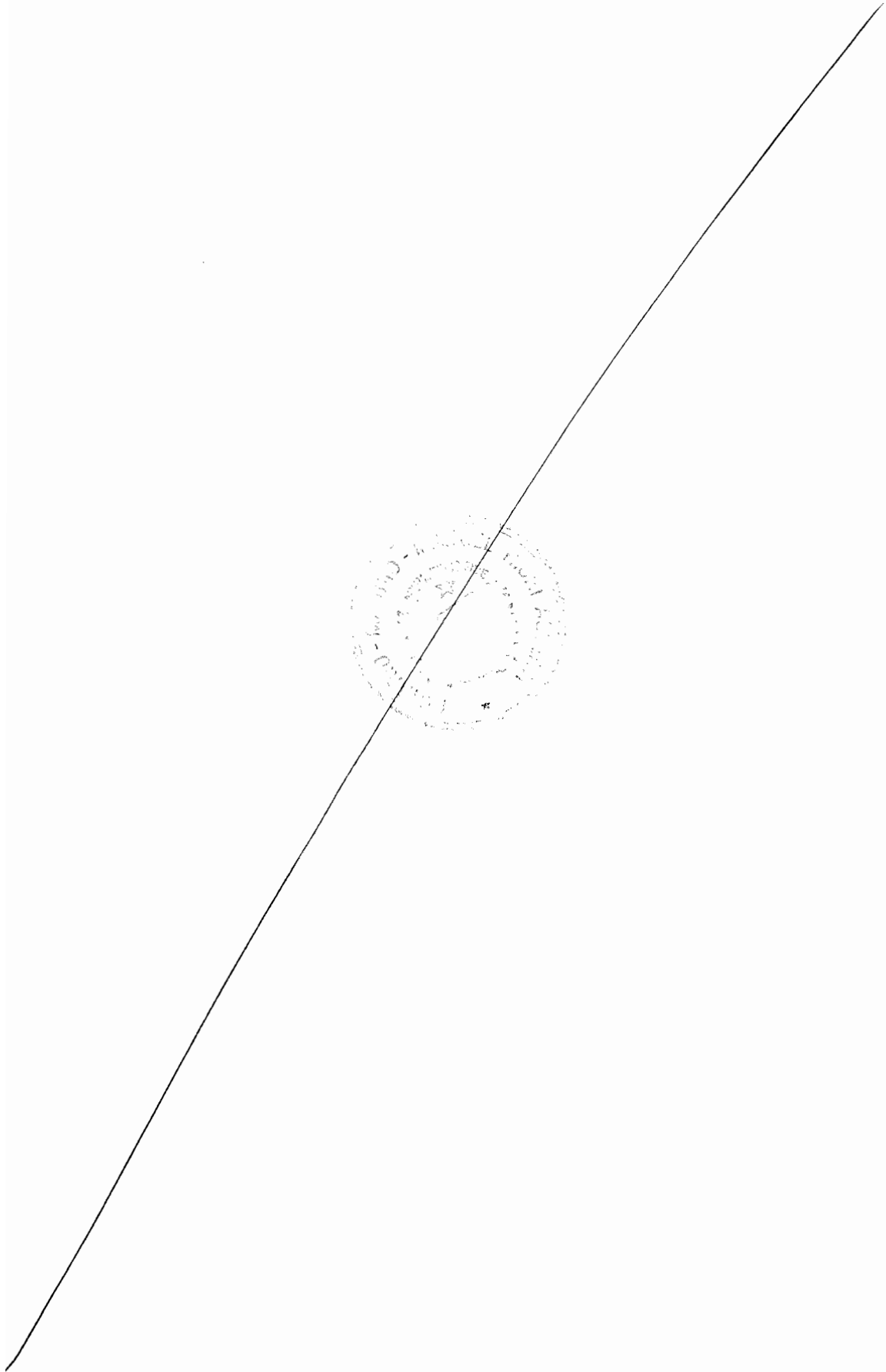
**GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN TDA (SPAIN), FONDO DE TITULIZACION DE
ACTIVOS**

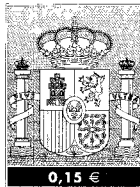
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

(Expresada en miles de euros)

	<u>2008</u>
Otros gastos de explotación (Nota 12)	<u>1 119</u>
Beneficio (pérdida) de explotación	<u>1 119</u>
Ingresos de otros valores negociables y de créditos:	
Ingresos de Derechos de Crédito (Nota 4)	144 854
Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 7)	1 314
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 9)	<u>(147 287)</u>
Resultados financieros positivos (negativos)	<u>(1 119)</u>
Beneficios (pérdidas) de las actividades ordinarias	<u>-</u>
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	<u>-</u>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 11)	<u>-</u>
Resultado del ejercicio - Beneficio / (Pérdida)	<u>-</u>

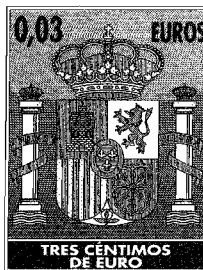






9F9739832

10/2008



0J7273238

CLASE 8.^a

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Expresada en miles de euros)

1. Reseña del Fondo

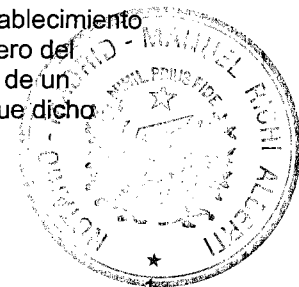
Globaldrive Dealer Floorplan TDA (Spain), Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 5 de abril de 2004, con sujeción a lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, en la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización de Activos, y en la ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. El registro de la comunicación previa relativa a la constitución del Fondo y la emisión inicial del Pagaré en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) se realizó con fecha 25 de julio de 2003. Su actividad consiste en la adquisición de activos, en concreto, Derechos de Crédito (Derechos de Crédito iniciales y adicionales) y en la emisión de Pagarés Internacionales. El Fondo tiene carácter de fondo abierto por el activo y por el pasivo. Durante el Periodo de Renovación el Fondo recompra activos a medida que van amortizándose los activos adquiridos (Nota 4).

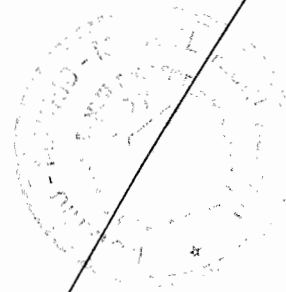
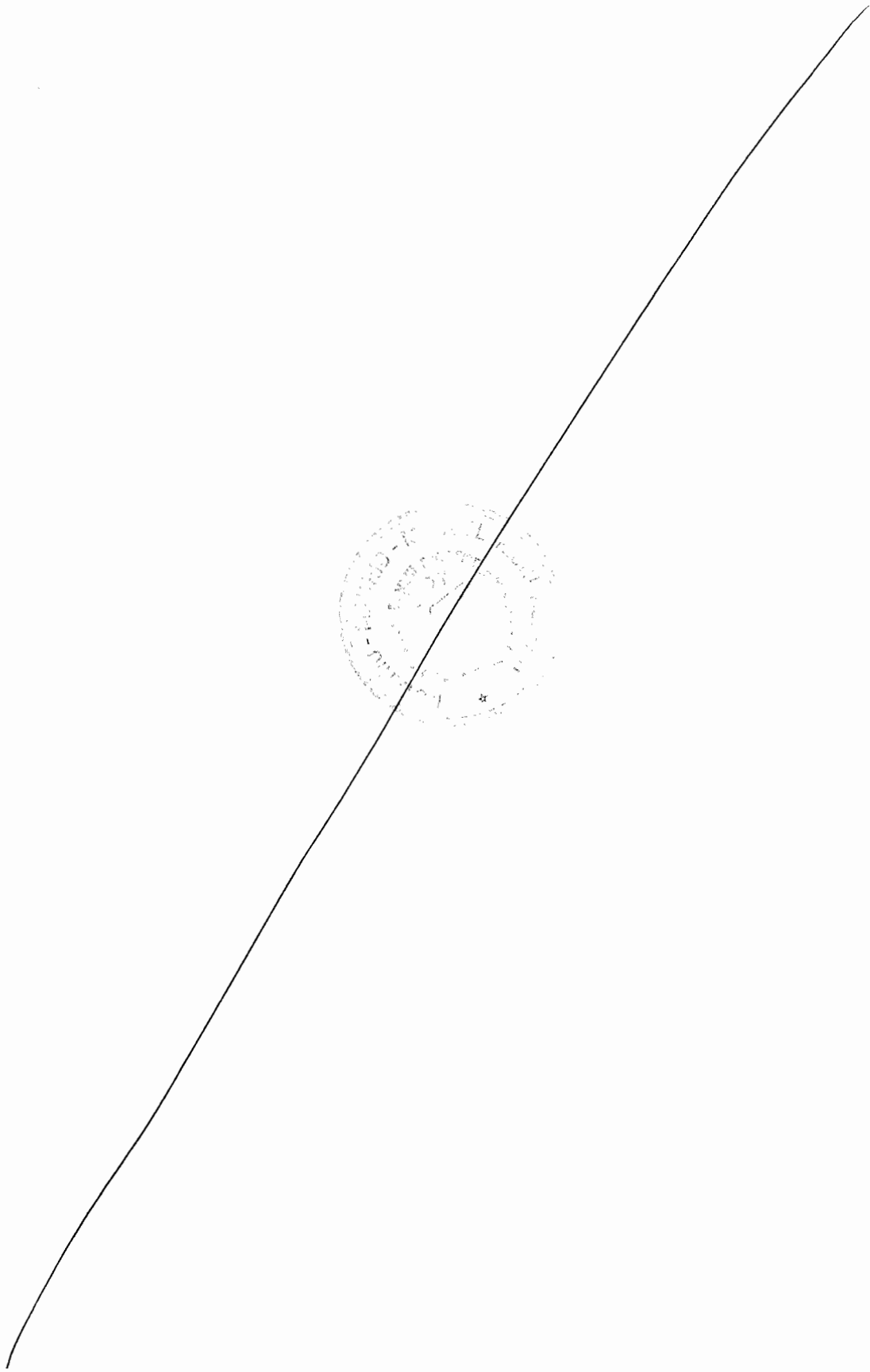
El Periodo de Renovación comprende el periodo transcurrido entre el 5 de abril de 2004 y la primera de las fechas en que ocurra los siguientes supuestos:

- a) Que el Vendedor, que incluirá no sólo a FCE Bank, Plc - Sucursal en España, sino también a FCE Bank, Plc, sea insolvente o no pueda pagar sus deudas.
- b) Que tenga lugar la disolución o liquidación del Vendedor.
- c) Que se produzca un supuesto de Liquidación del Fondo.

El Fondo se liquidará por las causas previstas en el Real Decreto de 1998, y en particular, por las siguientes:

- a) Cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, se produzcan circunstancias excepcionales que hagan imposible o extremadamente difícil el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo (se considerarán incluidos en este Supuesto de Liquidación del Fondo los cambios en las leyes aplicables, tales como el establecimiento de nuevas obligaciones de retención que puedan afectar al equilibrio financiero del Fondo), o cuando se produzca un impago de los Pagarés que sea indicativo de un desequilibrio serio y permanente en relación con los Pagarés, o se prevea que dicho desequilibrio va a producirse; o bien







9F9739831

10/2008



0J7273239

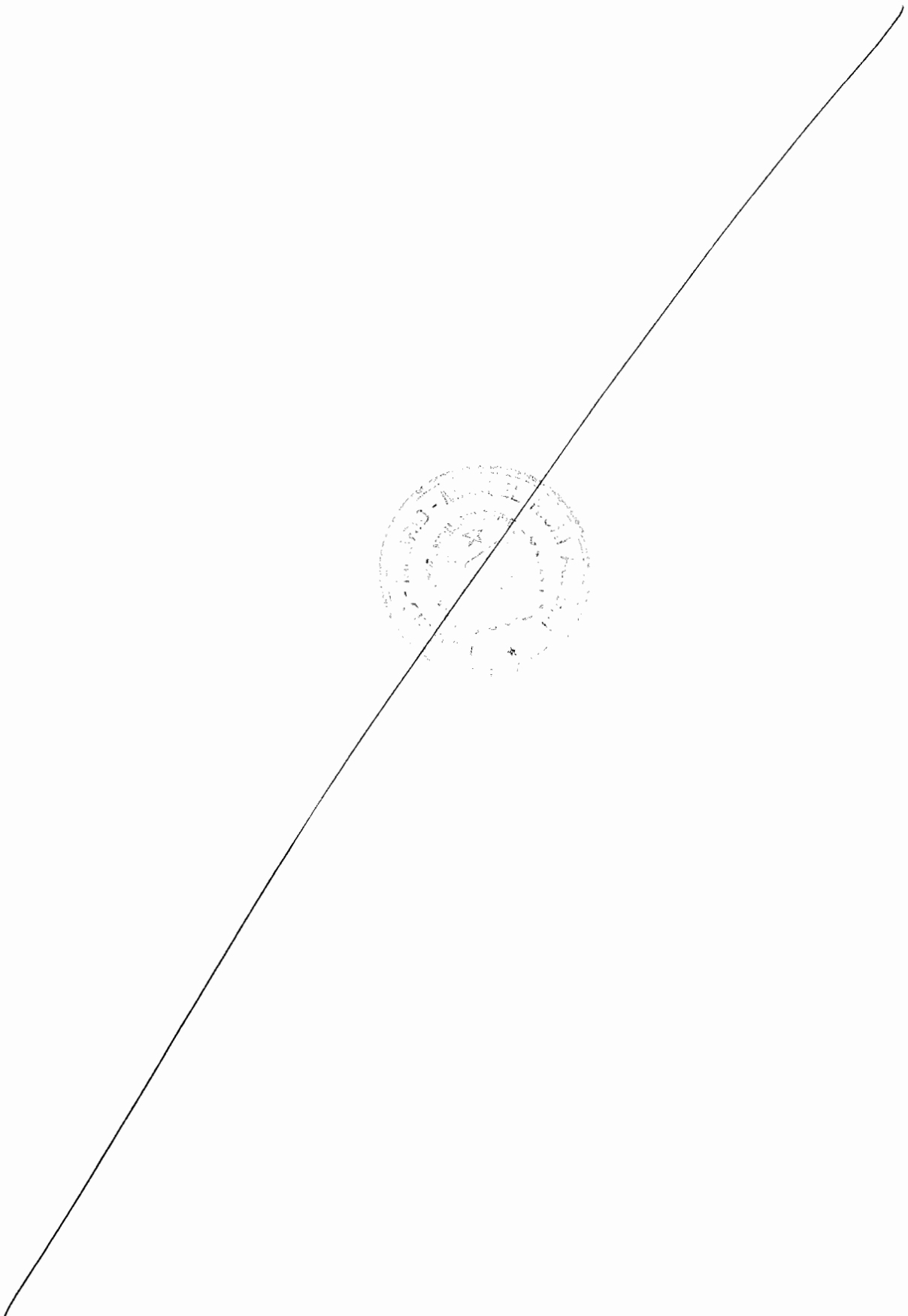
CLASE 8.ª

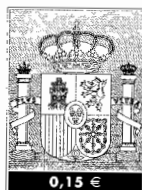
GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN TDA (SPAIN), FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

- b) En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en suspensión de pagos o quiebra (o en cualquier otro procedimiento concursal que pudiera sustituir a éstos en el futuro), o pierda la condición de Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, y, habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente se establezca al efecto o, en su defecto, cuatro (4) meses, no se hubiera designado, de acuerdo con lo establecido en la estipulación 14(9) de la presente Escritura Pública, una nueva sociedad gestora; o bien
- c) Si en diez (10) Días Hábiles en Madrid, Londres y Ámsterdam después de la fecha de la presente Escritura Pública no se hubiera pagado al Vendedor el Precio de Compra correspondiente a los Derechos de Crédito Iniciales y, en general, transcurridos diez (10) Días Hábiles en Madrid, Londres y Ámsterdam desde cualquier Fecha de Compra si el Fondo no hubiera satisfecho al Vendedor el precio de adquisición de los Derechos de Crédito Adicionales; o bien
- d) En caso de que el Vendedor deje de ofrecer Derechos de Crédito al Fondo y comunique al Fondo de manera fehaciente que, en adelante, no le ofrecerá más Derechos de Crédito; o bien
- e) En caso de que el nombramiento del Vendedor como Administrador finalice y no pueda ser nombrado un Nuevo Administrador en el plazo de cuatro (4) meses; o bien
- f) En la fecha en que la Sociedad Gestora sea informada de la finalización del procedimiento de liquidación del Emisor; o bien
- g) El 5 de abril de 2024 (la Fecha de Liquidación del Fondo);

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La gestión y administración de los activos corresponde al Cedente (FCE Bank, Plc - Sucursal en España), sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos. La Sociedad Gestora obtiene por dicha gestión una remuneración fija de 3 miles de euros mensuales, revisada anualmente en función del IPC, y otra variable igual al 0,04% anual, pagadero en cada fecha de pago, sobre el saldo vivo de los Derechos de Crédito el día 1 de cada mes. Dicha comisión es abonada directamente por el Emisor del pagaré.







9F9739830

10/2008



0J7273240

CLASE 8.^a

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

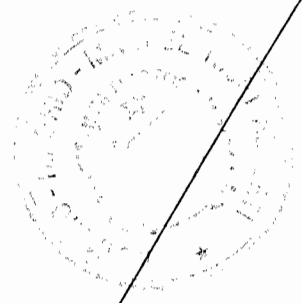
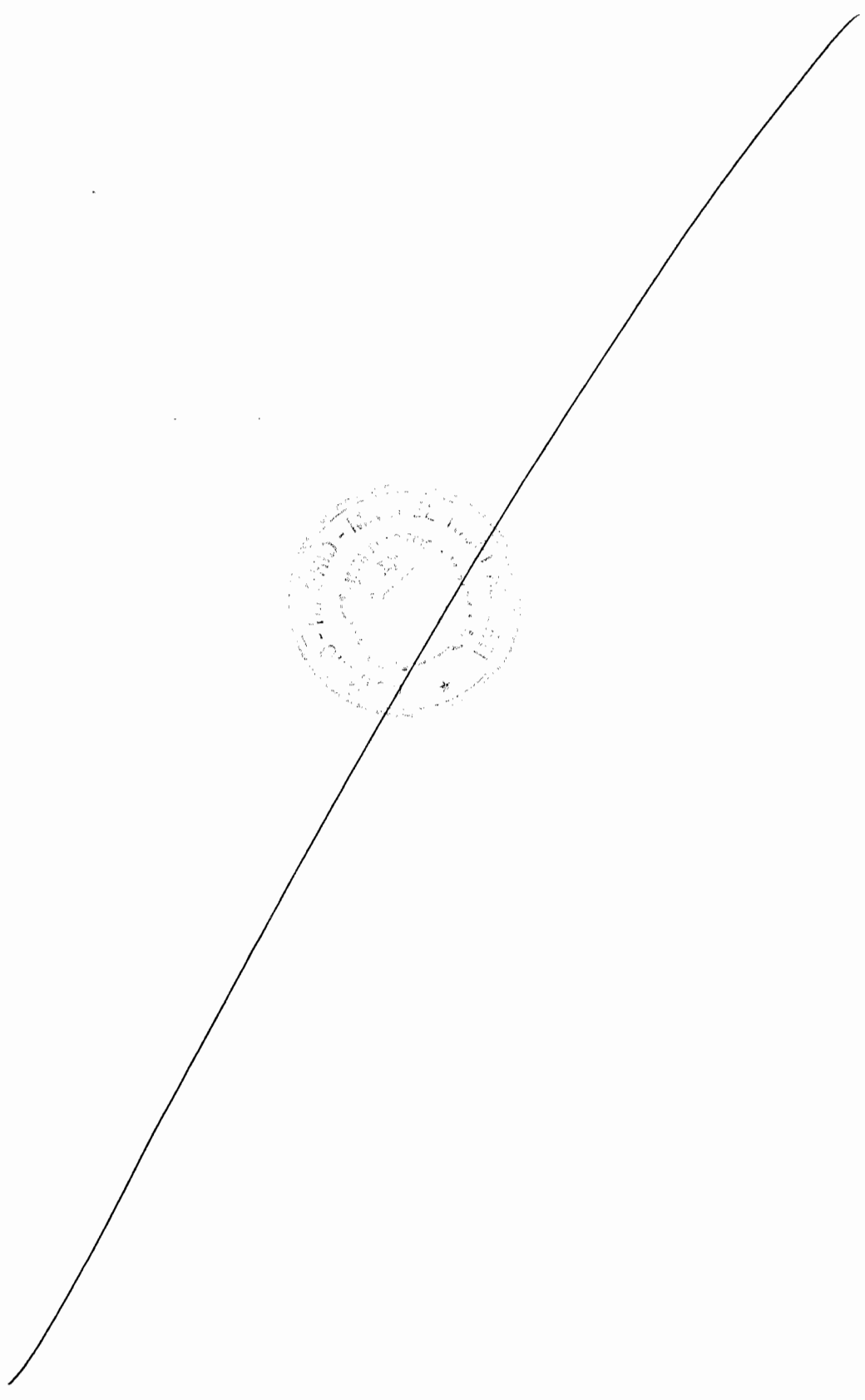
Las cuentas anuales han sido obtenidas a partir de los registros contables del Fondo y se presentan de acuerdo con la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la C.N.M.V. sobre Normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, que ha sido publicada en el Boletín Oficial del Estado de 31 de marzo de 2009, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

Tal y como se indica en la Norma Transitoria Primera de la mencionada Circular 2/2009, los criterios contenidos en la misma se aplicaran por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008, con las excepciones previstas en la Norma Transitoria Segunda que se refieren, principalmente, al contenido de las cuentas anuales y del informe de gestión, a los gastos de constitución, a la valoración de los instrumentos financieros, al deterioro de valor de los activos financieros, a las garantías financieras y a las coberturas contables. En este sentido, la Norma Transitoria Tercera de la mencionada Circular 2/2009 indica que las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 podrán presentarse con el mismo formato que el empleado en el ejercicio anterior.

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.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales están expresadas en miles de euros salvo mención en contrario.







9F9739829

10/2008



0J7273241

CLASE 8.ª

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

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 2008 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.

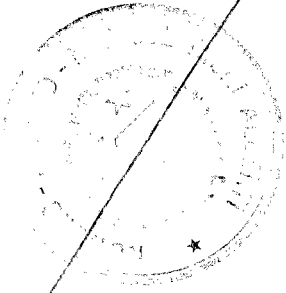
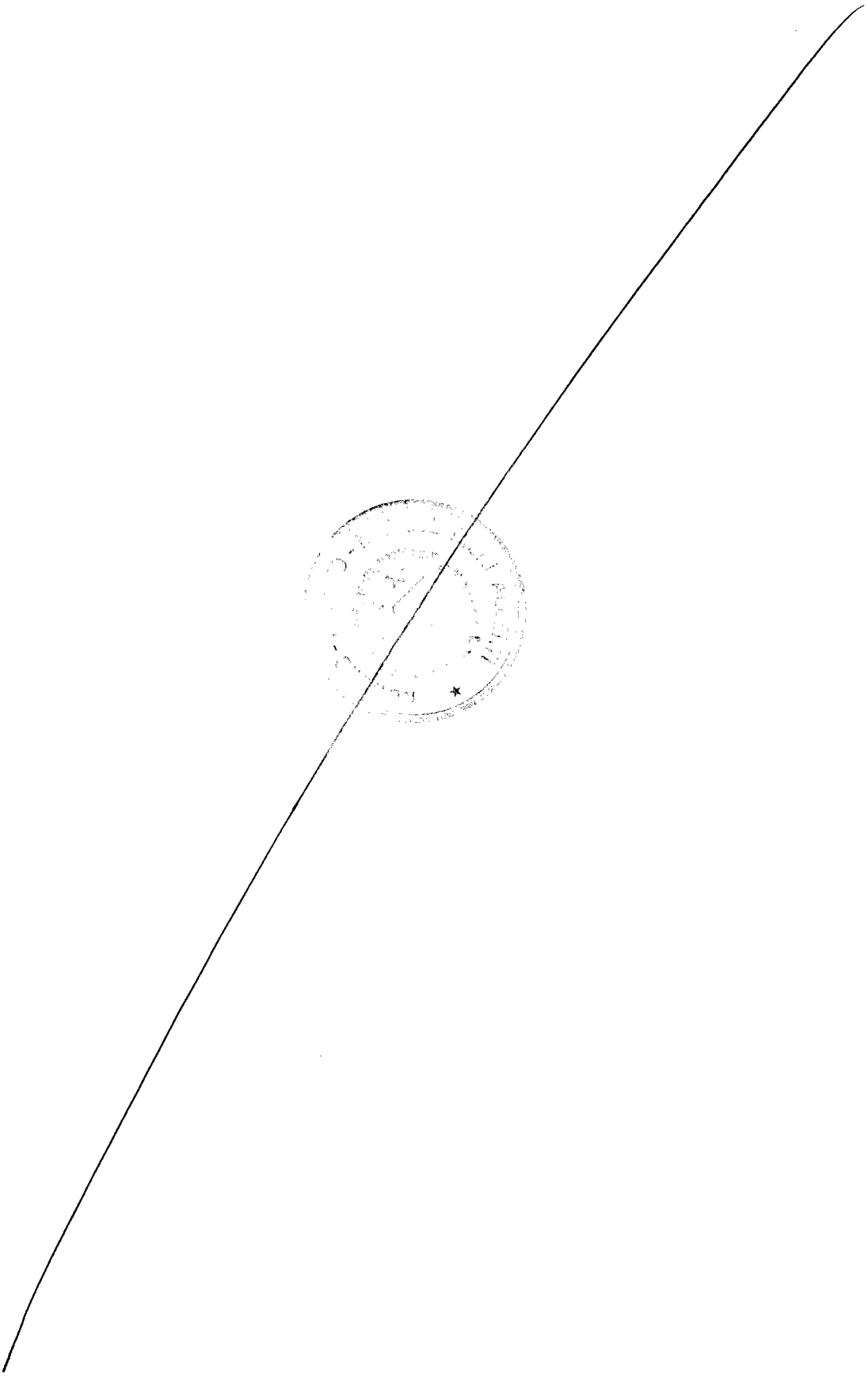
d) Fallidos

Los Derechos de Crédito Fallidos son asumidos por el titular del pagaré, de acuerdo a la Escritura de Constitución. Se considera un Derecho de Crédito Fallido una vez sea comunicado por el Administrador la situación de dicho derecho de Crédito como fallido. Se suspende el devengo de intereses a partir del momento en que un Derecho de Crédito es considerado como fallido.

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.



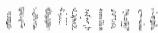


1 1 1 1



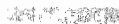
9F9739828

10/2008



0J7273242

CLASE 8.ª



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

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 detalle del epígrafe "Derechos de Crédito" al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

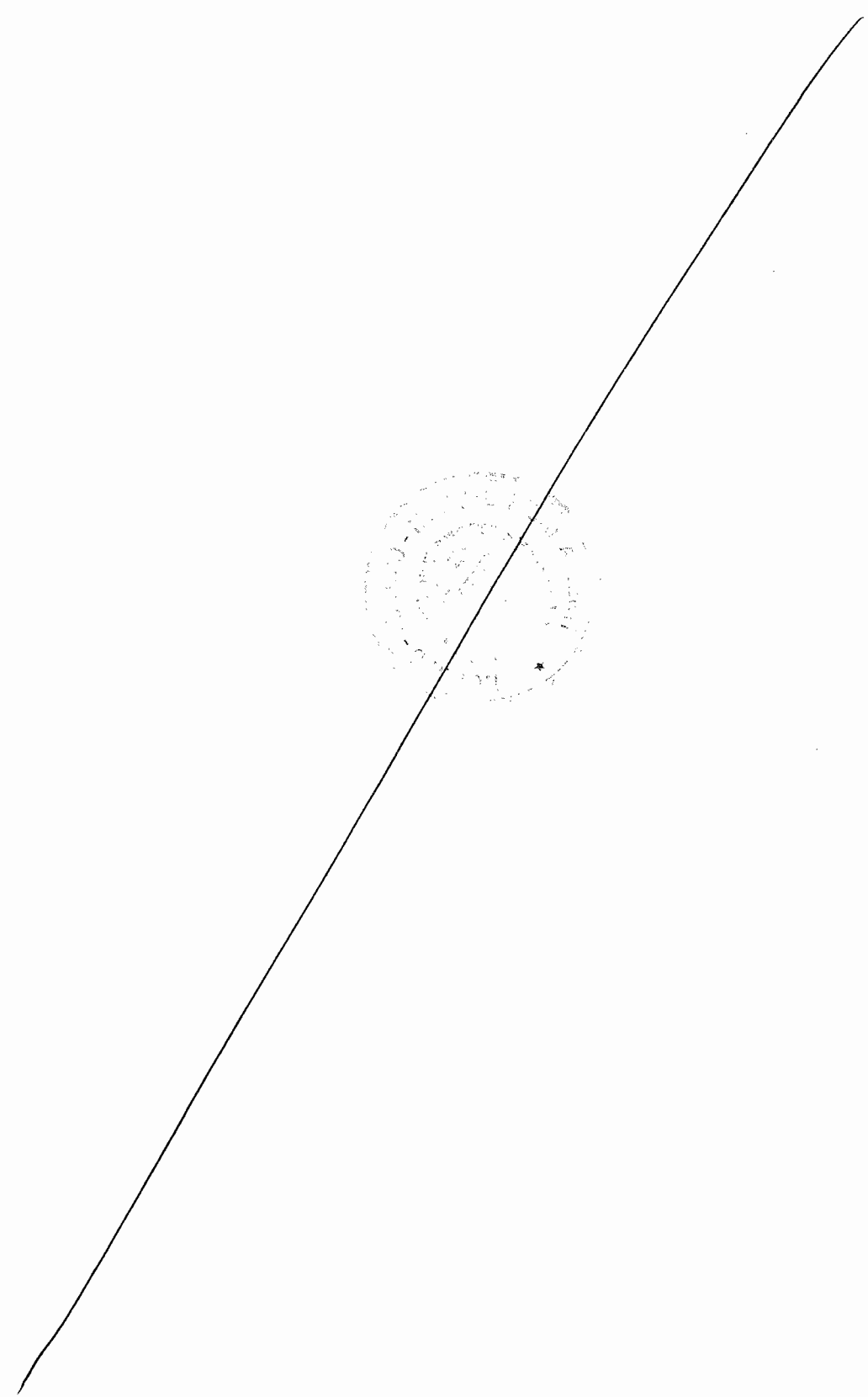
	<u>Miles de euros</u>
Derechos de Crédito	819 888
Derechos de Crédito Fallidos	3 934
	<u>823 822</u>

El movimiento del epígrafe de "Derechos de Crédito" durante el ejercicio 2008 se muestra a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1 001 609
Amortizaciones del principal de los Derechos de Crédito	(3 290 995)
Recompras	3 113 208
Reclasificación de saldo a Derechos de Crédito Fallidos	<u>(3 934)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>819 888</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 2008 asciende a 144.854 miles de euros.







9F9739827

10/2008



0J7273243

CLASE 8.^a

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

5. Deudores

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2008 corresponde, en su totalidad, a Derechos de Crédito pendientes de cobro por importe de 28.014 miles de euros. Dichos saldos se cobran o amortizan semanalmente de acuerdo a las fechas de recompra de los Derechos de Crédito del Fondo.

6. Anticipo de proveedores

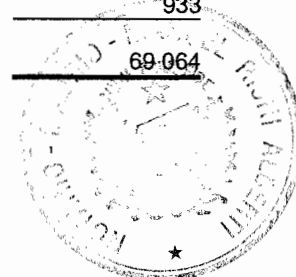
En la Fecha de Desembolso, el Vendedor realizó a favor del Fondo una Aportación Inicial, por importe de 45 miles de euros, depositados en la Cuenta de Distribución con el fin principal de cubrir los gastos de constitución. Como contraprestación a esta Aportación Inicial, el Vendedor recibirá los activos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

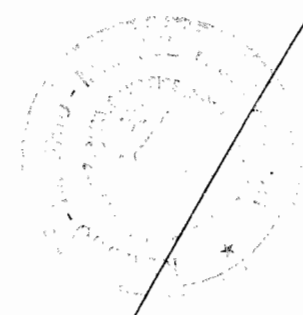
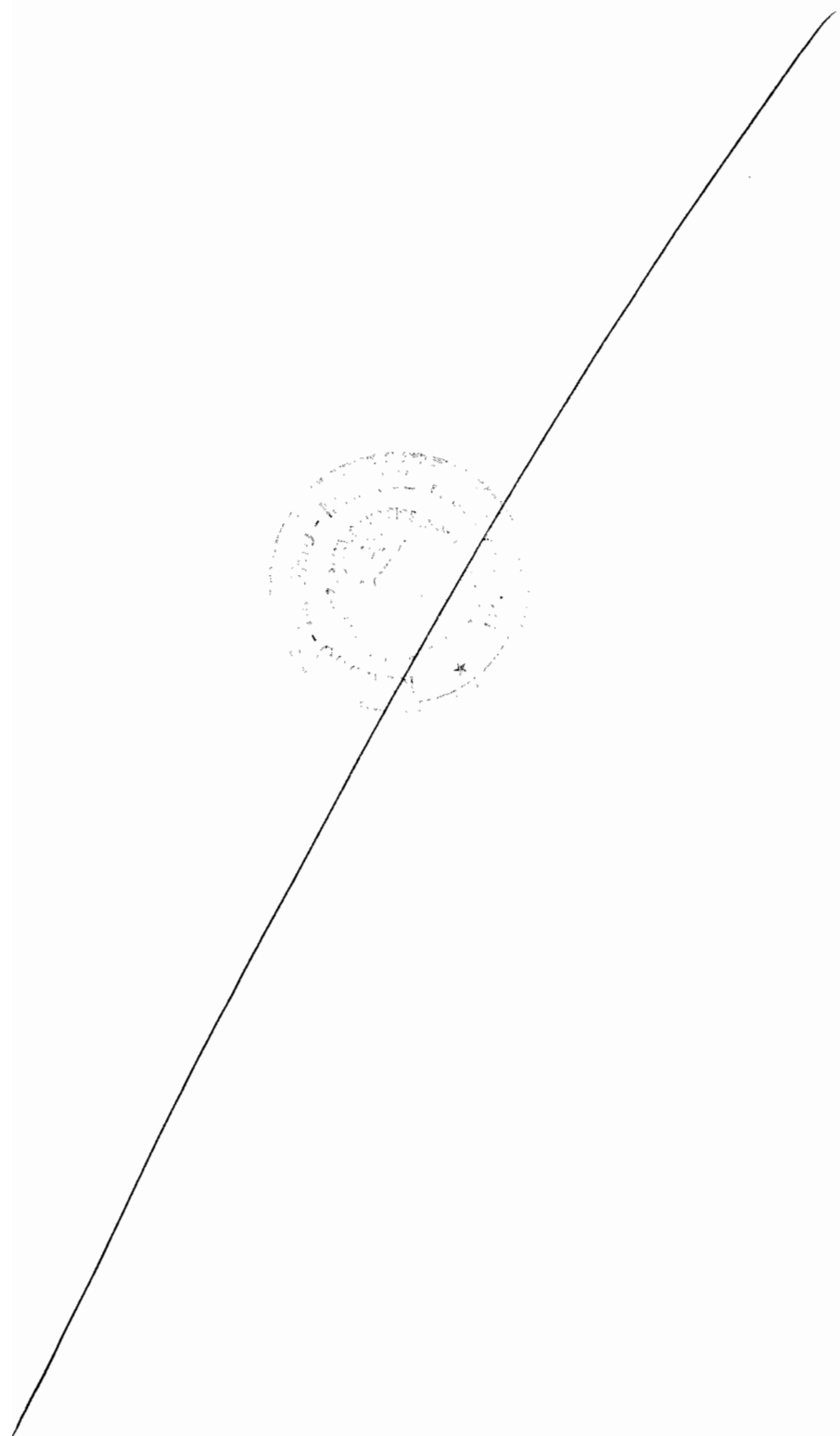
El saldo pendiente de la Aportación Inicial al 31 de diciembre de 2007 era de 4 miles de euros. El importe de los gastos incurridos por el Fondo a cuenta de la Aportación Inicial durante el ejercicio 2008 es cero, quedando por tanto un saldo pendiente al 31 de diciembre de 2008 de 4 miles de euros.

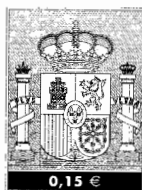
7. Tesorería

El desglose del epígrafe de "Tesorería" a 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cuenta de Distribución	30 270
Cuenta de Cobros de BSCH	3 143
Cuenta de Cobros de Banco de Valencia	810
Cuenta de Cobros de BBVA (Ford)	30 041
Cuenta de Cobros de BBVA (Volvo)	-
Cuenta de Cobros de Banesto	393
Cuenta de Cobros de Caja de Madrid	1 191
Cuenta de Cobros de Caja de Ahorros del Mediterráneo	284
Cuenta de Cobros de Banco Popular	1 999
Cuenta de Cobros de Banco Sabadell	933







9F9739826

10/2008



0J7273244

CLASE 8.^a

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 2008 ascienden a un importe de 1.314 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

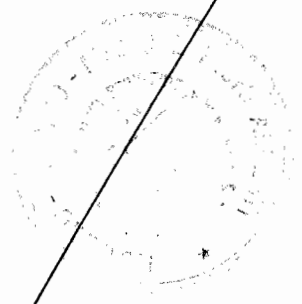
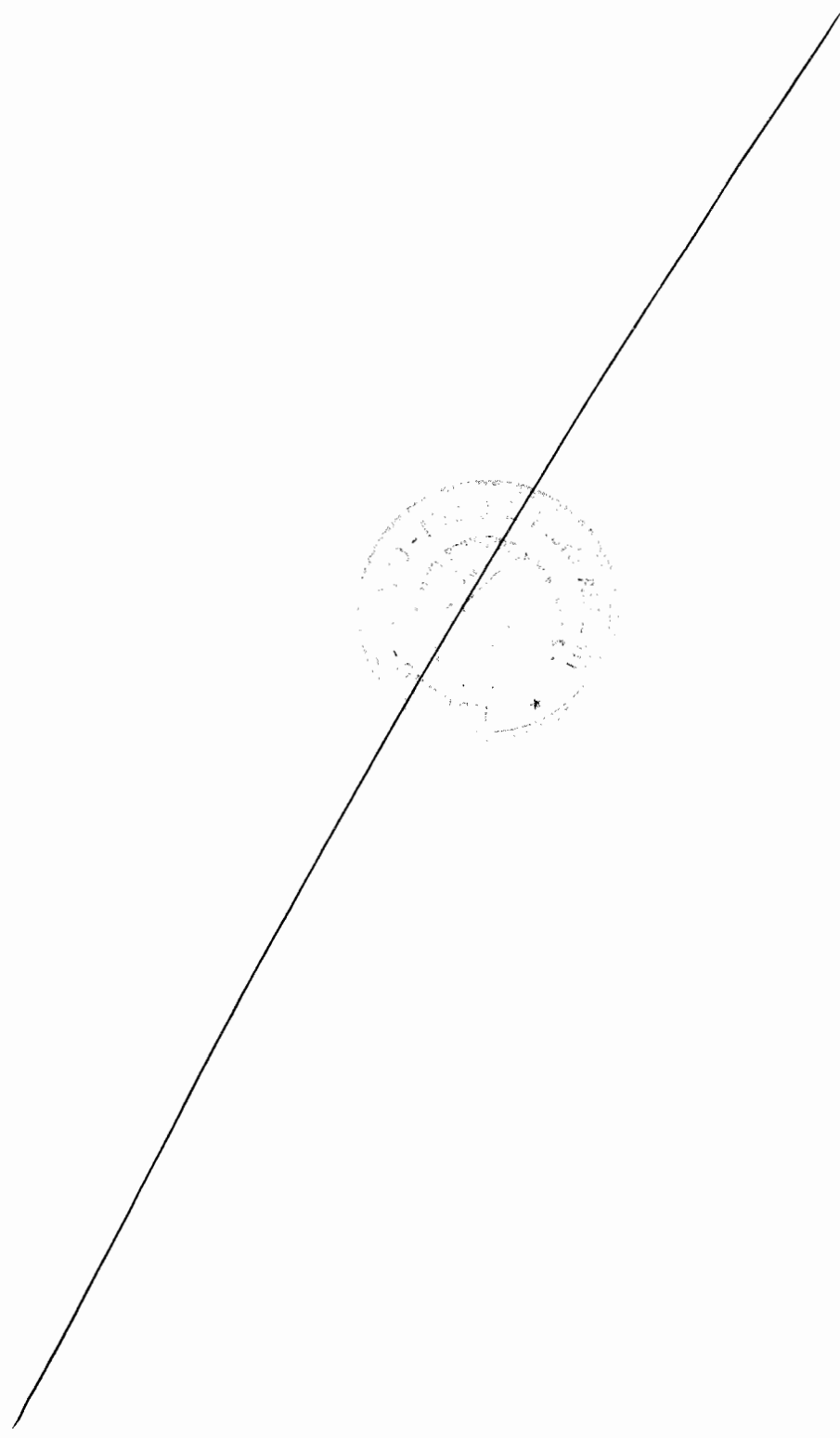
La normativa vigente establece que los Fondos de Titulización de Activos estarán integrados, en cuanto a su activo, por los activos que agrupen y, en cuanto a sus pasivos, por valores emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

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.







9F9739825

10/2008



0J7273245

CLASE 8.^a

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

El detalle del epígrafe "Pagaré" al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Pagaré	847 574
Fallidos	3 934
	<u>851 508</u>

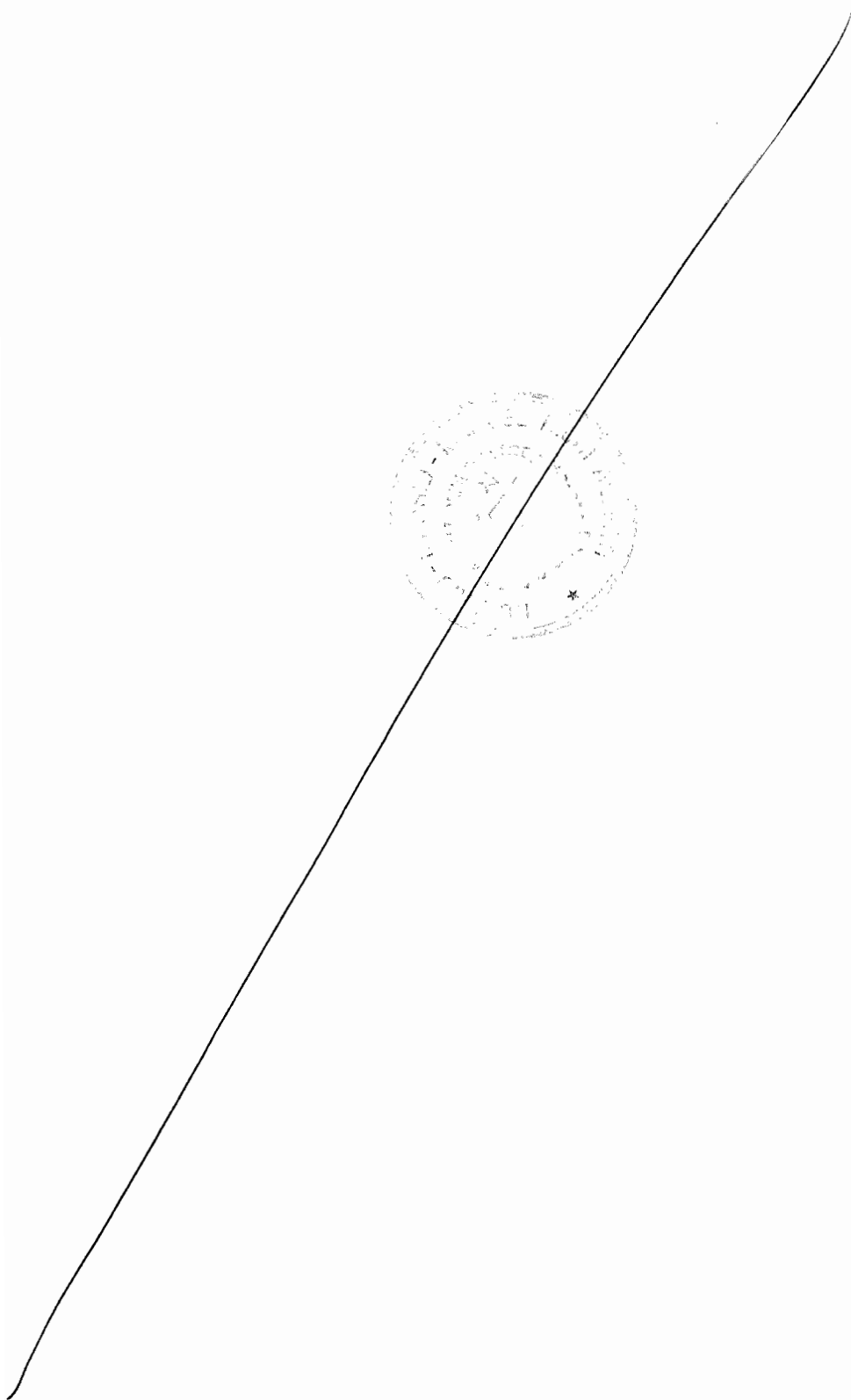
El movimiento de los Pagarés en el ejercicio 2008 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1 069 632
Cancelaciones de Pagarés	(57 066 528)
Reclasificación de saldo de fallidos	(3 934)
Emisión de nuevos Pagarés	<u>56 848 404</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>847 574</u>

El saldo del epígrafe de "Pagaré" al 31 de diciembre de 2008 corresponde al último Pagaré emitido el 31 de diciembre de 2008 por importe de 851.508 miles de euros, menos el importe de fallidos de los meses de Noviembre y Diciembre (3.934 miles de euros) que minorará el importe de cancelación de dicho pagaré en Enero del 2009.

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 2008 ha ascendido a 147.287 miles de euros.





1 1 1





9F9739824

10/2008



0J7273246

CLASE 8.^a

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

10. Acreedores a corto plazo

La composición de este saldo del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Recompra de Derechos de Crédito pendientes de pago	30 545
Otros acreedores	11
Cobros anticipados	38 794
Margen Variable de intermediación financiera	
Margen variable de intermediación (Nota 12)	2 775
Liquidación del margen variable de intermediación (Nota 12)	(2 737)
	<u>69 388</u>

Los Derechos de Crédito Adicionales adquiridos en la última Fecha de compra del ejercicio 2008 se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2008.

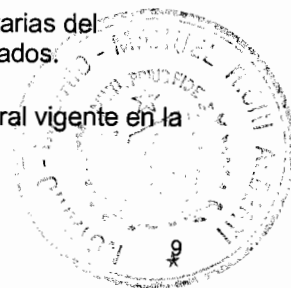
El epígrafe de "Cobros anticipados" recoge las cantidades abonadas por el Cedente durante el mes de diciembre correspondiente a la amortización de principal de los Activos Cedidos, que se cargará contra la cuenta de "Derechos de Crédito" en la fecha en que se reciba la liquidación semanal definitiva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

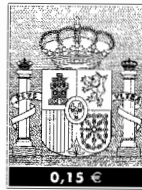
11. Régimen fiscal del Fondo

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.

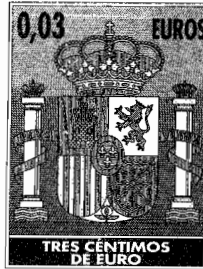
El Fondo es sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades, cuyo tipo general vigente en la actualidad es el 30%.





9F9739823

10/2008



0J7273247

CLASE 8.^a

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

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 2008 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Comisión de Servicios Financieros	19
Margen Variable de Intermediación	(1 149)
Servicios de profesionales independientes	11
	<hr/>
	(1 119)

- Comisión de Servicios Financieros

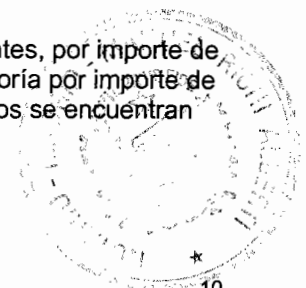
Durante el ejercicio 2008, se han devengado comisiones por servicios del Agente Financiero por importe de 19 miles de euros. Dichas comisiones están registradas en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Otros gastos de explotación".

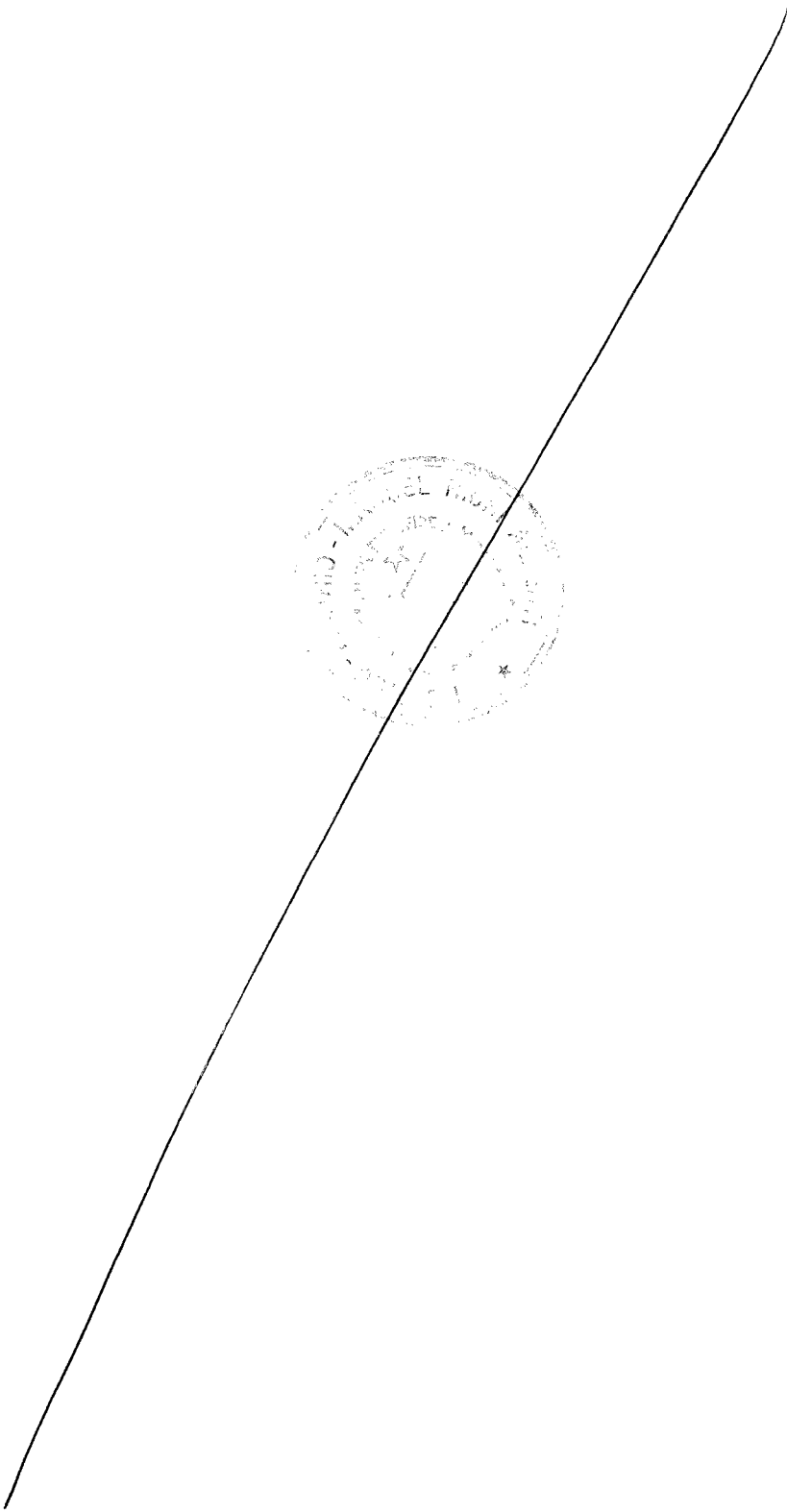
- Margen Variable de Intermediación

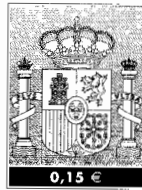
Durante el ejercicio 2008 la diferencia entre los ingresos devengados y los gastos devengados por el Fondo ha sido negativa, generándose, por tanto, un margen de intermediación positivo de 1 149 miles de euros, el cual se ha registrado en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Otros gastos de explotación". Al 31 de diciembre de 2008 está pendiente de pago un importe de 38 miles de euros (Nota 10), recogido en el epígrafe del balance de situación de "Acreedores a corto plazo - Margen variable pendiente de pago".

- Servicios de profesionales independientes

Adicionalmente, existen gastos de servicios profesionales independientes, por importe de 11 miles de euros, correspondientes principalmente, a gastos de auditoría por importe de 9 miles de euros. De dichos gastos, la totalidad de los 11 miles de euros se encuentran pendientes de pago el 31 de diciembre de 2008 (Nota 10).

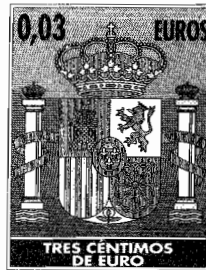






9F9739822

10/2008



0J7273248

CLASE 8.^a

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

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 2008 ascienden a 9 miles de euros. No se han recibido otros servicios que el mencionado anteriormente.

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.

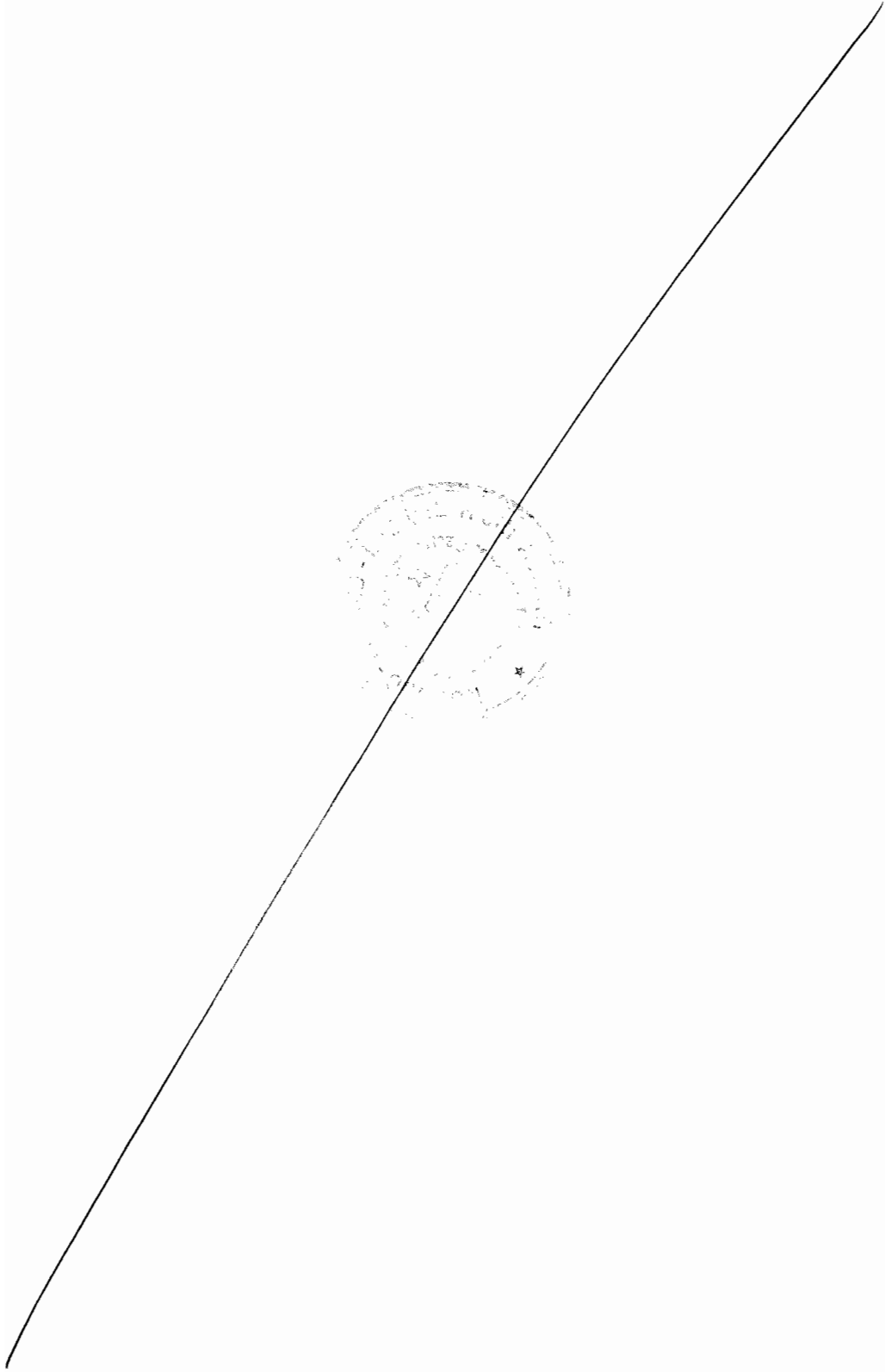
14. Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

En cumplimiento de la legislación vigente, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2008 son las primeras que se presentan de acuerdo con la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la C.N.M.V. sobre Normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización. Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007 se formularon de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre.

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 al 31 de diciembre de 2008, se consideran cuentas anuales iniciales, por lo que no reflejan cifras comparativas con el ejercicio anterior. La fecha de transición del Fondo a la mencionada Circular 2/2009 ha sido el 1 de enero de 2008.

Como consecuencia de la entrada en vigor la mencionada Circular 2/2009, no se han puesto de manifiesto ajustes o reclasificaciones en el balance de situación del Fondo al 1 de enero de 2008 ni diferencias significativas entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los aplicados en el presente ejercicio.

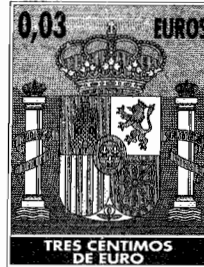






9F9739821

10/2008



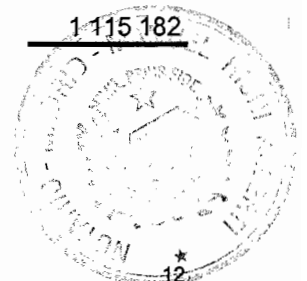
0J7273249

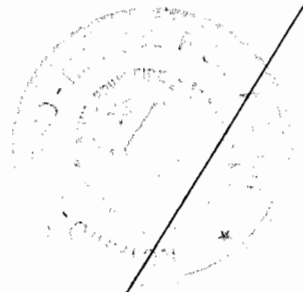
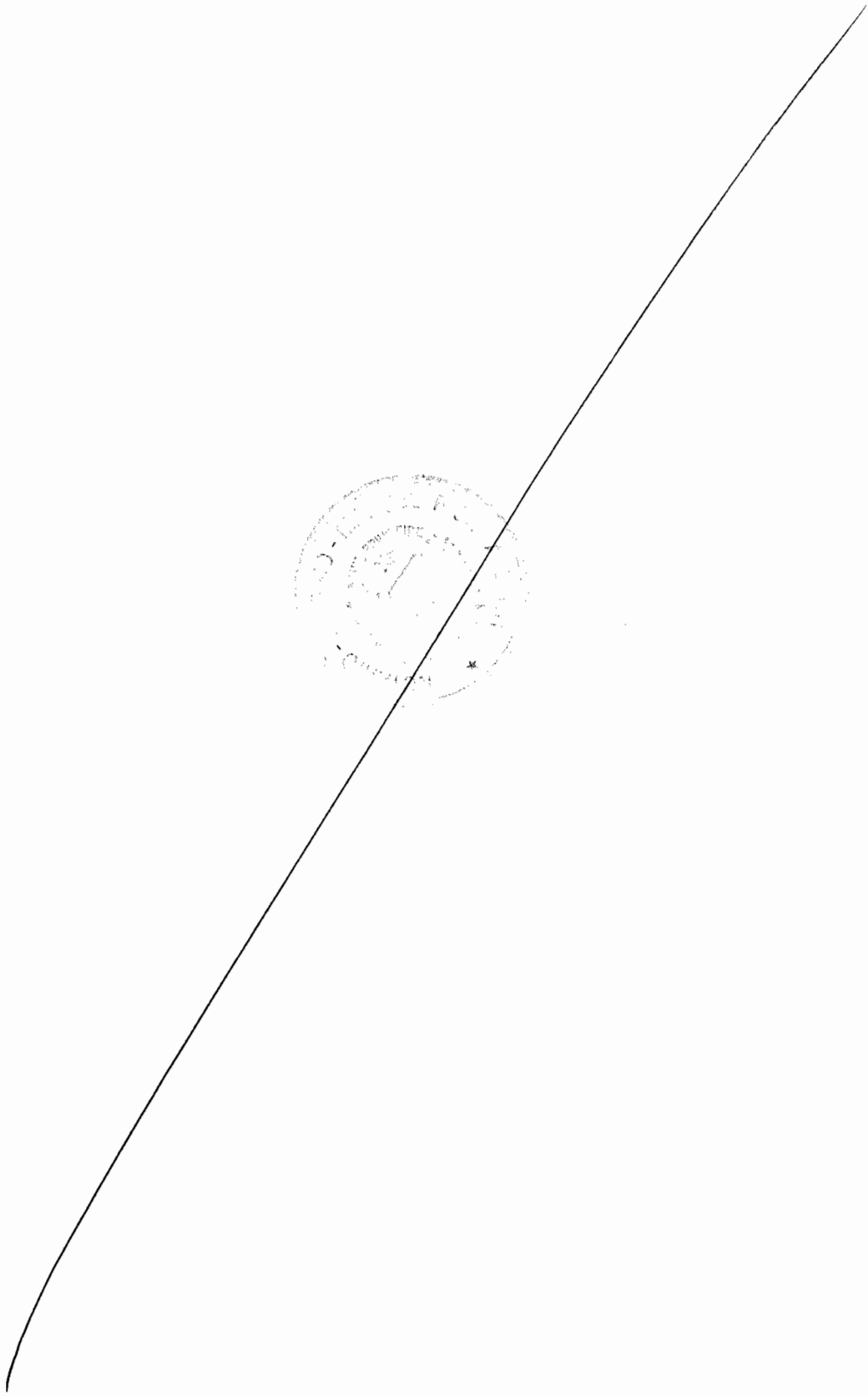
CLASE 8.^a

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

El balance de situación, expresado en miles de euros, incluido en las cuentas anuales aprobadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

ACTIVO	2007
Inmovilizaciones financieras	
Derechos de Crédito	1 001 609
Total inmovilizado	1 001 609
Activo circulante	
Deudores	19 721
Anticipos de proveedores	(4)
Tesorería	93 856
Total activo circulante	113 573
Total activo	1 115 182
PASIVO	
Fondos propios	
Resultado del ejercicio	-
Acreeedores a largo plazo	-
Acreeedores a corto plazo	
Pagaré	1 069 632
Acreeedores pendientes de pago	6 669
Margen variable pendiente de pago	1 187
Cobros anticipados	37 694
Total acreeedores a corto plazo	1 115 182
Total pasivo	1 115 182







9F9739820

10/2008



0J7273250

CLASE 8.^a

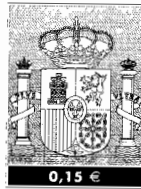
GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN TDA (SPAIN), FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

La cuenta de pérdidas y ganancias, expresada en miles de euros, incluida en las cuentas anuales aprobadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	<u>2007</u>
Otros gastos de explotación	(977)
Beneficio (pérdida) de explotación	(977)
Ingresos de otros valores negociables y de créditos:	
Ingresos de Derechos de Crédito	162 117
Otros intereses e ingresos asimilados	3 150
Gastos financieros y gastos asimilados	<u>(164 290)</u>
Resultados financieros positivos	977
Beneficios (pérdidas) de las actividades ordinarias	-
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	-
Impuesto sobre Sociedades	-
Resultado del ejercicio - Beneficio / (Pérdida)	-

Como se indica en la Nota 2, la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la C.N.M.V. sobre Normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización indica en la Norma Transitoria Primera que los criterios contenidos en la misma se aplicaran por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008, con las excepciones previstas en la Norma Transitoria Segunda que se refieren, principalmente, al contenido de las cuentas anuales y del informe de gestión, a los gastos de constitución, a la valoración de los instrumentos financieros, al deterioro de valor de los activos financieros, a las garantías financieras y a las coberturas contables, que se aplicarán por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009.





9F9739819

10/2008

10/2008



0J7273251

CLASE 8.^a

COMPTON

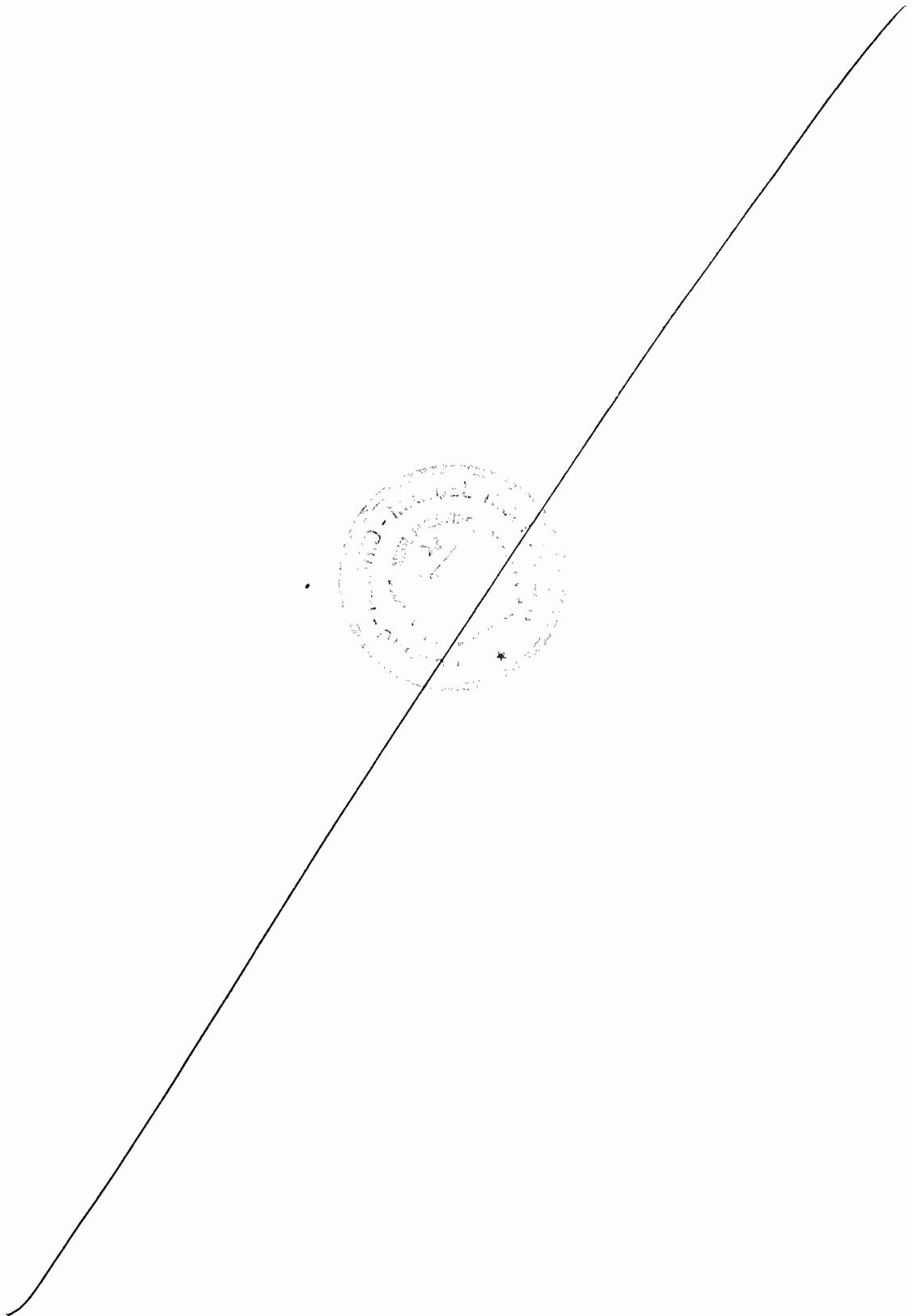
GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN TDA (SPAIN), FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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, el efecto de dichas diferencias en los distintos epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias 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.

15. Hechos posteriores

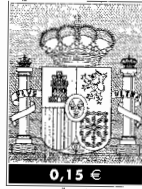
De los Derechos de Crédito Fallidos al 31 de Diciembre de 2008 por importe de 3.934 miles de euros (Nota 4), se han producido recuperaciones por un total de 2.183 miles de euros hasta la fecha de la formulación.





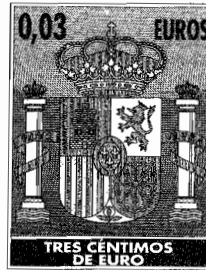
4 2 1 1





9F9739818

10/2008



0J7273252

CLASE 8.ª

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

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2008

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 euros 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 2008, el saldo de los activos no fallidos ascendía a 819.888.326,80 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 2008 representa un 0,48 % sobre el saldo vivo de los activos.

Al cierre de este ejercicio, el saldo del pagaré asciende a 847.573.712,99 euros.

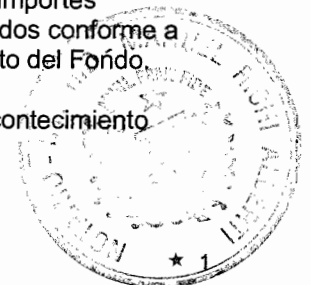
Al 31 de diciembre de 2008, el saldo de las cuentas del Fondo ascendía a 69.063.580,25 euros.

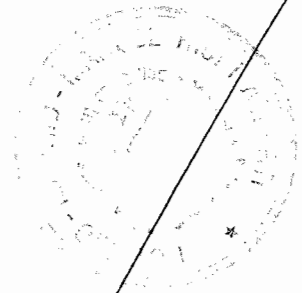
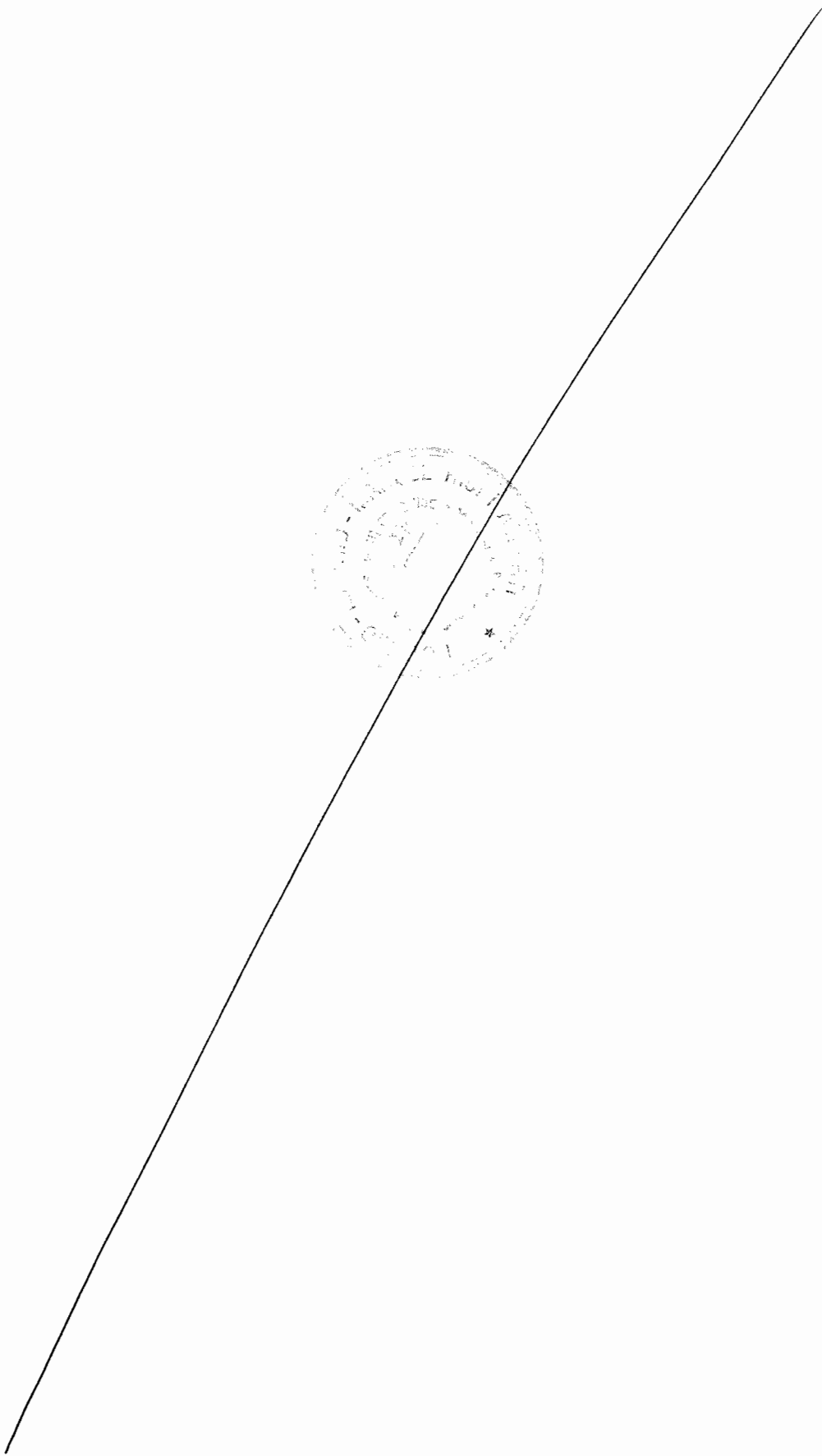
El Fondo liquida con la Entidad Cedente del activo con carácter semanal el tercer día hábil de cada semana y tiene fijadas como Fechas de Pago al Titular del Pagaré el tercer día hábil de cada semana. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 7 de abril de 2004.

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.

Excepto por lo mencionado en las cuentas anuales, no existe ningún acontecimiento posterior a 31 de diciembre de 2008

El Fondo no ha incurrido en gastos de I+D durante el ejercicio 2008





1111

1111





9F9739817

10/2008



0J7273253

CLASE 8.ª



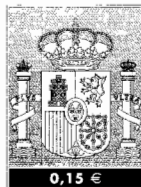
**GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN TDA (SPAIN), FONDO DE TITULIZACION DE
ACTIVOS**

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2008

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de lo estipulado en el Folleto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez de acuerdo a la Escritura de Constitución del Fondo y la legislación vigente aplicable a tal efecto.







9F9739816

10/2008

0,01 €
 0,02 €
 0,03 €
 0,04 €
 0,05 €
 0,06 €
 0,07 €
 0,08 €
 0,09 €
 0,10 €
 0,15 €
 0,20 €
 0,25 €
 0,30 €
 0,40 €
 0,50 €
 0,60 €
 0,70 €
 0,80 €
 0,90 €
 1,00 €



018143415

CLASE 8.^a

GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN (SPAIN) TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 9 DE MAYO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Reunidos los Administradores de Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Globaldrive Dealer Floorplan (Spain) TDA, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 22 de abril de 2008, y en cumplimiento de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 9 de mayo y el 31 de diciembre de 2008 de dicho Fondo, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos extendidos en un ejemplar, en papel timbrado del Estado, numerado correlativamente e impreso por una cara, conforme a continuación se detalla:

- Balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio comprendido entre el 9 de mayo y el 31 de diciembre de 2008.
- Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio comprendido entre el 9 de mayo y el 31 de diciembre de 2008.
- Informe de gestión del ejercicio 2008.

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0J7273236 al 0J7273251 Del 0J7273252 al 0J7273253

Firmantes

D. Francisco Javier Soriano Arosa
Presidente

D. Vicente Palacios Martínez en representación
de Caja de Ahorros Municipal de Burgos

D. Francisco Javier Saiz Alonso

Dña. Raquel Martínez Cabañero

D. Gumersindo Ruiz Bravo de Mansilla

D. José Carlos Contreras Gómez

D. Juan Luis Sabater Navarro en
representación de Caja de Ahorros del
Mediterráneo

D. Arturo Miranda Martín en representación de
Bear Stearns Spanish Securitization Corporation

Yo, MANUEL RICHI ALBERTI, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio,

DOY FE: de que la presente fotocopia reproduce fielmente el original que tengo a la vista para su cotejo.

Está extendida en diecinueve folios del Timbre del Estado de papel exclusivo para documentos notariales, de la serie 9F, números 9739834, y los dieciocho anteriores en orden correlativo decreciente.

Dejo anotado este testimonio con el número 344, en el Libro Indicador número 5.

En Madrid, a veinticuatro de abril de dos mil nueve.


LEY DE TASAS 8/89. DOCUMENTO NO SUJETO.

