

Hecho Relevante de

BCL MUNICIPIOS I Fondo de Titulización de Activos

En virtud de lo establecido en el Folleto Informativo de **BCL MUNICIPIOS I Fondo de Titulización de Activos** (el "**Fondo**") se comunica a la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES el presente hecho relevante:

- El día 24 de mayo de 2012, esta Sociedad Gestora efectuó comunicación de Hecho Relevante en la que se hacía constar que la Agencia de Calificación Moody's Investors Service ("**Moody's**") había bajado la calificación crediticia asignada a BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. ("**BBVA**"), circunstancia que se informaba en la medida en que BBVA es contraparte del Fondo en determinados contratos.
- En relación al **Contrato de Crédito Subordinado**, a continuación se detallan las actuaciones llevadas a cabo:

Con fecha 22 de junio de 2012, la Sociedad Gestora ha dispuesto la totalidad del importe disponible hasta el Importe Máximo del Crédito Subordinado a dicha fecha, esto es, 30.005.789,06 euros, destinándolo a la constitución del Fondo de Reserva, que ha quedado ingresado en la Cuenta de Tesorería del Fondo abierta en BBVA.

La Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, podrá únicamente disponer de este Fondo de Reserva, en cada Fecha de Pago, para atender el cumplimiento de las obligaciones de pago del Fondo contenidas en el Orden de Prelación de Pagos, conforme a lo establecido en cuanto a su funcionamiento, dotación y reembolso en el Folleto Informativo.

Madrid, 26 de junio de 2012

Mario Masiá Vicente
Director General