



01/2007

7U3362256

MARÍA DESCÓS DADÍA
Notaria
 Velázquez, 20 - 1º dcha.
 Telf. 91 575 16 78 - 28001 MADRID



INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

**AyT ADMINISTRACIONES I,
 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Cuentas Anuales e Informe de Gestión
 correspondientes al ejercicio comprendido entre el
 19 de julio de 2006 (fecha de constitución del Fondo) y
 el 31 de diciembre de 2006**



ERNST & YOUNG

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

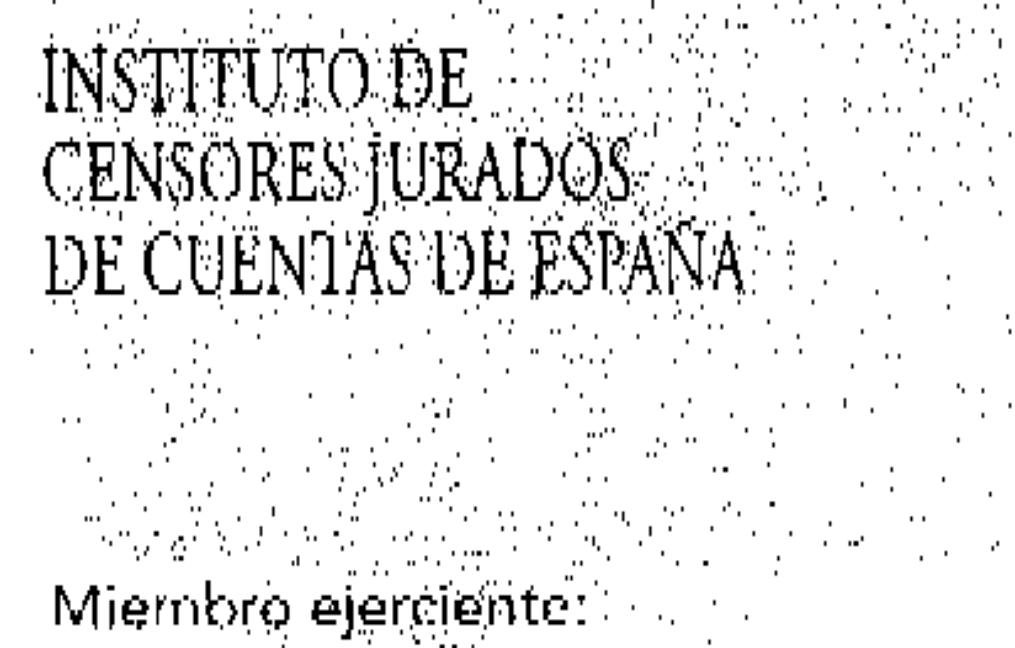
A Ahorro y Titulización, S.G.F.T., S.A., Sociedad Gestora de
AyT ADMINISTRACIONES I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de AyT ADMINISTRACIONES I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio comprendido entre el 19 de julio de 2006 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2006, 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.

AyT ADMINISTRACIONES I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS fue constituido el 19 de julio de 2006. En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas no presentan cifras comparativas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AyT ADMINISTRACIONES I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio comprendido entre el 19 de julio de 2006 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2006, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de AyT ADMINISTRACIONES I, 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 2006. 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.



Año 2007 N° 01/07/06644
IMPORTE COLEGIAL: 85,00 EUR

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

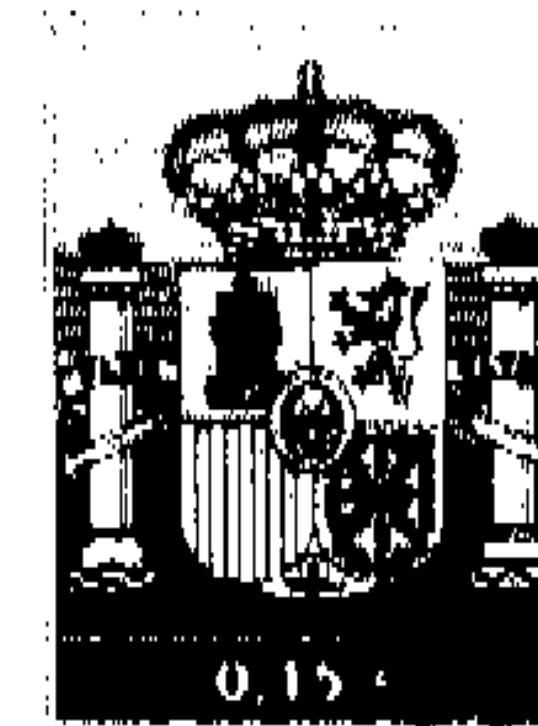
ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el N° S0530)

Francisco J. Fuentes García

Madrid, 20 de abril de 2007

7U3362255



01/2007

0.15
P.D.N.
Fondo
Operaciones
Financieras
de Titulización
de Activos

**AyT ADMINISTRACIONES I,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

AyT ADMINISTRACIONES I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Ejercicio 2006

ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. CUENTAS ANUALES	
1.1. Balance de situación y Cuenta de pérdidas y ganancias	1 - 2
1.2. Memoria	3 - 16
2. INFORME DE GESTIÓN	1
3. FORMULACIÓN	1



01/2007

1998
1999
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007



7U3362254

1. CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2006 DE
AyT ADMINISTRACIONES I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

77

**1.1. BALANCE DE SITUACIÓN Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DEL EJERCICIO 2006**

A handwritten signature or mark located at the bottom left corner of the page.



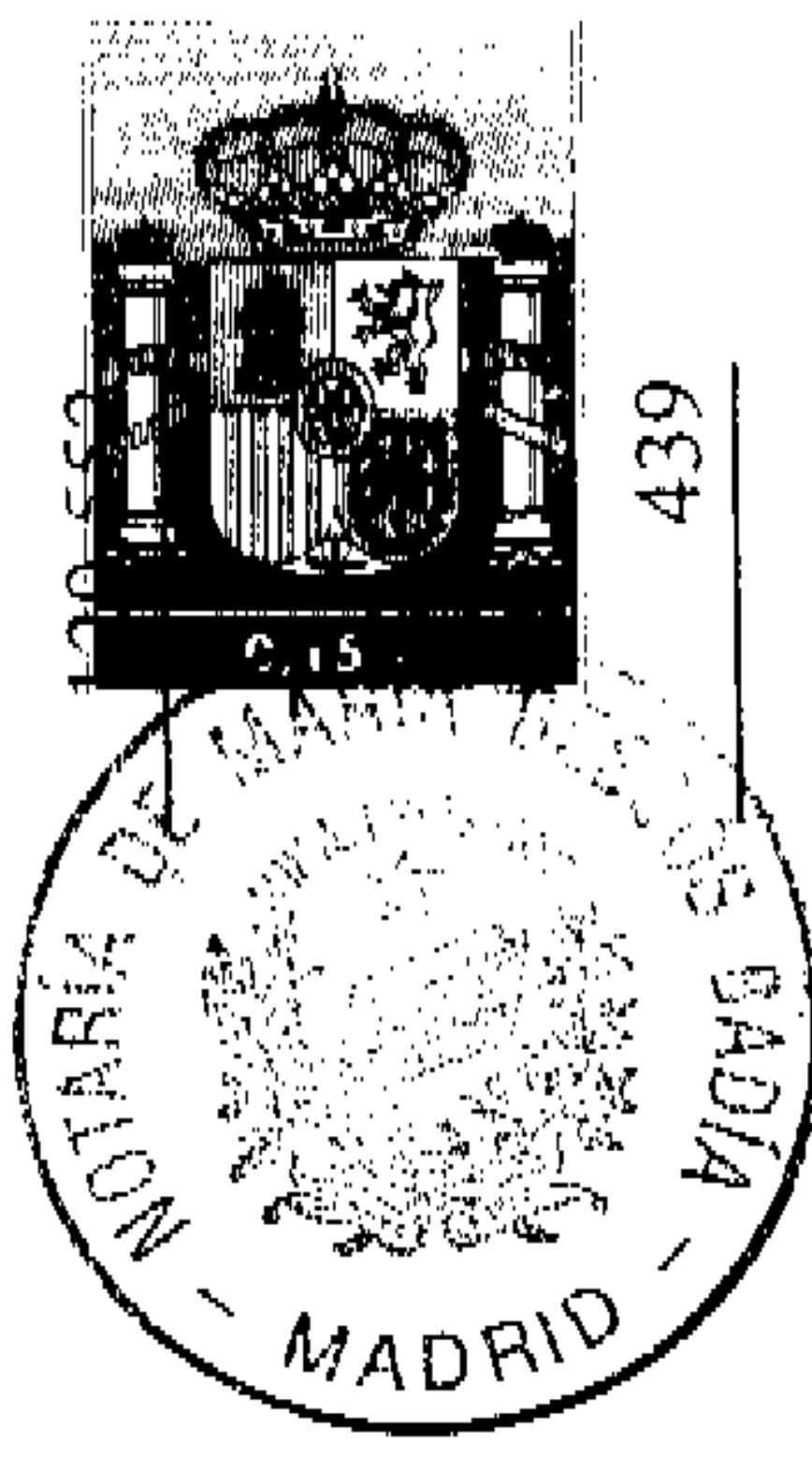
01/2007

TU3362253

AyT, ADMINISTRACIONES I, FCNDO DE TITULACIÓN DE ACTIVOS

Balance de Situación al 31 de diciembre 2006

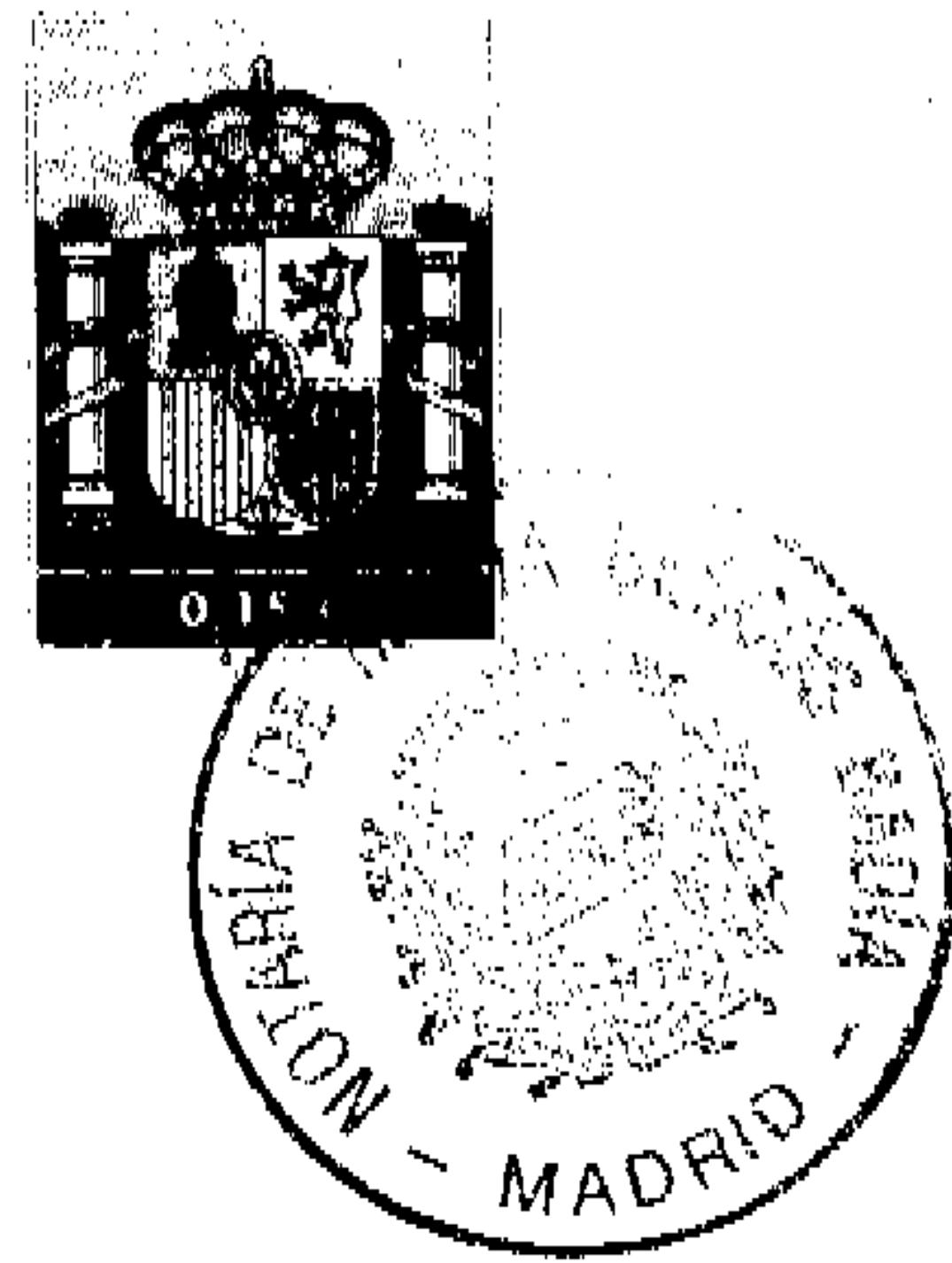
<u>ACTIVO</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>PASIVO</u>
INMOVILIZADO		
Castos de constitución	252	Otros ingresos a distribuir
Inmobilizaciones fijas	<u>129.543</u>	ACREEDORES A LARGO PLAZO
Derechos de crédito		Bonos de Titulización de Activos
	<u>129.795</u>	Depósitos recibidos largo plazo
ACTIVO CIRCULANTE		
Inversiones financieras temporales	<u>439</u>	ACREEDORES A CORTO PLAZO
Tesorería	<u>9</u>	Cuentas de periodificación y acreedores por prestación de servicios
	<u>448</u>	
	<u>130.243</u>	
TOTAL ACTIVO		
		TOTAL PASIVO
		<u>130.243</u>



AyT ADMINISTRACIONES I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio comprendido entre el 19 de julio y el 31 de diciembre de 2006

	Miles de euros
Ingresos financieros	
Ingresos de Derechos de crédito	1.458
Otros ingresos financieros	<u>25</u>
	<u>1.483</u>
Gastos financieros	
Intereses de los Bonos de Titulización	<u>(1.458)</u>
	<u>(1.458)</u>
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	<u>25</u>
Dotaciones para amortización del inmovilizado	
Gastos de establecimiento	<u>(25)</u>
Otros gastos de explotación	
Comisión variable	3
Otros gastos de explotación	<u>(3)</u>
	<u>(25)</u>
BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	<u>-</u>
Ingresos extraordinarios	<u>-</u>
BENEFICIOS (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS	<u>-</u>
Impuesto de Sociedades	<u>-</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>-</u>



7U3362252

01/2007

1.2. MEMORIA DEL EJERCICIO 2006

AyT ADMINISTRACIONES I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio comprendido entre el 19 de julio y el 31 de diciembre de 2006

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

AyT Administraciones I, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 19 de julio de 2006, agrupando Derechos de Crédito al cobro de un préstamo otorgado por la Comunidad Autónoma de las Illes Balears a la compañía Serveis Ferroviaris de Mallorca (en adelante, SFM), mediante la suscripción de un convenio de colaboración para la construcción de las obras de infraestructura ferroviaria de la línea metropolitana Palma-UIB. Estos Derechos de Crédito fueron cedidos inicialmente a Banco Pastor, S.A., que a su vez ha realizado la cesión de los mismos al Fondo.

El valor nominal inicial de estos Activos es de 76.609.655 euros. Con fecha 28 de noviembre de 2006 se realiza una cesión adicional de Derechos de Crédito por un valor nominal de 52.932.860 euros (ver nota 5).

La fecha de desembolso, que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos, fue el 24 de julio de 2006 para la emisión inicial, y el 30 de noviembre de 2006 para los Bonos emitidos como consecuencia de la cesión adicional de Derechos de Crédito.

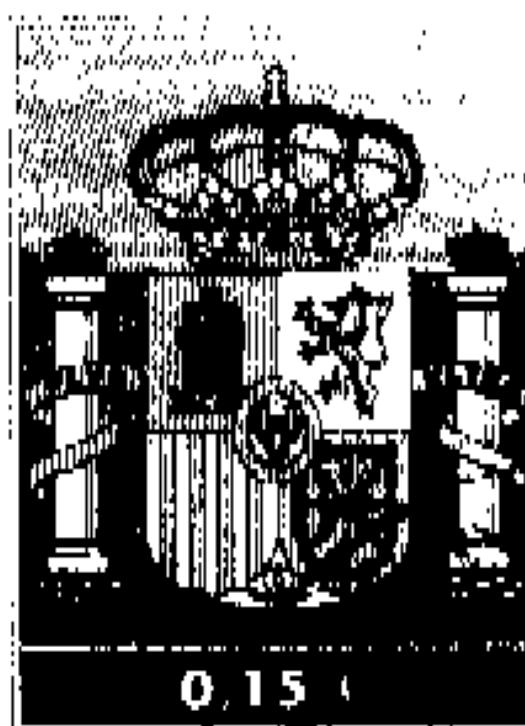
El Fondo constituye un patrimonio separado y carente de personalidad jurídica, que estará abierto tanto por su activo como por su pasivo, y que está integrado en cuanto a su activo, principalmente, por los Derechos de Crédito que agrupa y, en cuanto a su pasivo, principalmente, por los Bonos emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

El Fondo se constituye con la finalidad de trasladar al titular de los Bonos de Titulización y demás acreedores del Fondo los flujos monetarios derivados de los Derechos de Crédito.

b) Duración del Fondo

El Fondo se liquidará por las causas previstas en el Real Decreto 926/1998 y en particular:

- cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurran circunstancias excepcionales que hagan imposible o extremadamente difícil el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;
- cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con los valores emitidos, o se prevea que éste se va a producir;



7U3362251

01/2007

- en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en situación de concurso, o pierda la condición de Sociedad Gestora de Fondos de Titulización y no se hubiera designado una nueva sociedad gestora, habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente se establezca a tal efecto o en su defecto cuatro meses;
- en el supuesto de que se produzca la resolución anticipada del Contrato de Cesión SFM como consecuencia del acaecimiento de un supuesto de resolución de acuerdo con lo establecido en el mismo;
- en el supuesto de que se produzca el prepago de las operaciones de capital por parte de la Comunidad Autónoma de las Illes Balears;
- cuando se cumplan dos años y medio desde la fecha de vencimiento final (30 de abril de 2025).

El Fondo se extinguirá por las causas previstas en el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, en cuyo caso, la Sociedad Gestora informará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores e iniciará los trámites pertinentes.

c) Insolvencia del Fondo

En caso de insolvencia del Fondo se aplicará el régimen general de prelación de pagos establecido en su escritura de constitución.

d) Gestión del Fondo

De acuerdo con la Ley 19/1992, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. es la gestora del Fondo, actividad por la que recibe una comisión anual de 30.000 euros en cada fecha de pago, incrementada anualmente por el porcentaje al que ascienda el IPC.

e) 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; por el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988; por la Ley 24/1988 del Mercado de Valores; por las regulaciones posteriores de desarrollo o modificación de las normas citadas y por demás disposiciones legales imperativas; y por lo dispuesto en la propia escritura de constitución del Fondo.

f) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades. Se encuentra exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones y Actos Jurídicos Documentados. La actividad se encuentra sujeta, pero exenta, del Impuesto sobre el Valor Añadido. Respecto a los rendimientos de los derechos de crédito, préstamos y otros derechos de crédito que pudieran llegar a constituir ingresos del Fondo, no existirá obligación de retener ni de ingresar a cuenta.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables del Fondo presentándose de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en España, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

Por esta razón, y de acuerdo con la posibilidad que establece el Código de Comercio, se ha modificado la definición de las cuentas contables, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, y el modelo del cuadro de financiación al objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo en base a su operativa.

Las cuentas anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

b) Comparación de la información

Por ser este el primer ejercicio de actividad del Fondo, no se incluye en el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación saldos del ejercicio anterior.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

Las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración contenidas en el Plan General de Contabilidad en vigor.

a) 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.



7U3362250

01/2007

b) Gastos de establecimiento y de emisión de Bonos de Titulización de Activos

Corresponden a los gastos incurridos en la constitución del Fondo, registrándose por el importe real incurrido.

Se amortizan linealmente de acuerdo con la legislación en vigor en cinco períodos anuales.

c) Inmovilizado financiero

Los Derechos de Crédito se registran por el valor de adquisición de los mismos a la Entidad Cedente, que coincide con su valor nominal.

d) Inversiones financieras temporales

En este epígrafe se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los Derechos de Crédito y de la Cuenta de Tesorería.

e) Acreedores a largo plazo

Los Bonos de Titulización de Activos corresponden a las dos emisiones realizadas, y se encuentran registrados por su valor de reembolso.

En su caso, la diferencia existente entre el valor de reembolso y el precio de emisión de los Bonos de Titulización se registrará en el balance de situación en el epígrafe de "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios".

Los Depósitos recibidos a largo plazo se encuentran registrados por el importe dispuesto.

f) Acreedores a corto plazo

Corresponden 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, y a la periodificación de costes financieros derivados de los Bonos de Titulización de Activos.

g) Impuesto sobre Beneficios

El gasto, en su caso, por el Impuesto sobre Beneficios de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales.

4. GASTOS DE CONSTITUCIÓN Y DE EMISIÓN DE BONOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2006, ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	
Adiciones	277
Amortizaciones	<u>(25)</u>
Saldo final	<u>252</u>

5. INMOVILIZADO FINANCIERO

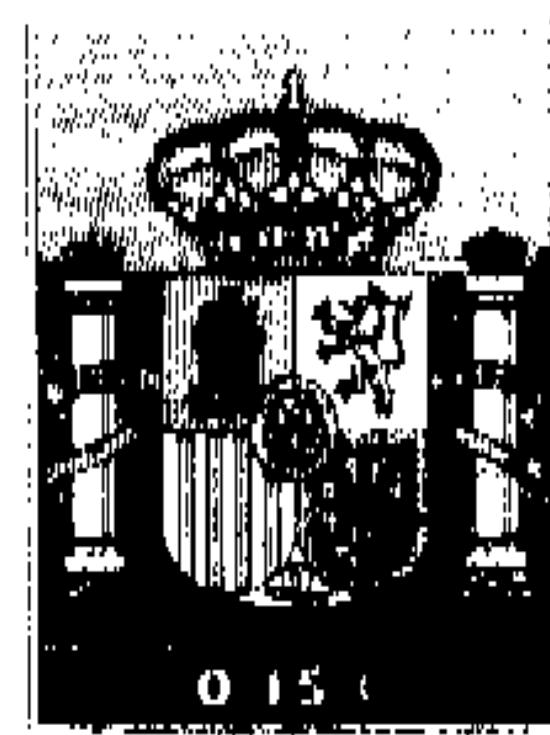
La cartera de activos del Fondo está compuesta por Derechos de Crédito por un importe total de 129.542.515 euros. Estos Activos corresponden a una cesión efectuada por la siguiente entidad:

DRECHOS DE CRÉDITO	<u>Miles de euros</u>
	VALOR
Banco Pastor, S.A.	129.543
	<u>129.543</u>

Inicialmente, la Entidad Cedente realiza una cesión el 19 de julio de 2006 de un total de 76.609.655 euros (Derechos de Crédito Iniciales), para posteriormente llevar a cabo el 28 de noviembre de 2006 una cesión adicional de 52.932.866 euros (Derechos de Crédito Adicionales).

Hasta el 25 de abril de 2007, el Fondo podrá seguir disponiendo de cesiones adicionales, hasta un límite máximo de 151.565.355 euros de principal y 95.518.303 euros de intereses de la financiación.

El precio de adquisición de los Activos ha sido igual a su valor nominal, y ha sido satisfecho en la fecha de desembolso correspondiente, con cargo al importe obtenido de la emisión de los Bonos.



7U3362249

01/2007

Los Derechos de Crédito devengarán en el periodo transcurrido desde la fecha de desembolso hasta el 25 de abril de 2007 un tipo de interés que será el que resulte de aplicar el euribor interpolado entre cuatro y cinco meses más un diferencial de un 0,27%. Las fechas de pago serán el 30 de noviembre de 2006 y el 25 de abril de 2007. A partir de esa fecha, el tipo de interés pasará a ser un tipo de interés fijo igual al 4,725% pagadero anualmente.

El cuadro de amortización de los Activos es el siguiente:

Fecha	Emisión inicial		Emisión adicional	
	Saldo vivo	Amortización	Saldo vivo	Amortización
25/04/2011	76.610	5.107	52.933	3.529
25/04/2012	71.502	5.107	49.404	3.529
25/04/2013	66.395	5.107	45.875	3.529
25/04/2014	61.288	5.107	42.346	3.529
25/04/2015	56.180	5.107	38.817	3.529
25/04/2016	51.073	5.107	35.289	3.529
25/04/2017	45.966	5.107	31.760	3.529
25/04/2018	40.858	5.107	28.231	3.529
25/04/2019	35.751	5.107	24.702	3.529
25/04/2020	30.644	5.107	21.173	3.529
25/04/2021	25.537	5.107	17.644	3.529
25/04/2022	20.430	5.107	14.115	3.529
25/04/2023	15.322	5.107	10.587	3.529
25/04/2024	10.215	5.107	7.058	3.529
25/04/2025	5.107	5.107	3.529	3.529
Redondeos	5		(2)	
	76.610		52.933	

La cesión de los Derechos de Crédito al Fondo es plena e incondicionada, y conlleva una transmisión total del riesgo asociado al pago de los mismos.

La Entidad Cedente manifiesta y garantiza frente a la Sociedad Gestora lo siguiente:

- que está válidamente constituida y debidamente inscrita en los Registros competentes, no está incursa en ningún supuesto de insolvencia, tiene plena capacidad de obrar para cumplir con los derechos y obligaciones derivados de la Escritura de Cesión y su objeto social le permite concluir el presente negocio jurídico;

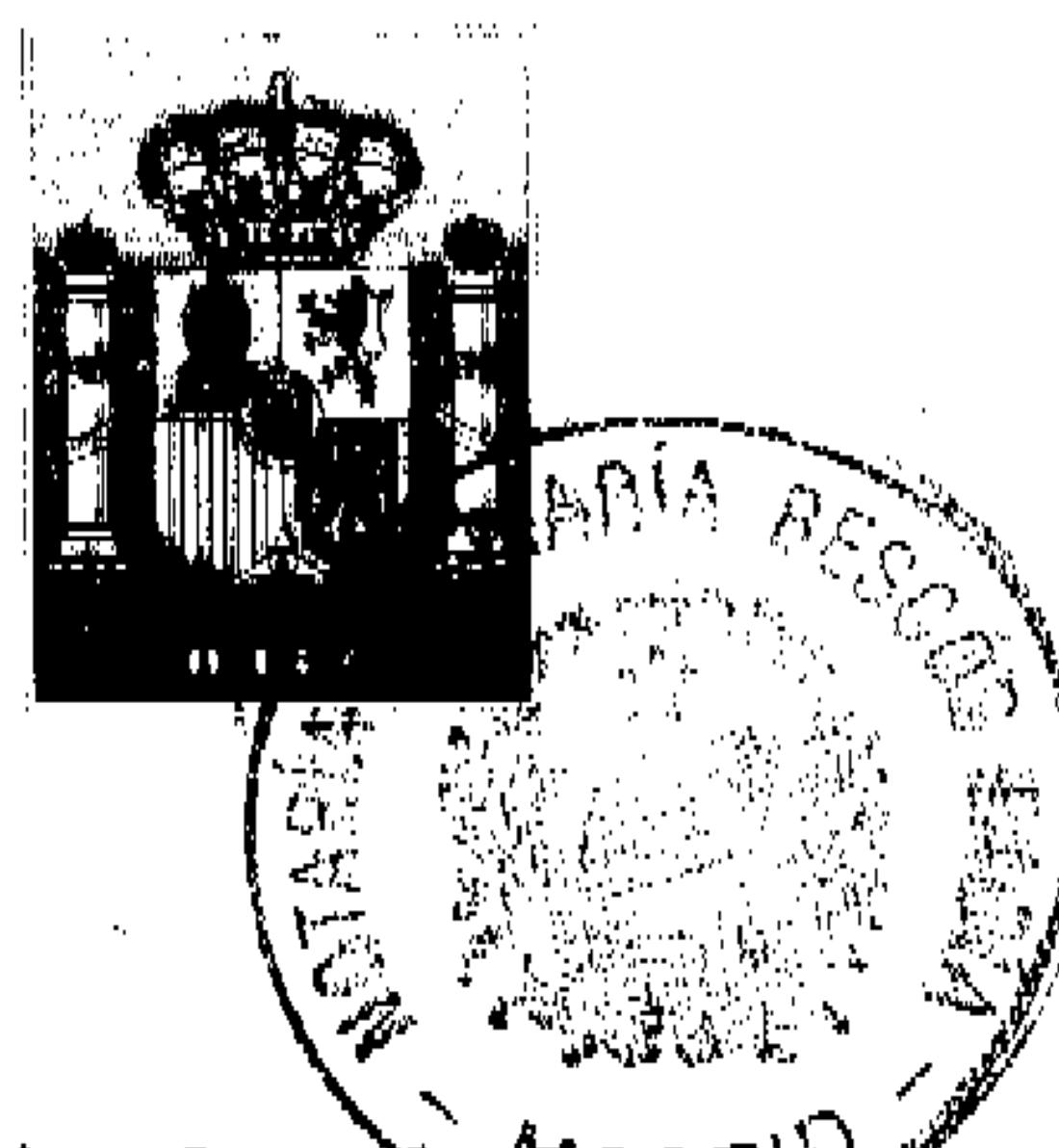
- el otorgamiento, firma y cumplimiento de la Escritura de Cesión y de los Documentos de la Operación se encuentran dentro de sus facultades societarias, han sido debidamente autorizados, no infringen los Estatutos Sociales, ninguna ley, norma o reglamento aplicable a ellas, ninguna restricción contractual, ninguna resolución, mandamiento, sentencia o fallo judicial y no originan ni exigen la creación de ningún derecho de retención, derecho real de garantía u otra carga o afección sobre o respecto a cualquiera de sus activos;
- la Escritura de Cesión constituye una obligación lícita, válida y vinculante de las partes;
- que es titular de pleno derecho y libre de gravámenes de los Derechos de Crédito con anterioridad a la cesión, y que al Fondo se le cederán todos los derechos, intereses y títulos de propiedad existentes en ese momento o que surjan con posterioridad con respecto a dichos Derechos de Crédito;
- los Derechos de Crédito cumplen con los criterios de Elegibilidad establecidos en la Escritura de Constitución;
- la Cesión de los Derechos de Crédito se realizará conforme a la Escritura de Cesión y la Escritura de Constitución;
- la información aportada a la Sociedad Gestora es exacta;
- todos los pagos que deban realizarse al Fondo deberán efectuarse libres y exentos de cualquier retención o deducción en concepto de cualesquiera impuestos, derechos, exacciones o gravámenes administrativos;
- no se precisa ningún consentimiento, autorización, aprobación, aviso o depósito de documentación para el otorgamiento, firma o cumplimiento por las partes de la Escritura de Cesión o de cualquier otro documento ni para la ejecución de las operaciones que en ella se estipulen.

Durante 2006 se han devengado intereses de los Derechos de Crédito por importe de 1.458 miles de euros de los que 439 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2006, estando registrados en la cuenta de "Inversiones Financieras Temporales" del activo del balance de situación a dicha fecha (ver nota 6).

6. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

	Miles de euros
Intereses devengados no vencidos de Activos Cedidos (Nota 5)	439
	439



7U3362248

01/2007

ESTADO ESPAÑOL

7. TESORERÍA

El saldo que figura en balance al 31 de diciembre de 2006 corresponde al saldo de la "cuenta de tesorería", según el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Cuenta de tesorería	9
	<u>9</u>

Este saldo corresponde a un depósito a largo plazo recibido el 18 de diciembre de 2006, que está registrado en el epígrafe de Acreedores a Largo Plazo del Balance de Situación (nota 10).

En la Cuenta de Tesorería se abonarán y cargarán:

- en cada fecha de desembolso, el importe neto correspondiente al precio de emisión de los Bonos de Titulización y el importe neto correspondiente al precio de los Derechos de Crédito;
- en cada fecha de cobro los importes correspondientes a los Derechos de Crédito;
- en cada fecha de pago los importes correspondientes a favor del titular o titulares de los Bonos de Titulización.

De acuerdo con el contrato de Agencia Financiera, el Agente Financiero (Banco Pastor) garantiza, sobre los saldos de la cuenta de tesorería un tipo de interés Euribor a un año menos 15 puntos básicos, calculados sobre el saldo diario de las cantidades depositadas. La liquidación de intereses se producirá en cada fecha de pago, y estos se calcularán tomando como base los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses y un año compuesto por 360 días (Actual/360).

El Agente Financiero deberá comunicar a la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, el importe de la liquidación de intereses dos días hábiles antes de la fecha de pago correspondiente.

8. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

En este epígrafe se encuentra registrada la diferencia positiva entre el precio de emisión de los Bonos de Titulización y su valor de reembolso. El objeto de este mayor precio es permitir al Fondo hacer frente a los gastos de constitución del mismo (ver nota 9), y se cancelan de la misma forma que los "Gastos de Constitución".

El movimiento de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	
Altas	277
Traspaso a ingresos	<u>(25)</u>
Saldo final	<u>252</u>

9. BONOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 de Titulización de Activos, que tienen las siguientes características:

Importe nominal de la Emisión	Total	129.542.515 euros
	Emisión inicial	76.009.655 euros
	Emisión adicional	52.932.860 euros
Número de Bonos	Total	1.297
	Emisión inicial	767
	Emisión adicional	530
Importe nominal unitario	Emisión inicial	766 bonos de 100.000 euros 1 bono de 9.655 euros
	Emisión adicional	529 bonos de 100.000 euros 1 bono de 32.860 euros
Tipo de interés	Variable	Euribor 4/5 meses + 0,37% (Entre la fecha de desembolso y el 25 de abril de 2007)
	Fijo	4,725% (A partir del 25 de abril de 2007)
Periodicidad de pago de intereses		Anual
Fechas de pago de intereses	Emisión inicial	30 de noviembre de 2006 y 25 de abril de cada año
	Emisión adicional	25 de abril de cada año
Fecha de inicio del devengo de intereses	Emisión inicial	24 de julio de 2006
	Emisión adicional	30 de noviembre de 2006



7U3362247

01/2007

El precio de emisión de los Bonos de Titulización de la Emisión Inicial está compuesto por el valor nominal de los mismos más el importe de gastos de constitución (277.457 euros), por lo que asciende a un total de 76.887.112 euros.

Los Bonos de Titulización que se han emitido posteriormente con motivo de la cesión de los Derechos de Crédito Adicionales han sido emitidos a la par y su precio de emisión coincide con su valor nominal.

El precio de reembolso de los Bonos de Titulización será equivalente al 100% de su valor nominal. La amortización de los mismos se realizará de manera lineal en cada fecha de pago, comenzando el 25 de abril de 2011 y hasta la fecha de vencimiento del fondo, en 2025. Así, el cuadro de amortización de los mismos es el siguiente:

Fecha	Emisión inicial		Emisión adicional	
	Saldo vivo	Amortización	Saldo vivo	Amortización
25/04/2011	76.610	5.107	52.933	3.529
25/04/2012	71.502	5.107	49.404	3.529
25/04/2013	66.395	5.107	45.875	3.529
25/04/2014	61.288	5.107	42.346	3.529
25/04/2015	56.180	5.107	38.817	3.529
25/04/2016	51.073	5.107	35.289	3.529
25/04/2017	45.966	5.107	31.760	3.529
25/04/2018	40.858	5.107	28.231	3.529
25/04/2019	35.751	5.107	24.702	3.529
25/04/2020	30.644	5.107	21.173	3.529
25/04/2021	25.537	5.107	17.644	3.529
25/04/2022	20.429	5.107	14.115	3.529
25/04/2023	15.322	5.107	10.587	3.529
25/04/2024	10.215	5.107	7.058	3.529
25/04/2025	5.107	5.107	3.529	3.529
Redondeos	—	5	—	(2)
		76.610		52.933

De conformidad con el Real Decreto 926/1998, los Bonos de Titulización estarán sujetos a las siguientes limitaciones y restricciones respecto a su suscripción, transmisión y negociación:

- no serán objeto de negociación en un mercado secundario organizado;
- no estarán representados mediante anotaciones en cuenta; y
- no podrán ser transmitidos a favor de entidades que no sean consideradas, de acuerdo con la legislación del mercado de valores española aplicada en el momento de la transmisión, como inversores cualificados.

Durante 2006 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización de Activos por importe de 1.458 miles de euros de los que 439 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2006, estando registrados en el epígrafe "Acreedores a corto plazo" (ver nota 10).

10. ACREDORES

La composición del epígrafe "Acreedores a corto plazo" y de la cuenta "Otros Acreedores a largo plazo" del epígrafe de "Acreedores a largo plazo" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Acreedores a corto plazo	
Intereses Bonos de Titulización de Activos (Nota 9)	439
Comisión gestora	3
Comisión variable	<u>(3)</u>
	<u>439</u>
Acreedores a largo plazo	
Depósitos a largo plazo	<u>9</u>
	9

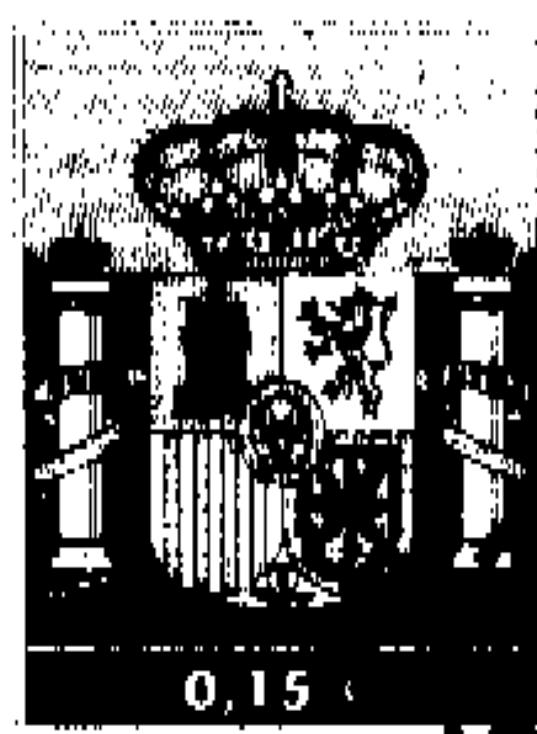
Las condiciones específicas en relación con los contratos establecidos por comisiones se detallan a continuación:

- Comisión del Agente Financiero

Esta comisión, que tuvo un importe de 2.000 euros para la Emisión Inicial, fue satisfecha en la fecha de desembolso. Para la Emisión Adicional, esta comisión también será de 2.000 euros, y se abonará con cargo a gastos extraordinarios. A partir de 2007, esta comisión ascenderá a 4.000 euros anuales.

- Comisión de la Sociedad Gestora

En contraprestación por las funciones desempeñadas por la Sociedad Gestora, el Fondo abonará a ésta en cada fecha de pago una comisión periódica de Administración por importe de 30.000 euros, incrementada anualmente por el porcentaje al que ascienda el IPC.



7U3362246

01/2007

ESTADO ESPAÑOL

Comisión Variable (Margen de Intermediación Financiera)

Se calcula como la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos devengados por el Fondo y los gastos devengados por el mismo, en cada periodo liquidación. Esta comisión será abonada por el Fondo a la Entidad Cedente en cada fecha de pago.

11. SITUACIÓN FISCAL

El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base del impuesto sobre sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe parecer de valor patrimonial.

12. CUADRO DE FINANCIACIÓN

El cuadro de financiación correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de euros
APLICACIONES	
Gastos de constitución y de emisión de bonos	277
Activos Titulizados	<u>129.543</u>
TOTAL APLICACIONES	<u>129.820</u>
ORÍGENES	
Recaudos generados en las operaciones	277
Subvenciones de capital	0
Bonos de Titulización de Activos	129.543
Depósito recibido a l/p	<u>9</u>
TOTAL ORÍGENES	<u>129.829</u>
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES	
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	
Inversiones financieras temporales	450
Tesorería	0
Acreedores a corto plazo	<u>(439)</u>
	<u>9</u>

CONCILIACIÓN RESULTADO CONTABLE	Miles de euros
Resultado contable	
Amortización de gastos de constitución	25
Otros gastos e ingresos sin variación de fondos	(25)
Recursos Generados en las Operaciones	

14. OTRA INFORMACIÓN

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 2006 han sido de 3 miles de euros.

15. HECHOS POSTERIORES

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las citadas cuentas anuales.



7U3362245

01/2007



**2. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006 DE
AyT ADMINISTRACIONES I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

AyT ADMINISTRACIONES I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión del ejercicio 2006

El Consejo de Administración de AHORRO Y TITULIZACIÓN, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. formula el presente informe de gestión.

A 31 de diciembre de 2006, el saldo vivo de los activos ascendía a 129.543 miles de euros.

No existen activos impagados.

No existen activos clasificados como fallidos.

La vida media de los derechos de crédito de la cartera de activos, a 31 de diciembre de 2006 es de 220 meses (18,33 años).

El tipo medio ponderado de la cartera de activos a 31 de diciembre de 2006 se sitúa en el 3,960%.

A 31 de diciembre de 2006, el saldo vivo de los Bonos emitidos por el Fondo ascendía a 129.543 miles de euros.

Al cierre de este ejercicio, quedaba por amortizar el 100 % de la serie única emitida.

A 31 de diciembre de 2006, el saldo de la cuenta de Tesorería ascendía a 9 miles de euros.

La tendencia de evolución del fondo es positiva, no cuenta con ningún importe impagado en su cartera de activos, y ha generado un margen de intermediación financiera que se hará efectivo en su próxima fecha de pago.



7U3362244

01/2007

REFUGIO 11

AyT ADMINISTRACIONES I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Reunidos los Administradores de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de AyT ADMINISTRACIONES I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, en fecha 29 de marzo de 2007, y en cumplimiento de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 19 de julio y el 31 de diciembre de 2006 de dicho Fondo, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que proceden a este escrito:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y Cuenta de pérdidas y ganancias para el periodo comprendido entre el 19 de julio y el 31 de diciembre de 2006.
- b) Memoria de las cuentas anuales para el periodo comprendido entre el 19 de julio y el 31 de diciembre de 2006.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2006.

Firmantes

D. José Antonio Olavarrieta Arcos
Presidente

D. Francisco Javier Zuloaga Martínez
Vicepresidente

D. Roberto Vélez Sánchez

D. Antonio Fernández López

D. José María Verdúg Arias

D. Luis Sánchez-Guerra Roig

DILIGENCIA DE AUTENTICACION: Yo, María Bescós. Badía, Notario del Ilustre Colegio de Madrid, con residencia en esta Capital, DOY FE:—

Que las fotocopias que anteceden, SON REPRODUCCION EXACTA DEL ORIGINAL, que he tenido a la vista y he cotejado, extendida en trece folios timbrados de papel exclusivo para documentos notariales, serie y números: el del presente y los doce anteriores en orden correlativo de numeración ascendente, figurando en el Libro Indicador, numero 672/1 - 1 de orden.

Madrid, a 26 de Abril de 2007.-

