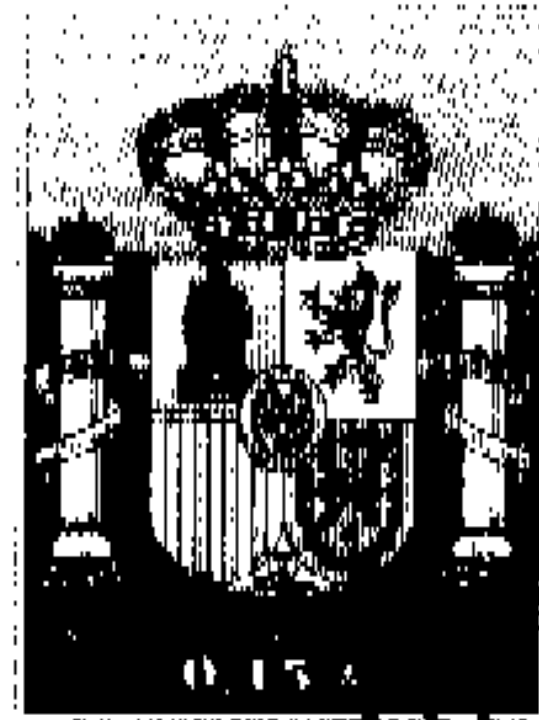


7U3362350

01/2007



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



INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

**AyT CÉDULAS TERRITORIALES CAJAS I,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2006**



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de AyT CÉDULAS TERRITORIALES CAJAS 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 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 10 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.

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 CÉDULAS TERRITORIALES CAJAS 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 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 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de AyT CÉDULAS TERRITORIALES CAJAS 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.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

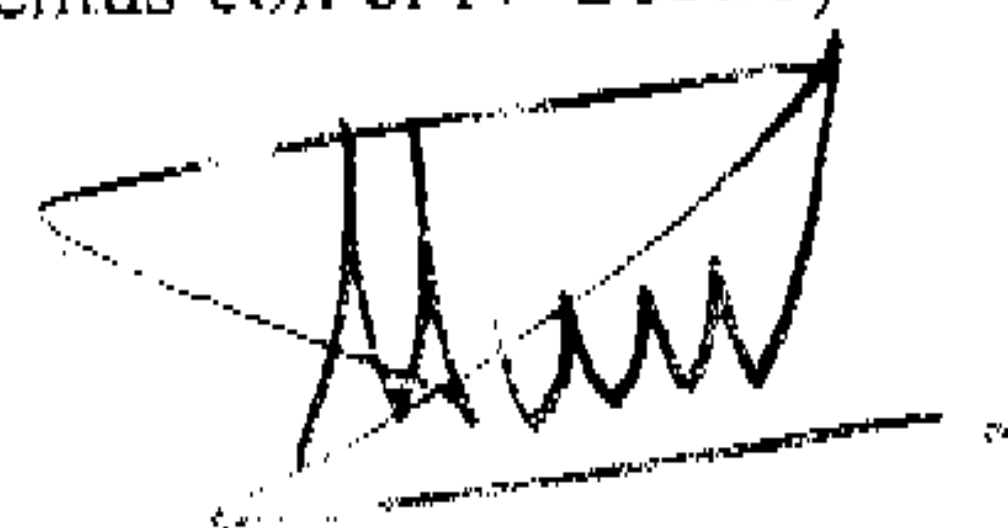
Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

REF. 2007 Nº 01/07/06656
IMPORTE COLECTIVO 85,00 EUR

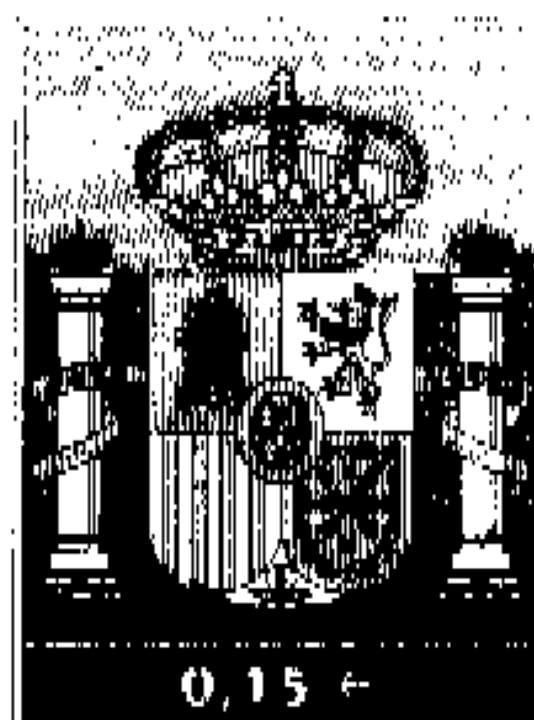
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

Madrid, 20 de abril de 2007

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



Francisco J. Fuentes García



7U3362349

01/2007

AyT CÉDULAS TERRITORIALES CAJAS,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

17

**AyT CÉDULAS TERRITORIALES CAJAS I,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Ejercicio 2006

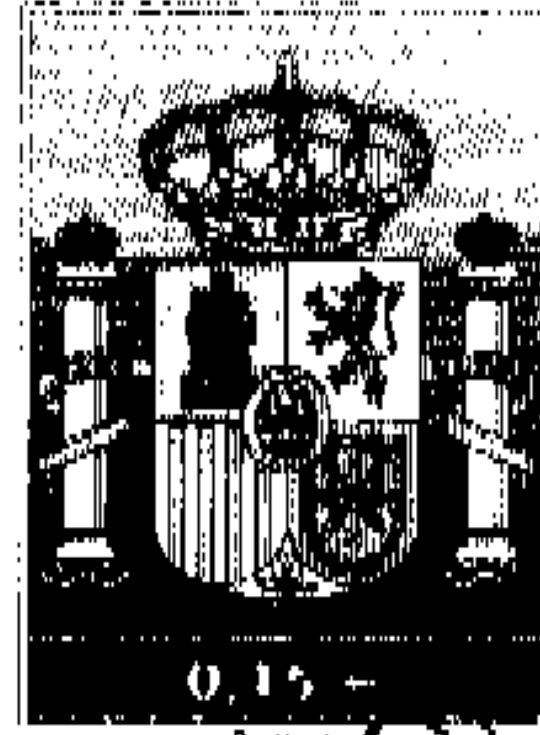
ÍNDICE

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

7U3362348



01/2007



1. CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2006 DE
AyT CÉDULAS TERRITORIALES CAJAS I,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

7

**BALANCES DE SITUACIÓN Y CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**

01/2007

AYT CÉDULAS TERRITORIALES CAJAS Y FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación al 31 de diciembre 2006 y 2005



Miles de euros	
2006	2005

PASIVO

INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS 1.646 2.556

PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS 288 288

ACREEDORES A LARGO PLAZO

Bonos de Titulización de Activos 1.400.000 1.400.000
 Entidades de crédito. Préstamo Subordinado 34.650 34.650
 Acreedores a largo plazo 47 47

1.434.697 1.434.677

ACREEDORES A CORTO PLAZO

Cuentas de periodificación y acreedores por prestación de servicios 10.187 10.187

1.446.818

Miles de euros	
2006	2005

ACTIVO

INMOVILIZADO

Gastos de constitución 1.646 2.556
 Inmovilizaciones financieras 1.400.000 1.400.000
 Cédulas Territoriales 1.401.646 1.402.556

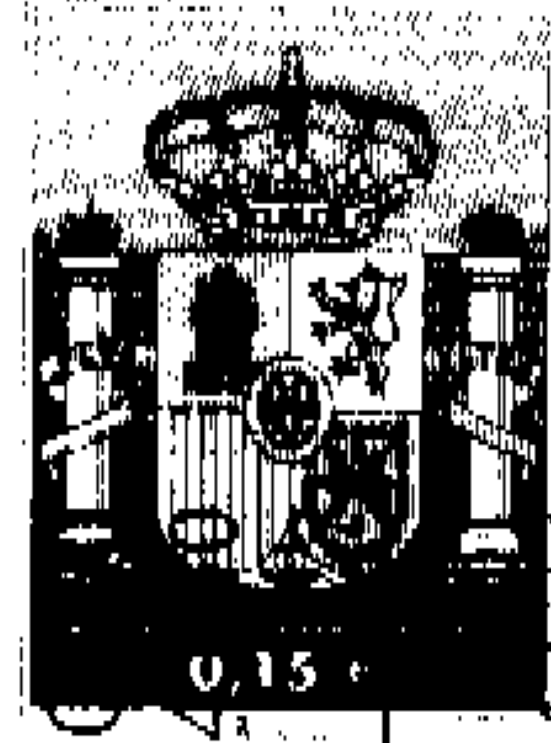
ACTIVO CIRCULANTE

Inversiones financieras temporales 10.477 10.386
 Tesorería 34.695 34.674
45.172 45.060

1.446.818 1.447.616

TOTAL ACTIVO

TOTAL PASIVO



7U3362347

AyT CÉDULAS TERRITORIALES CAJAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

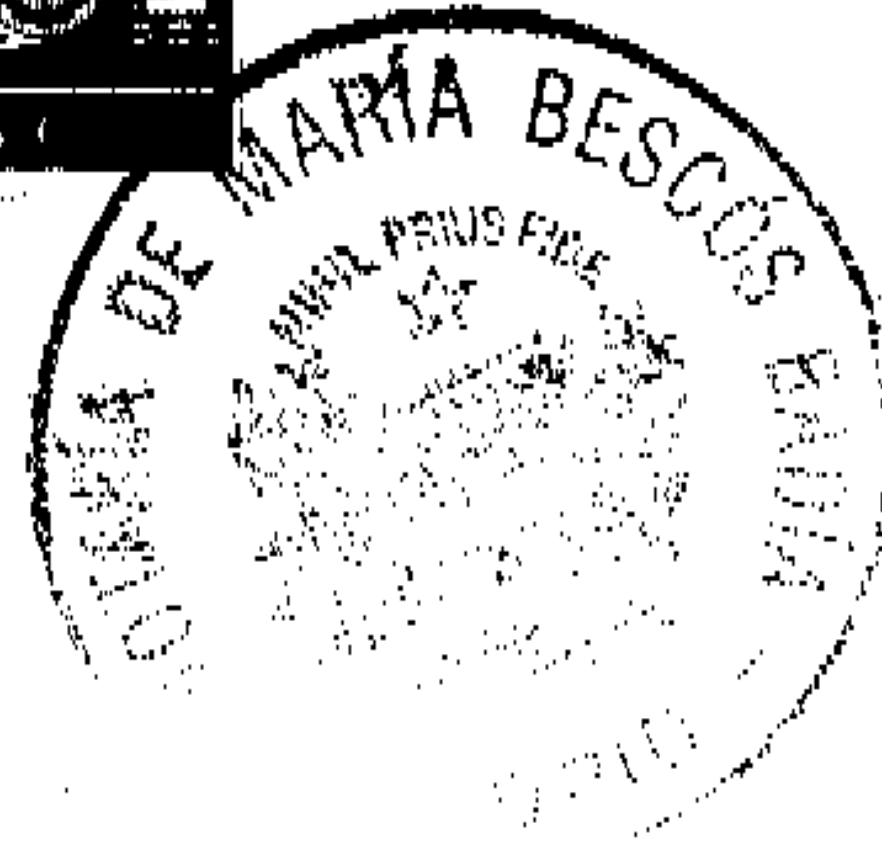
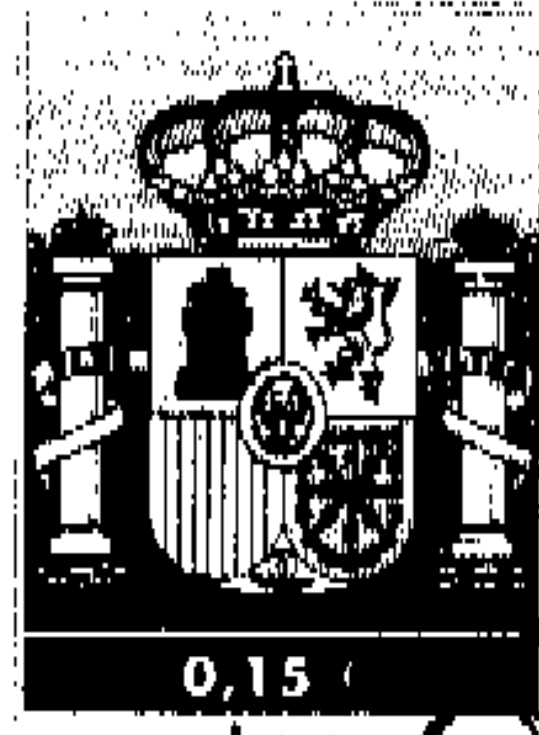
Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

	Miles de euros	
	2006	2005
Ingresos financieros		
Ingresos de Cédulas Territoriales	52.587	52.758
Ingresos de reinversión	926	789
	53.513	53.547
Gastos financieros		
Intereses de los Bonos de Titulización de Activos	(52.500)	(52.670)
Intereses Préstamo Subordinado	(993)	(863)
	(53.493)	(53.533)
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	20	14
Dotaciones para amortización del inmovilizado		
Gastos de establecimiento	(910)	(911)
Otros gastos de explotación		
Comisión variable	(20)	(14)
	(930)	(925)
BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	(910)	(911)
Ingresos Extraordinarios	910	911
BENEFICIOS (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS	-	-
Impuesto de Sociedades	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-

7U3362346



01/2007



1.2. MEMORIA DEL EJERCICIO 2006

7

AyT CÉDULAS TERRITORIALES CAJAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

AyT Cédulas Territoriales Cajas I, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 22 de octubre de 2003, agrupando inicialmente un importe total de 16 Cédulas Territoriales por un valor total de 1.400.000.000 euros (ver nota 5).

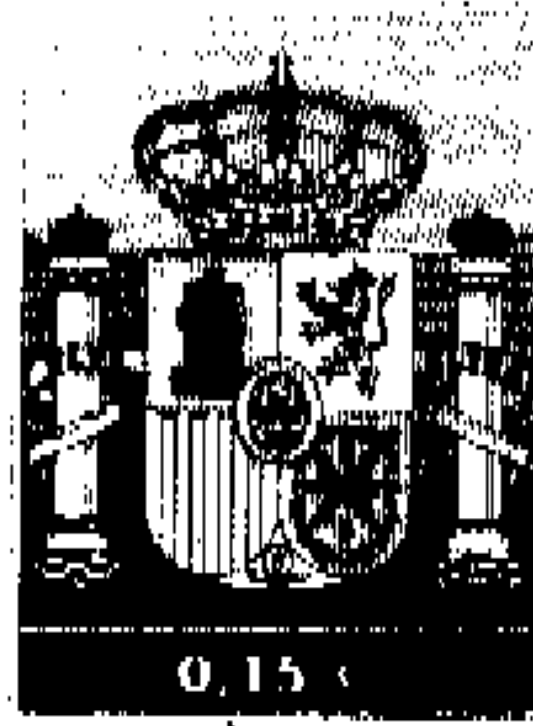
Con fecha 15 de octubre de 2003 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de Bonos. La fecha de desembolso, que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos, fue el 24 de octubre de 2003.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado, en cuanto a su activo, por los Activos Financieros que agrupa y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos emitidos y el Préstamo Subordinado en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá por las causas previstas en el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992 y en particular:

- cuando se produzca la amortización íntegra de las Cédulas Territoriales que integran el activo del Fondo;
- cuando todos los Bonos hayan sido íntegramente amortizados y no quede ninguna obligación pendiente por parte del Fondo;
- cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible o de extrema dificultad, 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 que se va a producir;



7U3362345

01/2007

0000000000

- en el supuesto previsto en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998, que establece la obligación de liquidar anticipadamente el Fondo en el caso de que hubieran transcurrido cuatro meses desde que tuviera lugar un evento determinante de la sustitución forzosa de la Sociedad Gestora, por ser ésta declarada en suspensión de pagos o quiebra, sin que se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión del Fondo;
- en todo caso, en la fecha que se cumpla el octavo aniversario de la fecha de desembolso de los Bonos, o, si dicho día no fuera un día hábil, el primer día hábil inmediatamente posterior.

c) Insolvencia del Fondo

En caso de insolvencia del Fondo se aplicará el régimen general de prelación de pagos establecidos 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 recibió una comisión de constitución y administración por importe de 200.000 euros que se pagó en la fecha de constitución del Fondo con cargo a Gastos de constitución. Esta comisión fue satisfecha en un único pago para la vida total del Fondo.

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 de Activos; 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.

g) Fondo de Reserva

En la fecha de constitución, la Sociedad Gestora, por cuenta y representación del Fondo, procedió a dotar un Fondo de Reserva con cargo al Préstamo Subordinado (ver apartado 10), cuyo importe está depositado en la cuenta de tesorería, cuyas características son las siguientes:

- El valor inicial del Fondo de Reserva fue de 34.650.000 euros.
- El Fondo de Reserva sólo se utilizará para el pago de intereses de los Bonos.
- Excepcionalmente, el Fondo de Reserva deberá emplearse para realizar pagos de principal de los Bonos en la fecha de vencimiento final o en el supuesto de amortización anticipada en caso de liquidación del Fondo siempre con arreglo al Orden de Prelación de Pagos. El Fondo de Reserva no podrá ser utilizado para hacer frente a pagos de principal en los casos en que se proceda a la amortización anticipada parcial de la emisión mediante reducción del valor nominal de dichos Bonos como consecuencia de haberse producido una amortización anticipada de una o varias Cédulas Territoriales.
- En caso de utilización del Fondo de Reserva en una fecha de pago, su importe deberá redotarse hasta el nivel requerido en cada momento.
- El valor inicial del Fondo de Reserva se podrá liberar, en cada fecha de pago, cuando la Entidad de Calificación así lo determine discrecionalmente. La liberación del Fondo de Reserva se ajustará siempre a lo previsto en el Orden de Prelación de Pagos.

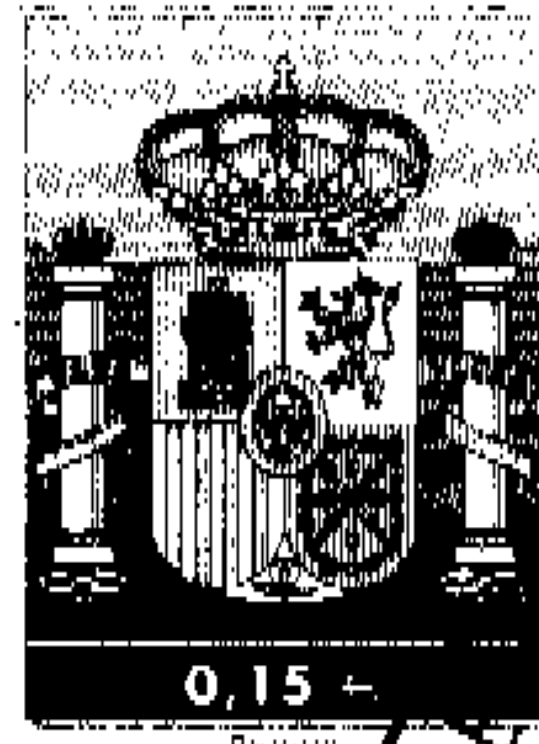
2. BASES DE PRESENTACIÓN

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.



7U3362344

01/2007

b) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, las correspondientes al 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.

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

Se corresponden con 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

Las Cédulas Territoriales se registran por el valor nominal de las cédulas adquiridas a las entidades de crédito, que coincide con su valor de adquisición.

d) Inversiones financieras temporales

En este epígrafe se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de las Cédulas Territoriales y de las cuentas de reinversión.

e) Acreedores a largo plazo

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

El Préstamo Subordinado está registrado por el importe dispuesto, que coincide con su valor de reembolso.

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 con la periodificación de costes financieros derivados de los Bonos de Titulización de Activos y posiciones pasivas con entidades financieras.

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.

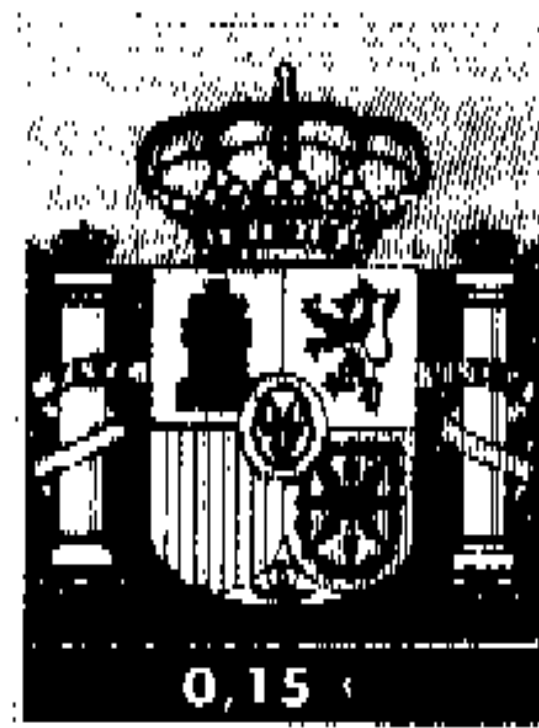
h) Provisión para Riesgos y Gastos

En este epígrafe se constituye una provisión por el desfase temporal existente entre las fechas de comienzo y finalización de devengo de rendimientos de los activos del Fondo (Cédulas Territoriales) y de devengo de costes de los Bonos.

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	2.556
Adiciones	-
Amortizaciones	<u>(910)</u>
Saldo final	<u>1.646</u>



7U3362343

01/2007

5. CÉDULAS TERRITORIALES

La cartera de activos está compuesta por dieciséis Cédulas Territoriales nominativas, emitidas singularmente por cada uno de los siguientes emisores:

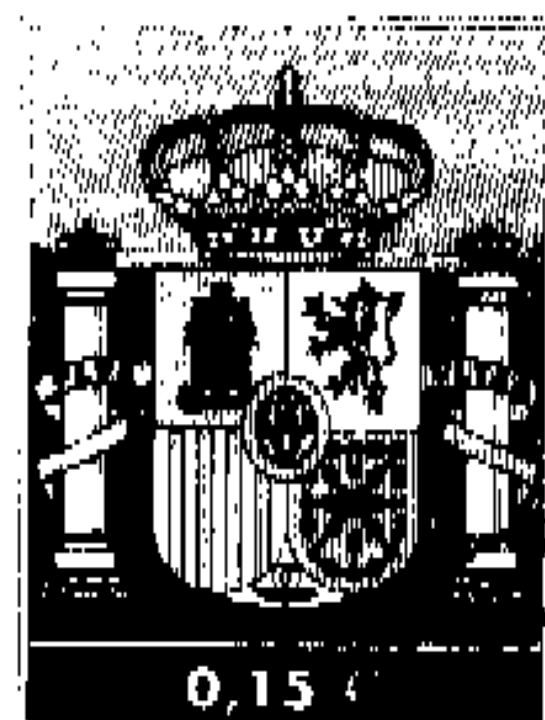
CÉDULAS TERRITORIALES	VALOR NOMINAL DE LA EMISIÓN (miles de euros)
Caixa d'Estalvis de Tarragona	40.000
Caixa de Ahorros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixanova)	90.000
Caja de Ahorros de Murcia	50.000
Caja de Ahorros de Salamanca y Soria (Caja Duero)	150.000
Caja de Ahorros del Mediterráneo	200.000
Caja de Ahorros Municipal de Burgos	30.000
Caja de Ahorros Provincial San Fernando de Sevilla y Jerez	110.000
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba	100.000
Caja de Ahorros de y Monte de Piedad de Navarra	60.000
Caja de Ahorros de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja)	90.000
Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad	100.000
Caja General de Ahorros de Canarias	100.000
Caja General de Ahorros de Granada	50.000
Caja Insular de Ahorros de Canarias	70.000
Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla	40.000
Monte de Piedad Y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (Unicaja)	120.000
	<u>1.400.000</u>

Las Cédulas Territoriales fueron emitidas, sin prima, el 22 de octubre de 2003, devengan un tipo de interés fijo del 3,7561875%, pagadero anualmente, y su vencimiento es a cinco años a contar desde la fecha de emisión.

Tanto el cobro del principal como los intereses de las Cédulas Territoriales están, de acuerdo con el artículo 13 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de medidas de reforma del Sistema Financiero, especialmente garantizados por los préstamos y créditos concedidos por los emisores de las mismas al Estado, las Comunidades Autónomas, los Entes Locales, así como a los organismos autónomos y a las entidades públicas empresariales dependientes de los mismos o a otras entidades de naturaleza análoga del Espacio Económico Europeo. Por su parte, cada uno de los Emisores garantizó en la emisión:

- (i) que es una entidad de crédito debidamente constituida de acuerdo con la legislación vigente y se halla inscrita en el Registro Mercantil;
- (ii) que ni a la fecha de su constitución, ni en ningún momento desde la misma, se ha encontrado en situación de insolvencia, suspensión de pagos o quiebra;

- (iii) que cumple con los requisitos establecidos en la Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, la Circular 5/1992 del Banco de España, de 26 de marzo, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito y demás normativa aplicable;
- (iv) que sus órganos sociales han adoptado válidamente todos los acuerdos necesarios para la emisión de su Cédula Territorial de conformidad con sus respectivos estatutos sociales y en la legislación vigente al efecto;
- (v) que la Cédula Territorial ha sido válidamente emitida por cada uno de ellos de acuerdo con la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero;
- (vi) que la Cédula Territorial emitida por cada uno de ellos no resulta sujeta a carga o gravamen de ningún tipo, sin que exista impedimento alguno para que se pueda ceder;
- (vii) que los datos relativos a la Cédula Territorial emitida por cada uno de ellos que se incluyen en el Folleto de Emisión reflejan exactamente su situación, son correctos y completos;
- (viii) que la Cédula Territorial emitida por cada uno de ellos está representada por una anotación a cuenta;
- (ix) que el plazo de amortización de la Cédula Territorial emitida por cada uno de ellos será de cinco años;
- (x) que ninguna persona tiene derechos preferentes sobre el legítimo titular de los derechos de crédito incorporados a la Cédula Territorial emitida por cada uno de ellos, al cobro de las cantidades derivadas de la misma;
- (xi) que la Cédula Territorial emitida por cada uno de ellos constituirá una obligación válida y vinculante de pago para cada uno de ellos, exigible y ejecutable en sus propios términos (salvo por lo que pueda verse afectada por un procedimiento de insolvencia);
- (xii) que la Cédula Territorial emitida por cada uno de ellos será libremente transmisible de conformidad con la legislación aplicable;
- (xiii) que los pagos debidos por cada uno de los Emisores en virtud de la Cédula Territorial emitida por cada uno de ellos no están sujetos a retención o deducción alguna de naturaleza fiscal;
- (xiv) que no tenían conocimiento de la existencia de litigios de ningún tipo o de ninguna otra circunstancia en relación con la Cédula Territorial que puedan perjudicar su validez o exigibilidad ni existe, a su leal saber y entender, excepción alguna que cada Emisor pueda oponer al pago de la Cédula Territorial emitida por cada uno de ellos;



7U3362342

01/2007

(xv) que no tenían conocimiento de que no existiera instancia alguna que impida la ejecución de la Cédula Territorial de conformidad con la legislación aplicable.

Las Cédulas Territoriales serán transmisibles sin necesidad de intervención de Fedatario Público, de conformidad con la legislación vigente.

Durante 2006 se han devengado intereses de las Cédulas Territoriales por importe de 52.587 miles de euros de los que 10.229 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 (Nota 5).

6. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

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

	<u>Miles de euros</u>
Intereses devengados de Cédulas Territoriales (ver nota 5)	10.229
Intereses devengados de cuentas de tesorería (ver nota 7)	<u>248</u>
	<u>10.477</u>

7. TESORERÍA

El saldo de tesorería engloba dos cuentas, la cuenta de tesorería y la cuenta de cobros, según el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Cuenta de tesorería	34.695
Cuenta de cobros	<u>-</u>
	<u>34.695</u>

Dentro de la cuenta de tesorería se encuentra depositado el Fondo de Reserva, con objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago.

En la cuenta de tesorería se ingresan las cantidades que recibe la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo por los siguientes conceptos:

- (i) las cantidades que en cada momento compongan el Fondo de Reserva;
- (ii) los rendimientos producidos por el saldo de la cuenta de tesorería;
- (iii) los saldos remanentes de la cuenta de cobros que sean transferidos a la cuenta de tesorería tras proceder al abono de las cantidades correspondientes en cada fecha de pago.

De acuerdo con el contrato de servicios financieros, el Agente Financiero (Instituto de Crédito Oficial) garantiza, sobre los saldos de la cuenta de tesorería, un tipo de interés que será igual a:

- a) Euribor a un (1) año menos 0,10% siempre que el saldo medio anual no sea inferior al 50% de la Cifra de Referencia (24.000.000 euros);
- b) Euribor a un (1) año menos 0,15% siempre que el saldo medio anual sea inferior al 50% y no inferior al 25% de la Cifra de Referencia;
- c) Euribor a un (1) año menos 0,20% siempre que el saldo medio anual sea inferior al 25% y no inferior al 5% de la Cifra de Referencia;

En caso de que el saldo medio anual fuese inferior al 5% de la Cifra de Referencia, la cuenta de tesorería no tendrá remuneración alguna.

La cuenta de cobros está remunerada a un tipo garantizado de Euribor a 1 semana menos el 0,15%.

Durante 2006 se han devengado intereses por importe de 926 miles de euros de la cuenta de tesorería y de la cuenta de cobros, de los que 246 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2006, estando registradas en la cuenta de "Inversiones financieras temporales" del activo del balance de situación a dicha fecha (Nota 6).

8. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

En este epígrafe se encuentra registrado la dotación realizada en el momento de constitución por Ahorro Corporación Financiera, S.M., S.A. (Entidad Cedente) por un importe inicial de 4.552.596,42 euros. El objeto de esta dotación de constitución, gestión y administración es permitir al Fondo hacer frente a los gastos o impuestos ordinarios del mismo.



7U3362341

01/2007

Por otro lado, la Sociedad Gestora comunicará a la Entidad Cedente la aparición de gastos extraordinarios que serán satisfechos por la Entidad Cedente al Fondo. El Fondo devolverá a la Entidad Cedente, en la fecha de vencimiento final del Fondo, el importe de gastos extraordinarios soportados por ésta, de acuerdo al orden de prelación de pagos. Al 31 de diciembre de 2006 no se habían producido gastos de tal naturaleza.

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

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	2.556
Adiciones	-
Traspaso a Pérdidas y ganancias (Ingresos extraordinarios)	<u>(910)</u>
Saldo final	<u><u>1.646</u></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 en un único tramo y serie de Bonos de Titulización de Activos, que tiene las siguientes características:

Importe nominal de la Emisión	1.400.000.000 euros
Número de Bonos:	14.000
Importe nominal unitario	100.000 euros
Tipo de interés fijo	3,75%
Periodicidad de pago de intereses	Anual
Fechas de pago de intereses	En cada aniversario de la fecha de desembolso de los Bonos
Fecha de inicio del devengo de intereses	24 de octubre de 2003

El precio de reembolso para los Bonos será de 100.000 euros por Bono, equivalentes al 100% de su valor nominal, pagadero de una sola vez en la fecha de vencimiento final.

La fecha de vencimiento final y de amortización definitiva de los Bonos es la fecha del quinto aniversario de la fecha de desembolso de los Bonos o, si no fuera hábil, el siguiente día hábil.

En la fecha de emisión se concedió una comisión de aseguramiento para las entidades aseguradoras que ascendió al 0,269% sobre el importe asegurado para los Bonos.

Los Bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado de la AIAF, y están representados mediante anotaciones en cuenta, y dados de alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores S.A. (Iberclear).

Durante 2006 se han devengado costes financieros de Bonos de Titulización de Activos por importe de 52.500 miles de euros de los que 9.925 miles de euros están pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2006, estando registrados en el epígrafe "Acreedores a corto plazo" a dicha fecha (ver nota 11).

10. ENTIDADES DE CRÉDITO. PRÉSTAMO SUBORDINADO

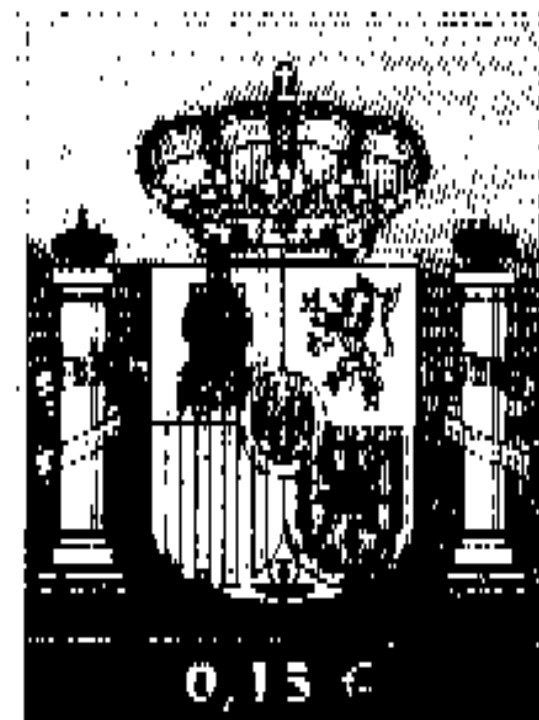
En la fecha de constitución, 22 de octubre de 2003, el Fondo firmó el contrato del Préstamo Subordinado con las entidades emisoras de Cédulas, y se desembolsó el 24 de octubre de 2003 por un importe total de 34.650.000 de euros. No se han producido movimientos en el préstamo durante el ejercicio 2006.

Dicho préstamo devenga un tipo de interés nominal anual variable, igual a la adición al tipo Euribor a un año de un margen del 0,15% y permanecerá vigente hasta la fecha en la que se cumpla el quinto aniversario de la fecha de desembolso de los Bonos.

Las fechas de pago de intereses del Préstamo Subordinado coincidirán con las fechas de pago de intereses de los Bonos.

La amortización del Préstamo Subordinado se efectuará de una sola vez en la fecha de vencimiento final del Préstamo Subordinado, en función de los fondos disponibles y con sujeción al orden de prelación de pagos, salvo que se pueda proceder a una amortización anticipada parcial del mismo.

Durante 2006 los intereses devengados de los Préstamos Subordinados han ascendido a 993 miles de euros, de los que 262 miles de euros están pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2006, estando registrados en el epígrafe de "Acreedores a corto plazo" a dicha fecha (ver nota 11).



7U3362340

01/2007

11. ACREEDORES

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 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 (ver nota 9)	9.925
Préstamo Subordinado (ver nota 10)	<u>262</u>
	<u>10.187</u>
Acreedores a largo plazo	
Comisión variable	<u>47</u>

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

- Comisión Variable a las Cajas de Ahorro Emisoras.

Se calcula como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos devengados por el Fondo y los gastos devengados por el mismo, previos al cierre de su contabilidad oficial.

Esta comisión será pagadera en la fecha del vencimiento final del Fondo.

- Comisión del Agente Financiero.

Esta comisión, que tuvo un importe de 85.000 euros, fue satisfecha a la fecha de desembolso de los bonos, en una sola vez para toda la vida de la operación, con cargo a los gastos de constitución.

12. 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 carecer de valor patrimonial.

De acuerdo con la normativa vigente, no existe obligación de practicar retención sobre las rentas obtenidas por contribuyentes del impuesto de sociedades procedentes de activos financieros, siempre que cumplan los siguientes requisitos: (i) que estén representados mediante anotaciones en cuenta; y (ii) que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

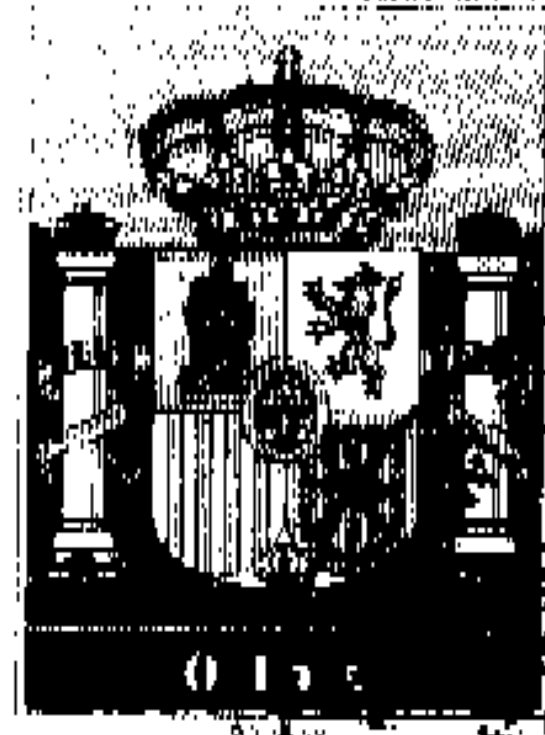
13. CUADRO DE FINANCIACIÓN

El cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
<u>APLICACIONES</u>		
Gastos de constitución y de emisión de bonos Cédulas Territoriales	-	-
TOTAL APLICACIONES	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>ORÍGENES</u>		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-
Provisiones	-	-
Bonos de titulización de Activos	-	-
Préstamos subordinados	-	-
Acreeedores a largo plazo	<u>20</u>	<u>14</u>
TOTAL ORÍGENES	<u>20</u>	<u>14</u>
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES	<u>20</u>	<u>14</u>
<u>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE:</u>		
Inversiones financieras temporales	91	180
Tesorería	21	16
Acreeedores a corto plazo	<u>(92)</u>	<u>(182)</u>
	<u>20</u>	<u>14</u>
<u>CONCILIACIÓN RESULTADO CONTABLE:</u>		
Resultado contable	-	-
Amortización	910	911
Ingresos por Subvenciones	<u>(910)</u>	<u>(911)</u>
Recursos Generados en las Operaciones	<u>-</u>	<u>-</u>



01/2007



7U3362339



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.

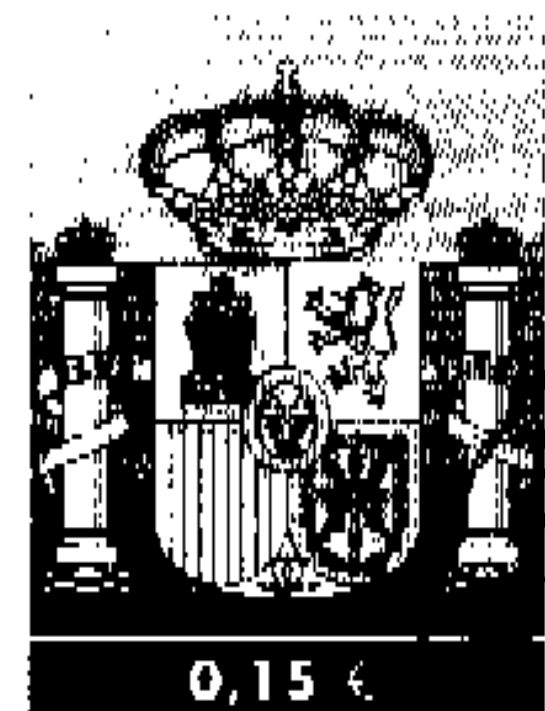
15. HECHOS POSTERIORES

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.

2. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006 DE

**AyT CÉDULAS TERRITORIALES CAJAS I,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

7U3362338



01/2007

AyT CÉDULAS TERRITORIALES CAJAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

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 1.400.000 miles de euros, cifra que no ha sufrido variación desde la fecha de constitución del Fondo, el 22 de octubre de 2003.

No existen activos impagados.

No existen activos clasificados como fallidos.

La vida media de la cartera de activos, a 31 de diciembre de 2006 es de 22 meses (1,83 años).

El tipo medio ponderado de la cartera de activos a 31 de diciembre de 2006 se sitúa en el 3,7561875%.

A 31 de diciembre de 2006, el saldo vivo de los Bonos de la única serie emitida por el Fondo ascendía a 1.400.000 miles de euros y no ha sufrido variación respecto del momento de su emisión.

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

El saldo del Préstamo Subordinado asciende a 34.650 miles de euros, cifra que se mantiene invariable en este período contable y desde el momento de la constitución del Fondo.

A 31 de diciembre de 2006, el saldo de la cuenta de Tesorería ascendía a 34.695 miles de euros y el Fondo de Reserva arroja un saldo de 34.650 miles de euros.

La tendencia de evolución del fondo continúa siendo positiva, no cuenta con ningún importe impagado en su cartera de activos y al igual que los ejercicios anteriores ha generado un margen de intermediación financiera que se hará efectivo a fecha de liquidación del fondo.

AyT CÉDULAS TERRITORIALES CAJAS 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 CÉDULAS TERRITORIALES CAJAS 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 2006 de dicho Fondo, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado en dicha fecha.
- b) Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2006.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2006.

Firmantes

D. José Antonio Ovarrieta Arcos
Presidente

D. Francisco Javier Zoido Martínez
Vicepresidente

D. Roberto Aleu Sánchez

D. Antonio Fernández López

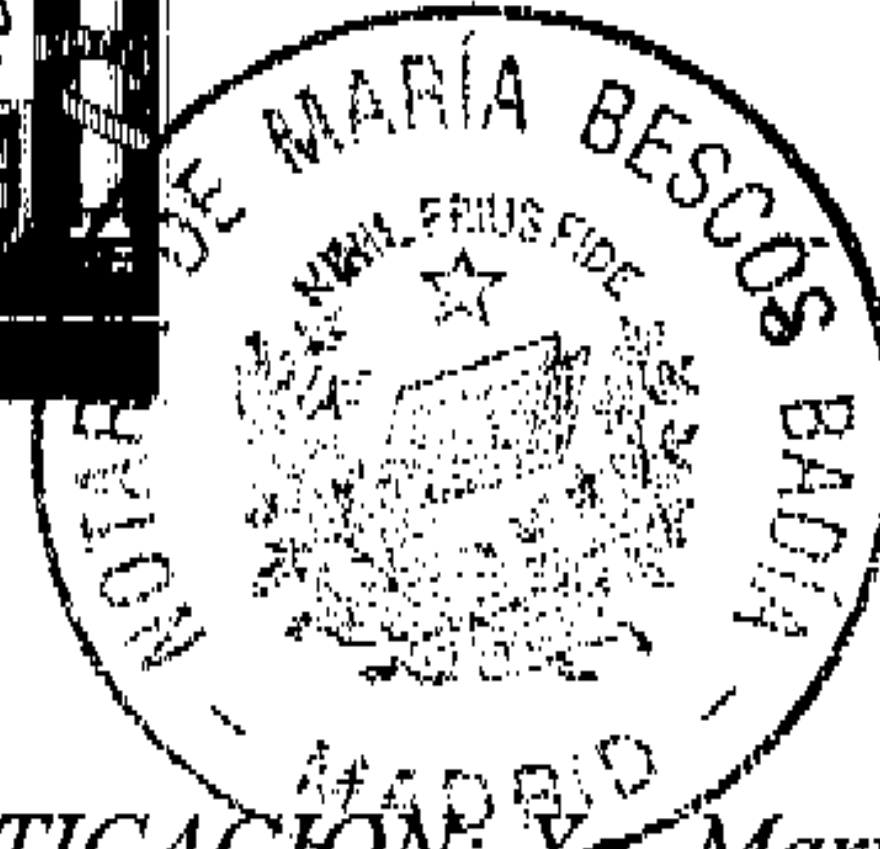
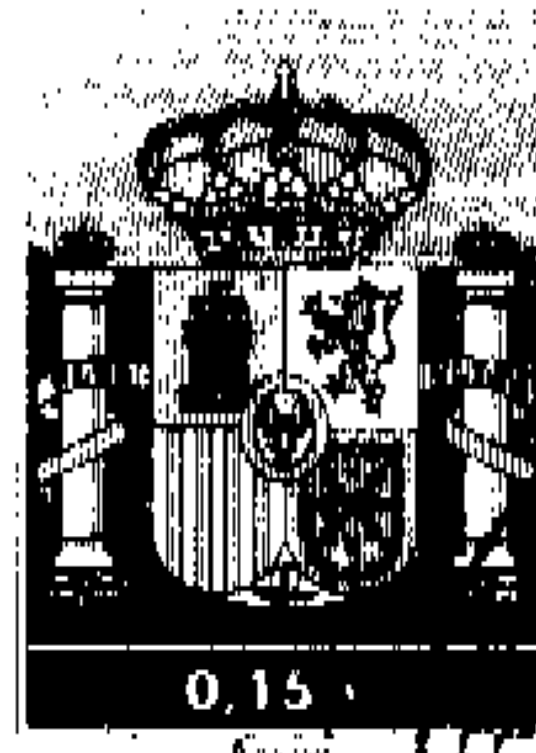
D. José María Verdugo Arias

D. Luis Sánchez-Guerra Roig

7U3362337



01/2007

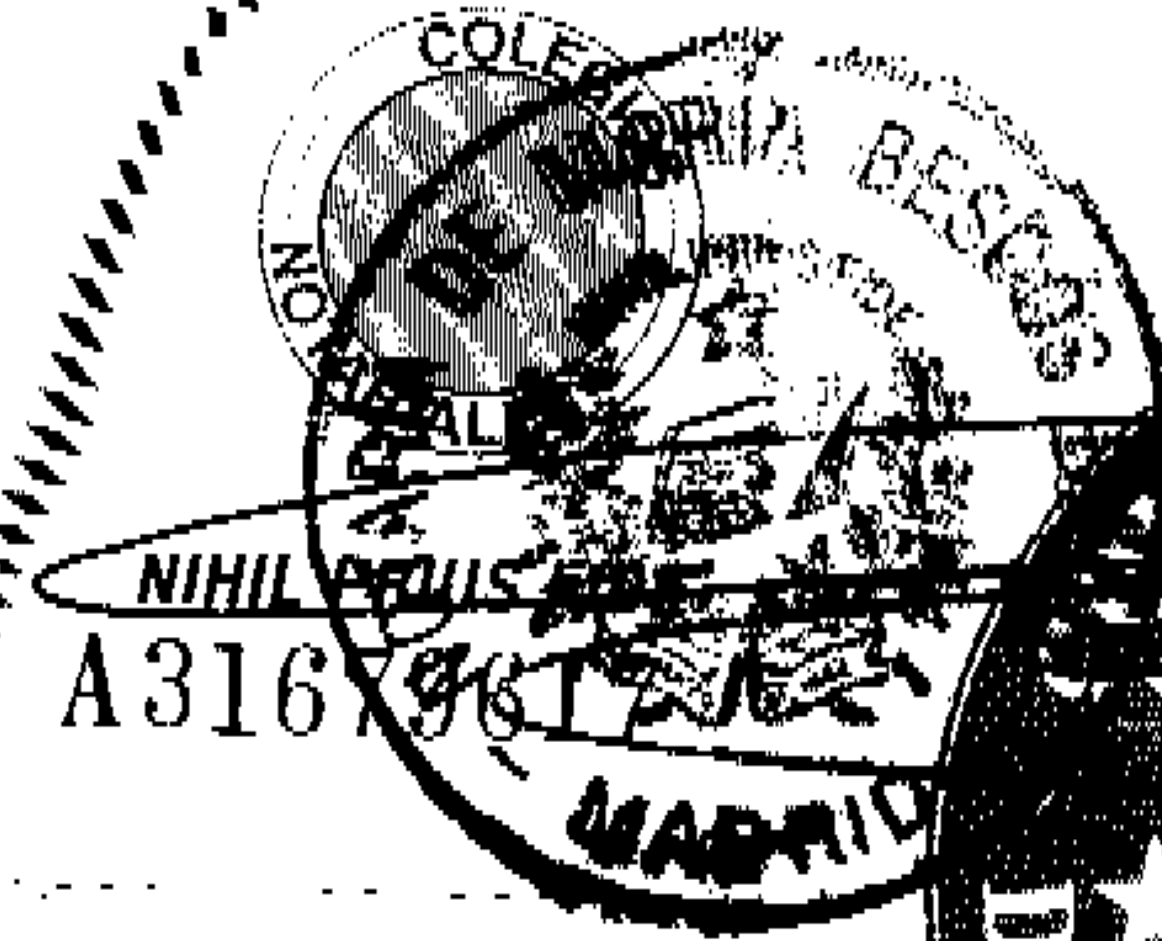


DILIGENCIA DE AUTENTICACION. Yo, María Bescós. Badía, Notario del Ilustre Colegio de Madrid, con residencia en esta Capital, DOY FE:—

Que las fotocopias que anteceden, SON REPRODUCCION EXACTA DEL ORIGINAL, que he tenido a la vista y he cotejado, extendida en catorce folios timbrados de papel exclusivo para documentos notariales, serie y números: el del presente y los trece anteriores en orden correlativo de numeración ascendente, figurando en el Libro Indicador, numero 666/1 - 1 de orden._____

Madrid, a 26 de Abril de 2007.-

0,15 € SELLO DE LEGITIMACIONES Y LEGALIZACIONES



FE PUBLICA NOTARIAL



[Handwritten signature]