

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

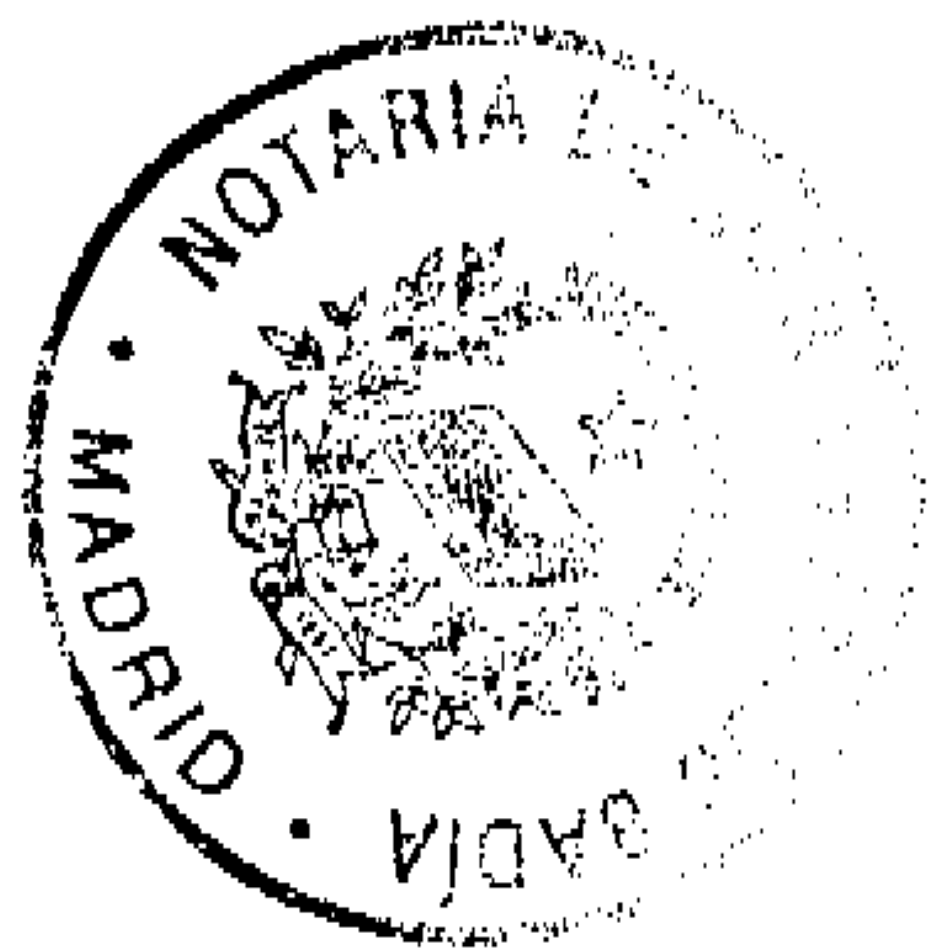
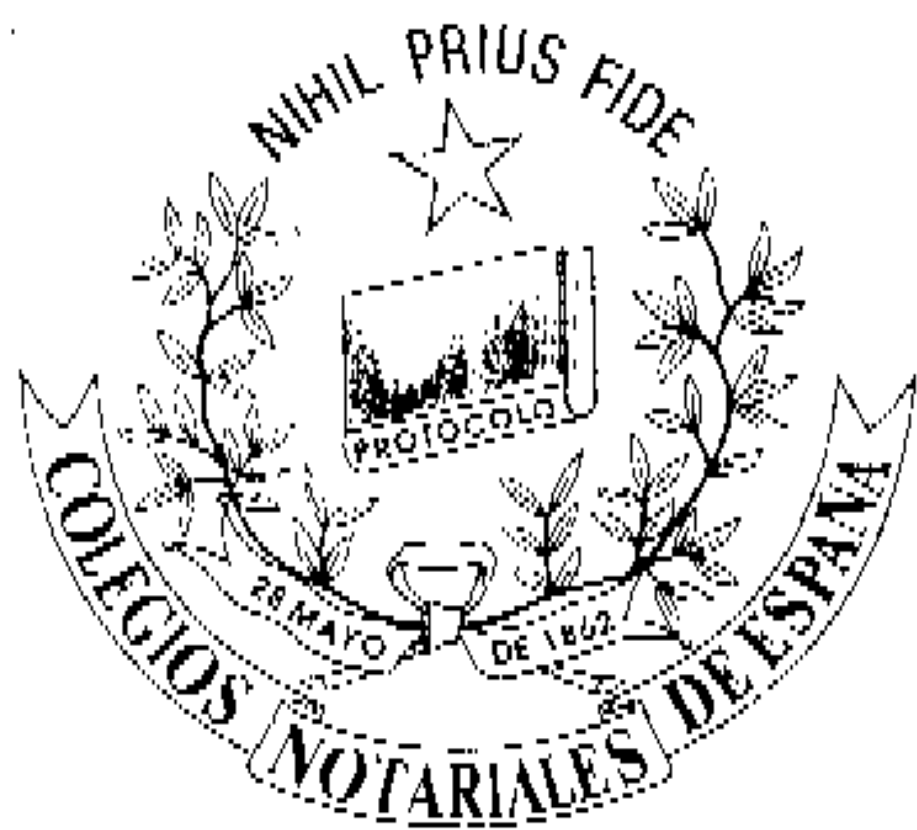
CNV Comisión Nacional del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
2006042416 28 ABR 2006

C N V
Registro de Auditorías
Escribes
Nº **9258**

**AyT Promociones
Inmobiliarias IV, Fondo
de Titulización de Activos**

Cuentas Anuales del período comprendido entre el 27 de junio de 2005 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2005 e Informe de Gestión, junto con el Informe de Auditoría



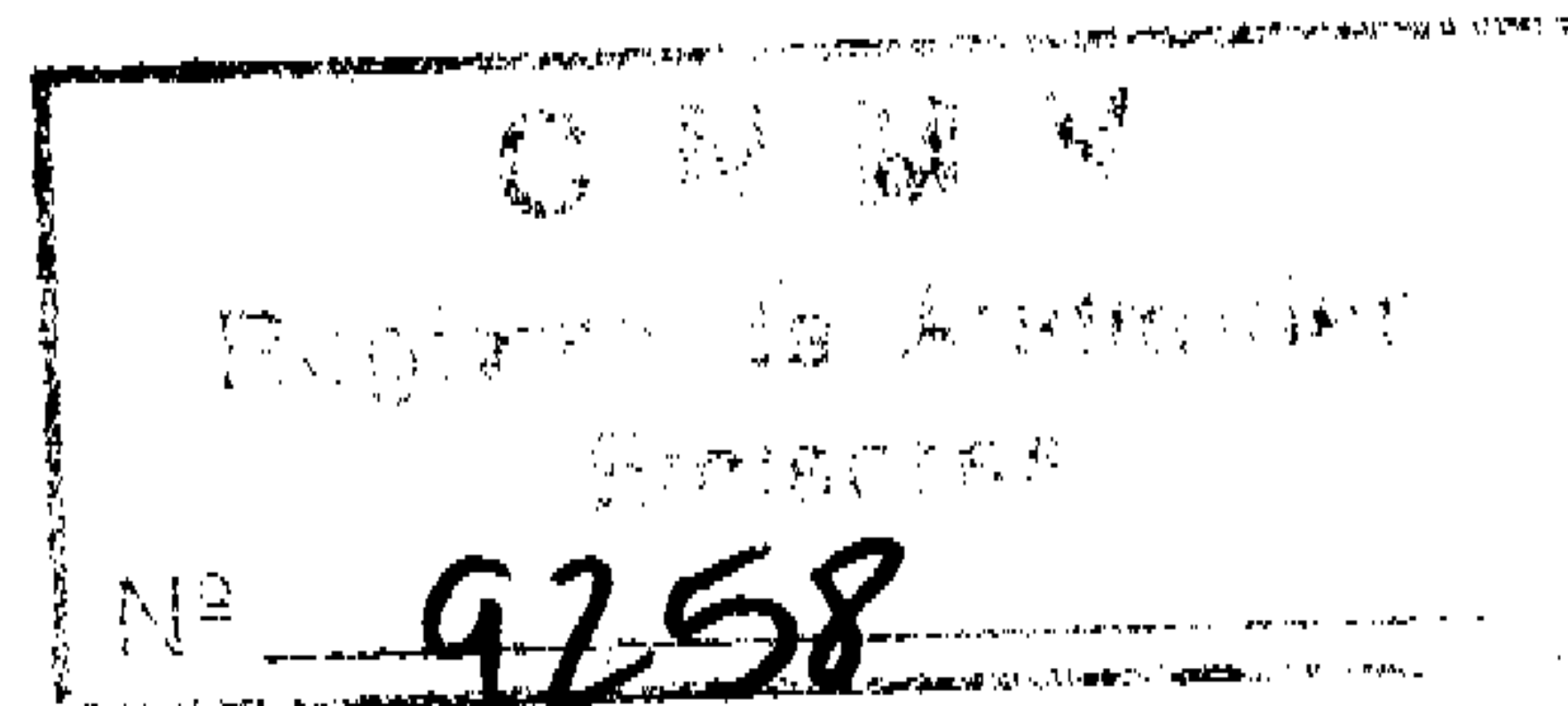


MARÍA BESCÓS BADÍA

Notaria

Velázquez, 20 - 1º dcha.

Tel. 91 575 16 78 - 28001 MADRID



AyT Promociones Inmobiliarias IV, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales del período comprendido
entre el 27 de junio de 2005 (fecha de
constitución del Fondo) y el 31 de diciembre
de 2005 e Informe de Gestión,
junto con el Informe de Auditoría

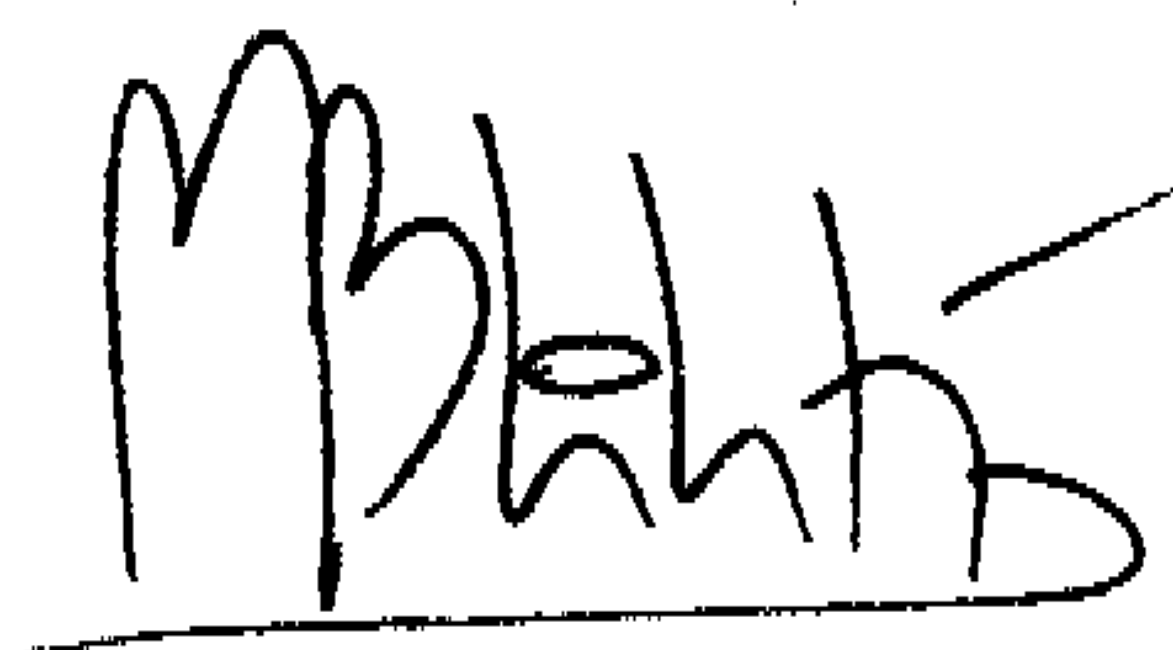
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de
AyT Promociones Inmobiliarias IV, Fondo de Titulización de Activos,
por encargo de Ahorro y Titulización, Sociedad
Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de AyT Promociones Inmobiliarias IV, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al período comprendido entre el 27 de junio de 2005 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2005, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de su Sociedad Gestora. 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. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AyT Promociones Inmobiliarias IV, Fondo de Titulización de Activos, al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones durante el período comprendido entre el 27 de junio y el 31 de diciembre de 2005, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.
3. El informe de gestión adjunto del período comprendido entre el 27 de junio y el 31 de diciembre de 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de su negocio 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 de ese período. 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.

DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Miguel Ángel Bailón

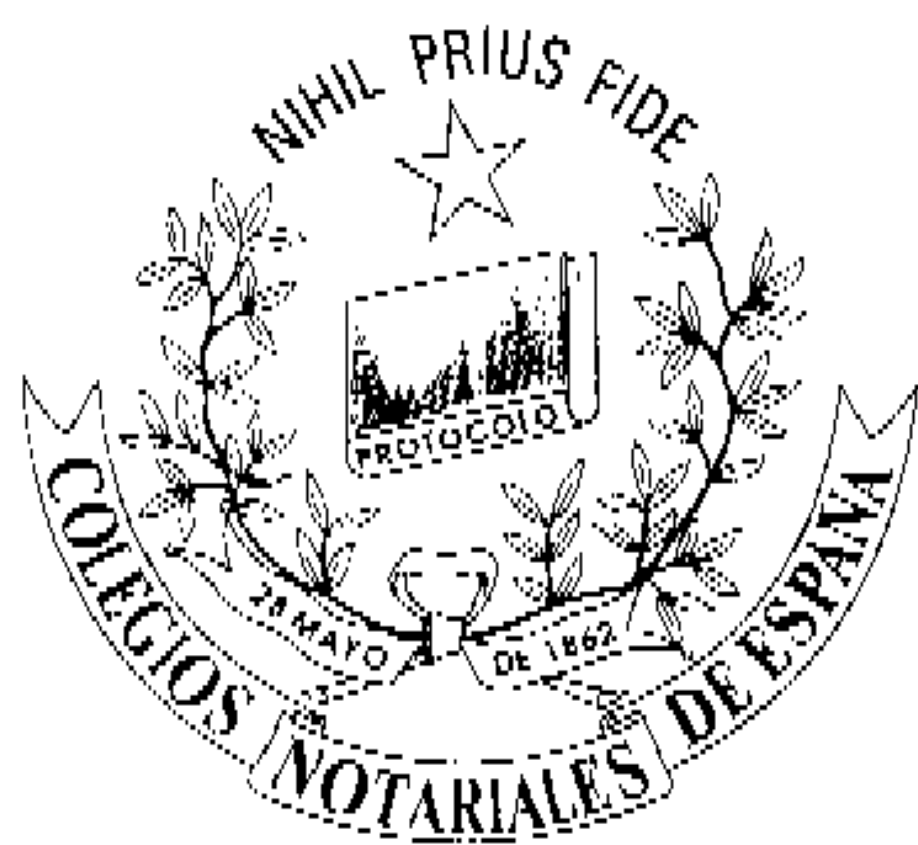
7 de abril de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2006 N° A1-001687
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

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



AyT Promociones Inmobiliarias IV, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales del período comprendido
entre el 27 de junio de 2005 (fecha de
constitución del Fondo) y el 31 de diciembre
de 2005 e
Informe de Gestión

AYT PROMOCIONES INMOBILIARIAS IV, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

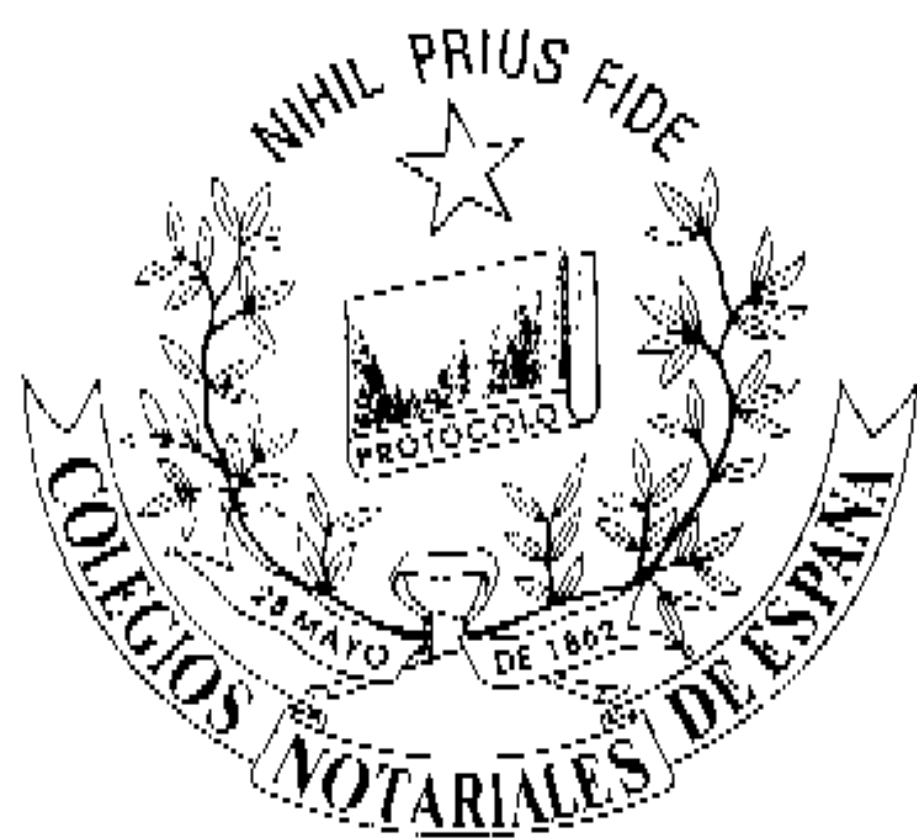
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

	2005	2005
ACTIVO	PASIVO	
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	1.112	PRÉSTAMOS SUBORDINADOS (Nota 8) 95.711
INVERSIONES FINANCIERAS		
Activos titulizados (Nota 4)	378.686	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES:
Adquisición temporal de activos (Nota 7)	94.721	Bonos de titulación (Nota 9) 407.424
OTROS CRÉDITOS (Nota 6)	3.909	OTROS DÉBITOS (Nota 10) 8.469
TESORERÍA (Nota 7)	33.176	
TOTAL ACTIVO	511.604	TOTAL PASIVO 511.604

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance de situación.



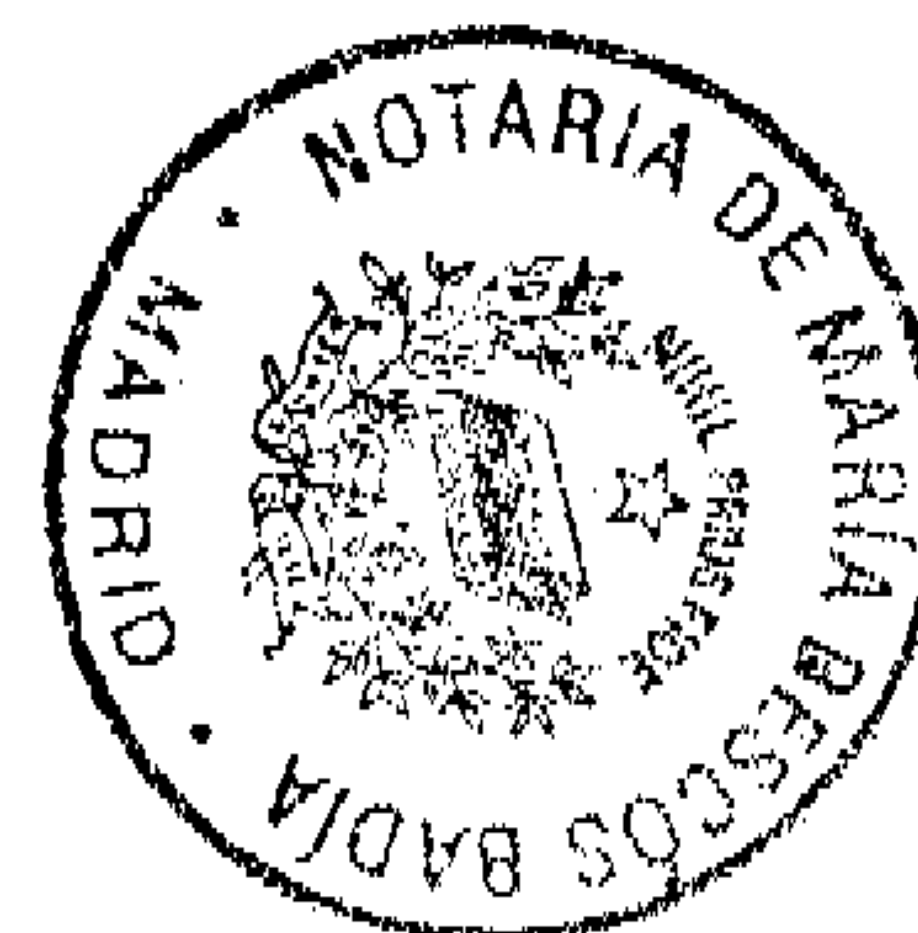


AYT PROMOCIONES INMOBILIARIAS IV, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 27 DE JUNIO DE 2005 (FECHA DE CONSTITUCIÓN)
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 (NOTAS 1.2 Y 3)
(Miles de Euros)

	Período comprendido entre el 27 de junio y el 31 de diciembre de 2005	HABER	Período comprendido entre el 27 de junio y el 31 de diciembre de 2005
DEBE			
GASTOS FINANCIEROS:		INGRESOS FINANCIEROS:	
Intereses de bonos (Nota 9)	5.088	Intereses de los activos titulizados (Nota 4)	5.887
Intereses de préstamos subordinados (Nota 8)	1.304	Intereses de Adquisición Temporal de Activos (Nota 7)	896
	6.392	Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (Nota 12)	1.419
		Otros ingresos financieros (Nota 7)	201
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	128		
GASTOS GENERALES (Nota 11):			
Comisiones	1.878		
Otros gastos generales	5		
	1.883		
TOTAL DEBE	8.403	TOTAL HABER	8.403

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias.



AyT Promociones Inmobiliarias IV, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al período comprendido entre el 27 de junio 2005 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2005

1. Reseña del fondo

AyT Promociones Inmobiliarias IV, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el "Fondo") se constituyó el 27 de junio de 2005, con fecha de vencimiento final de 15 de abril de 2040 y con el carácter de fondo cerrado. El Fondo está regulado conforme a: (i) la Escritura de Constitución del Fondo, (ii) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (iii) la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria (en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación), (iv) la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada, entre otras, por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre y por la Ley 44/2002 y por el Real Decreto-ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso a la productividad y para la mejora de la contratación pública (conjuntamente, la "Ley 24/1988"), en su redacción actual, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción y para todo aquello que resulte de aplicación y (v) en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

El Fondo constituye un patrimonio separado y su finalidad consiste en la adquisición de derechos de crédito (en adelante, los "activos titulizados") y en la emisión de bonos con cargo a su activo (bonos de titulización de activos).

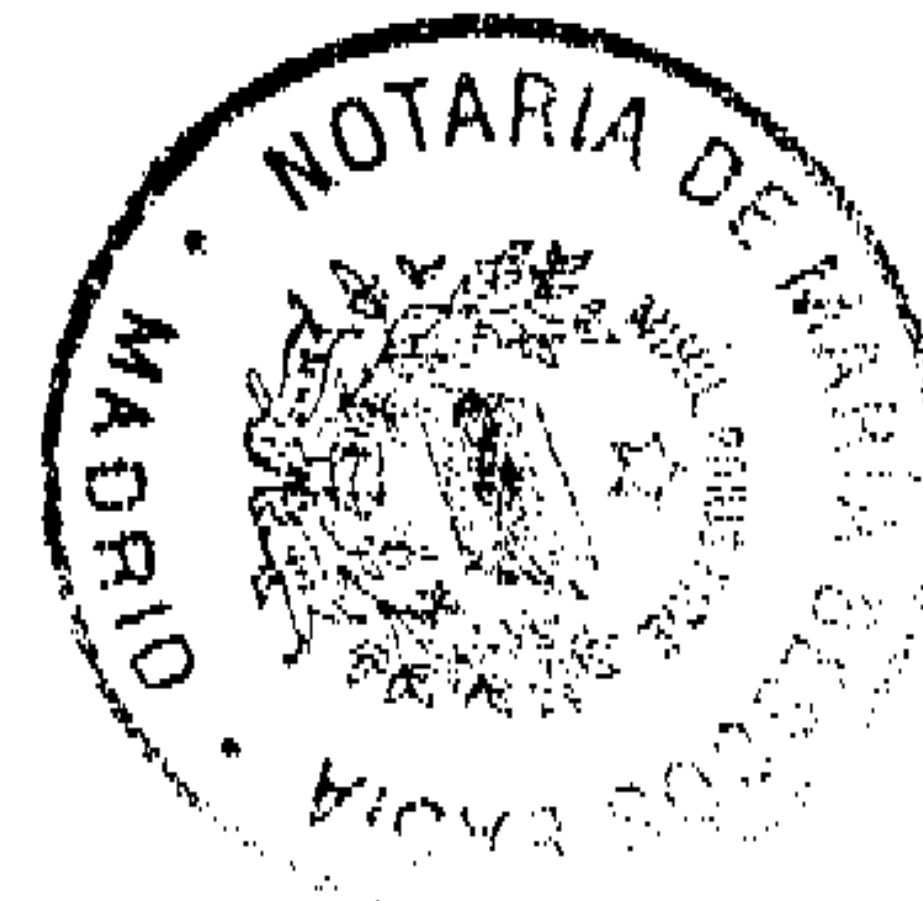
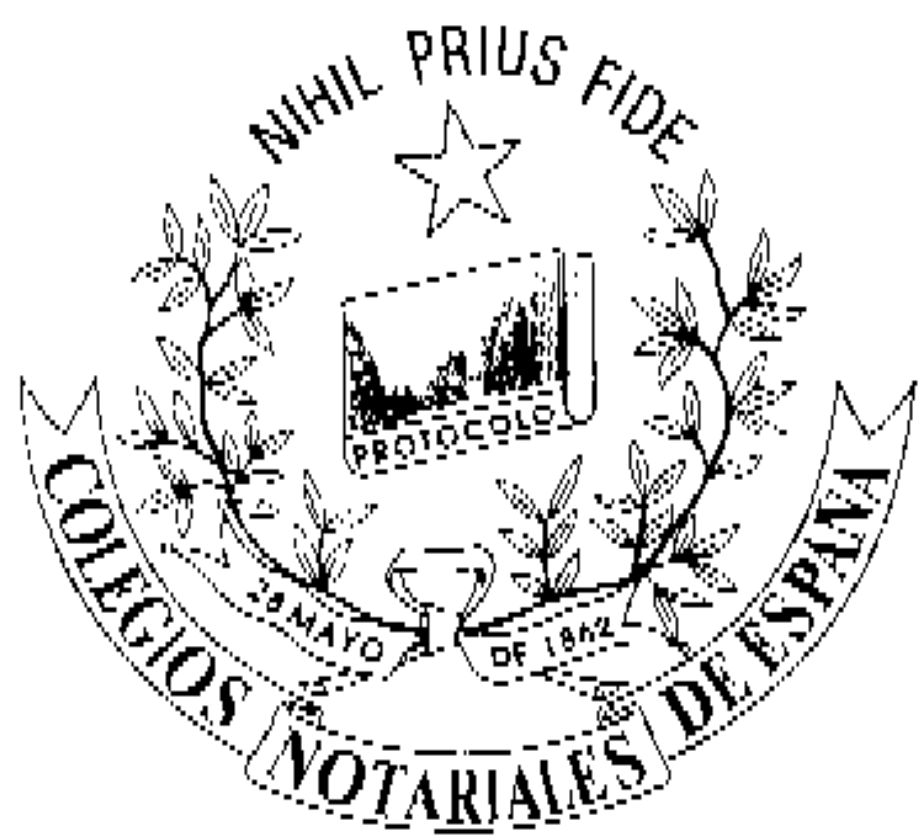
Los activos titulizados integrados en el Fondo son derechos de crédito de naturaleza homogénea que fueron cedidos por Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla (en adelante, la "Entidad Cedente"), integrados por préstamos con garantía hipotecaria, concedidos inicialmente a promotores inmobiliarios para la compra de solares, la construcción o rehabilitación de viviendas y/o locales comerciales y/o oficinas. El Fondo se constituyó con un activo inicial de 429.759 miles de euros.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la "Sociedad Gestora"). Corresponde a la Sociedad Gestora, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los bonos emitidos con cargo al activo del Fondo y de los restantes acreedores del mismo. En contraprestación por estas funciones, obtiene una comisión de administración, del 0,03% anual pagadera trimestralmente sobre el saldo vivo de los activos titulizados del período de pago anterior, con un mínimo anual de 30.050 euros revisable anualmente por el IPC, desde el 1 de enero de 2006 (véase Nota 11).

La gestión y administración de los activos titulizados corresponde a la Entidad Cedente de los mismos, la cual no asume responsabilidad alguna de garantizar, directa o indirectamente, el buen fin de las operaciones, obteniendo por dicha gestión una comisión de administración, en virtud de un contrato de gestión de activos, del 0,01% anual sobre el saldo vivo de los activos en la fecha de pago anterior, pagadera trimestralmente (véase Nota 11). Adicionalmente, en cada fecha de pago se abonará a la Entidad Cedente una comisión variable en concepto de margen de intermediación financiera igual a la diferencia positiva (si la hubiere) entre los ingresos y los gastos del Fondo devengados anualmente, y que han de ser abonadas en virtud de los conceptos previos establecidos en el orden de prelación de pagos en el folleto del Fondo. En este sentido, la comisión devengada por este concepto en el período comprendido entre el 27 de junio y el 31 de diciembre de 2005 ha ascendido a 1.767 miles de euros (véase Nota 11) y la pendiente de pago al 31 de diciembre de 2005 ascendía a 1.512 miles de euros (véase Nota 10).

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades. La normativa fiscal excluye explícitamente a los Fondos de Titulización de la obligación de que les sea practicada retención legal alguna sobre los intereses devengados por los préstamos u otros derechos de crédito.





2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad adaptado a la operativa del Fondo, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo. Las cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo (véase Nota 1).

b) Principios contables y criterios de valoración

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y criterios de valoración generalmente aceptados descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

3. Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

A continuación, se describen los principios de contabilidad y los criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales:

a) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo. En el caso de que el período de liquidación de dichos ingresos y gastos sea superior a doce meses, el devengo se realiza según el método financiero.

b) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento (que corresponden, fundamentalmente a los costes incurridos por el Fondo para su constitución, así como los costes de aseguramiento y colocación) se amortizan en un período máximo de 5 años y se presentan netos de su amortización acumulada (véase Nota 5).

c) Inversiones financieras- Activos titulizados

Este capítulo del balance de situación recoge los activos titulizados adquiridos por el Fondo vivos en cada momento, que se presentan valorados a su valor nominal. El Fondo sigue el criterio de sanear, en su caso, aquellos activos titulizados en los que la antigüedad de los saldos impagados sea superior a dieciocho meses. Asimismo, los intereses devengados pendientes de cobro de los activos titulizados en situación de impago son reconocidos, en su caso, en el activo con contrapartida en la cuenta "Provisión de intereses devengados impagados", que se presenta minorando el epígrafe "Otros créditos" del activo del balance de situación, registrándose en la cuenta de resultados en el momento del cobro (véanse Notas 4 y 6).

d) Vencimiento de acreedores

En cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles procedentes de los cobros de principal e intereses de los activos titulizados según lo establecido en el orden de prelación de pagos del folleto del Fondo.

Dada la posibilidad de amortización anticipada de los activos titulizados por parte de los titulares de los préstamos en que tienen su origen, no es posible establecer un calendario definitivo de vencimientos ni de los activos titulizados ni de los bonos de titulización.

e) Impuesto sobre Sociedades

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades. La normativa fiscal excluye explícitamente a los Fondos de Titulización de la obligación de que les sea practicada retención legal alguna sobre los intereses devengados por los préstamos u otros derechos de crédito.

Dado que en el período comprendido entre el 27 de junio y el 31 de diciembre de 2005, se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

f) Permuta financiera de intereses

El Fondo utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales, con el fin de cubrir, básicamente, el riesgo de tipo de interés (véase Nota 12).

4. Inversiones financieras- Activos titulizados

La Sociedad Gestora, en nombre y representación el Fondo, suscribió con fecha 27 de junio de 2005 un contrato de cesión de activos con la Entidad Cedente. Al amparo de dicho contrato, los derechos de crédito integrados en el Fondo corresponden a préstamos de naturaleza homogénea con garantía hipotecaria concedidos por la Entidad Cedente a promotores inmobiliarios, con una vida residual superior a un año y cuya finalidad es la compra de solares, la construcción o rehabilitación de viviendas y/o locales comerciales y/o oficinas.

El movimiento durante el período comprendido entre el 27 de junio y el 31 de diciembre de 2005 del saldo de este epígrafe del balance de situación se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Adquisición de activos iniciales	429.759
Amortizaciones (*)	(51.070)
Trasposos:	
A impagados	(3)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	378.686

(*) De las que, 50.836 miles de euros corresponden a amortizaciones anticipadas.

Durante el período comprendido entre el 27 de junio y el 31 de diciembre de 2005 se traspasaron a impagados, activos titulizados por importe de 68 miles euros, de los que 3 miles euros correspondían a principal y 65 miles euros a intereses, dado que la antigüedad de estos saldos es superior a tres meses e inferior a dieciocho meses (véase Nota 6).

El desglose por vencimientos de los activos vivos al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Miles de Euros
Inferior a un año	1
Superior a un año	378.885
Saldo al 31 de diciembre de 2003	378.886

El tipo de interés devengado por dichos activos durante el período comprendido entre el 27 de junio y el 31 de diciembre de 2005 ha sido del 4,22% anual. El importe devengados durante el período comprendido entre el 27



de junio y el 31 de diciembre de 2005 este concepto ha ascendido a 5.887 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses de los activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio, de los que 526 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2005 (véase Nota 6).

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los activos titulizables pendientes de amortización sea inferior a 42.976 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo.

5. Gastos de establecimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe durante el período comprendido entre el 27 de junio y el 31 de diciembre de 2005 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Adiciones (*)	1.240
Amortizaciones (Nota 3-b)	(128)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1.112

(*) Incluyen 27 miles de euros correspondientes a honorarios facturados por los auditores por otros servicios prestados.

Los gastos de establecimiento correspondían, fundamentalmente, a honorarios de asesores, gastos de obtención de "ratings" para el programa de emisión de bonos y otras comisiones y tasas.

6. Otros créditos

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros
Intereses devengados no vencidos de los activos titulizados (Nota 4)	526
Intereses devengados no vencidos de la cuenta de tesorería (Nota 7)	123
Intereses devengados no vencidos de adquisiciones temporales de activos (Nota 7)	229
Intereses devengados no vencidos de la permuta financiera de intereses (Nota 12)	3.028
Deudores de capital e intereses impagados (Nota 4)	68
Provisión de intereses devengados impagados (Nota 3-c)	(65)
	3.909

El Fondo ha registrado durante el ejercicio 2005, una provisión por intereses impagados de los activos titulizados en situación de impago por importe de 65 miles de euros. Teniendo en cuenta la antigüedad de la deuda vencida y las características y garantías de los préstamos, los administradores de la Sociedad Gestora no consideran necesaria la constitución de un fondo adicional en concepto de provisiones para insolvencias.

7. Tesorería e Inversiones Financieras – Adquisición Temporal de Activos.

El saldo del capítulo "Tesorería" corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en la Confederación Española de Cajas de Ahorros.

En virtud de un contrato de prestación de servicios financieros, la Confederación Española de Cajas de Ahorros garantiza que el saldo que en cada momento tenga esta cuenta obtendrá un rendimiento mínimo igual a la media aritmética de los tipos medios interbancarios día a día menos un margen del 0,35%. La rentabilidad media de esta cuenta durante el periodo comprendido entre el 27 de junio y el 31 de diciembre de 2005 ha sido del 1,733% anual.

El importe devengado durante el periodo comprendido entre el 27 de junio y 31 de diciembre de 2005 por este concepto ha ascendido a 201 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – Otros ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio, de los que 123 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2005 (véase Nota 6).

Con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago, en la fecha de constitución del mismo se creó un fondo de reserva cuyo valor inicial debía ser igual al 22% del valor inicial de los Activos, es decir, 94.547 miles de euros. La dotación inicial del Fondo de Reserva se realizó con cargo al Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva y está materializado en la cuenta corriente abierta a nombre del Fondo y de forma transitoria en las adquisiciones temporales de activos. Asimismo, el importe del Fondo de Reserva que se requerirá en cada fecha de pago será la menor de las siguientes cantidades:

- El importe inicial del Fondo de Reserva.
- El máximo de:
 - El porcentaje requerido aplicado sobre el saldo vivo de los activos en la fecha de determinación inmediatamente anterior.
 - El 5% del saldo inicial de los activos.

Al 31 de diciembre de 2005, el fondo de reserva está materializado transitoria y parcialmente en adquisiciones temporales de activos, cuyo movimiento durante el periodo comprendido entre el 27 de junio de 2005 y el 31 de diciembre de 2005, ha sido el siguiente:

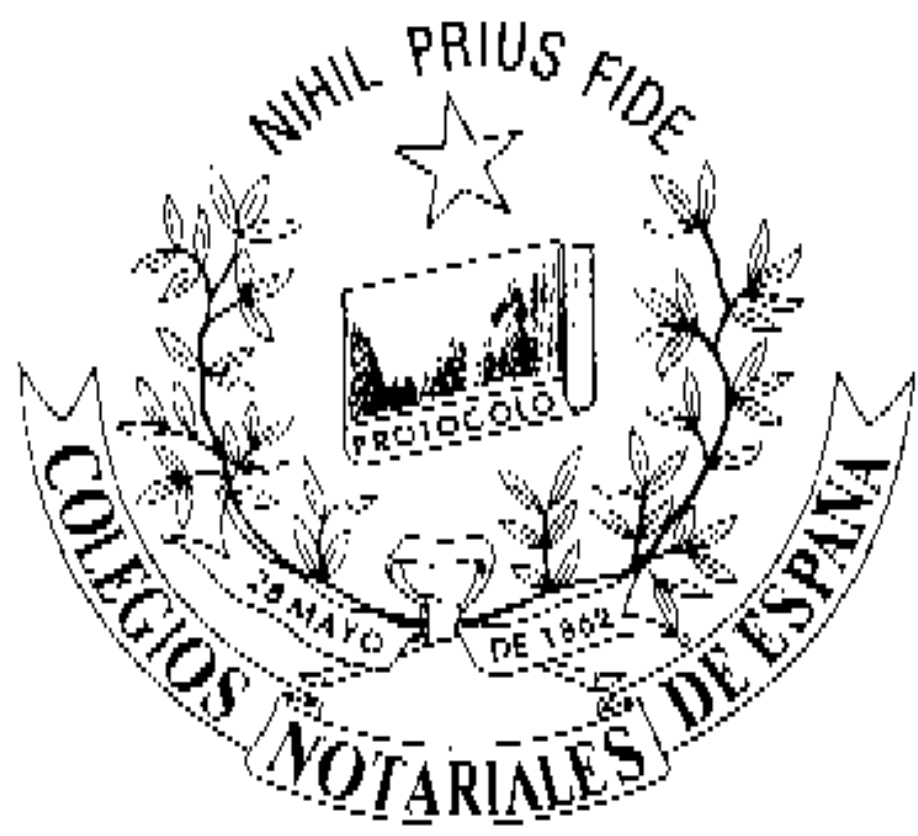
	Miles de Euros
Compras	378.680
Ventas	(283.959)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	94.721

El tipo de interés devengado por dichos activos durante el periodo comprendido entre el 27 de junio y el 31 de diciembre de 2005 ha sido del 2,052%. El importe devengado durante el periodo comprendido entre el 27 de junio y el 31 de diciembre de 2005 por este concepto ha ascendido a 896 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses de adquisición temporal de activos" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio, de los que 229 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2005 (véase Nota 6).

8. Préstamos subordinados

La Entidad Cedente concedió al Fondo dos préstamos subordinados por unos importes iniciales de 1.240 y 94.547 miles de euros, respectivamente destinados a: (i) financiar los gastos de constitución del Fondo y de la emisión de los bonos, (ii) financiar parcialmente la adquisición de los Activos, (iii) financiar los intereses a favor de la Entidad Cedente por aplazamiento de pago del Precio de los Activos hasta la fecha de desembolso y (iv) dotar el importe inicial del Fondo de Reserva (véase Nota 7).

Estos préstamos devengan, desde la fecha de su disposición, un interés nominal anual variable fijado trimestralmente, equivalente al tipo de interés que resulte de aumentar en un margen de 0,50% al tipo Euribor a



tres meses. Al 31 de diciembre de 2005, del importe total devengado (1.304 miles de euros) se encontraba pendiente de pago 543 miles de euros (véase Nota 10).

Los préstamos subordinados se amortizarán de la siguiente forma:

- El préstamo destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos se irá amortizando en la medida que se vayan amortizando dichos gastos.
- El préstamo destinado a componer el Fondo de Reserva se amortizará en cada una de las fechas de pago en una cuantía igual a la diferencia existente entre: (i) el valor del Fondo de Reserva a la fecha de determinación anterior y (ii) la cantidad requerida del Fondo de Reserva a la fecha de determinación en curso.

Durante período comprendido entre el 27 de junio y el 31 de diciembre de 2005, el Fondo ha amortizado 76 miles de euros de dichos préstamos.

9. Bonos de titulización

El saldo de este epígrafe corresponde a la emisión de Bonos de Titulización de Activos realizada por el Fondo por importe inicial de 429.700 miles de euros de valor nominal.

La emisión de los bonos está constituida por un único tramo denominado en euros de 4.297 bonos, y devenga un interés variable fijado trimestralmente, que será igual al tipo de interés Euribor a tres meses más un margen de un 0,22%.

La fecha de vencimiento final y de amortización definitiva de los bonos es el 15 de octubre de 2040, sin perjuicio de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, proceda a amortizar de acuerdo con el siguiente calendario: la amortización de los Bonos se realizará a prorrata entre los mismos mediante reducción del nominal de cada bono, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago, esto es, los días 15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año, en una cuantía igual al importe de los fondos disponibles para su amortización.

El precio de emisión de los bonos asciende a 100.000 euros por bono, libre de impuestos y gastos de suscripción para el suscriptor. Los bonos se emiten al 100% de su valor nominal. El precio de reembolso de los bonos corresponde a su valor nominal.

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos en el período comprendido entre el 27 de junio y el 31 de diciembre de 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Emisiones	429.700
Amortizaciones	(22.276)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	407.424

El importe devengado durante el período comprendido entre el 27 de junio y el 31 de diciembre de 2005 por este concepto ha ascendido a 5.088 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros - Intereses de bonos" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio, de los que 2.069 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2005 (véase Nota 10).

10. Otros débitos

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación es la siguiente:

	Miles de Euros
Intereses devengados no vencidos de:	
Bonos de titulización de activos (Nota 9)	2.069
Préstamos subordinados (Nota 8)	543
Intereses de permuta financiera de intereses (Nota 12)	2.582
	5.194
Cuentas a pagar:	
Comisión variable – margen de intermediación (Nota 1)	1.512
Comisión gestora y gastos	29
Gastos elevación a público e inscripción de la cesión de préstamos	1.719
Otras cuentas a pagar	15
	3.275
	8.469

11. Gastos generales

La composición del saldo del epígrafe “Gastos generales – Comisiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo comprendido entre el 27 de junio y 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

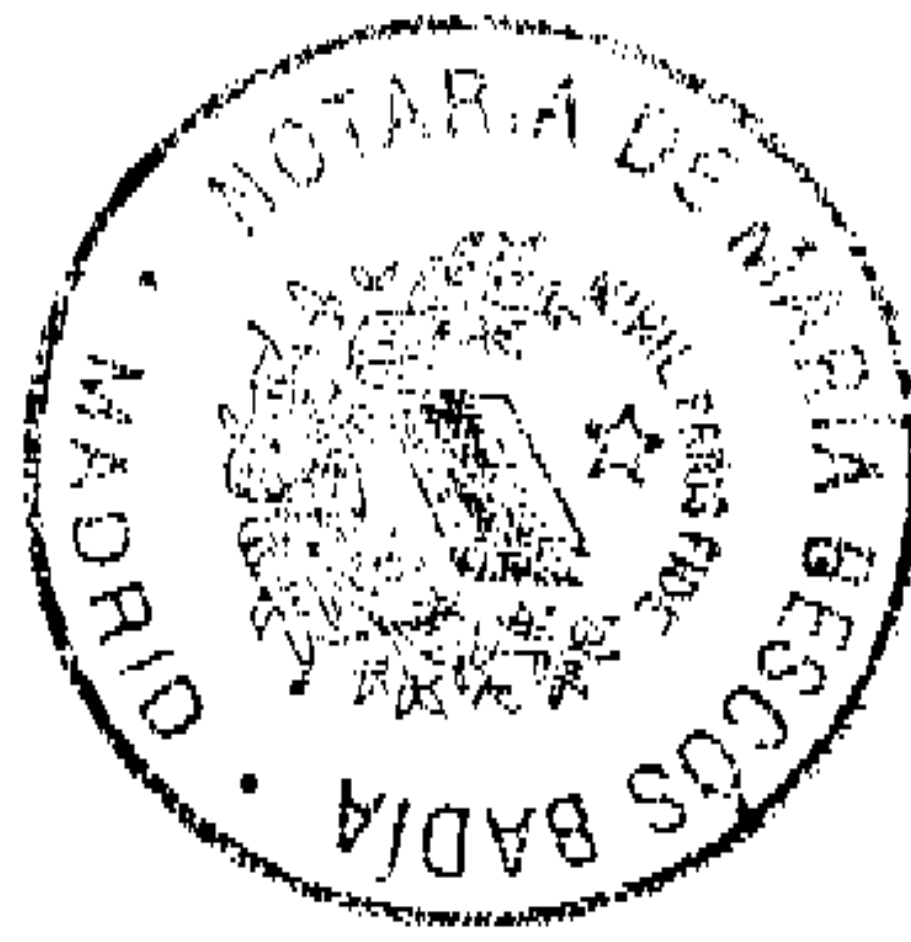
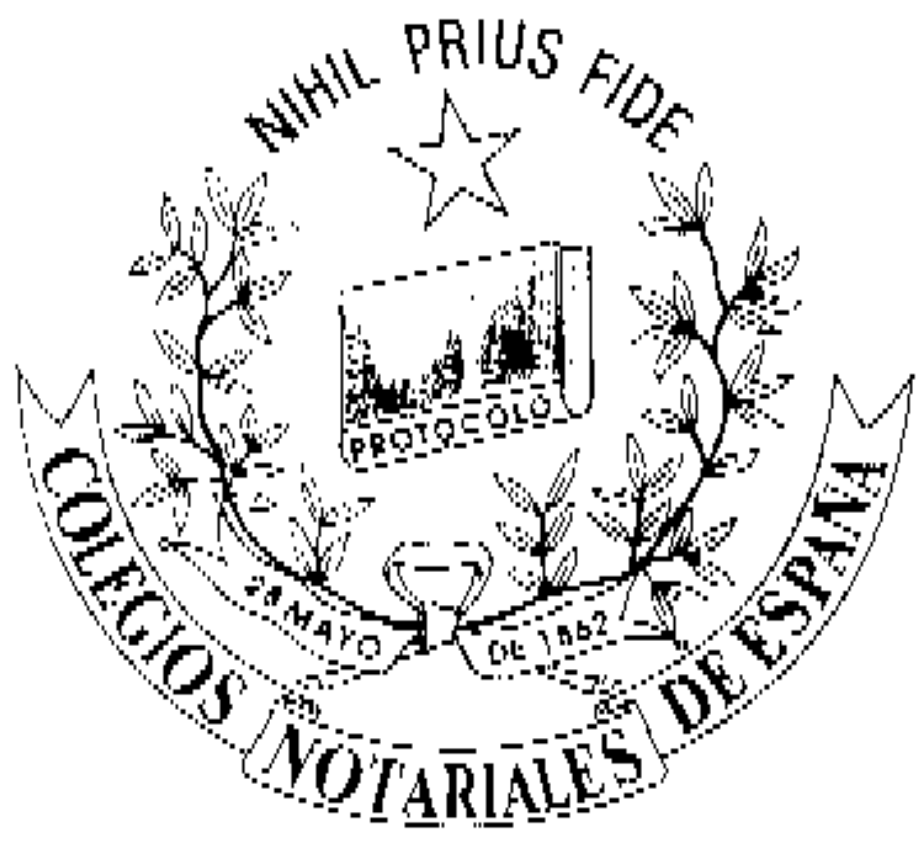
	Miles de Euros
Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	65
Comisión agente financiero	4
Comisión variable – margen de intermediación (Nota 1)	1.767
Comisión administración (Nota 1)	21
Comisión agencia de calificación	4
Comisión disponibilidad de liquidez	17
	1.878

En el saldo del epígrafe “Gastos generales – Otros gastos generales” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta se incluyen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas del Fondo, por un importe de 4 miles de euros.

12. Permuta financiera (swap de intereses)

La Sociedad Gestora, por cuenta y en representación del Fondo, suscribió con la Confederación Española de Cajas de Ahorros un contrato de permuta financiera (“swap”) con la finalidad de cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo por un importe nominal equivalente al saldo vivo de los activos en la fecha de determinación inicial que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos de más de 90 días. De esta forma, el Fondo se compromete a pagar con cargo a la cuenta de tesorería el tipo de interés fijo devengado por los activos titulizados; por su parte, la Confederación Española de Cajas de Ahorros se compromete a abonar al Fondo mediante ingreso en la cuenta de tesorería un tipo de interés variable igual al Euribor a tres meses más un margen del 1,90%.

El Fondo registró los resultados de estas operaciones por el neto (1.419 miles de euros) en el epígrafe “Intereses de contratos de permuta financiera de intereses” del capítulo “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los gastos e ingresos financieros por esta operativa ascendieron a 5.278 y 6.697 miles de



euros, respectivamente, de los que al 31 de diciembre de 2005 se encontraban pendientes de pago y cobro 2.582 y 3.028 miles de euros, respectivamente (véanse Notas 10 y 6).

13. Situación fiscal

El Fondo está abierto a inspección fiscal de todos los impuestos que le son de aplicación desde la fecha de su constitución.

Según se indica en la Nota 3-e, en el período comprendido entre el 27 de junio y el 31 de diciembre 2005 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

AyT Promociones Inmobiliarias IV, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión correspondiente al Período comprendido entre el 27 de junio y 31 de diciembre de 2005

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

Al 31 de diciembre de 2005, el saldo de los activos ascendía a 378.689 miles de euros (incluyendo el principal de impagados por importe de 3 mil euros).

La tasa de amortización anticipada del activo ha sido del 11,84% durante este periodo contable.

La cantidad total de impagados acumulados hasta el 31 de diciembre de 2005 asciende a 68 miles de euros lo que representa algo menos de un 0,018 % sobre el saldo vivo de los activos. No existen activos clasificados como fallidos.

La vida media de la cartera de activos, al 31 de diciembre de 2005 es de 275,52 meses (22,96 años).

El tipo medio ponderado de la cartera de activos al 31 de diciembre de 2005 se sitúa en el 4,22%.

Al 31 de diciembre de 2005, el saldo vivo de los Bonos emitidos por el Fondo ascendía a 407.424 miles de euros. Se ha amortizado un total de 22.276 miles de euros y queda pendiente de amortizar el 94,82 % del nominal de los bonos de titulización.

El Préstamo Subordinado se ha visto amortizado durante este periodo contable por importe de 76 miles de euros, con lo que el saldo del mismo al cierre del ejercicio es de 95.711 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005, el saldo de la cuenta de Tesorería ascendía a 33.176 miles de euros, el Fondo de Reserva arroja un saldo de 94.547 miles de euros y la dotación para gastos registrales un saldo de 1.719 miles de euros. No existen importes dispuestos de la línea de liquidez, siendo el importe disponible de 136.001 miles de euros.

Durante el período comprendido entre el 27 de junio y 31 de diciembre de 2005, el Fondo ha pagado en concepto de comisión de gestión 65 miles de euros.

La tendencia de evolución del Fondo es positiva, dicha situación se ve reflejada en un nivel de impagados bajo así como en la capacidad del Fondo para satisfacer todas sus obligaciones en cada fecha de pago y generar margen de intermediación financiera.


Certificado de Formulación de Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AyT Promociones Inmobiliarias IV, Fondo de Titulización de Activos han sido aprobados por el Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., en su reunión del 31 de marzo de 2006, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dicho Informe de Gestión y Cuentas Anuales están extendidos en 11 folios, correspondientes al balance de situación, y cuenta de pérdidas y ganancias, todos ellos extendidos en una página sin numeración cada uno, y memoria e informe de gestión extendidos en 9 páginas numeradas de la 1 a la 9 ambas incluidas.

Firmantes:


D. José Antonio Olavarrieta Arcos
Presidente


D. Francisco Javier Zoido Martínez
Vicepresidente

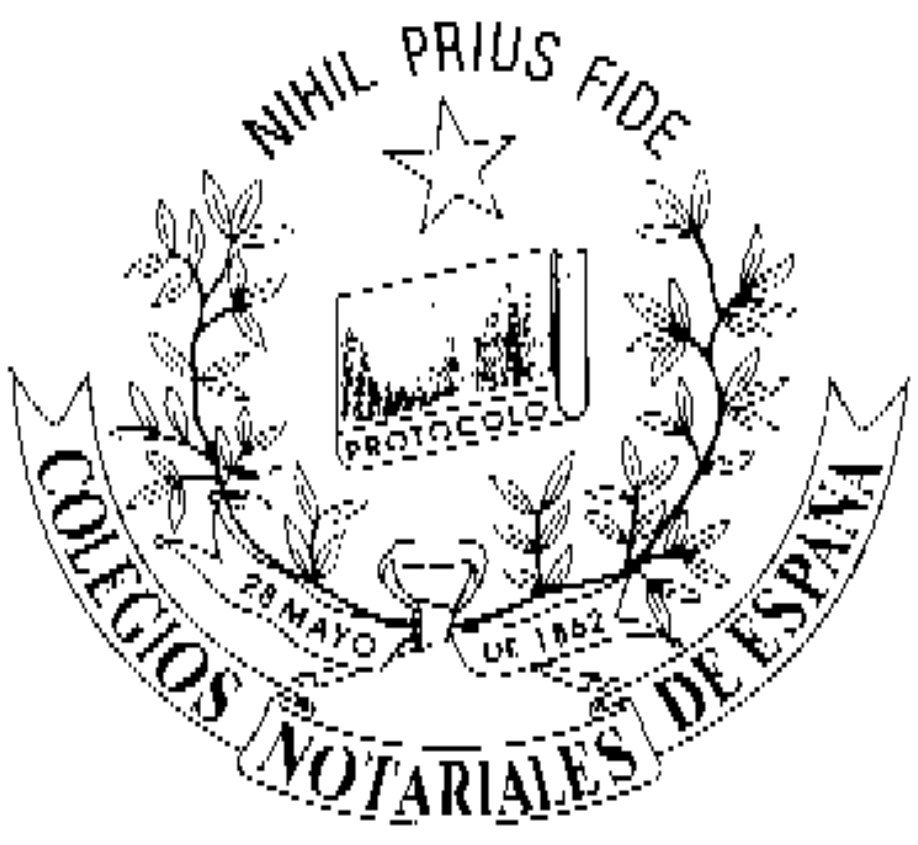

D. Roberto Aleu Sánchez


D. Antonio Fernández López


D. José María Verdugo Arias

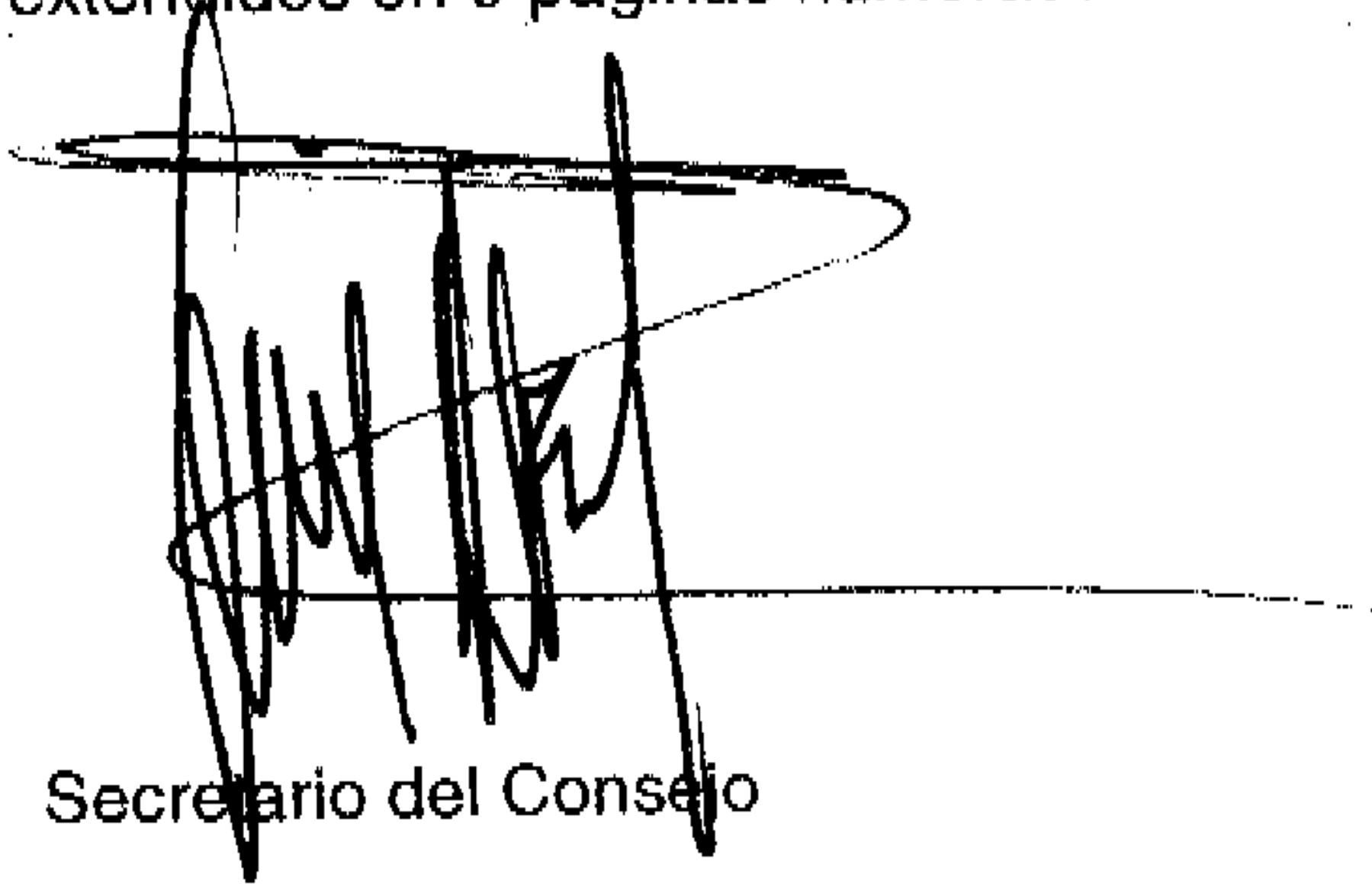

D. Luis Sánchez-Guerra Roig





Certificado de Formulación de Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AyT Promociones Inmobiliarias IV, Fondo de Titulización de Activos han sido aprobados por el Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., en su reunión del 31 de marzo de 2006, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dicho Informe de Gestión y Cuentas Anuales están extendidos en 11 folios, correspondientes al balance de situación, y cuenta de pérdidas y ganancias, todos ellos extendidos en una página sin numeración cada uno, y memoria e informe de gestión extendidos en 9 páginas numeradas de la 1 a la 9 ambas incluidas.



Secretario del Consejo

0S1133244





0,15
€ SELLO DE
LEGITIMACIONES Y
LEGALIZACIONES



NIHIL PRIUS FIDE

04598601

FE PÚBLICA
NOTARIAL



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

De que la fotocopia que antecede, ES REPRODUCCION EXACTA DEL ORIGINAL, que he tenido a la vista y he cotejado, extendida en nueve folios de papel de los Colegios Notariales, serie y número: el del presente firmado y los ocho anteriores en orden correlativo de numeración ascendente.

Madrid, a 19 de abril de 2006.-

[Handwritten signature]

