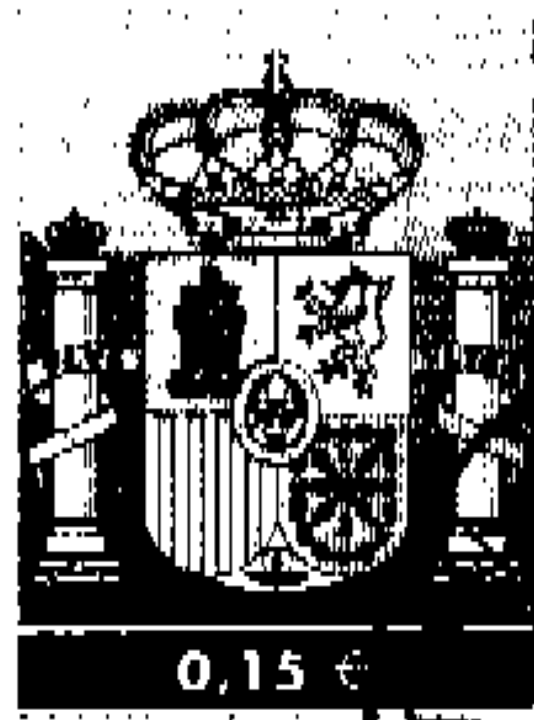


7U3362575



01/2007



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

**CNMV** Comisión Nacional del Mercado de Valores  
 REGISTRO DE ENTRADA  
 2007056264 25 MAY 2007

**AyT HIPOTECARIO IV,  
 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

Informe de auditoría, Cuentas anuales  
 e Informe de gestión correspondientes  
 al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

**C N M V**  
 Registro de Auditorías  
 Emisoras  
 Nº 10085

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de AyT Hipotecario IV, Fondo de Titulización Hipotecaria que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, 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 y de la cuenta de pérdidas y ganancias, 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 Hipotecario IV, Fondo de Titulización Hipotecaria al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones 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 del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

  
Jose Ángel Díez Ruiz de Azúa  
Socio - Auditor de Cuentas

18 de abril de 2007

7U3362574



01/2007



INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
**PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.**

Año 2007 N° 01/07/06340  
IMPORTE COLEGIAL: 85,00 EUR

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

**AyT HIPOTECARIO IV, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**  
(Expresados en miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Inmovilizado</b>		
Participaciones Hipotecarias (Nota 5)	179 533	217 629
Gastos de establecimiento (Nota 4)	351	579
<b>Total inmovilizado</b>	<b>179 884</b>	<b>218 208</b>
<b>Activo circulante</b>		
Deudores (Nota 6)	356	315
Tesorería (Nota 7)	9 168	10 140
<b>Total activo circulante</b>	<b>9 524</b>	<b>10 455</b>
<b>Total activo</b>	<b>189 408</b>	<b>228 663</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Fondos propios (Nota 8)</b>		
Resultado del ejercicio	-	-
<b>Acreeedores a largo plazo</b>		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables		
Bonos de Titulización Hipotecaria (Nota 9)	182 158	221 212
Deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 10)	6 339	6 544
<b>Total acreeedores a largo plazo</b>	<b>188 497</b>	<b>227 756</b>
<b>Acreeedores a corto plazo (Nota 11)</b>		
Intereses de obligaciones y otros valores	381	320
Otras deudas	516	573
Deudas por intereses con entidades de crédito	14	14
<b>Total acreeedores a corto plazo</b>	<b>911</b>	<b>907</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>189 408</b>	<b>228 663</b>

7



7U3362573

01/2007

**AyT HIPOTECARIO IV, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

(Expresadas en miles de euros)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 4)	( 228)	( 228)
Otros gastos de explotación (Nota 12)	( 682)	(2 112)
<b>Pérdidas de explotación</b>	<u>( 910)</u>	<u>(2 340)</u>
Ingresos de otros valores negociables y de créditos		
Intereses de Participaciones Hipotecarias (Nota 5)	7 801	9 166
Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 7)	302	260
Gastos financieros y gastos asimilados		
Intereses de Bonos de Titulización Hipotecaria (Nota 9)	(6 551)	(6 133)
Intereses de préstamos (Nota 10)	( 216)	( 192)
Otros intereses y gastos asimilados (Nota 5)	( 426)	( 761)
<b>Resultados financieros positivos</b>	<u>910</u>	<u>2 340</u>
<b>Beneficios (pérdidas) de las actividades ordinarias</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Beneficios (pérdidas) antes de impuestos</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto sobre Sociedades	-	-
<b>Resultado del ejercicio – beneficio/(pérdida)</b>	<u>-</u>	<u>-</u>

## **AyT HIPOTECARIO IV, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (Expresada en miles de euros)**

#### **1. Reseña del Fondo**

AyT Hipotecario IV, Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante, el Fondo) se constituyó el 17 de julio de 2003, con sujeción a lo previsto en el Real Decreto 926/1998, en la Ley 19/1992 y en la Ley 24/1988. La verificación y registro del Folleto del Fondo en la C.N.M.V. se realizó con fecha 15 de julio de 2003. Su actividad consiste en la adquisición de activos, en concreto, Participaciones Hipotecarias y en la emisión de Bonos de Titulización Hipotecaria, por un importe de 350.000 miles de euros (Notas 5 y 9). La adquisición de los activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjo el 17 de julio y el 22 de julio de 2003, respectivamente.

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) (la "Ley 19/1992"), (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.

Para la constitución del Fondo, tres Cajas de Ahorros (en adelante, Entidades Emisoras) han emitido Participaciones Hipotecarias que han sido suscritas por el Fondo.

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). La gestión y administración de los activos corresponde a las Entidades Emisoras, sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una comisión de administración (Nota 12) del 0,01% anual sobre el saldo vivo de las Participaciones Hipotecarias en la anterior fecha de pago, así como una comisión variable (Nota 12) que se calcula como la diferencia positiva entre ingresos y gastos.

Los gastos de constitución del Fondo, así como las comisiones por aseguramiento, y dirección, fueron satisfechos por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con cargo a un préstamo subordinado concedido por las Entidades Emisoras (Nota 10).

#### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

Las cuentas anuales han sido obtenidas a partir de los registros contables del Fondo y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo. Todos los importes están expresados en miles de euros.



7U3362572

01/2007

XXXXXXXXXXXX

En el apartado V.2 del Folleto de Emisión se establece, en relación con los criterios contables utilizados por el Fondo, que los ingresos y gastos se reconocerán siguiendo el criterio del devengo, en función de la corriente real que tales ingresos y gastos representan, con independencia del momento en que se produzcan el cobro y pago de los mismos. En la preparación de las cuentas anuales, se han seguido los principios contables y criterios de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable obligatorio que, teniendo un efecto significativo en dichas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su formulación.

### 3. Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados en la elaboración de las cuentas han sido los siguientes:

#### a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función de su periodo de devengo con independencia de cuando se produce su cobro o pago.

#### b) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución, emisión y colocación del Fondo se amortizan en cinco años desde la fecha de constitución.

#### c) Activos y Bonos de Titulización

Los Activos (Participaciones Hipotecarias) y los Bonos de Titulización se registran en el balance por su valor nominal y de reembolso respectivamente.

#### d) Clasificación de los acreedores entre el corto y largo plazo

Los acreedores se clasifican en función de su vencimiento desde la fecha de balance, considerando como acreedores a corto plazo aquellos con vencimiento inferior a doce meses desde dicha fecha y como acreedores a largo plazo los de vencimiento superior a doce meses.

Aunque la totalidad de los Bonos de Titulización Hipotecaria emitidos se integran bajo el epígrafe "Acreedores a largo plazo" del balance de situación adjunto, existe una parte de dichos Bonos y del préstamo subordinado que tiene vencimiento inferior a 12 meses pero que, a priori, no es determinable ni cuantificable.

#### e) Operaciones de cobertura de tipos de interés

Los diferenciales de intereses correspondientes a las operaciones contratadas por el Fondo para cubrir el riesgo de tipo de interés se periodifican de forma simétrica a los correspondientes intereses del elemento cubierto.

f) Participaciones Hipotecarias dudosas. Provisión para insolvencias

Las Participaciones Hipotecarias dudosas corresponden a las cuotas vencidas pendientes de cobro de los préstamos hipotecarios aportados a las Participaciones Hipotecarias para su constitución. La provisión para insolvencias se dota en función de la mejor estimación realizada por la Sociedad Gestora sobre las pérdidas potenciales que pudieran existir en dicha cartera de participaciones. Los intereses correspondientes a estas cuotas vencidas, siguiendo un criterio de prudencia, no se reconocen como ingreso hasta que no se produce el cobro de los mismos.

g) Impuesto sobre Sociedades

No existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

#### 4. Gastos de establecimiento

El movimiento de las cuentas que componen este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 se muestra a continuación:

	<b>Miles de euros</b>		
	<b>Saldo</b>		<b>Saldo</b>
	<b>31.12.05</b>	<b>Amortización</b>	<b>31.12.06</b>
Gastos de constitución, emisión y colocación	579	(228)	351
	<b>579</b>	<b>(228)</b>	<b>351</b>

Estos gastos, que en su origen ascendieron a 1.141 miles de euros, corresponden básicamente a publicidad, tasas y comisiones de dirección y aseguramiento. Dichos gastos fueron satisfechos por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con cargo a un préstamo subordinado concedido por las Entidades Emisoras (Nota 10).

#### 5. Participaciones Hipotecarias

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en virtud del contrato suscrito con fecha 17 de julio de 2003 de cesión y de administración de activos adquirió Participaciones Hipotecarias por un importe de 350.000 miles de euros, que representan una participación en el 100% del principal y el 100% de los intereses ordinarios, así como los intereses de demora de cada préstamo hipotecario participado. Los préstamos hipotecarios participados están garantizados mediante viviendas.





7U3362571

01/2007

El movimiento del epígrafe de Participaciones Hipotecarias se muestra a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	217 629
Amortizaciones del principal de las Participaciones Hipotecarias:	
- Cobradas en el ejercicio	( 18 890)
- Amortizaciones anticipadas	( 19 107)
Principal Impagado (Nota 6)	( 99)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<u>179 533</u>

El importe de los intereses devengados durante el ejercicio 2006 ha ascendido a 7.801 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2006 se han devengado intereses desde la última fecha de cobro por importe de 232 miles de euros (Nota 6).

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, suscribió con el agente financiero un contrato de permuta financiera (swap) para la cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo, cubriéndose el diferencial entre los intereses fijos de parte de los préstamos hipotecarios participados y los intereses variables de la emisión de Bonos. Mediante este contrato se produce el pago de un tipo fijo determinado en base a los intereses de las Participaciones Hipotecarias vencidos e ingresados en cada periodo de devengo, y se recibe un tipo variable del Euribor a 3 meses más 60 puntos básicos sobre el importe nominal del swap, de acuerdo con el apartado V.4.4 del Folleto de Emisión.

El Fondo ha obtenido durante el ejercicio 2006 por las liquidaciones de intereses realizadas como consecuencia de este contrato un resultado neto negativo de 426 miles de euros, de los que 20 miles de euros serán liquidados en la próxima fecha de pago (15 de marzo de 2007). Dichos gastos están registrados en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Gastos financieros y gastos asimilados - Otros intereses y gastos asimilados" y en el epígrafe de Balance "Acreedores a corto plazo- Otras Deudas" (Nota 11), respectivamente.

## 6. Deudores

La composición de este epígrafe del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Principal impagado (Nota 5)	99
Intereses devengados no vencidos (Nota 5)	232
Intereses impagados	67
Provisión intereses impagados	(67)
Intereses devengados cuentas de Tesorería (Nota 7)	12
Otros deudores	13
	<u>356</u>

## **7. Tesorería**

El saldo de este epígrafe corresponde a la cuenta corriente (cuenta de Tesorería) mantenida en el Agente Financiero (CECA), así como a las cuentas abiertas en cada Entidad Emisora (cuentas de cobros). En la cuenta de Tesorería, además de la liquidez derivada de la operativa del Fondo, se encuentra depositado el Fondo de Reserva por importe de 5.950 miles de euros (importe inicial del Fondo de Reserva), que ha sido dotado inicialmente con cargo a un préstamo subordinado concedido por las entidades emisoras (Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva, Nota 10). Esta cuenta corriente devenga un tipo de interés igual al Tipo de Interés Medio Interbancario (TMI) menos 35 puntos básicos.

De acuerdo al Folleto de Emisión, el importe requerido del Fondo de Reserva en cada fecha de pago será la menor de las cantidades siguientes:

- El Importe Inicial del Fondo de Reserva.
- La cantidad mayor entre:
  - El 3,4% del saldo del principal pendiente de pago de los Bonos (de modo que el Fondo de Reserva no comenzará a liberarse hasta que su importe represente dicho porcentaje), y
  - El 1% del saldo inicial de los Bonos.

El importe del Fondo de Reserva no podrá ser inferior, en ningún momento de la vida del Fondo, al 1% del saldo inicial de los Bonos.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2006 por la cuenta de Tesorería y por las cuentas de cobros abiertas en las Entidades Emisoras han ascendido a 302 miles de euros, de los que 12 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2006. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros intereses e ingresos asimilados" y en el epígrafe de Balance "Deudores" (Nota 6), respectivamente.

## **8. Fondos propios**

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

7U3362570



01/2007

## 9. Bonos de Titulización Hipotecaria

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge la emisión de Bonos de Titulización Hipotecaria realizada el 22 de julio de 2003, por importe de 350.000 miles de euros (Nota 1), compuesta por dos series:

- Bonos ordinarios, que integran el Tramo A, compuesto por 3.360 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 336.000 miles de euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 26 puntos básicos, pagaderos los días 13 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, o siguiente día hábil.

Estos Bonos se amortizan en las fechas anteriores a medida que se genera liquidez procedente de la amortización de las Participaciones Hipotecarias. Su calificación crediticia (rating) es Aaa, según la agencia de calificación Moody's Investors Service España, S.A.

- Bonos subordinados, que integran el Tramo B, compuesto por 140 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 14.000 miles de euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 65 puntos básicos, pagaderos los días 13 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, o siguiente día hábil.

Los Bonos Tramo B se amortizan a medida que se genera liquidez procedente de la amortización de las Participaciones. La amortización de los Bonos del Tramo B comenzará sólo cuando se hayan amortizado totalmente los Bonos del Tramo A. Su calificación crediticia (rating) es A3, según la agencia de calificación Moody's Investors Service España, S.A.

El Fondo terminará de amortizar los Bonos el 15 de junio de 2033. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y con ello la emisión de Bonos en los siguientes supuestos:

- Cuando, de acuerdo con lo previsto en el artículo 5.3 de la Ley 19/1992 y el apartado II.11.3.3. del Folleto de Emisión, el importe de las Participaciones Hipotecarias pendiente de amortización sea inferior al 10% del inicial.
- Cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole ajeno al desenvolvimiento propio del Fondo, se produjera una alteración sustancial o desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo requerido por el artículo 5.6 de la Ley 19/1992.
- Asimismo, en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, suspensión de pagos, quiebra o su autorización revocada y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente se establezca al efecto sin haber sido designada una nueva sociedad gestora.

La vida media estimada de los Bonos de Titulización Hipotecaria quedó fijada en 3,81 y 8,40 años para los Tramos A y B respectivamente, en el momento de la emisión y bajo la hipótesis de mantenimiento de una tasa de amortización anticipada del 10%, asumiéndose que el Fondo ejerza la opción de amortización anticipada prevista en el párrafo primero del apartado II.11.3.3 del Folleto de Emisión.

El movimiento para cada uno de los tramos durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>		
	<b>Saldo a 31.12.05</b>	<b>Amortizaciones</b>	<b>Saldo a 31.12.06</b>
Tramo A	207 212	( 39 054)	168 158
Tramo B	14 000	-	14 000
	<b>221 212</b>	<b>( 39 054)</b>	<b>182 158</b>

Los intereses devengados en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 han ascendido a 6.551 miles de euros, de los que 381 miles de euros serán abonados en la próxima fecha de pago (15 de marzo de 2007) (Nota 11). Dichos intereses se registran en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Gastos financieros y gastos asimilados - Intereses de Bonos de Titulización Hipotecaria" y en el epígrafe de Balance "Acreedores a corto plazo - Intereses de obligaciones y otros valores", respectivamente.

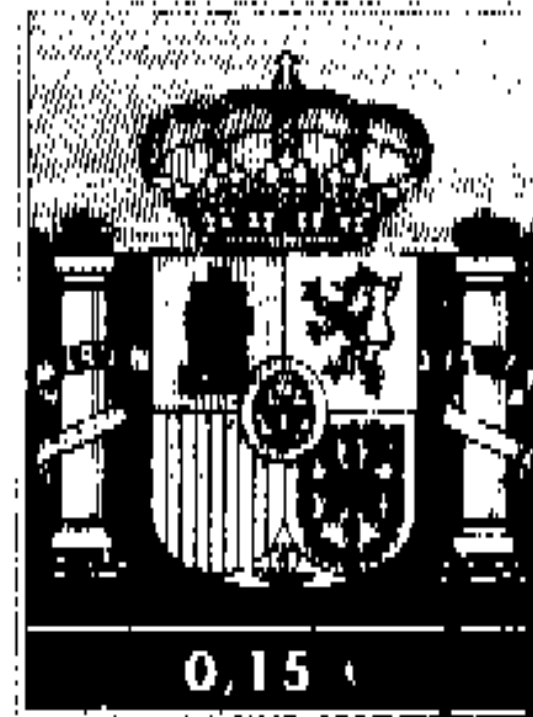
#### 10. Deudas con entidades de crédito a largo plazo

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge dos préstamos subordinados que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, contrató con fecha 17 de julio de 2003 con las Entidades Emisoras por un importe total de 1.141 y 5.950 miles de euros, respectivamente, destinados a financiar los gastos de constitución del Fondo (en adelante Préstamo Subordinado para Gastos de Constitución, Nota 4) y el importe requerido del Fondo de Reserva (en adelante Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva, Nota 7), respectivamente.

El movimiento de los préstamos durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>		
	<b>Saldo a 31.12.05</b>	<b>Amortizaciones</b>	<b>Saldo a 31.12.06</b>
Préstamo subordinado			
Para Gastos de Constitución	594	( 205)	389
Para Dotación del Fondo de Reserva	5 950	-	5 950
	<b>6 544</b>	<b>( 205)</b>	<b>6 339</b>

La amortización del Préstamo Subordinado para Gastos de Constitución se efectuará en cada una de las fechas de pago en proporción a los días transcurridos en cada periodo de devengo de intereses sobre una base de 5 años.



7U3362569

01/2007

Durante el ejercicio 2006, el préstamo subordinado para gastos de constitución ha devengado intereses por importe de 17 miles de euros, de los que mil euros serán abonados en la próxima fecha de pago (15 de marzo de 2007). Dichos intereses están registrados en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Gastos financieros y gastos asimilados - Intereses de préstamos" y en el epígrafe de Balance "Acreedores a corto plazo - Deudas por intereses con entidades de crédito" (Nota 11), respectivamente.

La amortización del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva se efectuará en cada una de las fechas de pago por un importe igual a la diferencia entre el importe requerido del Fondo de Reserva en la fecha de pago anterior y el importe requerido del Fondo de Reserva en la fecha de pago en curso (Nota 7).

Durante el ejercicio 2006 el Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva ha devengado intereses por importe de 199 miles de euros, de los que 13 miles de euros serán abonados en la próxima fecha de pago (15 de marzo de 2007). Dichos intereses están registrados en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Gastos financieros y gastos asimilados - Intereses de préstamos" y en el epígrafe de Balance "Acreedores a corto plazo - Deudas por intereses con entidades de crédito" (Nota 11), respectivamente.

#### 11. Acreedores a corto plazo

La composición de este epígrafe del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Intereses devengados no vencidos</b>	
Bonos de Titulización Hipotecaria emitidos (Nota 9)	381
Préstamos (Nota 10)	14
	<hr/> 395
<b>Otras deudas</b>	
Comisiones (Nota 12)	481
Intereses permuta financiera (Nota 5)	20
Otros	15
	<hr/> 516
	<hr/> <b>911</b>

## 12. Comisiones

En el Folleto de Emisión del Fondo se establecen las comisiones a pagar a las distintas entidades y agentes participantes en el mismo. Las comisiones establecidas son las siguientes:

- Comisión de Administración de la Sociedad Gestora

Se calcula aplicando el 0,03% anual sobre la suma de los saldos vivos de las Participaciones Hipotecarias en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso, con un mínimo de 30.050 euros.

Durante el ejercicio 2006 se ha devengado por este concepto una comisión de 62 miles de euros, de los que 5 miles de euros serán abonados en la próxima fecha de pago (15 de marzo de 2007). Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe de Balance "Acreedores a corto plazo - Otras deudas" (Nota 11), respectivamente.

- Comisión de Servicios Financieros

El Agente Financiero (CECA), por los servicios prestados en virtud del contrato de servicios financieros, tiene derecho a percibir una comisión del 0,002% anual sobre el saldo de principal pendiente de amortizar de los Bonos en la fecha de pago anterior.

Durante el ejercicio 2006 se ha devengado por este concepto una comisión de 4 miles de euros. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación".

- Comisión de Administración de las Entidades Emisoras

Su cálculo se realiza aplicando el 0,01% anual sobre el saldo vivo de las Participaciones Hipotecarias en la fecha de pago anterior.

Durante el ejercicio 2006 se ha devengado por este concepto una comisión de 18 miles de euros, de los que mil euros serán abonados en la próxima fecha de pago (15 de marzo de 2007). Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe de Balance "Acreedores a corto plazo - Otras deudas" (Nota 11), respectivamente.

- Comisión Variable al Administrador

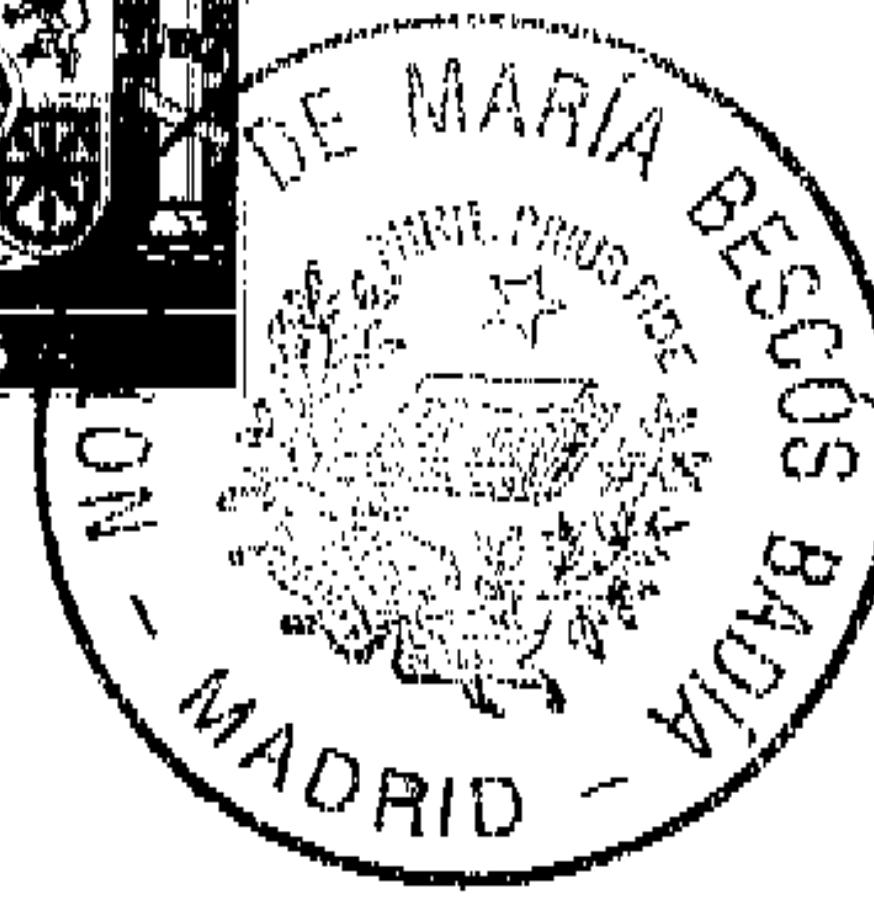
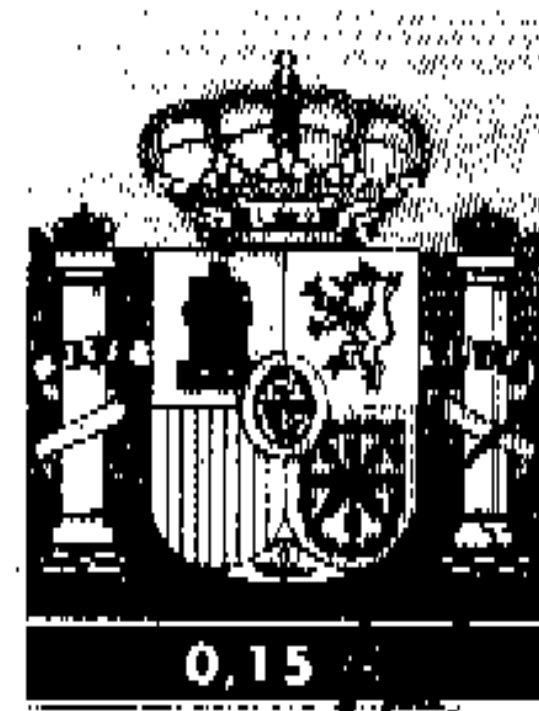
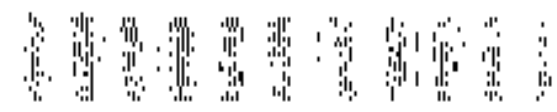
Se calcula como diferencia positiva entre los fondos disponibles del Fondo y las cantidades pagaderas en cada fecha de pago por razón de los catorce primeros conceptos del orden de prelación de pagos del Fondo.

El total devengado durante ejercicio 2006 en concepto de comisión variable ha ascendido a 581 miles de euros, de los que 475 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2006. Esta comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe de Balance "Acreedores a corto plazo - Otras deudas" (Nota 11), respectivamente.

7U3362568



01/2007



- Otros gastos

Adicionalmente, existen otros gastos corrientes por importe de 17 miles de euros registrados en el ejercicio 2006.

### 13. Régimen fiscal del Fondo

Según se establece en el apartado III.11 del Folleto de Emisión, el Fondo tributará en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades, de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. La administración del Fondo por la Sociedad Gestora está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido, de acuerdo con el artículo 5.10 de la Ley 19/1992.

Por otro lado, la constitución del Fondo está exenta del concepto de operaciones societarias del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, de conformidad con la Ley 19/1992.

Los rendimientos obtenidos de las Participaciones Hipotecarias, préstamos u otros derechos de crédito no están sujetos a retención ni a ingreso a cuenta según el artículo 59.k del Real Decreto 1777/2004, por el que se aprueba el Impuesto sobre Sociedades.

En el supuesto de que en el futuro se estableciera cualquier impuesto, directo o indirecto, tasa o retención sobre los pagos debidos al Fondo, los mismos correrían por cuenta de las Entidades Cedentes y serán devueltos a las mismas en el supuesto de que el Fondo los recuperara.

### 14. Otra información

Los honorarios facturados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 ascienden a 5 miles de euros.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni de oficinas, y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

## **AyT HIPOTECARIO IV, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **INFORME DE GESTIÓN 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 179.533 miles de euros.

La tasa de amortización anticipada del activo ha sido del 11,67% durante este periodo contable.

La cantidad total de impagados acumulados hasta el 31 de diciembre de 2006 asciende a 99 miles de euros lo que representa un 0,055% sobre el saldo vivo de los activos.

No existen activos clasificados como fallidos.

La vida media de la cartera de activos, a 31 de diciembre de 2006 es de 170,88 meses (14,24 años).

El tipo medio ponderado de la cartera de activos a 31 de diciembre de 2006 se sitúa en el 4,16%.

A 31 de diciembre de 2006, el saldo vivo de los Bonos emitidos por el Fondo ascendía a 168.158 miles de euros para el Tramo A y 14.000 miles de euros para el Tramo B. Al cierre de este ejercicio queda por amortizar el 50,05 % de los Bonos de las serie A y el 100 % de los Bonos de la serie B.

El saldo del Préstamo Subordinado a cierre del ejercicio es de 6.339 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2006, el saldo de la cuenta de Tesorería ascendía a 8.034 miles de euros, el saldo de las cuentas de cobros ascendía a 1.134 miles de euros y el Fondo de Reserva arroja un saldo de 5.950 miles de euros, saldo éste último, que se encuentra depositado dentro de la cuenta de tesorería a 31 de diciembre.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre**

No existe ningún acontecimiento posterior a 31 de diciembre de 2006.

#### **Gastos de I+D**

El fondo no ha incurrido en gastos de I+D durante el ejercicio 2006.

#### **Gestión de riesgos**

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







7U3362567

01/2007

**AyT HIPOTECARIO IV, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**  
**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN**



Reunidos los Administradores de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de AyT Hipotecario IV, Fondo de Titulización Hipotecaria, 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 del ejercicio 2006 de dicho Fondo, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.
- c) Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

Las presentes cuentas anuales, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, se hallan extendidas en folios de papel común, visados por la Vicesecretaria del Consejo D<sup>a</sup>. María Araceli Leyva León.

**Firmantes**

\_\_\_\_\_  
 D. José Antonio Olavarrieta Arcos  
 Presidente

\_\_\_\_\_  
 D. Francisco Javier Zoido Martínez  
 Vicepresidente

\_\_\_\_\_  
 D. Roberto Aleu Sánchez  
 Consejero

\_\_\_\_\_  
 D. Antonio Fernández López  
 Consejero

\_\_\_\_\_  
 D. José María Verdugo Arias  
 Consejero

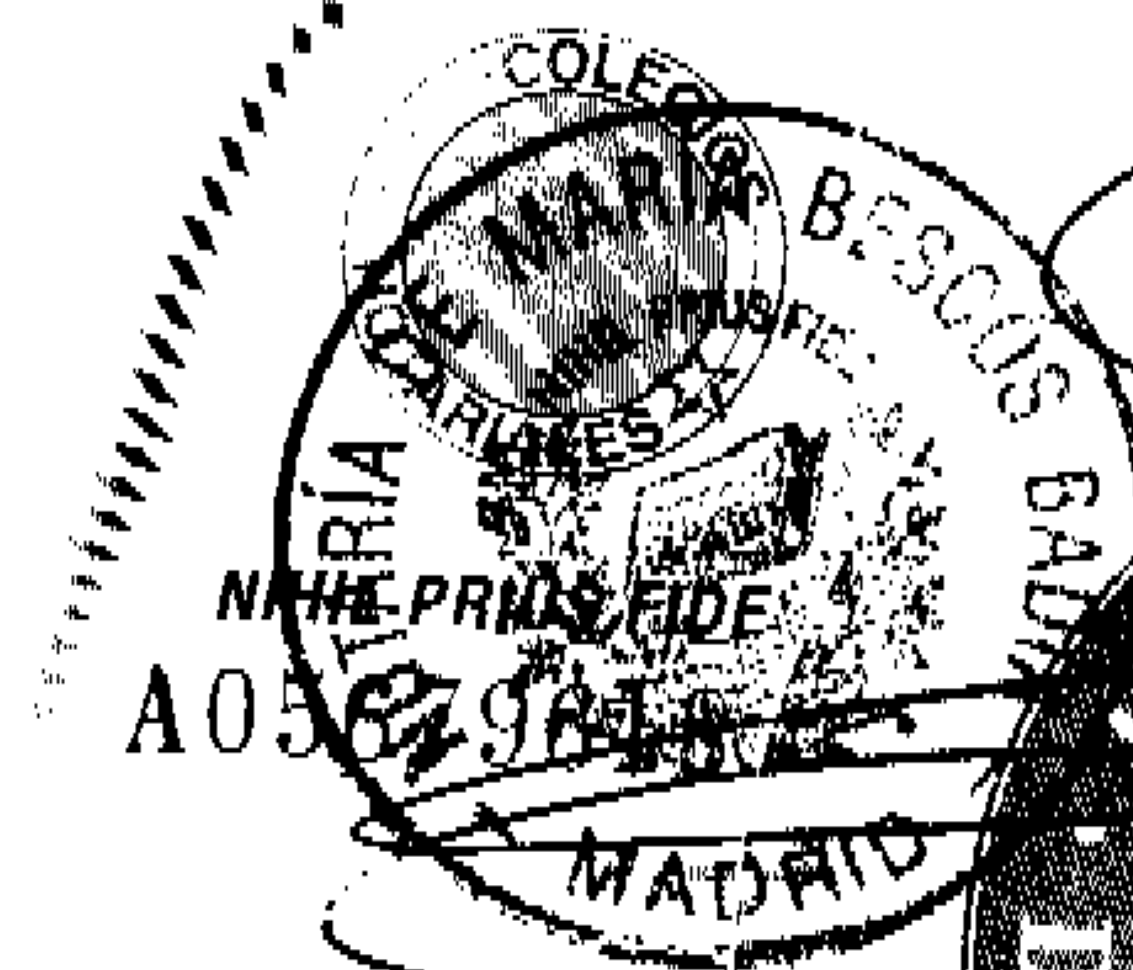
\_\_\_\_\_  
 D. Luis Sánchez-Guerra Roig  
 Consejero

*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 nueve folios timbrados de papel exclusivo para documentos notariales, serie y números: el del presente y los ocho anteriores en orden correlativo de numeración ascendente, figurando en el Libro Indicador, numero 651/1 - 1 de orden.—*

*Madrid, a 26 de Abril de 2007.-*

0,15 € SELLO DE LEGITIMACIONES Y LEGALIZACIONES



FE PÚBLICA NOTARIAL

