

7U3362461

01/2007



00000000000000000000

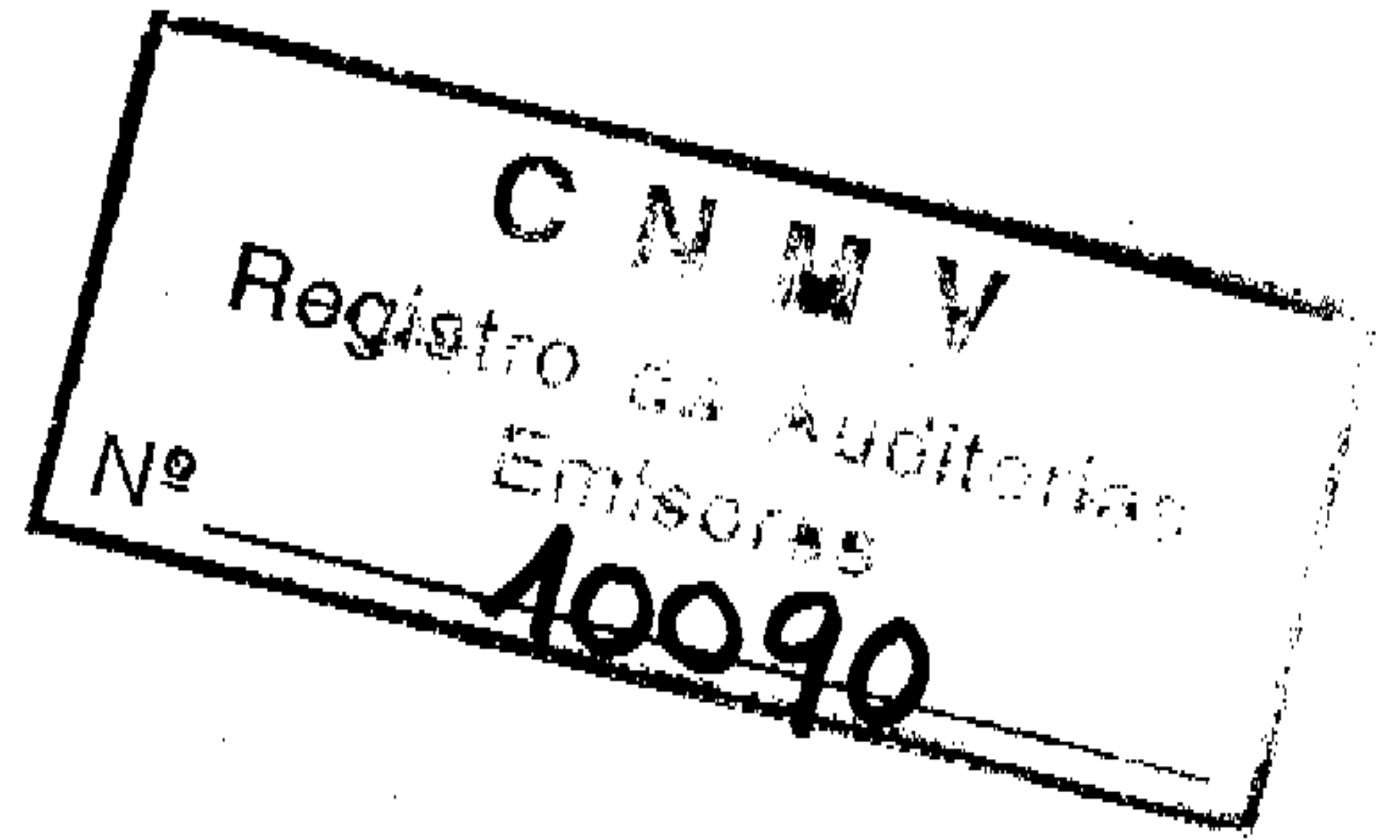


MARÍA BESCÓS BADÍA
Notaria
 Velázquez, 20 - 1º dcha.
 Telf. 91 575 16 78 - 28001 MADRID



**AyT HIPOTECARIO BBK I,
 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

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



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 BBK I, Fondo de Titulización de Activos 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 comprendido entre el 8 de junio de 2005 y el 31 de diciembre de 2005. 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 BBK I, Fondo de Titulización de Activos 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 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.

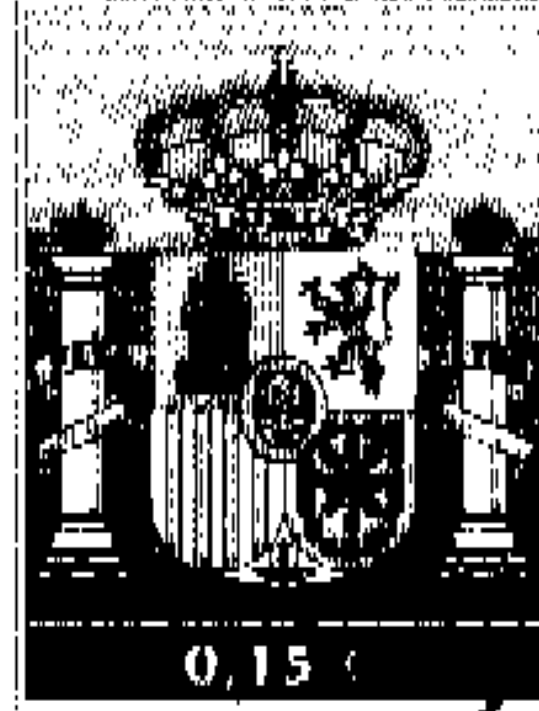

José Ángel Díez Ruiz de Azúa
Socio - Auditor de Cuentas

18 de abril de 2007

7U3362460



01/2007



INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

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

Año 2007 N° 01/07/06348
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 BBK I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

ACTIVO	2006	2005
Inmovilizado		
Activos Titulizados (Nota 5)	814 469	932 024
Gastos de establecimiento (Nota 4)	355	459
Total inmovilizado	814 824	932 483
Activo circulante		
Deudores (Nota 6)	1 753	1 727
Tesorería (Nota 7)	35 800	84 374
Total activo circulante	37 553	86 101
Total activo	852 377	1 018 584
PASIVO		
Fondos propios (Nota 8)		
Resultado del ejercicio	-	-
Acreeedores a largo plazo		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables		
Bonos de Titulización de Activos (Nota 9)	843 460	1 000 000
Deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 10)	376	518
Total acreeedores a largo plazo	843 836	1 000 518
Acreeedores a corto plazo (Nota 11)		
Intereses de obligaciones y otros valores	6 551	13 050
Otras deudas	1 987	5 008
Deudas por intereses con entidades de crédito	3	8
	8 541	18 066
Total pasivo	852 377	1 018 584



7U3362459

01/2007

AyT HIPOTECARIO BBK I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 8 DE JUNIO Y 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(Expresadas en miles de euros)

	2006	2005
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 4)	(104)	(59)
Otros gastos de explotación (Nota 12)	(4 442)	(4 642)
Pérdidas de explotación	(4 546)	(4 701)
Ingresos de otros valores negociables y de créditos		
Intereses de Activos (Nota 5)	30 708	17 739
Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 5 y 7)	1 552	386
Gastos financieros y gastos asimilados		
Intereses de Bonos de Titulización de Activos (Nota 9)	(27 620)	(13 050)
Intereses de préstamos (Nota 10)	(16)	(8)
Otros gastos	-	(366)
Provisión fallidos (Nota 6)	(78)	-
Resultados financieros positivos	4 546	4 701
Beneficios (pérdidas) de las actividades ordinarias	-	-
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	-	-
Impuesto sobre Sociedades	-	-
Resultado del ejercicio – beneficio/(pérdida)	-	-

7

AyT HIPOTECARIO BBK I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. Reseña del Fondo

AyT Hipotecario BBK I, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 8 de junio de 2005. La verificación y registro del Folleto del Fondo en la C.N.M.V. se realizó con fecha 2 de junio de 2005. Su actividad consiste en la adquisición de Activos y en la emisión de Bonos de Titulización de Activos, por un importe de 1.000.000 miles de euros (Notas 5 y 9). La adquisición de los Activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjeron el 8 de junio y el 9 de junio de 2005, 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.

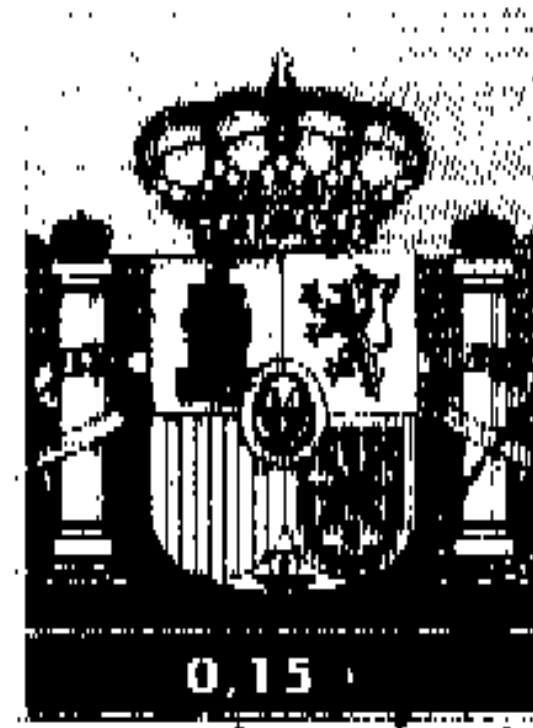
Para la constitución del Fondo, Bilbao Bizkaia Kutxa - Aurrezki Kutxa Eta Bahitetxea (en adelante, el Emisor) ha emitido Activos que han sido suscritos por el Fondo.

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 al Emisor, 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 los activos en la fecha de determinación de la anterior fecha de pago, así como una comisión variable (Nota 12) que se calcula como la diferencia entre fondos disponibles y las cantidades abonadas tras los dieciséis primeros conceptos del orden de prelación de pagos.

Los gastos de constitución del Fondo, así como las comisiones por aseguramiento y dirección, han sido satisfechos por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con cargo a un préstamo subordinado concedido por el Emisor (Notas 4 y 10).



01/2007



7U3362458



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.

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.

A efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en los balances de situación y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas no son comparables, dado que el ejercicio 2005 correspondía al periodo comprendido entre el 8 de junio y el 31 de diciembre de 2005.

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 anuales han sido los siguientes:

a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función de su período 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 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 aquéllos 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 de Activos 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 de 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) Activos dudosos. Provisión para insolvencias

Los activos dudosos corresponden a las cuotas vencidas pendientes de cobro de los Activos aportados 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 activos. 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 durante el ejercicio del 2006 se muestra a continuación:

	Miles de euros		
	Saldo 31.12.05	Amortización	Saldo 31.12.06
Gastos de constitución, emisión y colocación	459	(104)	355
	<u>459</u>	<u>(104)</u>	<u>355</u>

El importe total de los gastos de establecimiento incurridos en la constitución, emisión y colocación del Fondo (básicamente publicidad, tasas y comisiones de dirección y aseguramiento) ha ascendido a 518 miles de euros. Dichos gastos han sido satisfechos por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con cargo a un préstamo subordinado concedido por el Emisor (Nota 10).



01/2007

01/2007



7U3362457



5. Activos titulizados

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en virtud del contrato suscrito con fecha 8 de junio de 2005 de cesión y de administración de activos ha adquirido Activos por un importe de 1.000.000 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 participado.

El movimiento del epígrafe de Activos Titulizados se muestra a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2005	932 024
Amortizaciones del principal de las participaciones hipotecarias:	
- Cobradas en el ejercicio	(23 013)
- Amortizaciones anticipadas	<u>(94 467)</u>
Principal impagado (Nota 6)	<u>(75)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>814 469</u>

El importe de los intereses generados por los activos titulizados en el período ha ascendido a 30.708 miles de euros, de los que 1.448 miles de euros se encontraban devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2006 (Nota 6).

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ha suscrito con el Emisor un contrato de permuta financiera (swap) para la cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo, cubriéndose el diferencial entre los intereses variables de los préstamos participados y los intereses variables de la emisión de Bonos, referenciados al Euribor a 6 meses y con período de devengo y liquidación semestral. Mediante este contrato se produce el pago de las cantidades ingresadas en la cuenta de Tesorería del Fondo en concepto de intereses recibidos de los activos durante el período de liquidación, y se recibe un tipo variable, pagado por el Agente Financiero, del Euribor a 6 meses más 70 puntos básicos sobre el importe nominal del período de liquidación, de acuerdo con el apartado V.4.3 del Folleto de Emisión.

El Fondo ha obtenido en el ejercicio 2006 por las liquidaciones de intereses realizadas como consecuencia de este contrato, un resultado neto positivo de 240 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006 se encuentra pendiente de pago 356 miles de euros. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros intereses e ingresos asimilados", y en el epígrafe de Balance "Acreedores a corto plazo" (Nota 11).

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)	75
Intereses devengados no vencidos (Nota 5)	1 448
Intereses impagados	87
Provisión por intereses impagados	(87)
Fallidos	78
Provisión fallidos	(78)
Intereses devengados cuentas de Tesorería (Nota 7)	230
	<hr/>
	1 753

7. Tesorería

El saldo de este epígrafe corresponde a la cuenta corriente mantenida en el Agente Financiero (Bilbao Bizkaia Kutxa - Aurrezki Kutxa Eta Bahitetxea). Esta cuenta se remunerará a un tipo igual a la media aritmética de los Tipos Medios Interbancarios correspondiente al periodo de devengo de intereses menos treinta y cinco puntos básicos, calculado sobre todas las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería. Los intereses devengados se liquidarán semestralmente el primer día hábil del mes correspondiente a cada Fecha de Pago.

Los intereses devengados durante el 2006 han ascendido a 1.312 miles de euros, de los cuales a 31 de diciembre de 2006 se encuentran pendientes de cobro 230 miles de euros (Nota 6).

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.

9. Bonos de Titulización de Activos

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge la emisión de Bonos de Titulización de Activos realizada el 8 de junio de 2005, por importe de 1.000.000 miles de euros (Nota 1), compuesta por tres series:

- Bonos ordinarios, que integran la Serie A, compuesta por 9.145 bonos de 100 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 914.500 miles de euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 6 meses más 15 puntos básicos, pagaderos los días 20 de abril y 20 de octubre de cada año, o siguiente día hábil. El primer pago se produjo el día 20 de abril de 2006 conforme al apartado II.10.3 del Folleto de Emisión.



7U3362456

01/2007



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

- Bonos ordinarios, que integran la Serie B, compuesta por 460 bonos de 100 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 46.000 miles de euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 6 meses más 30 puntos básicos, pagaderos los días 20 de abril y 20 de octubre de cada año, o siguiente día hábil. El primer pago se produjo el día 20 de abril de 2006 conforme al apartado II.10.3 del Folleto de Emisión.

Los Bonos Serie B se amortizan a medida que se genera liquidez procedente de la amortización de los Activos. Su calificación crediticia (rating) es A1, según la agencia de calificación Moody's Investors Service España, S.A.

- Bonos ordinarios, que integran la Serie C, compuesta por 395 bonos de 100 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 39.500 miles de euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 6 meses más 70 puntos básicos, pagaderos los días 20 de abril y 20 de octubre de cada año, o siguiente día hábil. El primer pago se produjo el día 20 de abril de 2006 conforme al apartado II.10.3 del Folleto de Emisión.

Los Bonos Serie C se amortizan a medida que se genera liquidez procedente de la amortización de los Activos. Su calificación crediticia (rating) es Baa3, según la agencia de calificación Moody's Investors Service España, S.A.

El Fondo terminará de amortizar los bonos el 20 de abril de 2035. 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:

- a) 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 los Activos pendiente de amortización sea inferior al 10% del inicial.
- b) 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.
- c) 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 de Activos quedó fijada en 5,1, 8,4 y 8,4 años para las Series A, B y C, 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 una de las series durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo 31.12.05	Amortizaciones	Saldó 31.12.06
Serie A	914 500	(156 540)	757 960
Serie B	46 000	-	46 000
Serie C	39 500	-	39 500
	1 000 000	(156 540)	843 460

Los intereses devengados en el ejercicio 2006 han ascendido a 27.620 miles de euros, de los cuales a 31 de diciembre de 2006 se encuentran pendiente de pago 6.551 miles de euros. 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" (Nota 11).

10. Deudas con entidades de crédito a largo plazo

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge un préstamo subordinado que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, contrató con fecha 8 de junio de 2005 con el Emisor, por un importe total de 518 miles de euros, destinados a financiar los gastos de constitución del Fondo (en adelante Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales - Nota 4).

	Miles de euros		
	Saldo a 31.12.05	Amortizaciones	Saldo a 31.12.06
Préstamo subordinado Para Gastos iniciales	518	(142)	376
	518	(142)	376

La amortización del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales se efectuará en la medida en que se vayan amortizando los gastos de constitución de acuerdo con la contabilidad oficial del Fondo y en todo caso en el plazo máximo de cinco años desde la constitución del Fondo. El primer pago se produjo el día 20 de abril de 2006, conforme al apartado II.10.3 del Folleto de Emisión.

Durante el ejercicio 2006, el Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales ha devengado intereses por importe de 16 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006 se encuentra pendiente de pago 3 miles de euros. 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).



7U3362455

01/2007

8888888888888888

Adicionalmente, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, contrató un crédito subordinado con fecha 8 de junio de 2005 con el Emisor, por un importe máximo inicial de 24.000 miles de euros, destinados a permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago.

El importe máximo del Crédito Subordinado podrá reducirse en cada Fecha de Pago, siendo la menor de las siguientes cantidades:

- a) el Importe Inicial del Crédito Subordinado, o
- b) la cantidad mayor entre:
 - (i) el 4,80% del saldo principal pendiente de pago de los Bonos, o
 - (ii) el 1,20% del saldo inicial de los Bonos.

En caso de que en una Fecha de Pago ocurra cualquiera de la siguientes circunstancias, el importe máximo del crédito subordinado no se reducirá, sino que permanecerá en el importe correspondiente a la anterior fecha de pago, hasta que cesen dichas circunstancias, pudiendo reducirse en las fechas de pago posteriores:

- a) Que en la fecha de determinación correspondiente a la fecha de pago en curso, el importe a que ascienda la suma del saldo vivo de los préstamos hipotecarios en morosidad con más de tres meses de retraso en el pago de los importes vencidos fuera superior al 1% del saldo vivo de los préstamos hipotecarios en esa misma fecha.
- b) Que en dicha fecha de pago existan o se prevea que van a existir cantidades dispuestas del crédito subordinado o, en caso de dotación del Depósito de Liquidez, éste no sea o se prevea que no va a ser igual al importe máximo del crédito subordinado.

Durante el período del 2006 no se ha dispuesto el Crédito Subordinado mencionado anteriormente, por lo que no se han devengado intereses por este concepto.

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>
Intereses devengados no vencidos	
Bonos de titulación de activos emitidos (Nota 9)	6 551
Préstamos Subordinados (Nota 10)	<u>3</u>
	<u>6 554</u>
Otras deudas	
Comisiones (Nota 12)	1 631
Intereses permuta financiera (Nota 5)	<u>356</u>
	<u>1 987</u>
	<u><u>8 541</u></u>

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

En el Folleto de Emisión se contemplan dos tipos de comisión:

- Comisión inicial

Comisión inicial de administración pagadera únicamente en la fecha de desembolso de los Activos que ascendía a 100 miles de euros. Esta comisión fue abonada a la Sociedad Gestora con cargo al préstamo subordinado y, siguiendo el Folleto de Emisión, fue incluida dentro de los gastos de constitución del Fondo (Nota 4).

- Comisión periódica

Se calcula aplicando el 0,025% anual sobre la suma de los saldos vivos de los activos en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso, con un mínimo de 30.050 euros y un máximo de 150.000 euros al año. El importe mínimo se actualizará según el Índice de Precios al Consumo a partir del año 2006. Durante el ejercicio 2006 se ha devengado una comisión por estos conceptos de 201 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006 se encuentra pendiente de pago 3 miles de euros. 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).



01/2007



7U3362454

- Comisión de Servicios Financieros

El Agente Financiero (Bilbao Bizkaia Kutxa - Aurrezki Kutxa Eta Bahitetxea), por los servicios prestados en virtud del Contrato de Servicios Financieros, tiene derecho a percibir una comisión del 0,01% 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 una comisión por este concepto de 92 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006 se encuentra pendiente de pago 17 miles de euros. 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).

- Comisión de Administración del Emisor

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

Durante el período transcurrido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2006 se ha devengado por este concepto una comisión de 92 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006 se encuentra pendiente de pago 17 miles de euros. 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).

- Comisión Variable al Administrador

Se calcula como la diferencia positiva, si la hubiese, como la diferencia entre fondos disponibles y las cantidades abonadas tras los dieciséis conceptos del orden de prelación de pagos.

El total devengado durante el ejercicio 2006 en concepto de comisión variable ha ascendido a 4.035 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006 se encuentra pendiente de pago 1.594 miles de euros. 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).

- Otros gastos

Adicionalmente, existen otros gastos corrientes por importe de 22 miles de euros registrados en el ejercicio 2006.

13. Régimen fiscal del Fondo

Según se establece en el apartado III.6 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.

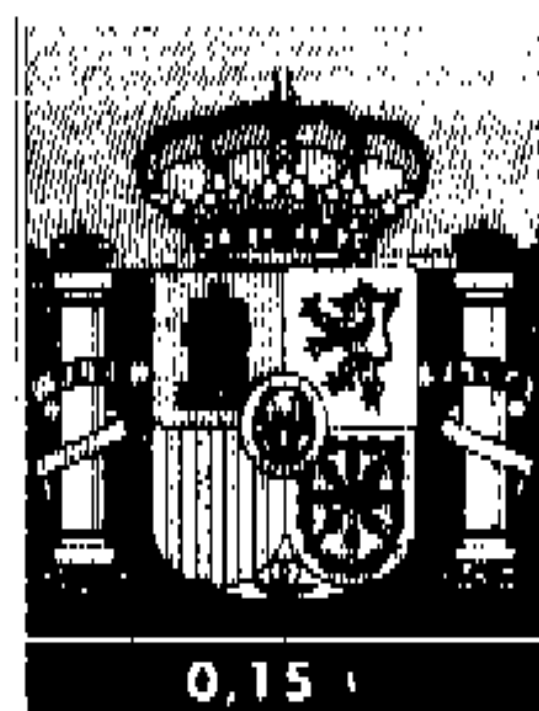
Los rendimientos obtenidos de las Participaciones Hipotecarias, préstamos u otros derechos de crédito no están sujetos a retención ni a ingreso a cuenta según el artículo 59.k del Real Decreto 1777/2004, por el que se aprueba el Impuesto sobre Sociedades.

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.



7U3362453

01/2007

AyT HIPOTECARIO BBK I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
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 asciende a 814.469 miles de euros, lo que supone una variación de 185.531 miles de euros desde la fecha de constitución del fondo (8 de junio de 2005).

La cantidad total de impagados acumulados hasta el 31 de diciembre de 2006 asciende a 75 miles de euros. De la cantidad total de impagados, Activos por importe de 53 miles de euros se encuentran en situación de impago por un periodo superior a los 90 días. Dichas cantidades siguen su curso de reclamación habitual.

La cantidad total de fallidos es de 78 miles de euros, lo que supone un 0,01% del saldo vivo de los activos.

La vida media de la cartera de activos, a 31 de diciembre de 2006 es de 327,08 meses (27,26 años).

El tipo medio ponderado de la cartera de activos a 31 de diciembre de 2006 se sitúa en el 3,87 %.

A 31 de diciembre de 2006, el saldo vivo de los Bonos emitidos por el Fondo asciende a 757.960 miles de euros para la Serie A, 46.000 miles de euros para la Serie B y 39.500 miles de euros para la Serie C, quedando por amortizar el 82,88 % de la serie A, el 100,00% de la Serie B, y el 100,00% de la Serie C.

El saldo vivo del Préstamo Subordinado Gastos Constitución asciende a 376 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2006, el saldo de la cuenta de Tesorería asciende a 35.800 miles de euros.

El Fondo tiene a su disposición una línea de crédito, por importe de 24.000 miles de euros, con el objeto de permitirle hacer frente a sus obligaciones de pago.

La tendencia de evolución del fondo continúa siendo positiva, y muestra de ello es que durante el ejercicio ha generado un margen de intermediación financiera que se ha hecho efectivo en cada fecha de pago de cupón del fondo.

Acontecimientos posteriores al cierre

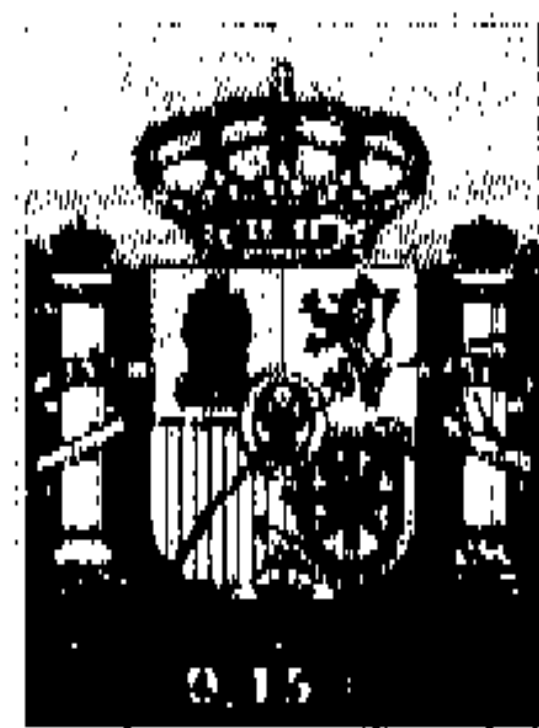
No existe ningún acontecimiento posterior a 31 de diciembre de 2006.

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.



7U3362452

01/2007

AyT HIPOTECARIO BBK 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 Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de AyT Hipotecario BBK 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 del ejercicio del 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 correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2006.

Las presentes cuentas anuales, correspondientes al ejercicio 2006, se hallan extendidas en folios de papel común, visados por la Vicesecretaria del Consejo D^a. 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 Añas
 Consejero

 D. Luis Sánchez-Guerra Roig
 Consejero

87

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 diez folios timbrados de papel exclusivo para documentos notariales, serie y números: el del presente y los nueve anteriores en orden correlativo de numeración ascendente, figurando en el Libro Indicador, numero 658/1 - 1 de orden.

Madrid, a 26 de Abril de 2007.-

015
€ SELLO DE
LEGITIMACIONES Y
LEGALIZACIONES

