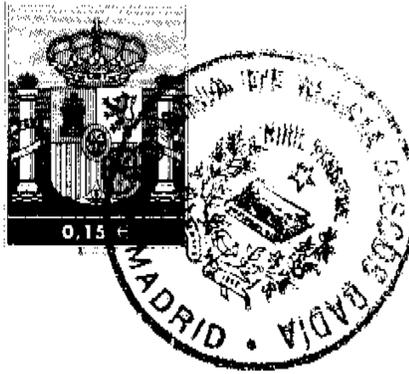


7U3363095



01/2007

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



C N M V
Registro de Auditorías
Emisoras
Nº 10416

AyT Préstamos Consumo III, Fondo de Titulización de Activos

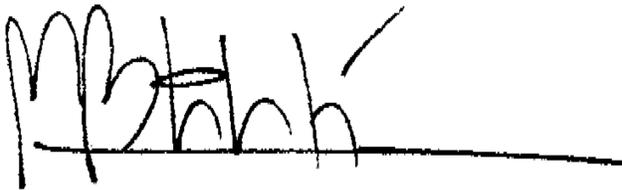
Cuentas Anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2006
e Informe de Gestión,
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de
AyT Préstamos Consumo III, 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 Préstamos Consumo III, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de su Sociedad Gestora (Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.). 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. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha de 7 de abril de 2006, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio anterior, en el que expresamos una opinión favorable.
3. 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 Préstamos Consumo III, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 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 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.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Miguel Ángel Bailón

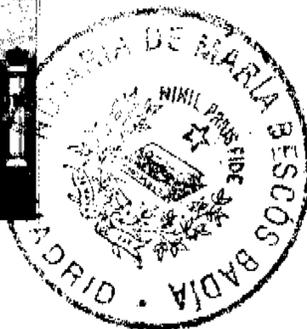
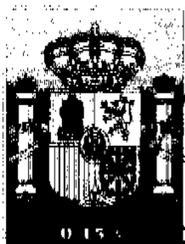
9 de abril de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2007 N° 01/07/03872
IMPORTE COLEGIAL: 85,00 EUR

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



7U3363094

01/2007

AYT PRESTAMOS CONSUMO III, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (NOTAS 1. 2 Y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	2006	2005(*)	PASIVO	2006	2005(*)
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	502	697	PRÉSTAMOS SUBORDINADOS (Nota 8)	9.366	9.561
INVERSIONES FINANCIERAS: Activos titulizados (Nota 4)	209.567	207.390	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: Bonos de Titulización (Nota 9)	235.300	235.300
OTROS CRÉDITOS (Nota 6)	3.655	3.927	OTROS DÉBITOS (Nota 10)	7.380	6.811
TESORERÍA (Nota 7)	38.322	39.658			
TOTAL ACTIVO	252.046	251.672	TOTAL PASIVO	252.046	251.672

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.

AYT PRESTAMOS CONSUMO III, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005(*)	HABER	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005(*)
GASTOS FINANCIEROS:			INGRESOS FINANCIEROS:		
Intereses de bonos (Nota 9)	7.890	6.083	Intereses de los activos titulizados (Nota 4)	16.168	17.337
Intereses de préstamos subordinados (Nota 8)	398	333	Intereses de adquisición temporal de activos	-	68
Intereses de contrato permuta financiera de intereses (Nota 12)	5.419	8.687	Otros ingresos financieros (Nota 7)	733	460
	13.707	15.103		16.901	17.865
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	195	195			
PERDIDAS POR CRÉDITOS (Nota 4)	514	230			
GASTOS GENERALES (Nota 11):					
Comisiones	2.412	2.290			
Otros gastos generales	73	47			
	2.485	2.337			
TOTAL DEBE	16.901	17.865	TOTAL HABER	16.901	17.865

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

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 del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por la Junta General de Accionistas de la mencionada Sociedad Gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

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.

c) Comparación de la información

Los datos correspondientes al período anterior que se incluyen en estas cuentas anuales se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

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).

7U3363092



01/2007

d) *Vencimiento de acreedores*

En cada fecha de pago se aplicarán los flujos 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, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre. La Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes del Impuesto sobre Sociedades, sobre la Renta de los no residentes y sobre el Patrimonio, establece entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades que hasta el 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35% de forma que dicho tipo queda establecido en el 32,5% para el ejercicio 2007 y en 30% para el ejercicio 2008 y siguientes. 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 ejercicio 2006 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades (véase Nota 13).

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 30 de julio de 2004 un contrato de cesión de activos con las Entidades Cedentes. Al amparo de dicho contrato, los derechos de crédito integrados en el Fondo corresponden a préstamos de naturaleza homogénea concedidos por las Entidades Cedentes a particulares domiciliados en España, cuya finalidad es financiar el consumo.

En virtud de dicho contrato, el 30 de julio de 2004, fecha de constitución del Fondo, se inició un periodo que se extiende hasta el segundo día hábil anterior a la decimosexta fecha de pago, denominado "Periodo de compra", durante el cual el Fondo adquirirá con frecuencia trimestral, en cada fecha de compra, nuevos derechos de crédito de las mismas características, con la finalidad de mantener el importe de la cartera de activos que no tengan la consideración de Activos Fallidos (a estos efectos, se consideran "Activos Fallidos", aquellos que tengan débitos vencidos y no satisfechos durante más de dieciocho meses o cuyo deudor se encuentre en situación concursal), en su nivel inicial (235.300 miles de euros).

No obstante lo anterior, producirá la finalización anticipada y definitiva del Periodo de Compra por alguna de las siguientes circunstancias:

- Cuando alguna de las Entidades Cedentes sea, en su caso, declarada en quiebra, suspensión de pagos o en concurso, o su coeficiente de solvencia sea igual o menor que el nivel mínimo exigido por la normativa bancaria aplicable en cada momento.
- Cuando el saldo vivo de los activos que no tengan la consideración de Activos Fallidos, cuya mora sea superior a 90 días en dicho momento, sea superior al 3% del importe inicial de los activos.

- Cuando el saldo vivo de los activos que no tengan la consideración de Activos Fallidos, en mora superior a 31 días en dicho momento, sea superior al 10% del importe inicial de los activos.
- Cuando en el periodo comprendido entre la primera y la duodécima fecha de pago (ambas inclusive), el saldo vivo acumulado de los activos que hayan pasado a tener la consideración de Activos Fallidos desde la fecha de constitución del Fondo, supere un importe de 2.400 miles de euros.
- Cuando en el periodo comprendido entre la decimotercera y la decimosexta fecha de pago (ambas inclusive), en que el saldo vivo acumulado de los activos que hayan pasado a tener la consideración de Activos Fallidos desde la fecha de constitución del Fondo, supere un importe de 3.000 miles de euros
- Cuando esté resuelto cualquiera de los contratos de permuta financiera de intereses y no fuese sustituido por otro contrato.
- Cuando cualesquiera de las Entidades Cedentes deje de ejercer la función de Gestor de los Activos.
- Cuando se determine que el importe del Fondo de Reserva no vaya a alcanzar la cantidad requerida del Fondo de Reserva.

A la fecha de formulación de estas cuentas no se produce ninguna de dichas circunstancias.

Durante el Periodo de Compra habrá de cumplirse que el porcentaje del Saldo Vivo de los Activos cedidos por cada una de las Entidades Cedentes al Fondo sobre el saldo de principal pendiente de pago de los Bonos se mantenga en los siguientes porcentajes:

- Para Caixa D'Estalvis de Terrassa: inferior al 30%
- Para Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla: inferior al 80%

El movimiento durante el ejercicio 2006 del saldo de este epigrafe del balance de situación se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2005	207.390
Adquisiciones	104.212
Amortizaciones (*)	(101.052)
Trasposos:	
A impagados	(524)
A impagados, posteriormente fallidos	(459)
	(983)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	209.567

(*) De las que 44.705 miles de euros corresponden a amortizaciones anticipadas.

Durante el ejercicio 2006 se traspasaron a fallidos, activos titulizados por importe de 514 miles euros, de los que 459 miles euros correspondían a principal y 55 miles euros a intereses, registrándose las pérdidas derivadas del saneamiento de los mismos en el capítulo "Pérdidas por crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias, dado que la antigüedad de estos saldos impagados es superior a dieciocho meses.

Asimismo, en el ejercicio 2006 se traspasaron a impagados, activos titulizados por importe de 651 miles euros, de los que 524 miles euros correspondían al principal y 127 miles euros a intereses, dado que la antigüedad de estos saldos es superior a tres meses e inferior a dieciocho meses (véase Nota 6).

A continuación se presenta el desglose del principal de las operaciones distribuido según el vencimiento final de las mismas al 31 de diciembre de 2006:

7U3363091



01/2007

	Miles de Euros
Inferior a un año	3.276
Superior a un año	206.291
Saldo al 31 de diciembre de 2006	209.567

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 titulizados pendientes de amortización sea inferior a 23.530 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con el calendario de vencimiento de los activos titulizados indicado anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2007.

El tipo de interés devengado por dichos activos durante el ejercicio 2006 ha sido del 7,17% anual. El importe devengados en el ejercicio 2006 por este concepto ha ascendido a 16.168 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 620 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2006 (véase Nota 6).

5. Gastos de establecimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe durante el ejercicio 2006 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2005	697
Amortizaciones (Nota 3-b)	(195)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	502

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 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros
Intereses devengados no vencidos de la permuta financiera de intereses (Nota 12)	2.425
Intereses devengados no vencidos de las cuentas de tesorería (Nota 7)	159
Intereses devengados no vencidos de los activos titulizados (Nota 4)	620
Deudores de capital e intereses impagados (Nota 4)	651
Provisión de intereses devengados impagados (Nota 3-c)	(200)
Créditos fallidos (*)	744
Créditos fallidos regularizados con cargo a resultados (*)	(744)
	3.655

(*) Incluye 230 miles de euros, correspondientes a ejercicios anteriores.

El Fondo ha registrado durante el ejercicio 2006, una provisión por intereses impagados de los activos titulizados en situación de impago por importe de 200 miles de euros, de los que 18 miles de euros corresponden al saldo acumulado por el Fondo en el ejercicio 2005. Teniendo en cuenta la antigüedad de la deuda vencida y las características 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

El saldo del capítulo "Tesorería" corresponde a unas cuentas corrientes (cuentas de cobros y cuenta de tesorería) abiertas a nombre del Fondo en cada una de las entidades cedentes y en la Confederación Española de Cajas de Ahorros respectivamente.

En virtud de un contrato de inversiones, la Confederación Española de Cajas de Ahorros garantiza que el saldo que en cada momento tenga esta cuenta obtendrá un rendimiento mínimo igual al tipo medio interbancario menos un margen del 0,35%. Las rentabilidades medias de estas cuentas durante el ejercicio 2006 han sido del 2,53% y 2,61% anual, respectivamente.

El importe devengado en el ejercicio 2006 por ambos conceptos ha ascendido a 733 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 159 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2006 (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 3,75% del valor inicial de los Activos, es decir, 8.824 miles de euros. La dotación inicial del Fondo de Reserva se realizó con cargo al Préstamo Subordinado (véase Nota 8) y se incluye en el saldo de este epígrafe materializándose en la cuenta corriente del Fondo. Posteriormente, en cada fecha de pago deberá ser dotado hasta alcanzar la cantidad requerida, que será la menor de las siguientes cantidades:

- Importe inicial del Fondo de Reserva.
- La cantidad mayor entre:
 1. El 7,50% del saldo de principal pendiente de pago de los bonos.
 2. El 1,875% del saldo inicial de los bonos.

Al 31 de diciembre de 2006, el Fondo de reserva era de 8.824 miles de euros.

8. Préstamos subordinados

Las Entidades Cedentes concedieron al Fondo dos préstamos subordinados por unos importes iniciales de 1.027 miles de euros, y 8.824 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 1,250% al tipo Euribor a tres meses. Al 31 de diciembre de 2006, del importe total devengado (398 miles de euros) se encontraba devengado no vencido 95 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.



01/2007



7U3363090

- El préstamo destinado a componer el Fondo de Reserva se amortizará cada uno de los días 15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre o siguiente día hábil 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 el ejercicio 2006, el Fondo ha amortizado 195 miles de euros de dichos préstamos.

9. Bonos de titulización

El saldo de este epígrafe corresponde a las emisiones de Bonos de Titulización de Activos realizadas por el Fondo por importe inicial de 235.300 miles de euros de valor nominal.

La emisión está integrada por dos tramos:

- Bonos ordinarios que integran el Tramo A, por importe nominal total inicial de 195.900 miles de euros, constituido por 1.959 bonos de 100.000 euros de valor nominal unitario. Este tramo devenga un interés variable fijado trimestralmente, que será igual al tipo de interés Euribor a tres meses más un margen de 0,225%.
- Bonos subordinados que integran el Tramo B, por importe nominal total inicial de 39.400 miles de euros, constituido por 394 bonos de 100.000 euros de valor nominal unitario. Estos bonos están postergados en el pago de intereses y en el reembolso de principal respecto a los bonos del Tramo A. Este tramo devenga un interés variable fijado trimestralmente, que será igual al tipo de interés Euribor a tres meses más un margen de 1,250%.

Los bonos de titulización de activos se representan por medio de anotaciones en cuenta, y gozan de la naturaleza jurídica de valores negociables de renta fija simple con rendimiento explícito. La fecha de vencimiento legal y de amortización definitiva de los Bonos de ambos tramos es el 15 de enero de 2021, sin perjuicio de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, proceda a amortizar anticipadamente la emisión de acuerdo con lo indicado a continuación:

- Bonos del Tramo A: su amortización se realizará los días 15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre, no habiéndose realizado ninguna amortización en el ejercicio 2006.
- Bonos del Tramo B: comenzará sólo cuando se hayan amortizado completamente los bonos del Tramo A y su amortización se realizará los días 15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre.

El precio de emisión de los bonos de ambos tramos que recibirá la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, 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 importe devengado en el ejercicio 2006 por este concepto ha ascendido a 7.890 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 1.955 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2006 (véase Nota 10).

10. Otros débitos

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros
Intereses devengados no vencidos de:	
Bonos de titulización de activos (Nota 9)	1.955
Préstamos subordinados (Nota 8)	95
Intereses de permuta financiera de intereses (Nota 12)	3.340
	5.390
Cuentas a pagar:	
Comisión variable – margen de intermediación (Nota 1)	1.960
Comisión gestora y gastos	24
Otros acreedores	6
	1.990
	7.380

11. Gastos generales

La composición del saldo del epígrafe "Gastos generales – Comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros
Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	68
Comisión agente financiero	4
Comisión variable – margen de intermediación (Nota 1)	2.309
Comisión administración Entidades Cedentes (Nota 1)	24
Comisión agencia de calificación	7
	2.412

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 titulizados, que no se encuentran con retraso en el pago superiores a 90 días en la fecha de determinación en curso. De esta forma, el Fondo se compromete a pagar con cargo a la cuenta de tesorería un importe tomando como referencia el tipo de interés que recibe derivado de los préstamos cedidos por la Entidad Cedente correspondiente; por su parte, la entidad de contrapartida se compromete a abonar al Fondo mediante ingreso en la cuenta de tesorería un importe calculado a partir del Euribor a tres meses más el margen medio ponderado por el saldo vivo de cada uno de los tramos de bonos de la emisión, más un margen de 80 puntos básicos y más, en su caso, la cantidad resultante de aplicar durante el periodo de devengo de intereses en curso al exceso de recompra a la Entidad Cedente a la que haga referencia al respectivo contrato de Swap, el margen medio ponderado por el saldo vivo de cada uno de los tramos de los bonos más 115 puntos básicos, por el número de días del periodo de devengo de intereses en curso y dividido entre 360.

El Fondo registró los resultados de los resultados de estas operaciones por el neto (5.419 miles de euros) en el epígrafe "Intereses de contratos de permuta financiera de intereses" del capítulo "Gastos financieros" de la



7U3363089

01/2007

cuenta de pérdidas y ganancias. Los gastos e ingresos financieros por esta operativa ascendieron a 15.025 y 9.606 miles de euros, respectivamente, de los que al 31 de diciembre de 2006 se encontraban pendientes de pago y cobro 3.340 y 2.425 miles de euros, respectivamente (véanse Notas 10 y 6).

13. Situación fiscal

El Fondo tiene abierto a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación desde la fecha de su constitución. Como consecuencia de las posibles diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por el Fondo, para los ejercicios sujetos a inspección podrían existir pasivos de carácter contingente. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, la deuda tributaria que, en su caso, pudiera devengarse, no tendría efectos significativos en las cuentas anuales.

Según se indica en la Nota 3-e, en el ejercicio 2006 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

14. Cuadros de financiación

A continuación se muestran los cuadros de financiación del Fondo correspondientes a los ejercicios 2005 y 2006:

	Miles de Euros	
	2006	2005 (*)
ORÍGENES:		
Dotación para la amortización de gastos de establecimiento (Nota 5)	195	195
Otros créditos (Nota 6)	272	477
Tesorería (Nota 7)	1.336	13.984
Amortización y traspasos de activos titulizados (Nota 4)	102.035	104.138
Otros débitos (Nota 10)	569	-
Total	104.407	118.794
APLICACIONES:		
Activos titulizados (Nota 4)	104.212	114.416
Otros débitos (Nota 10)	-	4.088
Amortización de préstamo subordinado (Nota 8)	195	290
Total	104.407	118.794

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

AyT Préstamos Consumo III, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 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 210.550 miles de euros, lo que supone una variación de 24.750 miles de euros desde la fecha de constitución del fondo (30 de julio de 2004).

La tasa de amortización anticipada del activo ha sido del 25,05 % en este periodo contable.

La cantidad total de impagados acumulados hasta el 31 de diciembre de 2006 asciende a 651 miles de euros. De la cantidad total de impagados, activos por importe de 136 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 vida media de la cartera de activos, a 31 de diciembre de 2006 es de 60,21 meses (5,02 años).

El tipo medio ponderado de la cartera de activos a 31 de diciembre de 2006 se sitúa en el 7,17%.

A 31 de diciembre de 2006, el saldo vivo de los Bonos emitidos por el Fondo asciende a 195.900 miles de euros para la Serie A, y 39.400 miles de euros para la Serie B, quedando por amortizar el 100,00 % de la serie A, y el 100,00 % de la Serie B.

El saldo vivo del Préstamo Subordinado Gastos Constitución asciende a 542 miles de euros y del Préstamo Subordinado Fondo Reserva a 8.824 miles de euros.

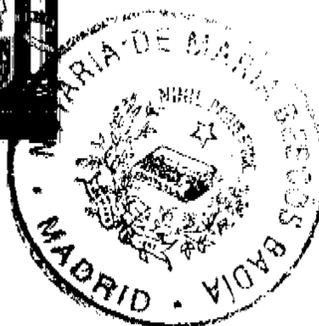
A 31 de diciembre de 2006, el saldo de la cuenta de Tesorería asciende a 27.749 miles de euros y el Fondo de Reserva arroja un saldo de 8.824 miles de euros. La cuenta de cobros de Caixa D'Estalvis de Terrassa presenta un saldo de 564 miles de euros, mientras que el de la cuenta de cobros de M. P. y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla asciende a 1.185 miles de euros.

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.



7U3363088

01/2007



Certificado de Formulación de Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AyT Préstamos Consumo III, Fondo de Titulización de Activos han sido formuladas por el Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., en su reunión del 29 de marzo de 2007, 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 12 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 10 páginas numeradas de la 1 a la 10 ambas incluidas.

Firmantes:

D. José Antonio Olavarrista 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

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 ocho folios timbrados de papel exclusivo para documentos notariales, serie y números: el del presente y los siete anteriores en orden correlativo de numeración ascendente, figurando en el Libro Indicador, numero 614/1 - 1 de orden.

Madrid, a 26 de Abril de 2007.-

