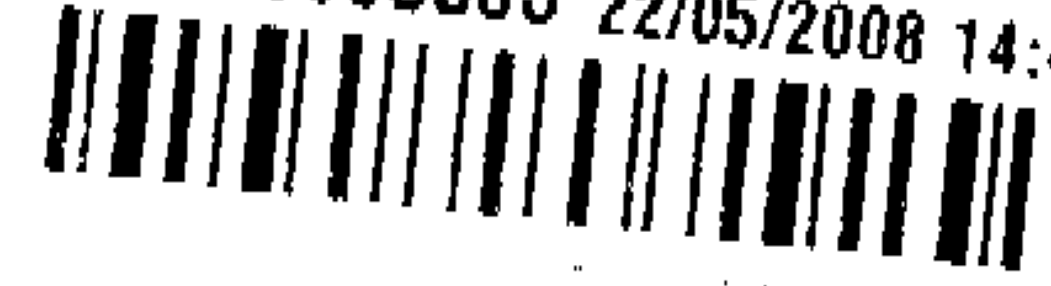


8C5490841

05/2007



Comisión Nacional del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008053805 22/05/2008 14:43



ICO MEDIACION I AyT, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Informe de auditoría, Cuentas anuales
e Informe de gestión correspondientes
al ejercicio comprendido entre
el 8 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007

C.N.M.V.
Registro de Valores
En 2008
Nº 10863

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 ICO Mediación I AyT, Fondo de Titulización de Activos que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio comprendido entre el 8 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007, 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 8 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ICO Mediación I AyT, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio comprendido entre el 8 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007 y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.

El informe de gestión adjunto del ejercicio comprendido entre el 8 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007 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 comprendido entre el 8 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007. 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.



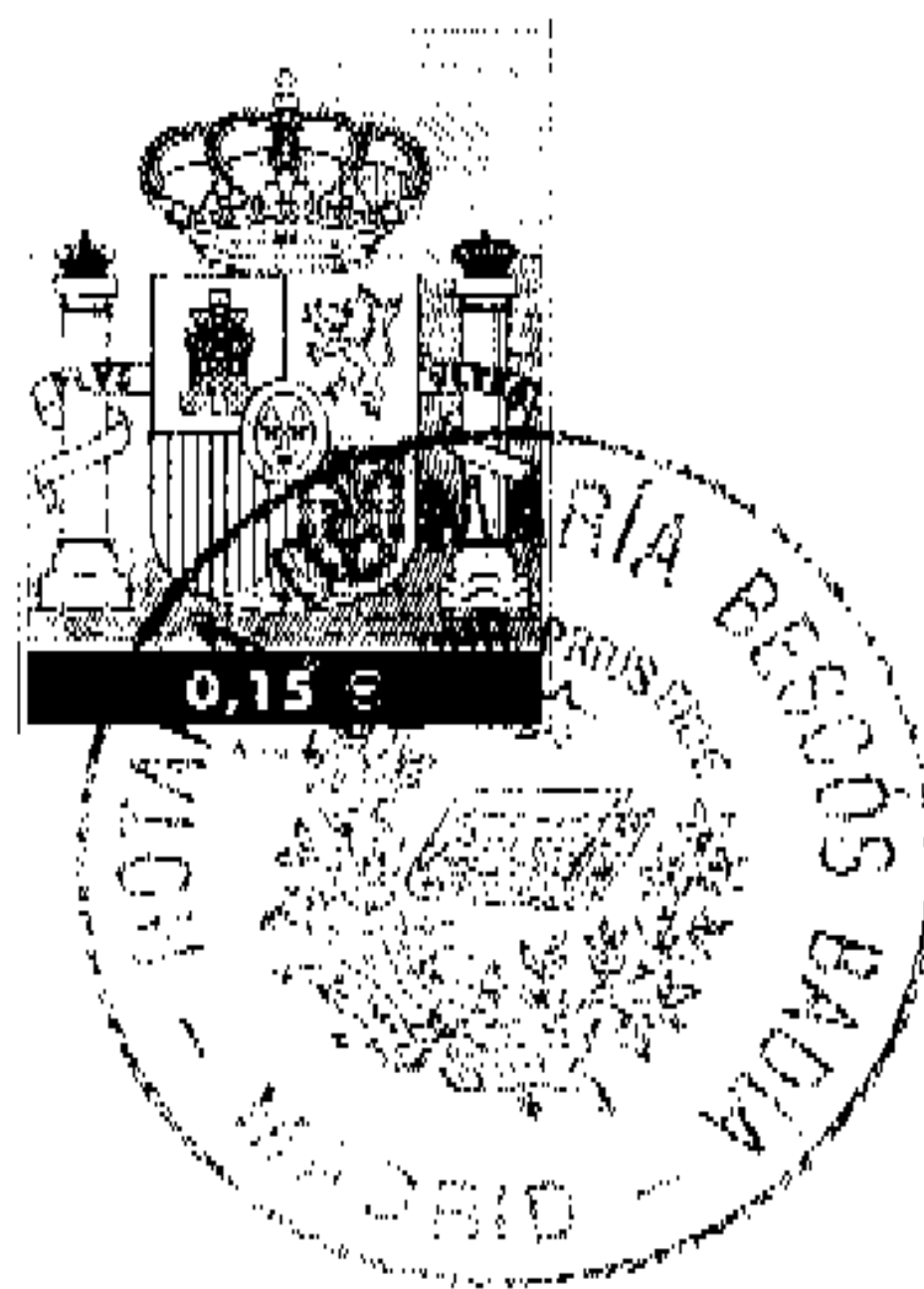
Jose Angel Díez Ruiz de Azúa
Socio - Auditor de Cuentas

15 de abril de 2008



05/2007

8C5490840



INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

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

Año **2008** N° **01/08/02798**
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2007 de 22 de noviembre
.....

ICO MEDIACIÓN I AYT, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO

Inmovilizado

Activos Titulizados (Nota 5)	10 858 129
Gastos de establecimiento (Nota 4)	2 636

Total inmovilizado 10 860 765

Activo circulante

Deudores (Nota 6)	106 400
Tesorería (Nota 7)	726 372

Total activo circulante 832 772

Total activo 11 693 537

PASIVO

Fondos propios (Nota 8)

Resultado del ejercicio	-
-------------------------	---

Acreedores a largo plazo

Emisión de obligaciones y otros valores negociables	
Bonos de Titulización (Nota 9)	10 570 850
Deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 10)	933 201

Total acreedores a largo plazo 11 504 051

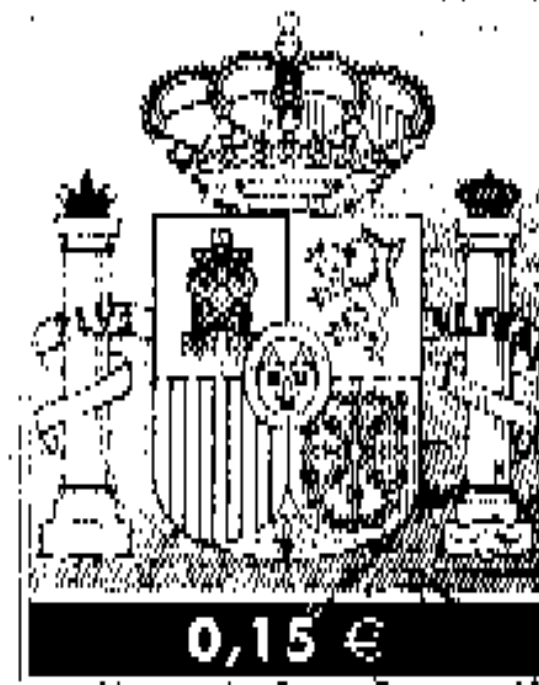
Acreedores a corto plazo (Nota 11)

Intereses de obligaciones y otros valores	62 354
Otras deudas	121 174
Deudas por intereses con entidades de crédito	5 958

Total acreedores a corto plazo 189 486

Total pasivo 11 693 537

ly



805490839

05/2007

ICO MEDIACIÓN I AyT , FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
COMPRENDIDO ENTRE EL 8 MARZO DE 2007 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresada en miles de euros)**

Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 4)	(516)
Otros gastos de explotación (Nota 12)	<u>(3 911)</u>
Pérdidas de explotación	<u>(4 427)</u>
Ingresos de otros valores negociables de créditos Intereses de Participaciones (Nota 5)	383 698
Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 5 y 7)	45 992
Gastos financieros y gastos asimilados Intereses de Bonos de Titulización (Nota 9)	(393 571)
Intereses de préstamos (Nota 10)	<u>(31 692)</u>
Resultados financieros positivos	<u>4 427</u>
Beneficios (pérdidas) de las actividades ordinarias	<u>-</u>
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	<u>-</u>
Impuesto sobre Sociedades	<u>-</u>
Resultado del ejercicio - beneficio/(pérdida)	<u>-</u>

ICO MEDIACIÓN I AyT, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (Expresada en miles de euros)

1. Reseña del Fondo

ICO Mediación I AyT, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 8 de marzo de 2007. La verificación y registro del Folleto del Fondo en la C.N.M.V. se realizó con fecha 6 de marzo de 2007. Su actividad consiste en la adquisición de Activos y en la emisión de Bonos de Titulización de Activos por un importe de 14.098.594 miles de euros (Nota 5), y de 13.169.000 miles de euros (Nota 9), respectivamente. La adquisición de los Activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjeron el 8 de marzo de 2007 y el 9 de marzo de 2007, 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) Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada, entre otras, por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre y por la Ley 44/2002 y por el Real Decreto-ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso a la productividad y para la mejora de la contratación pública (conjuntamente, la "Ley 24/1988"), en su redacción actual, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción y para todo aquello que resulte de aplicación y (v) en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

El Fondo 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 Entidad Cedente, 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 anterior fecha de pago, a recibir en cada fecha de pago de los Bonos (11 de mayo y noviembre de cada año), así como una comisión variable (Nota 12), que se calcula como la diferencia positiva entre los ingresos y gastos percibidos y pagados semestralmente por el Fondo (Nota 12).

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 para gastos iniciales concedido por la Entidad Cedente (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.



805490838

05/2007

En el apartado II.2.2 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.

Tal y como se menciona en la Nota 1, el Fondo ha sido constituido el 8 de marzo de 2007. En consecuencia, la cuenta de pérdidas y ganancias corresponde al período comprendido entre el 8 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007.

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 Titulizados dudosos. Provisión para insolvencias

Los Activos Titulizados dudosos corresponden a las cuotas vencidas pendientes de cobro de los préstamos aportados a los Activos Titulizados 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 período comprendido entre el 8 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007 se muestra a continuación:

	Miles de euros			Saldo
	Adiciones	Otros Movimientos	Amortización	31.12.07
Gastos de constitución, emisión y colocación	3 160	(8)	(516)	2 636
	<u>3 160</u>	<u>(8)</u>	<u>(516)</u>	<u>2 636</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 3.160 miles de euros. Dichos gastos han sido satisfechos por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con cargo a un préstamo para Gastos Iniciales (Nota 10).

El importe de otros movimientos corresponde al abono de 8 miles de euros en concepto de devolución de gastos de constitución.

5. Activos

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en virtud del contrato suscrito con fecha 8 de marzo de 2007 de Cesión y de Administración de Activos adquirió Activos por un importe de 14.098.594 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 Activo.



805490837

05/2007

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

	<u>Miles de euros</u>
Saldos al 8 de marzo de 2007	14 098 594
Amortizaciones del principal de los Activos Titulizados	
- Cobradas en el ejercicio	(3 015 032)
- Amortizaciones anticipadas	(225 433)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>10 858 129</u>

El importe de los intereses devengados en el ejercicio ha ascendido a 383.698 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2007 se han devengado intereses desde la última fecha de cobro por importe de 100.042 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 de los Activos (fijos y variables) y los intereses variables de la emisión de Bonos. Mediante este contrato se producen pagos calculados sobre el tipo de interés de referencia de los Activos y como contrapartida se cobran cantidades calculadas sobre el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos, de acuerdo con el apartado V.3.4.7 del Folleto de Emisión.

El Fondo ha obtenido en el período comprendido entre el 8 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007 por las liquidaciones de intereses realizadas como consecuencia de este contrato, un resultado neto positivo de 3.080 miles de euros, encontrándose 120.128 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2007. 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 - Otras deudas" (Nota 11).

6. Deudores

La composición de este epígrafe del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Intereses devengados no vencidos (Nota 5)	100 042
Intereses devengados de cuentas de Tesorería (Nota 7)	<u>6 358</u>
	<u>106 400</u>

W

7. Tesorería

El saldo de este epígrafe corresponde a una cuenta corriente mantenida en el Agente Financiero (Instituto de Crédito Oficial). En dicha cuenta, se encuentra depositada la liquidez derivada de la operativa del Fondo. Esta cuenta corriente devenga un tipo de interés igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos.

Los intereses devengados durante el periodo comprendido entre el 8 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007, han ascendido a 42.912 miles de euros, de los cuales 6.358 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2007. 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).

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 marzo de 2007, por importe de 13.169.000 miles de euros (Nota 1), compuesta por Bonos ordinarios, que integran la Serie única, compuesta por 131.690 Bonos de 100 miles de euros de valor nominal cada uno.

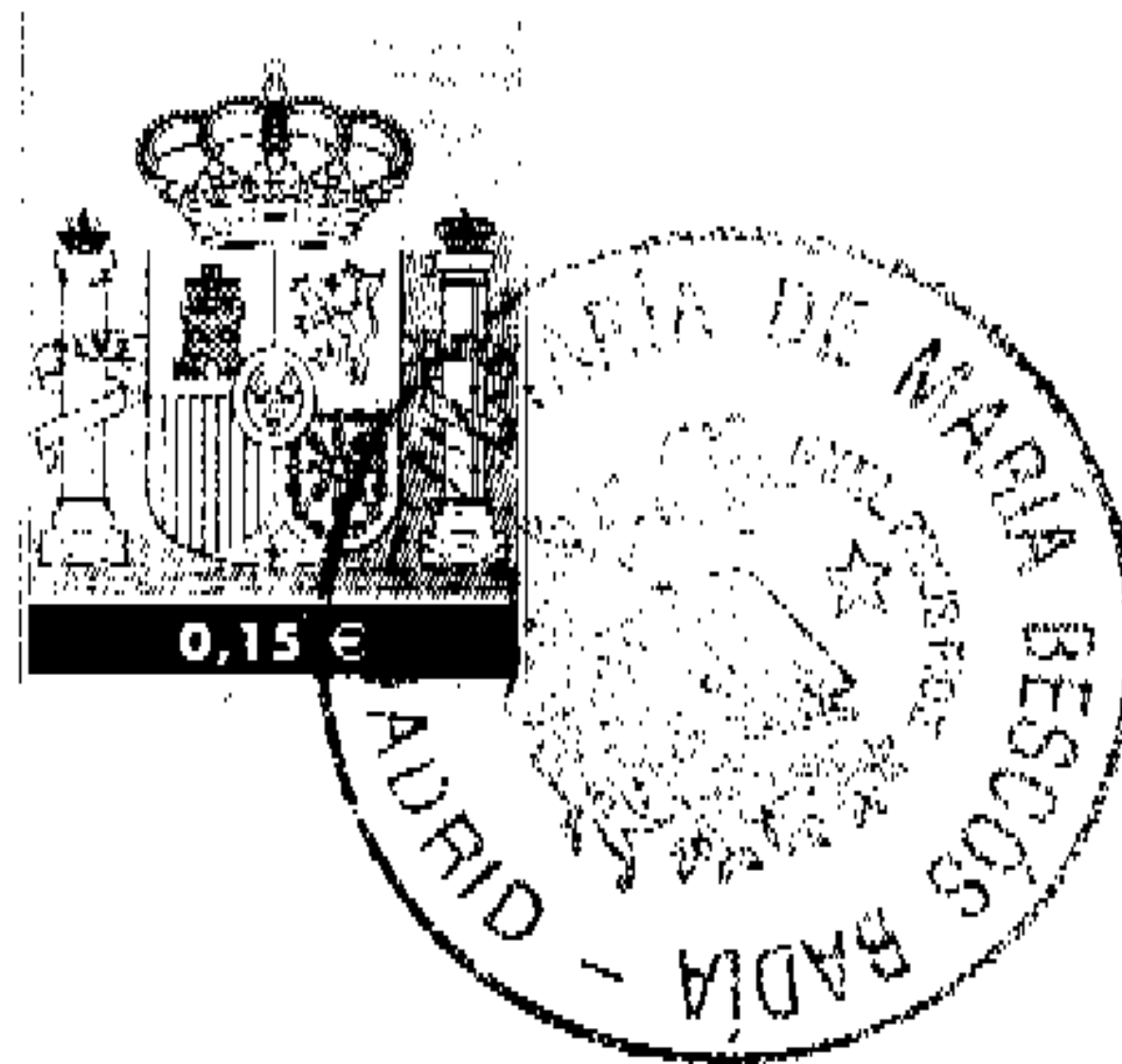
Estos Bonos devengan un tipo de interés nominal que será el que resulte de restar al Euribor a 6 meses un diferencial de 0,35% para el primer y segundo periodo de devengo de interés, 0,34% para el tercer, cuarto y quinto periodo de devengo de intereses, y 0,35% para los sucesivos periodos de devengo de intereses.

Los intereses de los Bonos serán pagaderos los días 11 de mayo y noviembre de cada año, o siguiente día hábil.

La amortización de los Bonos se realizará a prorrata entre los mismos, mediante reducción del nominal de cada Bono, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago.

La primera Fecha de Pago de amortización de los Bonos correspondió al 12 de Noviembre de 2007, de acuerdo con las reglas contenidas en el apartado III. 4.8.2 del Folleto de Emisión.

Su calificación crediticia (rating) es AAA según las agencia de calificación Fitch Ratings España, S.A.U.



8C5490836

05/2007

El Fondo terminará de amortizar los bonos el 11 de noviembre de 2021. 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, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo,
- b) Cuando, el importe nominal de los Activos sea inferior al 10% del importe nominal de los Activos en la fecha de constitución del Fondo. Esta facultad estará condicionada a que no se perjudiquen los intereses de los bonistas ni de las Entidades prestamistas, a cuyo efecto la suma procedente de la venta de los Activos, junto con los restantes Fondos Disponibles en la Fecha de Pago correspondiente, deberán ser suficientes para permitir pagar íntegramente los importes que, por cualquier concepto, sean adeudados por el Fondo a los bonistas y los restantes acreedores del Fondo. La amortización de los Bonos que tendrá lugar como consecuencia de este supuesto tendrá que coincidir con una Fecha de Pago.
- c) Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con los valores emitidos o se prevea que se va a producir;
- d) Cuando, como consecuencia de una modificación adversa de la normativa fiscal aplicable al Fondo, resultara imposible el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;
- e) Cuando la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, concurso o su autorización fuera revocada y no designara nueva sociedad gestora, de acuerdo con lo establecido en el apartado 3.7.1 del Folleto de Emisión; y cuando se cumplan dos (2) años y medio desde la Fecha de Vencimiento Final.

La vida media estimada de los Bonos de Titulización de Activos quedó fijada en 2,53 años, en el momento de la emisión y bajo la hipótesis de mantenimiento de una tasa de amortización anticipada del 0% y de 2,33 años con una amortización anticipada de 5% asumiéndose que el Fondo ejerza la opción de amortización anticipada prevista en el párrafo primero del apartado III.4.10.1 del Folleto de Emisión.

El movimiento de la Serie de Bonos emitidos durante el periodo comprendido entre el 8 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	Saldo 08.03.07	Saldo Amortizaciones 31.12.07
Serie única	13 169 000	(2 598 150) 10 570 850
	<u>13 169 000</u>	<u>(2 598 150) 10 570 850</u>

El tipo de interés de referencia para el primer período de devengo de intereses será la interpolación del tipo Euribor a 8 meses y del Euribor a 9 meses.

Los intereses devengados en el período comprendido entre el 8 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007 han ascendido a 393.571 miles de euros, de los cuales se encuentran pendientes de pago 62.354 miles de euros que serán abonados en la próxima fecha de pago (12 de mayo de 2008). Dichos intereses se registran en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Gastos financieros y gastos asimilados - Intereses de bonos de titulización de activos" 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

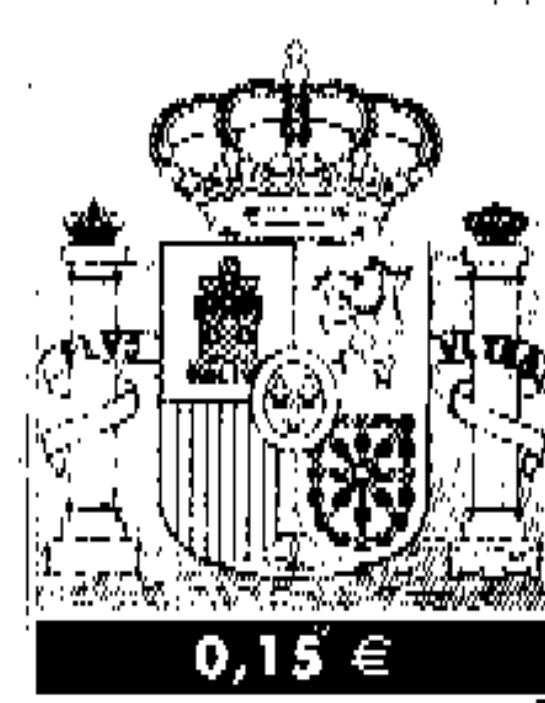
Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge un Préstamo Sindicado que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, contrató con fecha 8 de marzo de 2007 con las Entidades Prestamistas listadas en el Anexo I, por un importe total de 930.479 miles de euros, destinado a pagar parte del precio de los Activos (Nota 5).

Durante el periodo comprendido entre el 8 de marzo del 2007 y el 31 de diciembre de 2007, el Préstamo Sindicado ha devengado intereses por importe de 31.588 miles de euros. A 31 de diciembre de 2007 se encuentra pendiente de pago 5.941 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).

Adicionalmente, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, contrató un préstamo para gastos iniciales con fecha 8 de marzo de 2007 con la Entidad Cedente con objeto de financiar los gastos de constitución del Fondo y la emisión de los Bonos así como financiar los intereses a favor de la Entidad Cedente por aplazamiento del pago de los activos. Al 31 de diciembre de 2007 el importe dispuesto del Préstamo Subordinado asciende a 2.722 miles de euros

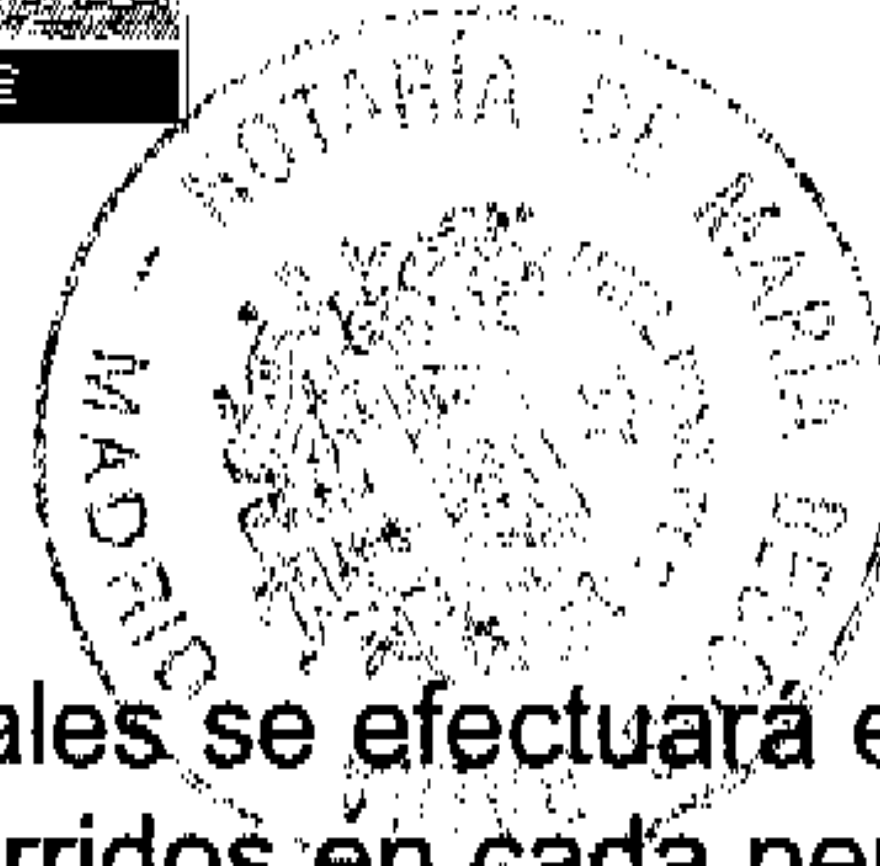
Durante el periodo comprendido entre el 8 de marzo del 2007 y el 31 de diciembre de 2007, el Préstamo para gastos iniciales ha devengado intereses por importe de 104 miles de euros. A 31 de diciembre de 2007 se encuentra pendiente de pago 17 miles de euros. Dichos intereses están registrados en el epígrafe 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). El movimiento para cada uno de los préstamos durante el periodo comprendido entre el 8 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo 08.03.07	Amortizaciones	Saldo 31.12.07
Préstamo Sindicado	930 479	-	930 479
Préstamo para Gastos Iniciales	3 160	(438)	2 722
	<u>933 639</u>	<u>(438)</u>	<u>933 201</u>



8C5490835

05/2007



La amortización del Préstamo para Gastos Iniciales se efectuará en cada una de las fechas de pago en proporción a los días transcurridos en cada período de devengo de intereses sobre una base de 5 años (Nota 4). El primer pago se fue realizado el día 12 de noviembre de 2007, conforme al apartado IV.3.4.3 del Folleto de Emisión.

11. Acreedores a corto plazo

La composición de este epígrafe del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Intereses devengados no vencidos	
Bonos de Titulización de Activos emitidos (Nota 9)	62 354
Préstamos (Nota 10)	<u>5 958</u>
	<u>68 312</u>
Otras deudas	
Comisiones (Nota 12)	1 046
Intereses de la permuta financiera (Nota 5)	<u>120 128</u>
	<u>121 174</u>
	<u>189 486</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

Comisión Inicial de administración pagadera únicamente en la fecha de desembolso de los Activos que ascendió a 185 miles de euros. Esta comisión fue incluida en los gastos de constitución del Fondo (Nota 4).

- Comisión de Administración

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 8 de marzo de 2007 al 31 de diciembre de 2007 se ha devengado por este concepto una comisión de 1.120 miles de euros, de los que 158 miles de euros serán abonados en la próxima fecha de pago (12 de mayo de 2008). 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**

Se calcula como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos devengados por el Fondo y los gastos devengados semestralmente por el mismo, de acuerdo con la contabilidad del Fondo.

El total devengado durante el período transcurrido entre el 8 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007 en concepto de comisión variable ha ascendido a 1.045 miles de euros, de los que, al 31 de diciembre de 2007 están pendientes de pago 596 miles de euros que serán abonados en la próxima fecha de pago (12 de mayo de 2008). 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).

- **Comisión de la Línea de liquidez**

Se calcula aplicando un 1,25% anual sobre la media de las cantidades no dispuestas.

Durante el período transcurrido entre el 8 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007 se ha devengado por este concepto una comisión de 1.733 miles de euros, de los que al 31 de diciembre de 2007 están pendientes de pago 290 miles de euros que serán abonados en la próxima fecha de pago (12 de mayo de 2008) 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", respectivamente.

- **Otros gastos**

Adicionalmente, existen otros gastos corrientes por importe de 13 miles de euros registrados en el ejercicio 2007, de los cuales están pendientes de pago 2 miles de Euros que serán abonados en la próxima fecha de pago (12 de mayo de 2008). Estos gastos están registrados en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe de Balance "Acreedores a corto plazo - Otras deudas", respectivamente.

13. Régimen fiscal del Fondo

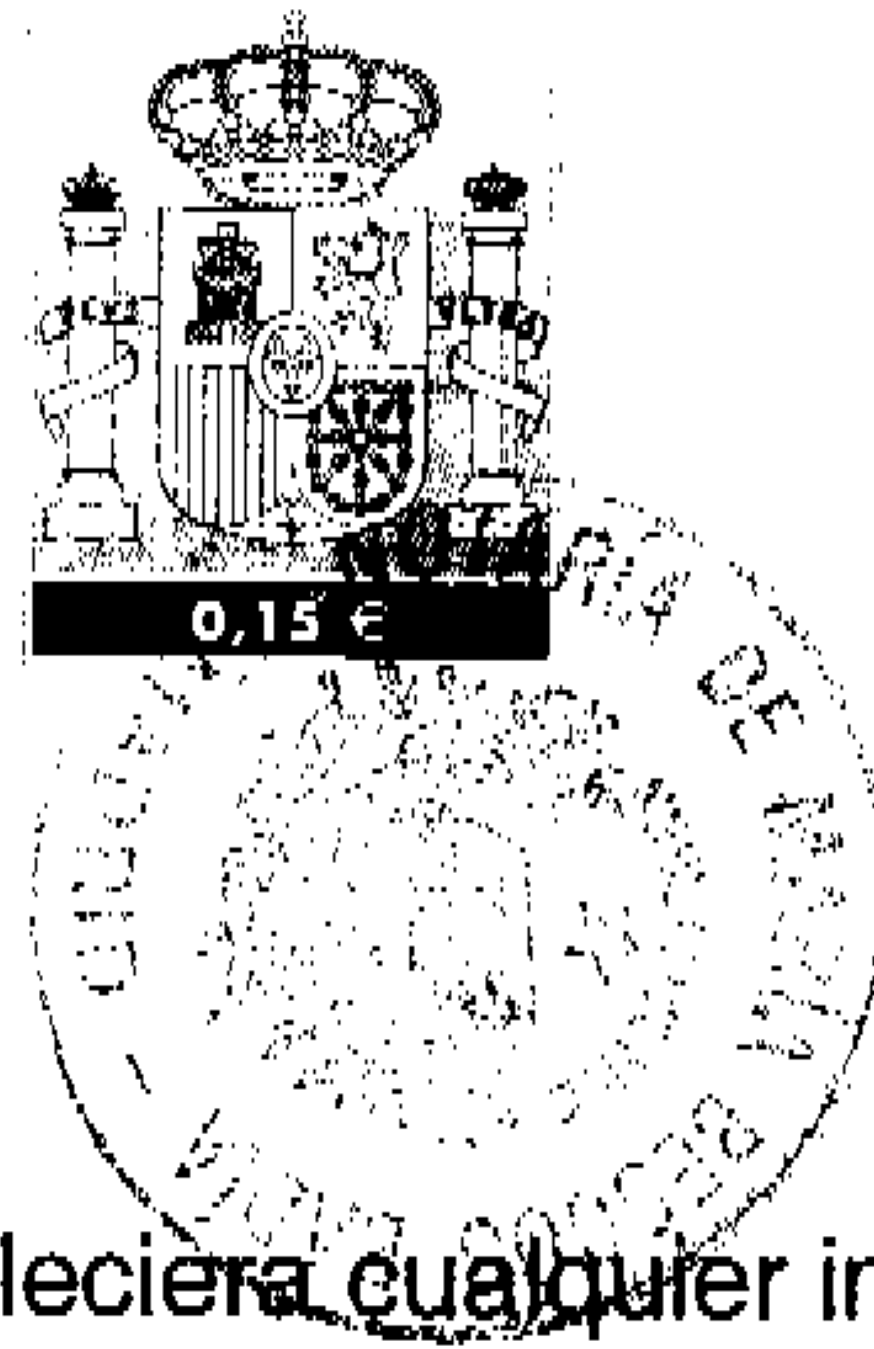
Según se establece en el apartado III.4.5 del Folleto de Emisión, el Fondo tributará en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. La administración del Fondo por la Sociedad Gestora está exenta del Impuesto sobre 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 los Activos, 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.



05/2007



8C5490834

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 2007 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.

15. Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable, y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

La Sociedad Gestora del Fondo está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición, y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

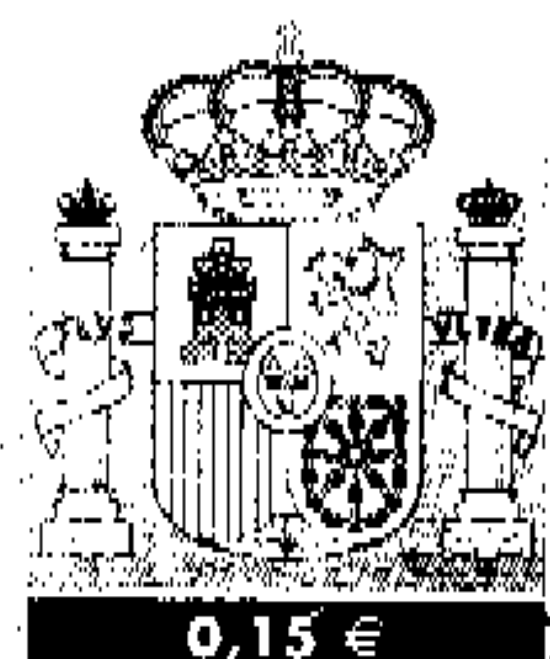
W

ICO MEDIACIÓN I AyT, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I

Entidades financieras prestamistas del Préstamo Sindicado.

- 1 Banco de la Pequeña y Mediana Empresa
- 2 Caja Rural de Jaén, Sociedad Cooperativa de Crédito
- 3 Ipar Kutxa Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito
- 4 Caja Rural de Zamora, Cooperativa de Crédito
- 5 Colonya - Caixa D'Estalvis de Pollença
- 6 Caixa D'Estalvis Laietana
- 7 Bankoa, S.A.
- 8 Caja de Ahorros Provincial San Fernando de Sevilla y Jerez
- 9 Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba (Cajasur)
- 10 Banco Espirito Santo, S.A.
- 11 Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Ávila
- 12 Caixa D'Estalvis Comarcal de Manlleu
- 13 Caja Rural del Sur, Sociedad Cooperativa de Crédito
- 14 Caja de Ahorros de Asturias
- 15 Caixa D'Estalvis de Terrassa
- 16 Caja de Ahorros de Castilla La Mancha
- 17 Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (Unicaja)
- 18 Caja Rural de Granada, Sociedad Cooperativa de Crédito
- 19 Caja General de Ahorros de Canarias
- 20 Caja de Ahorros de Vitoria y Álava
- 21 Caixa D'Estalvis de Manresa
- 22 Banco Gallego, S.A.
- 23 Caixa de Ahorros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixanova)
- 24 Bilbao Bizkaia Kutxa Aurrezki Kutxa Eta Bahitetxea
- 25 Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián
- 26 Banco Caixa Geral, S.A.
- 27 Caja General de Ahorros de Granada
- 28 Caja Insular de Ahorros de Canarias
- 29 Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, Sociedad Cooperativa de Crédito
- 30 Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segovia
- 31 Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla
- 32 Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Las Baleares (Sa Nostra)
- 33 Caja de Ahorros de La Rioja
- 34 Caixa D'Estalvis del Penedès
- 35 Banca March, S.A.
- 36 Santander Consumer Finance, S.A.
- 37 Caixa D'Estalvis de Girona
- 38 Caja de Ahorros de Galicia
- 39 Caja de Ahorros y Monte de Piedad del Círculo Católico de Obreros de Burgos
- 40 Caixa D'Estalvis de Sabadell
- 41 Caja Laboral Popular Cooperativa de Crédito
- 42 Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra
- 43 Caja Rural Aragonesa y de Los Pirineos, Sociedad Cooperativa de Crédito
- 44 Caja Rural de Aragón, Sociedad Cooperativa de Crédito
- 45 Lico Leasing, S.A., E.F.C.



8C5490833

05/2007

ICO MEDIACIÓN I AYT, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I



- 46 Banco Guipuzcoano, S.A.
- 47 Caja de Ahorros de La Inmaculada de Aragón
- 48 Caja Rural Intermediterránea, Sociedad Cooperativa de Crédito (Cajamar)
- 49 Caja de Ahorros Municipal de Burgos
- 50 Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja)
- 51 Banco de Valencia, S.A.
- 52 Caja de Ahorros de Murcia
- 53 Bankinter, S.A.
- 54 Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad
- 55 Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante (Bancaja)
- 56 Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito
- 57 Caja de Ahorros del Mediterráneo
- 58 Caixa D'Estalvis de Catalunya
- 59 Banco Pastor, S.A.
- 60 Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid
- 61 Banco Español de Crédito, S.A.
- 62 Banco Popular Español, S.A.
- 63 Banco Cooperativo Español, S.A.
- 64 Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (La Caixa)
- 65 Banco Santander Central Hispano, S.A.
- 66 Banco de Sabadell, S.A.
- 67 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

ICO MEDIACION I AyT, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN 2007

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 2007, el saldo vivo de los activos asciende a 10.858.129 miles de euros, lo que supone una amortización de 3.240.465 miles de euros desde la fecha de constitución del fondo (8 de marzo de 2007).

No existen activos impagados a 31 de diciembre de 2007.

No existen activos clasificados como fallidos.

La tasa de amortización anticipada del activo ha sido del 2,77% en este periodo contable.

La vida media de la cartera de activos, a 31 de diciembre de 2007 es de 117,54 meses (9,80 años).

El tipo medio ponderado de la cartera de activos a 31 de diciembre de 2007 se sitúa en el 3,786%, y la vida media de los activos es de 4,7 años (56,39 meses).

A 31 de diciembre de 2007, el saldo vivo de los Bonos emitidos por el Fondo asciende a 10.570.850 miles de euros. A cierre de este ejercicio queda por amortizar el 80,27 %.

El saldo vivo del Préstamo Sindicado a 31 de diciembre de 2007 asciende 930.479 miles de euros.

El saldo vivo del Préstamo para Gastos Iniciales a 31 de diciembre de 2007 asciende a 2.722 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2007, el saldo de la cuenta de Tesorería asciende a 726.372 miles de euros.

Acontecimientos posteriores al cierre

No existe ningún acontecimiento posterior a 31 de diciembre de 2007.

Gastos de I+D

El Fondo no ha incurrido en gastos de I+D durante el ejercicio 2007.

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.



8C5490832

05/2007

ICO MEDIACIÓN I AyT, 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 ICO Mediación I AyT, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 27 de marzo de 2008, 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 comprendido entre el 8 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007 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 2007 y Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio comprendido entre el 8 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio comprendido entre el 8 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007.
- c) Informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 8 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre 2007.

Las presentes cuentas anuales, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 8 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007, se hallan extendidas en folios de papel común visados.

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

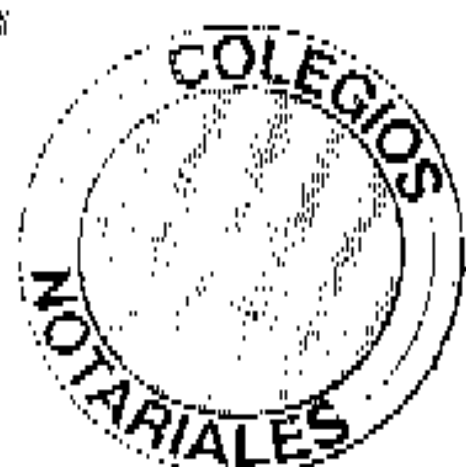


DILIGENCIA DE AUTENTICACION: Yo, María Bescós. Badía, Notario del Ilustre Colegio de Madrid, con residencia en esta Capital, DOY FE:—

Que las fotocopias que anteceden, SON REPRODUCCION EXACTA DEL ORIGINAL, que he tenido a la vista y he cotejado, extendida en diez folios timbrados de papel exclusivo para documentos notariales, serie y números: el del presente los nueve anteriores en orden correlativo de numeración ascendente, figurando en el Libro Indicador, numero 577/1 – 1 de orden.—

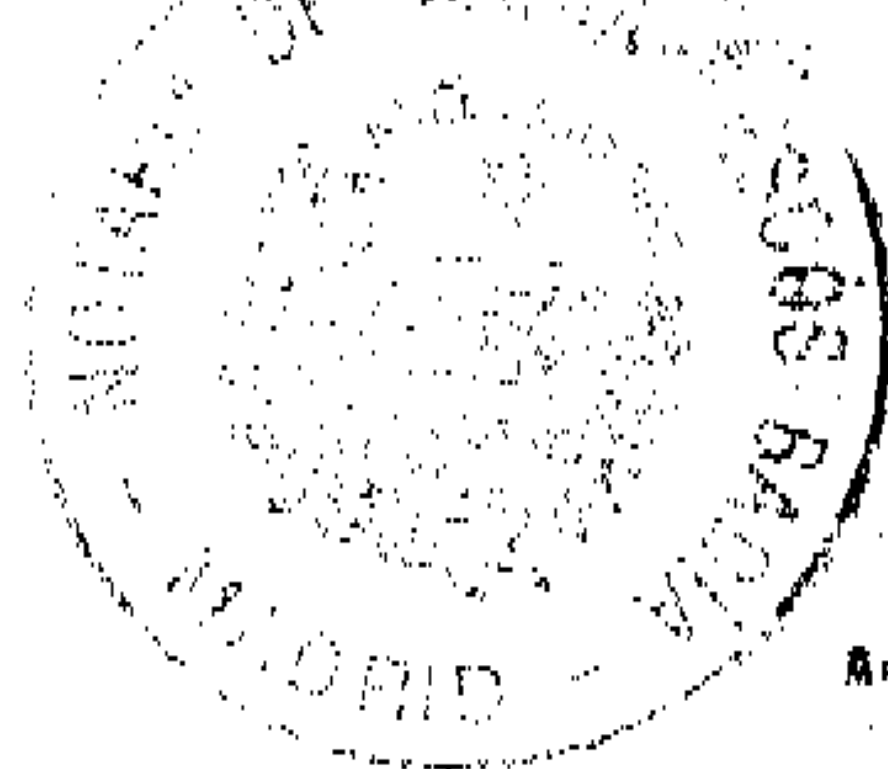
Madrid, a 29 de Abril de 2008.-

0,15
€ SELLO DE LEGITIMACIONES Y LEGALIZACIONES



NIHIL PRIUS FIDE

A16836337



FE PÚBLICA NOTARIAL



0116548936

[Handwritten signature]