

805490654

05/2007

Comisión Nacional del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008053795 22/05/2008 14:43

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

AyT FTGencat I, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 e Informe de Gestión, junto con el Informe de Auditoría

C N M V
Registro de Auditorias Emisoras
Nº 10926

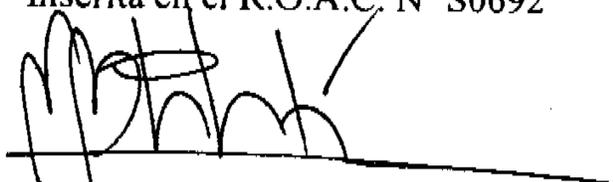
64

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de
AyT FTGencat I, 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 FTGencat I, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y 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 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 9 de abril de 2007, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AyT FTGencat I, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2007 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 2007 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 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.

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


Miguel Ángel Bailón

2 de abril de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

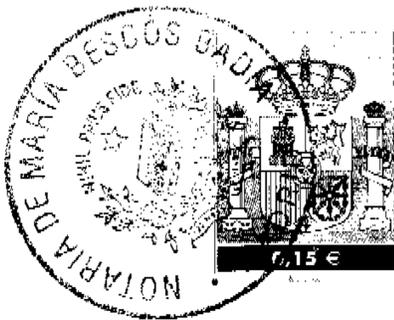
Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2008 N° 01/08/01721
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

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



05/2007



8C5490653

AYT FTGENCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

	2007	2006(*)	PASIVO	2007	2006(*)
ACTIVO					
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	-	212	PRÉSTAMO SUBORDINADO (Nota 8)	9.736	10.672
INVERSIONES FINANCIERAS: Activos titulizados (Nota 4) Adquisición temporal de activos (Nota 7)	66.408	95.356	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: Bonos de titulización (Nota 9)	69.783	100.404
OTROS CRÉDITOS (Nota 6)	750	1.305	OTROS DÉBITOS (Nota 10)	949	1.052
TESORERÍA (Nota 7)	13.310	15.255			
TOTAL ACTIVO	80.468	112.128	TOTAL PASIVO	80.468	112.128

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

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2007.

AYT FTGENCAT I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1, 2 Y 3)

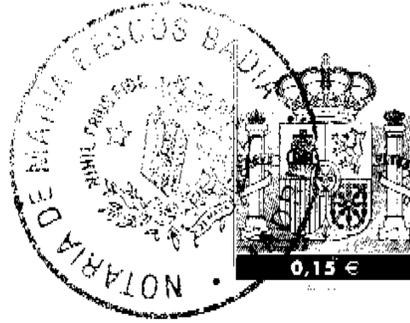
(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006(*)	HABER	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006(*)
GASTOS FINANCIEROS:					
Intereses de bonos (Nota 9)	4.026	3.851	Intereses de los activos titulizados (Nota 4)	3.976	4.670
Intereses del préstamo subordinado (Nota 8)	513	479	Intereses de adquisición temporal de activos (Nota 7)	124	-
Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (Nota 12)	6	118	Otros ingresos financieros (Nota 7)	384	619
	4.545	4.448		4.484	5.289
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	212	216	OTROS INGRESOS:		
			Comisión variable (Nota 11)	424	-
PÉRDIDAS POR CRÉDITOS (Nota 4)	82	145			
GASTOS GENERALES (Nota 11):					
Comisiones	63	463			
Otros gastos generales	6	17			
	69	480			
TOTAL DEBE	4.908	5.289	TOTAL HABER	4.908	5.289

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

Las Notas 1 a 15 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 2007.





805490652

05/2007

AyT FTGencat I, Fondo de Titulización de Activos

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2007

1. Reseña del Fondo

AyT FTGencat I, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el "Fondo") se constituyó el 12 de diciembre de 2002, por un periodo de 32 años y con el carácter de fondo cerrado. El Fondo está regulado conforme a: (i) la Escritura de Constitución del Fondo, (ii) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (iii) la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria (en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación), (iv) la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada, entre otras, por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre y por la Ley 44/2002 y por el Real Decreto-ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso a la productividad y para la mejora de la contratación pública (conjuntamente, la "Ley 24/1988"), en su redacción actual, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción y para todo aquello que resulte de aplicación y (v) en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

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

Los activos titulizados integrados en el Fondo son préstamos a largo plazo concedidos a empresas no financieras domiciliadas en España cedidos por Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu, Caixa'Estalvis de Catalunya, Caixa d'Estalvis de Girona, Caixa d'Estalvis de Manresa, Caixa d'Estalvis de Sabadell, Caixa d'Estalvis de Tarragona, Caixa d'e Estalvis Terrasa, Caixa d'Estalvis del Penedès, Caixa d'Estalvis i Pensiones de Barcelona - La Caixa, Caixa d'Estalvis Laietana (en adelante, las "Entidades Cedentes"). El Fondo se constituyó con un activo inicial de 397.000 miles de euros de valor nominal.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la "Sociedad Gestora"). Corresponde a la Sociedad Gestora, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los bonos emitidos con cargo al activo del Fondo y de los restantes acreedores del mismo. En contraprestación por estas funciones, obtiene una comisión de gestión, pagadera trimestralmente, de 30.050 euros revisable anualmente por el IPC, desde el 1 de enero de 2003. En el ejercicio 2007, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 35 miles de euros (véase Nota 11).

La gestión y administración de los activos titulizados corresponde a las Entidades Cedentes de los mismos, las cuales no asumen responsabilidad alguna de garantizar, directa o indirectamente, el buen fin de las operaciones, obteniendo por dicha gestión una comisión de administración, en virtud de un contrato de gestión de cobros, del 0,01% anual sobre el saldo vivo de los activos en la fecha de pago anterior, pagadera trimestralmente (véase Nota 11). Adicionalmente, en cada fecha de pago se abona a las Entidades Cedentes una comisión variable en concepto de margen de intermediación financiera igual a la diferencia positiva entre los ingresos y los gastos del Fondo devengados anualmente, y que han de ser abonadas en virtud de los conceptos previos establecidos en

el orden de prelación de pagos en el folleto del Fondo. En caso que la diferencia entre los ingresos y gastos del ejercicio del Fondo fuese negativa (si la hubiere), el Fondo repercute a las Entidades Cedentes dicha diferencia por el mismo concepto. En este sentido, en el ejercicio 2007 el Fondo ha repercutido a las Entidades Cedentes una comisión variable por este concepto por importe de 424 miles de euros (véase Nota 11), de los que 337 miles de euros se encontraban pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2007 (véase Nota 6).

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 ejercicio 2006 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

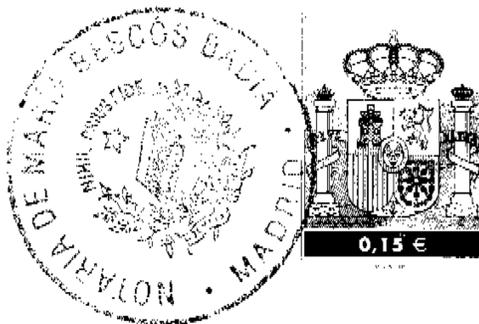
Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo. En el caso de que el período de liquidación de dichos ingresos y gastos sea superior a doce meses, el devengo se realiza según el método financiero.

b) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento del Fondo (que correspondían, fundamentalmente, a los costes incurridos por el Fondo para su constitución), se amortizan linealmente en un período de 5 años. Durante el ejercicio 2007, dichos gastos han quedado totalmente amortizados (véase Nota 5).



2-11-2007



8C5490651

05/2007

c) Inversiones financieras- Activos titulizados

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

d) Vencimiento de acreedores

Con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de los activos titulizados coincidan con los flujos de los bonos en circulación, en cada fecha de pago se aplicarán los flujos disponibles procedentes de los cobros de principal e intereses de los activos titulizados a la amortización de los bonos según lo establecido en el orden de prelación de pagos del folleto del Fondo según lo establecido en el orden de prelación de pagos del folleto del Fondo (véase Nota 9).

El Orden de Prolación de Pagos se define en el Folleto de Emisión del Fondo y supone la aplicación de los fondos disponibles al cumplimiento de las obligaciones de pago y a la cancelación de los diferentes pasivos del Fondo, en función del rango de las distintas emisiones, prevaleciendo la amortización de las emisiones de deuda principal sobre los tramos de financiaciones subordinadas.

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 2007 se situaba en el 32,5% de forma que dicho tipo queda establecido en el 30% para los períodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2008.

Dado que en el ejercicio 2007 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 del Fondo, suscribió con fecha 12 de diciembre de 2002 un contrato de cesión de activos con las Entidades Cedentes. En virtud de dicho contrato, las Entidades Cedentes quedaron obligadas a ceder activos titulizados seleccionados por la Sociedad Gestora de acuerdo con determinados procedimientos.

Al amparo de dicho contrato, los derechos de crédito objeto de titulización se derivaban de contratos de préstamos a largo plazo con su límite totalmente dispuesto y concedidos por las Entidades Cedentes a empresas no financieras domiciliadas en España. Como mínimo, un 96% de los mismos estaban concedidos a pequeñas y medianas empresas, definidas según la Recomendación de la Comisión Europea 96/280/CE.

El movimiento durante el ejercicio 2007 del saldo de este epígrafe del balance de situación se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2006	95.356
Amortizaciones (*)	(28.629)
Trasposos:	
A impagados	(242)
A fallidos	(77)
	(319)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	66.408

(*) De las que 8.869 miles de euros corresponden a amortizaciones anticipadas.

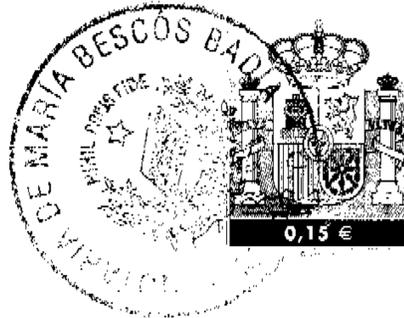
Durante el ejercicio 2007 se traspasaron a fallidos, activos titulizados por importe de 82 miles euros, de los que 77 miles euros correspondían a principal y 5 mil euros a intereses, dado que la antigüedad de estos saldos impagados es superior a dieciocho meses.

Asimismo, se traspasaron a impagados, activos titulizados por importe de 321 miles de euros, de los que 242 miles de euros corresponden al principal y 79 miles de euros a intereses, dado que la antigüedad de estos saldos es superior a tres meses e inferior a dieciocho meses (véase Nota 6).

Al 31 de diciembre de 2007, los activos titulizados presentan vencimientos comprendidos entre enero de 2008 y septiembre de 2032.

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 39.700 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 2008.

El tipo de interés devengado por dichos activos durante el ejercicio 2007 ha sido del 5,22% anual. El importe devengado en el ejercicio 2007 por este concepto ha ascendido a 3.976 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 193 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2007 (véase Nota 6).



805490650

05/2007

5. Gastos de establecimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe durante el ejercicio 2007 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2006	212
Amortizaciones (Nota 3-b)	(212)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	-

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 2007 es la siguiente:

	Miles de Euros
Intereses devengados no vencidos de los activos titulizados (Nota 4)	193
Intereses devengados no vencidos de las cuentas de tesorería (Nota 7)	28
Intereses devengados no vencidos de permuta financiera de intereses (Nota 12)	10
Comisiones pendientes de cobro (Nota 1)	337
Deudores de capital e intereses impagados (Nota 4)	321
Provisión de intereses devengados impagados (Nota 3-c)	(139)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	750

El Fondo ha registrado, durante el ejercicio 2007, una provisión por intereses impagados de los activos titulizados en situación de impago por importe de 139 miles de euros (véase Nota 3-c). Teniendo en cuenta la antigüedad de la deuda vencida, las características y garantías de los préstamos, así como la cobertura existente con el fondo de reserva constituido, los Administradores de la Sociedad Gestora no consideran necesaria la constitución de un fondo adicional en concepto de provisiones para insolvencias.

A continuación se presenta el movimiento producido en el ejercicio 2007 de los créditos fallidos:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2006	801
Adiciones de fallidos	82
Recuperaciones de fallidos	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	883

7. Tesorería e Inversiones financieras - Adquisición Temporal de Activos

El saldo del capítulo "Treasurería" del balance de situación corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en la Confederación Española de Cajas de Ahorros y a las cuentas corrientes abiertas a nombre del Fondo en cada una de las Entidades Cedentes, (en adelante, "Cuentas de cobros") y cuyo objeto principal es el recibir, conforme sean cobradas por cada una de las Entidades Cedentes, las cantidades satisfechas, por cualquier concepto.

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 a la media aritmética de los tipos medios interbancarios día a día correspondientes al período de devengo de intereses reducido en 35 puntos básicos. La rentabilidad media de esta cuenta durante el ejercicio 2007 ha sido del 4,75% anual.

En virtud del contrato de gestión, las Entidades Cedentes garantizan que el saldo de las cuentas de cobros devengará un tipo de interés igual a Euribor a tres meses, reducido en 35 puntos básicos. La rentabilidad media de estas cuentas durante el ejercicio 2007 ha sido del 3,74% anual.

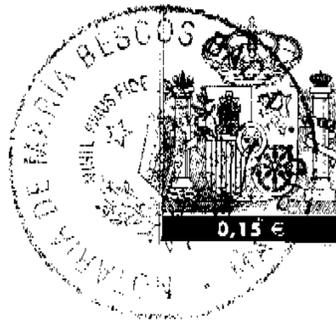
El importe devengado en el ejercicio 2007 por estos conceptos ha ascendido a 384 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – Otros ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio, de los que 28 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2007 (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 4,65% del valor inicial de los activos titulizados, es decir, 18.460 miles de euros. La dotación inicial del Fondo de Reserva se realizó con cargo al Préstamo Subordinado (véase Nota 8), que únicamente comenzará a liberarse cuando su importe total sea superior a la menor de las cantidades siguientes:

- 4,65% del saldo inicial de los Bonos de titulización.
- 9,3% del saldo vivo de los Bonos de titulización en cada fecha de determinación.

Al 31 de diciembre de 2007, el fondo de reserva ascendía a 9.588 miles de euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2007, el Fondo ha realizado operaciones de adquisiciones temporales de activos, que han presentado el siguiente movimiento:



8C5490649

05/2007

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2007	-
Compras	33.236
Ventas	(33.236)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	-

La rentabilidad media de las adquisiciones temporales de activos durante el ejercicio 2007 ha sido del 3,99% anual. El importe devengado en el ejercicio 2007 por este concepto ha ascendido a 124 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses de adquisición temporal de activos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

8. Préstamo subordinado

Las Entidades Cedentes concedieron al Fondo un préstamo subordinado por un importe inicial de 19.554 miles euros, destinado a: (i) financiar los gastos de constitución del Fondo y la emisión de los bonos, (ii) dotar el importe inicial del Fondo de Reserva (véase Nota 7), y (iii) financiar los intereses por aplazamiento de pago del precio de adquisición de los activos.

El préstamo se amortiza con sujeción a las siguientes reglas:

1. La parte del préstamo subordinado que se destine 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.
2. El resto del principal del préstamo se amortiza en una cuantía igual a la diferencia existente entre el saldo del fondo de reserva a la fecha de determinación anterior y el importe requerido del fondo de reserva a la fecha de determinación en curso (véase Nota 7).

Durante el ejercicio 2007, el Fondo ha amortizado 936 miles de euros del préstamo subordinado.

Este préstamo devenga, desde la fecha de su disposición, un interés nominal anual variable fijado trimestralmente, que será igual al tipo de interés nominal que devenguen durante cada período de devengo de intereses los bonos que integran el tramo C (véase Nota 9). Al 31 de diciembre de 2007, del importe devengado (513 miles de euros) se encontraba pendiente de pago 349 miles de euros (véase Nota 10).

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 397.000 miles de euros de valor nominal.

La emisión está integrada por cinco tramos:

1. Bonos ordinarios avalados que integran el tramo AG por importe inicial nominal total de 282.700 miles de euros, constituido por 2.827 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno. Este tramo devenga un interés variable fijado anualmente, que será igual al tipo de interés Euribor a 3 meses más un margen del 0,20%.

2. Bonos ordinarios que integran el tramo AF por importe inicial nominal total de 70.700 miles de euros, constituido por 707 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno. Este tramo devenga un interés variable fijado anualmente, que será igual al tipo de interés Euribor a 3 meses más un margen del 0,46%.
3. Bonos subordinados avalados que integran el tramo BG por importe inicial nominal total de 11.900 miles de euros, constituido por 119 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno. Este tramo devenga un interés variable fijado anualmente, que será igual al tipo de interés Euribor a 3 meses más un margen del 0,31%.
4. Bonos subordinados que integran el tramo BF por importe inicial nominal total de 11.900 miles de euros, constituido por 119 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno. Este tramo devenga un interés variable fijado anualmente, que será igual al tipo de interés Euribor a 3 meses más un margen del 0,80%.
5. Bonos subordinados que integran el tramo C por importe inicial nominal total de 19.800 miles de euros, constituido por 198 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno. Este tramo devenga un interés variable fijado anualmente, que será igual al tipo de interés Euribor a 3 meses más un margen del 1,10%.

Mediante resolución, de fecha 12 de diciembre de 2002, la Generalitat de Catalunya otorgó un aval que garantiza el cumplimiento de las obligaciones económicas del Fondo relativas al pago de principal e intereses de los Bonos correspondientes a los tramos AG y BG. El importe de dicho aval se corresponde, aproximadamente, con el 74,2% del valor nominal de la emisión de la totalidad de los bonos emitidos por el Fondo, siendo el importe total avalado de 294.600 miles de euros de principal más los intereses semestrales correspondientes.

El aval de la Generalitat no devenga comisión alguna para el Fondo.

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 final de todos los tramos es el 5 de septiembre de 2034, sin perjuicio de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, proceda a amortizar de acuerdo con el siguiente calendario, en función de los fondos disponibles en cada fecha de pago prevista:

1. La amortización de los Bonos AG y AF se realizará a prorrata entre los mismos mediante reducción del nominal de cada bono, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago, esto es los días 5 de marzo, junio, septiembre y diciembre.
2. La amortización de los Bonos BG y BF se realizará a prorrata entre los mismos mediante reducción del nominal de cada bono, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago. La amortización de los Bonos BG y BF no se producirá si los fondos disponibles no fueran suficientes para amortizar el principal pendiente de pago de los bonos AG y AF;
3. La amortización de los bonos C se producirá cuando hayan sido totalmente amortizados los Bonos AG, AF, BG y BF.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los bonos de titulización mantienen la calificación crediticia otorgada en la fecha de constitución del Fondo, por parte de la Agencia de Calificación.

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos en el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:



8C5490648

05/2007

	Miles de Euros					Total
	Bonos AG	Bonos AF	Bonos BG	Bonos BF	Bonos C	
Saldo al 31 de diciembre de 2006	45.440	11.364	11.900	11.900	19.800	100.404
Amortizaciones	(24.495)	(6.126)	-	-	-	(30.621)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	20.945	5.238	11.900	11.900	19.800	69.783

Los intereses devengados en el ejercicio 2007 por los bonos han ascendido a 4.026 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 284 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2007 (véase Nota 10).

10. Otros débitos

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Miles de Euros
Intereses devengados no vencidos de:	
Bonos de titulización de activos (Nota 9)	284
Préstamo subordinado (Nota 8)	349
Intereses de permuta financiera de intereses (Nota 12)	5
	638
Cuentas a pagar:	
Comisión gestora y otros gastos	271
Otros acreedores	40
	311
	949

11. Gastos generales y Otros ingresos

- Gastos Generales

La composición del saldo del epígrafe "Gastos generales – Comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2007 es la siguiente:

Cup

	Miles de Euros
Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	35
Comisión agente financiero	2
Comisión administración Entidades Cedentes (Nota 1)	11
Comisión agencia de calificación	12
Comisión disponibilidad de liquidez	3
	63

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.

- *Otros Ingresos*

En el ejercicio 2007, el Fondo ha repercutido a las Entidades Cedentes una comisión variable por importe de 424 miles de euros, en función de lo establecido en el folleto del Fondo (véase Nota 1), que se encontraban registrados en el epígrafe "Otros Ingresos - Comisión variable" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

12. Permuta financiera (swap de intereses)

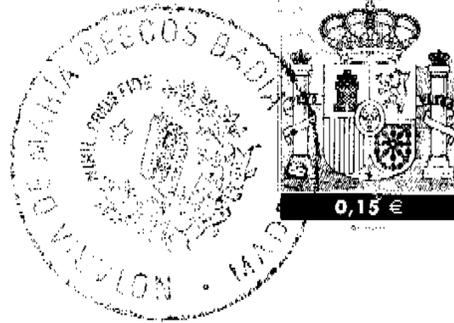
Para que no se viera afectada la estructura de cobros y pagos del Fondo, la Sociedad Gestora, por cuenta y en representación del Fondo, suscribió con la Confederación Española de Cajas de Ahorros un contrato de permuta financiera ("swap") con la finalidad de cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo (cobertura de los tipos fijos a variables de los préstamos que componen los activos titulizados), por un importe nominal inicial de 53.927 miles de euros. De esta forma, el Fondo se compromete a pagar con cargo a la cuenta de tesorería un tipo de interés fijo medio ponderado derivado de los Activos titulizados; por su parte, la Confederación Española de Cajas de Ahorros se compromete a abonar al Fondo mediante ingreso en la cuenta de tesorería un tipo de interés variable igual al euribor a tres meses más el margen medio ponderado por el saldo vivo de cada uno de los Tramos de la emisión más un 0,50%.

El Fondo registró los resultados de estas operaciones por el neto (6 miles de euros) en el epígrafe "Intereses de contratos de permuta financiera de intereses" del capítulo "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los gastos e ingresos financieros por esta operativa ascendieron a 106 y 100 miles de euros, respectivamente, de los que al 31 de diciembre de 2007 se encontraban pendientes de pago y cobro 5 y 10 miles de euros, respectivamente (véanse Notas 10 y 6).

Teniendo en cuenta dicha cobertura, de acuerdo con las previsiones de tipos y la cobertura constituida, no se estima que se vea afectada la estructura de cobros y pagos del Fondo.

13. Situación fiscal

Según se indica en la Nota 3-e, en el ejercicio de 2007 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.



805490647

05/2007

El Fondo tiene abierto a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación correspondiente a los últimos cuatro ejercicios. 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.

14. Cuadros de financiación

A continuación se muestran los cuadros de financiación del Fondo correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006 (*)
ORÍGENES:		
Dotación para la amortización de gastos de establecimiento (Nota 5)	212	216
Amortización y traspasos de activos titulizados (Nota 4)	28.948	46.436
Otros créditos	555	-
Tesorería	1.945	6.179
Total	31.660	52.831
APLICACIONES:		
Otros créditos	-	504
Otros débitos	103	214
Amortización de préstamo subordinado (Nota 8)	936	4.901
Amortización de bonos de titulización (Nota 9)	30.621	47.212
Total	31.660	52.831

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

15. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de su entrada en vigor.

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 recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio inmediato anterior siempre que la misma se adapte al nuevo Plan. Adicionalmente, el Plan contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones en la aplicación, por primera vez, de la nueva norma contable, así como la adopción voluntaria de determinadas excepciones en dicho proceso de aplicación inicial.

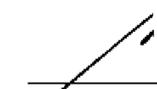
La Sociedad Gestora del Fondo está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las potenciales diferencias de criterios y normas contables, la determinación, de la fecha del balance de apertura, la selección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

Certificado de Formulación de Cuentas Anuales

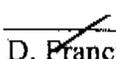
Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AyT FTGencat I, Fondo de Titulización de Activos han sido formuladas por el Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., en su reunión del 27 de marzo de 2008, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas.

Dicho Informe de Gestión y Cuentas Anuales están extendidos en 14 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 12 páginas numeradas de la 1 a la 12 ambas incluidas.

Firmantes:

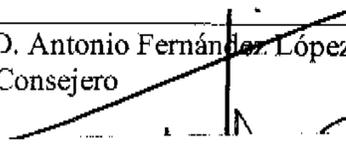


D. José Antonio Olavarrieta Arcos
Presidente

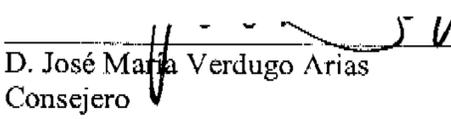


D. Francisco Javier Zoido Martinez
Vicepresidente

D. Roberto Aleu Sánchez
Consejero



D. Antonio Fernández López
Consejero



D. José María Verdugo Arias
Consejero

D. Luis Sánchez-Guerra Roig
Consejero





805490646

05/2007

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

Que las fotocopias que anteceden, SON REPRODUCCION EXACTA DEL ORIGINAL, que he tenido a la vista y he cotejado, extendida en nueve folios timbrados de papel exclusivo para documentos notariales, serie y números: el del presente los ocho anteriores en orden correlativo de numeración ascendente, figurando en el Libro Indicador, numero 602/1 – 1 de orden.

Madrid, a 29 de Abril de 2008.-

0,15 € SELLO DE LEGITIMACIONES Y LEGALIZACIONES



NIHL PRIUS FIDE A26836342



0116548949

Handwritten signature and scribbles over the stamp area.