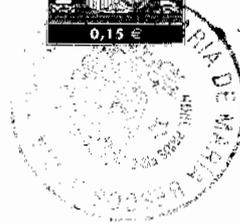
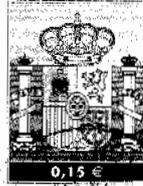


9C7607107



09/2008



**MARIA INES GARCIA**  
 Valenciana, 11 - 1ª planta.  
 Tel: 91 575 15 78 - 28001 MADRID

**Comisión Nacional  
 del Mercado de Valores**  
**REGISTRO DE ENTRADA**  
 Nº 2009047287 29/04/2009 15:04



**ICO MEDIACION I AyT,  
 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Informe de auditoría, Cuentas anuales e  
 Informe de gestión correspondientes al ejercicio  
 anual terminado el 31 de diciembre de 2008

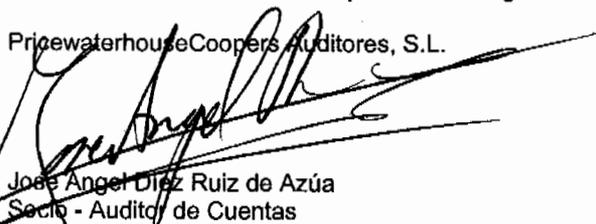
**C N M V**  
 Registro de Auditorias  
 Emisores  
 Nº 11630

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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

1. 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 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los Administradores de la Sociedad Gestora de ICO Mediación I AyT, Fondo de Titulización de Activos formulan aplicando la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización. En este sentido, de acuerdo con la Norma Transitoria Tercera de la citada Circular, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. Adicionalmente, como se indica en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la Norma Transitoria Primera de la mencionada Circular se indica que los criterios contenidos en la misma se aplicarán por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 con las excepciones previstas en la Norma Transitoria Segunda que se aplicarán por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009 y, asimismo, en la Norma Transitoria Tercera se indica que las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 podrán presentarse con el mismo formato que el empleado en el ejercicio anterior. En la Nota 15 de la memoria de Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables se incorpora el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio comprendido entre el 8 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007 que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 15 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 8 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 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 2008 y de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. 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

21 de abril de 2009

9C7607106



09/2008



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2009 N.º 01/09/03718  
88,00 EUR

IMPORTE COLÉGIAL:

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

**ICO MEDIACION I AyT,  
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Cuentas anuales e Informe de gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2008

9C7607105



09/2008

**ICO MEDIACIÓN I AyT, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**
**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**  
 (Expresado en miles de euros)

**ACTIVO**
**Inmovilizado**

Activos Titulizados (Nota 5)	7 403 896
Gastos de establecimiento (Nota 4)	<u>2 005</u>

**Total inmovilizado**
7 405 901
**Activo circulante**

Deudores (Nota 6)	86 494
Tesorería (Nota 7)	<u>637 358</u>

**Total activo circulante**
723 852
**Total activo**
**8 129 753**
**PASIVO**
**Fondos propios (Nota 8)**

Resultado del ejercicio	<u>-</u>
-------------------------	----------

**Acreedores a largo plazo**

Emisión de obligaciones y otros valores negociables	
Bonos de Titulización (Nota 9)	7 042 680
Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	<u>932 572</u>

**Total acreedores a largo plazo**
7 975 252
**Acreedores a corto plazo (Nota 11)**

Intereses de obligaciones y otros valores	41 943
Otras deudas	106 555
Deudas con entidades de crédito	<u>6 003</u>

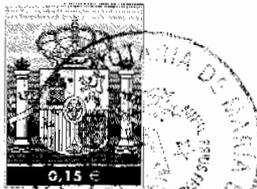
**Total acreedores a corto plazo**
154 501
**Total pasivo**
**8 129 753**

**ICO MEDIACIÓN I AyT , FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**  
**(Expresada en miles de euros)**

Comisión variable (Nota 12)	(4 257)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 4)	(631)
Otros gastos de explotación (Nota 12)	<u>(3 154)</u>
<b>Beneficios (perdidas) de explotación</b>	<u><b>(8 042)</b></u>
Ingresos de otros valores negociables de créditos	
Intereses de Activos Titulizados (Nota 5)	418 299
Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 7)	49 104
Gastos financieros y gastos asimilados	
Intereses de Bonos de Titulización (Nota 9)	(408 795)
Intereses de préstamos (Nota 10)	(44 861)
Otros intereses y cargas asimiladas (Nota 5)	<u>(5 705)</u>
<b>Resultados financieros</b>	<u><b>8 042</b></u>
<b>Beneficios (pérdidas) de las actividades ordinarias</b>	<u><b>-</b></u>
<b>Beneficios (pérdidas) antes de impuestos</b>	<u><b>-</b></u>
Impuesto sobre Sociedades	<u>-</u>
<b>Resultado del ejercicio - Beneficio / (pérdida)</b>	<u><b>-</b></u>

7



9C7607104

09/2008

## ICO MEDIACIÓN I AyT, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(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 Comisión Nacional del Mercado de Valores (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.

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).

## **ICO MEDIACIÓN I AyT, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

**(Expresada en miles de euros)**

#### **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 la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la C.N.M.V. sobre Normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, que ha sido publicada en el Boletín Oficial del Estado de 31 de marzo de 2009, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

Tal y como se indica en la Norma Transitoria Primera de la mencionada Circular 2/2009, los criterios contenidos en la misma se aplicarán por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008, con las excepciones previstas en la Norma Transitoria Segunda que se refieren, principalmente, al contenido de las cuentas anuales y del informe de gestión, a los gastos de constitución, a la valoración de los instrumentos financieros, al deterioro de valor de los activos financieros, a las garantías financieras y a las coberturas contables, que se aplicarán por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009. En este sentido, la Norma Transitoria Tercera de la mencionada Circular 2/2009 indica que las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 podrán presentarse con el mismo formato que el empleado en el ejercicio anterior.

En el 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.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales están expresadas en miles de euros salvo mención en contrario.

A efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en el balance de situación y en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 no son comparables con el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 (Nota 15), dado que el ejercicio de 2007 correspondía al período comprendido entre el 8 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007.

9C7607103



09/2008



## ICO MEDIACIÓN I AYT, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en miles de euros)

#### 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 de "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.

## ICO MEDIACIÓN I AyT, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en miles de euros)

#### 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 este epígrafe durante el ejercicio 2008 se muestra a continuación:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.07</u>	<u>Amortización</u>	<u>Miles de Euros</u> <u>Saldo</u> <u>31.12.08</u>
Gastos de constitución, emisión y colocación	2 636	(631)	2 005
	<u>2 636</u>	<u>(631)</u>	<u>2 005</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) ascendió en su origen a un importe de 3.160 miles de euros. Dichos gastos fueron satisfechos por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con cargo a un préstamo para Gastos Iniciales (Nota 10).

#### 5. Activos Titulizados

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.

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

	<u>Miles de</u> <u>euros</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	10 858 129
Amortizaciones del principal de los Activos Titulizados	
Cobradas en el ejercicio	(3 214 102)
Amortizaciones anticipadas	<u>(240 131)</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>	<u>7 403 896</u>

El importe de los intereses devengados en el ejercicio ha ascendido a un importe de 418.299 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2008 se han devengado intereses desde la última fecha de cobro por un importe de 81.749 miles de euros (Nota 6).

9C7607102

09/2008



**ICO MEDIACIÓN I AYT, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en miles de euros)**

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 durante el ejercicio de 2008, por las liquidaciones de intereses realizadas como consecuencia de este contrato, un resultado neto negativo por importe de 5.705 miles de euros. A 31 de diciembre de 2008 se encuentra pendiente de pago por este concepto un importe de 102.397 miles de euros (Nota 11). Dichos intereses están registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Otros intereses y cargas asimiladas" y en el epígrafe del balance de situación de "Acreedores a corto plazo - Otras deudas".

**6. Deudores**

La composición de este epígrafe del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Intereses devengados no vencidos (Nota 5)	81 749
Intereses devengados de cuentas de Tesorería (Nota 7)	<u>4 745</u>
	<u>86 494</u>

**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 ejercicio de 2008 han ascendido a un importe de 49.104 miles de euros, del cual un importe de 4.745 miles de euros (Nota 6) se encuentra pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2008. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Otros intereses e ingresos asimilados" y en el epígrafe del balance de situación de "Deudores".

## **ICO MEDIACIÓN I AyT, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en miles de euros)**

#### **8. Fondos propios**

La normativa vigente establece que los Fondos de Titulización de Activos 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, de 0,34% para el tercer, cuarto y quinto periodo de devengo de intereses y de 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.

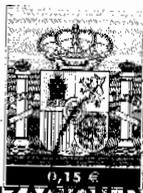
La amortización de los Bonos se realizará a prorrata entre los mismos, mediante reducción del nominal de cada Bono, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago.

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.

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.



9C7607101

09/2008

**ICO MEDIACIÓN I AYT, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en miles de euros)**

- 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 ejercicio 2008 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo 31.12.07	Amortizaciones	Saldo 31.12.08
Serie única	10 570 850	(3 528 170)	7 042 680
	10 570 850	(3 528 170)	7 042 680

Los intereses devengados en el ejercicio de 2008 han ascendido a un importe de 408.795 miles de euros, del cual se encuentra pendiente de pago un importe de 41.943 miles de euros (Nota 11) que será abonado en la próxima fecha de pago (12 de mayo de 2009). Dichos intereses se registran en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Gastos financieros y gastos asimilados - Intereses de Bonos de Titulización" y en el epígrafe del balance de situación de "Acreedores a corto plazo - Intereses de obligaciones y otros valores".

A

## ICO MEDIACIÓN I AyT, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en miles de euros)

#### 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 ejercicio 2008 el Préstamo Sindicado ha devengado intereses por importe de 44.742 miles de euros, del cual al 31 de diciembre de 2008 se encuentra pendiente de pago un importe de 5.990 miles de euros (Nota 11). Dichos intereses están registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Gastos financieros y gastos asimilados - Intereses de préstamos" y en el epígrafe del balance de situación de "Acreedores a corto plazo - Deudas con entidades de crédito".

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 2008 el importe dispuesto del Préstamo Subordinado asciende a un importe de 2.093 miles de euros

Durante el ejercicio 2008, el Préstamo para gastos iniciales ha devengado intereses por importe de 119 miles de euros. A 31 de diciembre de 2008 se encuentra pendiente de pago un importe de 13 miles de euros (Nota 11). Dichos intereses están registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Gastos financieros y gastos asimilados - Intereses de préstamos" y en el epígrafe del balance de situación de "Acreedores a corto plazo - Deudas con entidades de crédito".

El movimiento para cada uno de los préstamos durante el ejercicio de 2008 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo 31.12.07	Amortizaciones	Saldo 31.12.08
Préstamo Sindicado	930 479	-	930 479
Préstamo para Gastos Iniciales	2 722	(629)	2 093
	<u>933 201</u>	<u>(629)</u>	<u>932 572</u>

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 siguiente pago se producirá el día 11 de mayo de 2009, conforme al apartado IV.3.4.3.3 del Folleto de Emisión.



9C7607100

09/2008

**ICO MEDIACIÓN I AyT, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**  
 (Expresada en miles de euros)

**11. Acreedores a corto plazo**

La composición de este epígrafe del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Intereses devengados no vencidos</b>	
Bonos de Titulización de Activos emitidos (Nota 9)	41 943
Préstamos (Nota 10)	6 003
	<u>47 946</u>
<b>Otras deudas</b>	
Comisiones (Nota 12)	4 155
Intereses de la permuta financiera (Nota 5)	102 397
Otros	3
	<u>106 555</u>
	<u>154 501</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 ascendió a un importe de 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 ejercicio 2008 se ha devengado por este concepto una comisión por un importe de 1.014 miles de euros, del que un importe de 111 miles de euros (Nota 11) será abonado en la próxima fecha de pago (12 de mayo de 2009). Dicha comisión está registrada en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe del balance de situación de "Acreedores a corto plazo - Otras deudas".

## **ICO MEDIACIÓN I AyT, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

**(Expresada en miles de euros)**

- **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.

Cuando la diferencia obtenida conforme al párrafo anterior sea negativa, dicha diferencia se repercute a los pasivos del Fondo a través de la cuenta correctora de "Ajustes al pasivo según el orden de prelación de pagos" del pasivo del balance de situación, registrándose un ingreso en el epígrafe de "Ingresos por ajustes al pasivo según el orden de prelación de pagos" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable devengada y no liquidada en períodos anteriores y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada Fecha de Pago

Durante el ejercicio 2008 la diferencia entre los ingresos devengados y los gastos devengados por el Fondo ha sido positiva, generándose, por tanto, un margen de intermediación en contra del Fondo por importe de 4.257 miles de euros, el cual se registra en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Comisión variable". A 31 de diciembre de 2008, se ha devengado un importe de 3.748 miles de euros (Nota 11) en concepto de comisión variable. Dicho importe se registra en el epígrafe del balance de situación de "Acreedores a corto plazo - Otras deudas".

- **Comisión de la línea de liquidez**

Se calcula aplicando un 1,25% anual sobre la media de las cantidades no dispuestas. Durante el ejercicio 2008, se ha devengado por este concepto una comisión por importe de 2.121 miles de euros, del que al 31 de diciembre de 2008 está pendiente de pago un importe de 296 miles de euros (Nota 11) que será abonado en la próxima fecha de pago (12 de mayo de 2009). Dicha comisión está registrada en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe del balance de situación de "Acreedores a corto plazo - Otras deudas", respectivamente.

- **Otros gastos**

Adicionalmente, existen otros gastos corrientes por importe de 19 miles de euros registrados en el ejercicio 2008, del cual está pendiente de pago un importe de 3 miles de euros (Nota 11) que será abonado en la próxima fecha de pago (12 de mayo de 2008). Estos gastos están registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe del balance de situación de "Acreedores a corto plazo - Otras deudas", respectivamente.



9C7607099

09/2008

## **ICO MEDIACIÓN I AYT, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en miles de euros)**

#### **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.

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

#### **14. Otra información**

Los honorarios facturados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 ascienden a un importe de 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**

En cumplimiento de la legislación vigente, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2008 son las primeras que se presentan de acuerdo con la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la C.N.M.V. sobre Normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización. Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007 se formularon de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre.

A los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2008, se consideran cuentas anuales iniciales, por lo que no reflejan cifras comparativas con el ejercicio anterior. La fecha de transición del Fondo a la mencionada Circular 2/2009 ha sido el 1 de enero de 2008.

## ICO MEDIACIÓN I AyT, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresada en miles de euros)

Como consecuencia de la entrada en vigor la mencionada Circular 2/2009, no se han puesto de manifiesto ajustes o reclasificaciones en el balance de situación del Fondo al 1 de enero de 2008 ni diferencias significativas entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los aplicados en el presente ejercicio.

El balance de situación incluido en las cuentas anuales aprobadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

#### ACTIVO

##### Inmovilizado

Activos Titulizados	10 858 129
Gastos de establecimiento	<u>2 636</u>

**Total inmovilizado** 10 860 765

##### Activo circulante

Deudores	106 400
Tesorería	<u>726 372</u>

**Total activo circulante** 832 772

**Total activo** 11 693 537

#### PASIVO

##### Fondos propios

Resultado del ejercicio	<u>-</u>
-------------------------	----------

##### Acreeedores a largo plazo

Emisión de obligaciones y otros valores negociables	
Bonos de Titulización	10 570 850
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	<u>933 201</u>

**Total acreeedores a largo plazo** 11 504 051

##### Acreeedores a corto plazo

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

**Total acreeedores a corto plazo** 189 486

**Total pasivo** 11 693 537



9C7607098

09/2008

**ICO MEDIACIÓN I AYT, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008  
(Expresada en miles de euros)**

La cuenta de pérdidas y ganancias incluida en las cuentas anuales aprobadas correspondientes al período comprendido entre el 8 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

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

Como se indica en la Nota 2, la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la C.N.M.V. sobre Normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización indica en la Norma Transitoria Primera que los criterios contenidos en la misma se aplicarán por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008, con las excepciones previstas en la Norma Transitoria Segunda que se refieren, principalmente, al contenido de las cuentas anuales y del informe de gestión, a los gastos de constitución, a la valoración de los instrumentos financieros, al deterioro de valor de los activos financieros, a las garantías financieras y a las coberturas contables, que se aplicarán por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009.

**ICO MEDIACIÓN I AyT, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

**(Expresada en miles de euros)**

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, el efecto de dichas diferencias en los distintos epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. No obstante, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se dispone todavía de suficiente información para concluir sobre los resultados de este análisis.



09/2008

**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 Aforros 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.

## 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.



9C7607096

09/2008

## ICO MEDIACION I Ayt, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

**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 2008, el saldo vivo de los activos asciende a 7.403.896 miles de euros, lo que supone una amortización de 3.454.233 miles de euros.

La tasa de amortización anticipada del activo ha sido del 3,14% en este periodo contable, lo que supone un variación del 11,82% con respecto a la tasa del anterior periodo.

El Fondo no tiene impagados a 31 de diciembre de 2008.

La vida media de la cartera de activos, a 31 de diciembre de 2008 es de 61,70 meses (5,14 años).

El tipo medio ponderado de la cartera de activos a 31 de diciembre de 2008 se sitúa en el 4,42%.

A 31 de diciembre de 2008, el saldo vivo de los Bonos emitidos por el Fondo asciende a 7.042.680 miles de euros para la Serie única. A cierre de este ejercicio queda por amortizar el 53,48 % de la Serie.

El saldo vivo del Préstamo Sindicado a 31 de diciembre de 2008 asciende 930.479 miles de euros.

El saldo vivo del Préstamo Subordinado a 31 de diciembre de 2008 asciende a 2.093 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2008, el saldo de la cuenta de Tesorería asciende a 637.358 miles de euros.

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

No existe ningún acontecimiento posterior a 31 de diciembre de 2008.

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

El Fondo no ha incurrido en gastos de I+D durante el ejercicio 2008.

#### **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.

## 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 3 de abril de 2009 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 anual terminado el 31 de diciembre de 2008 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 2008 y Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.
- c) Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.

Las presentes cuentas anuales, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008, se hallan extendidas en folios de papel común visados por el Secretario - No Consejero del Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

#### 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

9C7607095

09/2008



**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 trece folios de papel exclusivo para Documentos Notariales, serie y número: el del presente firmado, y los doce anteriores en orden correlativo de numeración ascendente, figurando en el Libro Indicador, numero 495/1-1 de orden.—  
Madrid, a 24 de abril de 2009.-



NIHIL PRIUS FIDE  
A220882805

FE PUBLICA NOTARIAL



*[Handwritten signature]*



**AHORRO Y  
TITULIZACIÓN**  
S. G. F. T. S. A.



9C7606945

P.º de la Castellana, 143 - 7.º planta  
28046 Madrid  
Tel.: 91 531 13 87 \*  
Fax: 91 522 32 73

**M.ª ARACELI LEYVA LEÓN, SECRETARIA NO CONSEJERA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD "AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A.", con domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana, nº 143, 7ª Planta, con N.I.F. Nº A-80732142.**

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

**CERTIFICA:**

- 1.- Que el día 23 de abril de 2009, estando reunidos en el domicilio social de la compañía, sito en Madrid, Paseo de la Castellana, nº 143, 7ª Planta, los socios que representan la totalidad del capital social de "AHORRO Y TITULIZACIÓN, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.", acordaron, por unanimidad, celebrar una Junta General Ordinaria con carácter universal de la misma.
- 2.- Que, conforme a las disposiciones legales y estatutarias, se designaron los cargos de Presidente y de Secretario y en el Acta de dicha Junta figura la lista de asistentes seguida de la firma de cada uno de ellos.
- 3.- Que entre los Puntos del Orden del Día se encuentra el Punto 66º, "Examen y aprobación, si procede, de las cuentas anuales y el informe de gestión del Fondo "ICO Mediación I AyT, Fondo de Titulización de Activos" correspondientes al ejercicio 2008", bajo el cual los accionistas acordaron, por unanimidad, aprobar las cuentas anuales del Fondo "ICO Mediación I AyT, Fondo de Titulización de Activos", correspondientes al ejercicio 2008, las cuales vienen constituidas por los siguientes documentos:
  - a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2008.
  - b) Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio 2008.
  - c) Informe de Gestión del ejercicio 2008.
- 4.- Que las cuentas anuales aprobadas se acompañan en las hojas anexas a esta certificación, sin numerar el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, numeradas de la página 1 hasta la 14 la Memoria y sin numerar el Informe de Gestión.
- 5.- Que las cuentas anuales que se presentan a depósito, coinciden con las auditadas. Que se acompañan a esta certificación los siguientes documentos:
  - Un ejemplar de las cuentas anuales.
  - Un ejemplar del informe de gestión.
  - Un ejemplar del informe de los auditores de cuentas, debidamente firmado por éstos.

- 6.- Que las cuentas anuales y el informe de gestión fueron formulados por el Consejo de Administración el día 3 de abril de 2009, habiendo sido firmados dichos documentos por todos los miembros del Consejo de Administración vigente en esa fecha.

**ASIMISMO CERTIFICA:**

Que el Acta de la Junta se aprobó al finalizar la sesión por unanimidad de todos los asistentes, siendo suscrita por la Secretaria, con el Visto Bueno del Sr. Presidente.

Y para que así conste, expido la presente certificación, con el Vº Bº del Sr. Presidente, en Madrid, a 24 de abril de dos mil nueve.

**LA SECRETARIA**

Vº Bº

**EL PRESIDENTE**

SELO DE  
LEGITIMACIONES Y  
LEGALIZACIONES



**LEGITIMACIÓN**

YO, MARIA BESCOS BADIA, Notaria de Madrid y de su ilustre Colegio, DOY FE que considero legítimas las firmas que anteceden de Don José Antonio Olavarrieta Arcos, con DNI 50784127-N y de Doña María Arceli Leyva León, con DNI 52234482-X. por obrar ambas en mi protocolo. Anotado en el libro indicador con el número 496. En MADRID, a veinticuatro de abril de dos mil nueve.

NIHIL PRORS FIDE  
A050882805

FE PUBLICA  
NOTARIAL



0135464102

