

9C7607492

09/2008



MARÍA BESCÓS BADÍA
Notaria
Velázquez, 20 - 1º dcha.
Telf. 91 575 15 16 - 28001 MADRID

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 11648

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA

Nº 2009047269 29/04/2009 15:04



Informe de Auditoría

AyT BONOS TESORERÍA I,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Ahorro y Titulización, S.G.F.T., S.A., Sociedad Gestora de
AyT BONOS TESORERÍA I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

1. Hemos auditado las cuentas anuales de AyT BONOS TESORERÍA I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008 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 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 del Fondo formulan aplicando la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que adapta la normativa contable para Fondos de Titulización al nuevo Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007. 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. En la nota 16 de la memoria adjunta, "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", se incorporan el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007, que fueron formuladas aplicando los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, junto con una explicación de las principales diferencias entre dichos principios y normas contables 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 18 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 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.

09/2008

2



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 AyT BONOS TESORERÍA I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, al 31 de diciembre de 2008 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 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 de AyT BONOS TESORERÍA I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, 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.

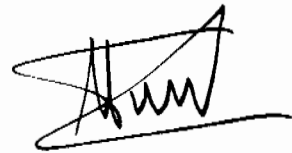
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2009 01/09/18986
Año N° 88,00 EUR
IMPORTE COLEGIAL:

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



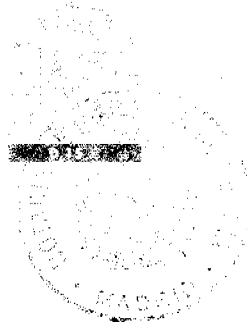
Francisco J. Fuentes García

21 de abril de 2009

AyT BONOS TESORERÍA I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

7

09/2008

**AyT BONOS TESORERÍA I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**Ejercicio 2008

ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. CUENTAS ANUALES	
1.1. Balance de situación y Cuenta de pérdidas y ganancias	1 - 2
1.2. Memoria	3 - 25
2. INFORME DE GESTIÓN	1
3. FORMULACIÓN	1

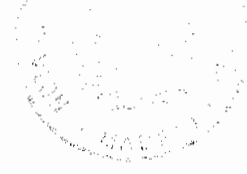
9

**1. CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2008 DE
AyT BONOS TESORERÍA I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

9C7607489

09/2008

~~CONFIDENTIAL~~



**1.1. BALANCE DE SITUACIÓN Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DEL EJERCICIO 2008**

A

AYT BONOS TESORERÍA I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance de Situación al 31 de diciembre 2008

	<u>Miles de euros</u> <u>2008</u>	<u>Miles de euros</u> <u>2008</u>
ACTIVO		
INMOVILIZADO		
Gastos de constitución Inmovilizaciones financieras	558	
Bonos tesorería	<u>1.178.189</u>	
	<u>1.178.747</u>	
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	<u>1.233</u>	
ACTIVO CIRCULANTE		
Inversiones financieras temporales	31.735	
Tesorería	<u>71.076</u>	
	<u>102.811</u>	
TOTAL ACTIVO	<u>1.282.791</u>	
PASIVO		
PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS		<u>634</u>
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Bonos de Titulización de Activos		1.180.000
Préstamo subordinado		<u>70.800</u>
Otros acreedores a largo plazo		<u>261</u>
		<u>1.251.061</u>
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Cuentas de periodificación y acreedores por prestación de servicios		<u>31.096</u>
TOTAL PASIVO		<u>1.282.791</u>

09/2008

AyT BONOS TESORERÍA I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

	Miles de euros
	<u>2008</u>
Ingresos financieros	
Ingresos de Bonos Tesorería	38.704
Otros ingresos financieros	1.437
Ingresos de reinversión	<u>3.280</u>
	<u>43.421</u>
Gastos financieros	
Intereses de los Bonos de Titulización de Activos	(38.583)
Intereses Préstamo Subordinado	(3.317)
Otros gastos financieros	<u>(979)</u>
	<u>(42.879)</u>
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	<u>542</u>
Dotaciones para amortización del inmovilizado	
Gastos de establecimiento	(442)
Otros gastos de explotación	
Comisión variable	(76)
Otros gastos de explotación	<u>(24)</u>
	<u>(542)</u>
BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	<u>-</u>
Variación de la provisión para riesgos y cargas	-
Ingresos Extraordinarios	-
BENEFICIOS (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS	<u>-</u>
Impuesto de Sociedades	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>-</u>

A7

1.2. MEMORIA DEL EJERCICIO 2008

87

09/2008

AyT BONOS TESORERÍA I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

AyT BONOS TESORERÍA I, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 31 de marzo de 2005, agrupando inicialmente un total de 11 Bonos de Tesorería por un valor nominal total de 1.180.000.000 euros (ver nota 5).

Con fecha 31 de marzo de 2005 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos. La fecha de desembolso, que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos, fue el 6 de abril de 2005.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo, principalmente, por los Bonos de Tesorería que agrupa y, en cuanto a su pasivo, principalmente, por los Bonos emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá por las causas previstas en el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992 y en particular:

- Cuando todos los Activos y/o cuando todos los Bonos hayan sido íntegramente amortizados;
- En todo caso, en la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo, es decir, cuando se cumplan 3 años desde la Fecha de Vencimiento Final; y
- Una vez se haya liquidado el Fondo de conformidad con lo establecido en los siguientes apartados:
 - cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;
 - cuando, como consecuencia de una modificación adversa de la normativa fiscal aplicable al Fondo, resultara imposible el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;

B

- cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los valores emitidos o, en su caso, con algún crédito no subordinado o se prevea que se va a producir;
- en el supuesto previsto en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998, que establece la obligación de liquidar anticipadamente el Fondo en el caso de que hubieran transcurrido cuatro meses desde que tuviera lugar un evento determinante de la sustitución forzosa de la Sociedad Gestora, por ser ésta declarada en suspensión de pagos o quiebra, sin que se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse del Fondo;
- cuando se cumplan dos años y medio desde la Fecha de Vencimiento Final, y
- en caso de que alguna de las Entidades de Calificación no confirmase como definitivas, antes del inicio del Período de Suscripción, las calificaciones asignadas con carácter provisional por ellas a todos los Tramos de Bonos.

c) Insolvencia del Fondo

En caso de insolvencia del Fondo se aplicará el régimen general de prelación de pagos establecidos en su escritura de constitución.

d) Gestión del Fondo

De acuerdo con la Ley 19/1992, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. es la gestora del Fondo, actividad por la que recibe una comisión de administración por importe de 500 miles de euros que se pagó en la fecha de desembolso, de una sola vez para toda la vida de la operación.

e) Normativa legal

El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, por la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, por la Ley 2/1981, de regulación del mercado hipotecario; por las regulaciones posteriores de desarrollo o modificación de las normas citadas, por 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 y por las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación, así como y por lo dispuesto en la propia escritura de constitución del Fondo.

09/2008

f) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades. Se encuentra exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones y Actos Jurídicos Documentados. La actividad se encuentra sujeta, pero exenta, del Impuesto sobre el Valor Añadido.

g) Fondo de Reserva

En la fecha de constitución, la Sociedad Gestora, por cuenta y representación del Fondo, procedió a dotar un Fondo de Reserva con cargo un Préstamo Subordinado (ver nota 10), cuyo importe está depositado en la cuenta de tesorería, siendo sus características son las siguientes:

- El valor inicial del Fondo de Reserva fue de 70.800 miles de euros.
- El Fondo de Reserva sólo se utilizará para hacer frente a los gastos e impuestos del Fondo, y al el pago de los intereses de los Bonos, e conformidad don el Orden de Prelación de Pagos, así como para realizar pagos de principal de los Bonos en el supuesto de amortización anticipada.
- En caso de utilización del Fondo de Reserva, su importe deberá redotarse con los recursos que estén disponibles para tal fin, con sujeción al Orden de Prelación de Pagos.
- El valor inicial del Fondo de Reserva se podrá disminuir a instancia de la Sociedad Gestora, siempre que tal disminución no deteriore la calificación de los Bonos y previa confirmación escrita por parte de las Entidades de Calificación.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo presentándose de acuerdo con principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 2/2009, de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

Las cuentas anuales del ejercicio son formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin cambios significativos.

La Circular 2/2009 entra en vigor el 25 de marzo de 2009 y establece como fecha de transición (fecha de primera aplicación) a las nuevas normas el 1 de enero de 2008.

A

Conforme a la Norma Transitoria Segunda de la citada Circular 2/2009 los criterios contables relativos a:

- criterios de registro y valoración de activos financieros,
- deterioro del valor de los activos financieros,
- criterios de registro y valoración de pasivos financieros, (salvo lo relativo a la repercusión de pérdidas a los pasivos financieros),
- garantías financieras, y
- coberturas contables;

entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2009, registrándose los ajustes que resulten de la primera aplicación de estas normas en el ejercicio 2009 (ver Nota 16).

Asimismo de acuerdo con esta disposición, las normas que regulan el contenido de las cuentas anuales y el informe de gestión se aplicará por primera vez a las cuentas anuales del ejercicio 2009.

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia, de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

09/2008

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros; y
- Cancelación anticipada

Para estas estimaciones se sigue y aplica lo establecido en la escritura de constitución del Fondo.

c) Comparación de la información

De acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, 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 adjuntas correspondientes al ejercicio 2008 se han considerado cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen las cifras comparativas correspondientes al ejercicio anterior.

En la Nota 16 de esta memoria, conforme a lo establecido en la Norma Transitoria Tercera de la citada Circular, se incluyen las principales diferencias entre los criterios contables vigentes hasta la entrada en vigor de la Circular 2/2009 y los contenidos en la mencionada Circular, así como los impactos en las cuentas anuales, y el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

Las cuentas anuales han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración contenidas en la Circular 2/2009, de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en vigor, teniendo en cuenta lo establecido en la Normas Transitorias de la citada Circular.

a) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, S.G.F.T., S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contable no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produzca el cobro o pago de los mismos.

c) Gastos de establecimiento y de emisión de Bonos de Titulización de Activos

Se corresponden con los gastos incurridos en la constitución del Fondo, registrándose por el importe real incurrido.

Se amortizan linealmente de acuerdo con la legislación en vigor en cinco períodos anuales.

d) Inmovilizado financiero

Los Bonos de Tesorería se registran por el valor de adquisición de los Bonos adquiridos a las entidades de crédito.

La diferencia entre el valor de reembolso de estos bonos y su valor de adquisición es imputada a resultados, con el correspondiente incremento en el valor del Bono de acuerdo a un plan financiero y durante el plazo de vencimiento de los Bonos (ver nota 5).

e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Esta cuenta recoge los gastos por intereses diferidos originados por la diferencia entre el valor de reembolso y el valor de emisión de los Bonos de Titulización de Activos.

Estos gastos son imputados a resultados durante el plazo de vencimiento de los mencionados Bonos de acuerdo a un plan financiero.

f) Inversiones financieras temporales

En esta cuenta se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los Activos y de las cuentas de reinversión.

g) Acreedores a largo plazo

Los Bonos de Titulización de Activos corresponden a la única emisión realizada, y se encuentran registrados por el valor de reembolso.

El Préstamo Subordinado está registrado por el importe dispuesto, que coincide con su valor de reembolso.

09/2008

h) Acreedores a corto plazo

Corresponden a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del fondo, y con la periodificación de costes financieros derivados de los Bonos de Titulización de Activos y posiciones pasivas con entidades financieras.

i) Impuesto sobre Beneficios

El gasto, en su caso, por el Impuesto sobre Beneficios de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales.

j) Provisión para Riesgos y Gastos

En esta cuenta se constituye una provisión por el desfase temporal existente entre las fechas de comienzo y finalización de devengo de rendimientos de los activos del Fondo (Bonos Tesorería) y de devengo de costes de los Bonos.

4. GASTOS DE CONSTITUCIÓN Y DE EMISIÓN DE BONOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2008, ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	1.000
Adiciones	-
Amortizaciones	<u>(442)</u>
Saldo final	<u>558</u>

M

5. INMOVILIZADO FINANCIERO

La cartera de activos está compuesta por once Bonos de tesorería simples emitidos singularmente con vencimiento a cinco años desde la fecha de constitución del Fondo, correspondientes a una emisión efectuada por cada uno de los siguientes emisores:

BONOS DE TESORERÍA	<u>Miles de euros</u> Valor nominal de los bonos de tesorería
Caixa d'Estalvis Sabadell	100.000
Caixa d'Estalvis de Terrasa	100.000
Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixanova)	100.000
Caja de Ahorros de Caja Castilla la Mancha	150.000
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares (Sa Nostra)	100.000
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba (Cajasur)	200.000
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	100.000
Caja General de Ahorros de Canarias	50.000
Caja Insular de Ahorros de Canarias	50.000
Caja Provincial de Ahorros de Jaén	30.000
Caja Vital Finance B.V.*	200.000
	<u>1.180.000</u>

*El Bono emitido por este Emisor está garantizado por Caja de Ahorros de Vitoria y Álava

Los Bonos (en adelante, Activos) fueron emitidos con prima, el 31 de marzo de 2005, de conformidad con lo dispuesto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, que la desarrolla, excepto el emitido por Caja Vital Finance, B.V. que fue emitido el 30 de marzo de 2005, de conformidad con lo dispuesto en la legislación inglesa general aplicable.

El precio de adquisición de los Activos fue de 1.172.816 miles de euros y fue satisfecho en la fecha de desembolso con cargo al importe de la emisión de los Bonos.

Su movimiento durante el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Importe emisión	1.176.752
Actualización del valor del Bono (otros ingresos financieros)	<u>1.437</u>
Saldo final	<u>1.178.189</u>

Los capitales de los Activos devengan un tipo de interés ordinario fijo del 3,28%, y su vencimiento es a 5 años.

09/2008

Los intereses de los Activos se devengan anualmente desde la fecha de cesión de los mismos hasta la fecha de aniversario de dicha fecha de cesión y serán pagaderos anualmente, de forma que el Fondo disponga de los importes cobrados por los activos al menos dos (2) días hábiles antes de cada fecha de pago. Los Activos se amortizarán mediante un pago único por dejar su valor nominal en la fecha de vencimiento, que coincidirá con el quinto aniversario de la fecha de cesión.

El derecho de crédito del Fondo, como tenedor de cada Activo, frente a los Emisores, está garantizado por el total patrimonio de cada Emisor. Con carácter general, los Activos no estarán especialmente garantizados mediante garantías reales ni de terceros. No obstante, el Activo emitido por Caja Vital Finance B.V. está garantizado solidariamente mediante una garantía incondicional e irrevocable por el total patrimonio de Caja de Ahorros de Vitoria y Alava instrumentada en la Deed of Guarantee.

Por su parte, cada uno de los Emisores, excepto Caja Vital Finance, B.V., garantizó en la emisión:

- (i) que es una entidad de crédito debidamente constituida de acuerdo con la legislación vigente y se halla inscrita en el Registro Mercantil;
- (ii) que en ningún momento desde su constitución, se ha encontrado en situación de insolvencia, suspensión de pagos, quiebra o concurso;
- (iii) que cumple con los requisitos establecidos en la Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, la Circular 5/1993 del Banco de España, de 26 de marzo, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito y demás normativa aplicable;
- (iv) que sus órganos sociales han adoptado válidamente todos los acuerdos necesarios para la emisión de los Activos con carácter singular de conformidad con lo dispuesto en estatutos sociales y en la legislación vigente al efecto;
- (v) que los Activos han sido válidamente emitidos por cada uno de ellos de acuerdo con la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, que la desarrolla;
- (vi) que ninguno de los Activos emitidos por cada uno de ellos resulta sujeto a carga o gravamen de ningún tipo, sin que exista impedimento alguno para que se puedan ceder al Fondo;
- (vii) que los datos relativos a cada uno de los Activos emitidos por cada uno de ellos que se incluyen en el Folleto de Emisión reflejan exactamente su situación, son correctos y completos;
- (viii) que el Activo emitido por cada uno de los Emisores está representado por un único título nominativo;

A

- (ix) que el plazo máximo de amortización del Activo emitido por cada uno de ellos es de 5 años desde la fecha de cesión;
- (x) que ninguna persona tiene derechos preferentes sobre el legítimo titular de los derechos de crédito incorporados a los Activos emitidos por cada uno de ellos, al cobro de las cantidades derivadas de las mismas;
- (xi) que los Activos emitidos por cada uno de ellos constituirán una obligación válida y vinculante de pago para cada uno de ellos, exigible y ejecutable en sus propios términos (salvo por lo que puedan verse afectada por un procedimiento de insolvencia);
- (xii) que los Activos emitidos por cada uno de ellos serán libremente transmisibles de conformidad con la legislación aplicable;
- (xiii) que los pagos debidos por cada uno de los Emisores en virtud de los Activos emitidos por cada uno de ellos no están sujetos a retención o deducción alguna de naturaleza fiscal;
- (xiv) que no tenían conocimiento de la existencia de litigios de ningún tipo o de ninguna otra circunstancia en relación con los Activos que puedan perjudicar su validez o exigibilidad ni existe excepción alguna que cada Emisor pueda oponer al pago de los Activos emitidos por cada uno de ellos;
- (xv) que no tenían conocimiento de que exista circunstancia alguna que impida la ejecución de los Activos de conformidad con la legislación aplicable;
- (xvi) que el Activo que declara cada uno de ellos no se beneficiará de ningún período de gracia para poder declarar el impago;
- (xvii) que no tienen opción a reembolsar anticipadamente el Activo emitido por cada uno de ellos;
- (xviii) que los Emisores deben amortizar anticipadamente el Activo emitido por cada uno de ellos en los términos descritos en el Contrato de Gestión Interna, en caso de impago o de existencia de vicios ocultos insubsanables.

Por su parte, Caja Vital Finance, B.V. y Caja de Ahorros de Vitoria y Álava, garantizaron en la emisión:

- (i) que Caja Vital Finance, B.V. es una entidad debidamente constituida de acuerdo con el derecho holandés cuyo capital es propiedad al 100% de Caja de Ahorros de Vitoria y Álava, que es una entidad de crédito, debidamente constituida de acuerdo con la legislación vigente y se halla inscrita en el Registro Mercantil;
- (ii) que en ningún momento desde su constitución, se han encontrado en situación de insolvencia, suspensión de pagos, quiebra o concurso;

09/2008

- (iii) que Caja de Ahorros de Vitoria y Álava cumple con los requisitos establecidos en la Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, la Circular 5/1993 del Banco de España, de 26 de marzo, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito y demás normativa aplicable;
- (iv) que los órganos sociales de Caja Vital Finance, B.V. han adoptado válidamente todos los acuerdos necesarios para la emisión del Activo con carácter singular y que los órganos sociales de Caja de Ahorros de Vitoria y Álava han adoptado válidamente todos los acuerdos necesarios para garantizar el Activo emitido por Caja Vital Finance, B.V.;
- (v) que el Activo ha sido válidamente emitido por Caja Vital Finance, B.V. de conformidad con la legislación inglesa que le es aplicable;
- (vi) que el Activo emitido por Caja Vital Finance, B.V. no resulta sujeto a carga o gravamen de ningún tipo, sin que exista impedimento alguno para que se pueda ceder;
- (vii) que los datos relativos al Activo emitido por Caja Vital Finance, B.V. y los datos relativos a Caja Vital Finance, B.V. y a Caja de Ahorros de Vitoria y Álava que se incluyen en el Folleto de Emisión reflejan exactamente su situación, son correctos y completos;
- (viii) que el Activo emitido por Caja Vital Finance, B.V. está representado por la Permanent Global Note que se ha depositado en Deutsche Bank Ag London para Euroclear Bank SA/NV como operador del sistema de liquidación Euroclear;
- (ix) que el plazo máximo de amortización del Activo emitido por Caja Vital Finance, B.V. es de un máximo de 5 años desde la fecha de cesión;
- (x) que ninguna persona tiene derechos preferentes sobre el legítimo titular de los derechos de crédito incorporados al Activo emitido por Caja Vital Finance, B.V., al cobro de las cantidades derivadas del mismo;
- (xi) que el Activo emitido por Caja Vital Finance, B.V. constituye una obligación válida y vinculante de pago para Caja Vital Finance, B.V., y en su caso para Caja de Ahorros de Vitoria y Álava, exigible y ejecutable en sus propios términos (salvo por lo que puedan verse afectada por un procedimiento de insolvencia);
- (xii) que el Activo emitido por Caja Vital Finance, B.V. es libremente transmisible mediante transferencia contable de conformidad con la legislación aplicable al sistema de liquidación Euroclear;
- (xiii) que los pagos debidos por Caja Vital Finance, B.V., y en su caso para Caja de Ahorros de Vitoria y Álava al Fondo en virtud del Activo emitido por Caja Vital Finance, B.V. no están sujetos a retención o deducción alguna de naturaleza fiscal;

7

- (xiv) que no tenían conocimiento de la existencia de litigios de ningún tipo o de ninguna otra circunstancia en relación con el Activo que puedan perjudicar su validez o exigibilidad ni existe excepción alguna que Caja Vital Finance, B.V. ni Caja de Ahorros de Vitoria y Álava puedan oponer al pago del Activo emitido por Caja Vital Finance, B.V.;
- (xv) que no tenían conocimiento de que exista circunstancia alguna que impida la ejecución del Activo de conformidad con la legislación sustantiva inglesa aplicable, pudiendo ser la legislación procesal de otra jurisdicción;
- (xvi) que el Activo emitido por Caja Vital Finance, B.V. no se beneficia de ningún período de gracia para poder declarar el impago;
- (xvii) que Caja Vital Finance, B.V. no tiene opción a reembolsar anticipadamente el Activo emitido;
- (xviii) que Caja Vital Finance, B.V. debe amortizar anticipadamente el Activo emitido en los términos descritos en el Contrato de Gestión Interna, en caso de impago o de existencia de vicios ocultos insubsanables; y
- (xix) que con la emisión del Activo no se ha superado el importe máximo de 350.000 miles de euros del programa de emisión Euro Medium Term Note Program (EMTN) bajo el cual se emite el Activo.

Puesto que los Activos emitidos bajo legislación española están documentados en títulos físicos nominativos y han sido emitidos singularmente, los Activos serán transmisibles sin necesidad de intervención de fedatario público, de conformidad con la legislación vigente.

La transmisión del Activo emitido por Caja Vital Finance B.V. está sometida a las normas que rigen el sistema de liquidación Euroclear.

Durante 2008 se han devengado intereses de los Activos Cedidos por importe de 38.704 miles de euros de los que 29.267 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2007, estando registrados en la cuenta de "Inversiones financieras temporales" del activo del balance de situación a dicha fecha (ver nota 6).

09/2008

6. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2008, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Intereses devengados no vencidos de Activos Cedidos (Nota 5)	29.267
Intereses devengados no vencidos cuentas de tesorería (Nota 7)	<u>2.468</u>
	<u>31.735</u>

7. TESORERÍA

El saldo de tesorería engloba dos cuentas, la cuenta de tesorería y la cuenta de cobros, según el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Cuenta de tesorería	71.076
Cuenta de cobros	<u>-</u>
	<u>71.076</u>

En la cuenta de tesorería se ingresan las cantidades que recibe la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo por los siguientes conceptos:

- (i) las cantidades que en cada momento compongan el Fondo de Reserva;
- (ii) los rendimientos producidos por el saldo de la cuenta de tesorería;
- (iii) los saldos remanentes de la cuenta de cobros que sean transferidos a la cuenta de tesorería tras proceder al abono de las cantidades correspondientes en cada fecha de pago y en cada fecha de pago anticipada.

De acuerdo con el contrato de servicios financieros, el Agente Financiero (Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid) garantiza, sobre los saldos de la cuenta de tesorería, un tipo de interés que será igual al Euribor a un (1) año menos 0,10%.

La cuenta de cobros está remunerada a un tipo garantizado de euribor a 1 mes menos el 0,10%.

Durante 2008 se han devengado intereses de la cuenta de "Tesorería" por importe de 3.280 miles de euros de los que 2.468 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2008, estando registrados en la cuenta de "Inversiones financieras temporales" del activo del balance de situación a dicha fecha (ver nota 6).

8. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

En este epígrafe se registra la diferencia entre el valor de reembolso de los Bonos de Titulización de Activos emitidos y el valor de emisión de los mismos.

Su movimiento durante el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	2.212
Traspos a cuenta de pérdidas y ganancias (Otros gastos financieros)	<u>(979)</u>
Saldo final	<u><u>1.233</u></u>

09/2008

9. BONOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión en tres tramos de Bonos de Titulización de Activos, que tienen las siguientes características:

Importe nominal de la Emisión		1.180.000.000 euros
Número de Bonos:	Total	11.800 Bonos
	Tramo A	9.351
	Tramo B	1.516
	Tramo C	933
Importe nominal unitario		100.000 euros
Interés fijo	Tramo A	3,25 %
Interés fijo	Tramo B	3,25 %
Interés fijo	Tramo C	3,50 %
Periodicidad de pago de intereses	Tramo A	Anual
Periodicidad de pago de intereses	Tramo B	Anual
Periodicidad de pago de intereses	Tramo C	Anual
Fechas de pago de intereses	Tramo A	6 de abril de cada año
Fechas de pago de intereses	Tramo B	6 de abril de cada año
Fechas de pago de intereses	Tramo C	6 de abril de cada año
Fecha de inicio del devengo de intereses		6 de abril de 2005

El precio de emisión de los bonos de Tramo A fue igual al 99,723% de su valor nominal por un importe de 932.510 miles de euros. El precio de emisión de los bonos de Tramo B fue igual al 99,091% de su valor nominal por un importe de 150.222 miles de euros. El precio de emisión de los bonos de Tramo C fue igual al 99,008% de su valor nominal por un importe de 92.374 miles de euros.

El precio de reembolso para los Bonos de ambos Tramos será de 100.000 euros por Bono, equivalentes al 100% de su valor nominal, pagadero de una sola vez en la fecha de vencimiento final.

La fecha de vencimiento final y de amortización de los Bonos será la fecha del quinto aniversario de la fecha de desembolso (6 de abril de 2010).

En la fecha de emisión se concedió una comisión de aseguramiento para cada entidad aseguradora que ascendió al 0,45% sobre el importe nominal total de los Bonos asegurados por cada una de ellas.

Los Bonos están representados por anotaciones en cuenta y están dados de alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A., (Iberclear) antiguo Servicio de Compensación y Liquidación de Valores (S.C.L.V.)

Los Bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado de la AIAF.

Durante 2008 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización de Activos por importe de 38.583 miles de euros de los que 28.541 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2008, estando registrados en el epígrafe "Acreedores a corto plazo" del pasivo del balance de situación a dicha fecha (ver Nota 11).

10. ENTIDADES DE CRÉDITO. PRÉSTAMO SUBORDINADO

En la fecha de constitución, 31 de marzo de 2005, el Fondo recibió un Préstamo Subordinado de las entidades emisoras de Cédulas, excepto de Caja Vital Finance B.V., y del Garante por un importe total de 70.800 miles de euros. El préstamo fue desembolsado el 6 de abril de 2005.

El Préstamo Subordinado está destinado a la dotación del importe inicial del Fondo de Reserva, devenga un interés nominal variable fijado anualmente, que será igual al tipo Euribor a un año, publicado el segundo (2º) día hábil anterior a la fecha en que se inicie el correspondiente periodo de devengo de intereses. La amortización se efectuará de una sola vez en la fecha de vencimiento final de los Bonos, el 6 de abril de 2010 en función de los Fondos disponibles, y con sujeción a la orden de prelación de pagos.

Durante el ejercicio 2008 no se han producido movimientos en el préstamo subordinado.

Durante 2008 se han devengado intereses del Préstamo Subordinado por importe de 3.317 miles de euros de los que 2.523 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2008, estando registrados en el epígrafe "Acreedores a corto plazo" del pasivo del balance de situación a dicha fecha (ver nota 11).

09/2008



11. ACREEDORES

La composición del epígrafe "Acreedores a corto plazo" y de la cuenta "Otros Acreedores a largo plazo" del epígrafe de "Acreedores a largo plazo" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Acreedores a corto plazo	
Intereses	
Bonos de Titulización de Activos (Nota 9)	28.541
Préstamo Subordinado (Nota 10)	2.523
Otros acreedores	<u>32</u>
	<u>31.096</u>
Acreedores a largo plazo	
Comisión variable	<u>261</u>

Las condiciones específicas en relación con los contratos establecidos por comisiones se detallan a continuación:

- Comisión Variable a las Cajas de Ahorro Emisoras.

Se calcula como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos devengados por el Fondo y los gastos devengados por el mismo, previos al cierre de su contabilidad oficial.

La comisión variable será pagadera por el Fondo a los Emisores, excepto a Caja Vital Finance B.V., y al Garante de una sola vez de forma coincidente con el momento de liquidación del Fondo.

12. SITUACIÓN FISCAL

El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base del impuesto sobre sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.

De acuerdo con la normativa vigente, no existe obligación de practicar retención sobre las rentas obtenidas por contribuyentes del impuesto de sociedades procedentes de activos financieros, siempre que cumplan los siguientes requisitos: (i) que estén representados mediante anotaciones en cuenta; y (ii) que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

13. CUADRO DE FINANCIACIÓN

El cuadro de financiación correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u> <u>2008</u>
<u>APLICACIONES</u>	
Resultados aplicados por operaciones	16
Gastos de constitución y de emisión de bonos	-
Activos Cedidos	-
TOTAL APLICACIONES	<u>16</u>
<u>ORÍGENES</u>	
Recursos generados por las operaciones	-
Bonos de titulización de Activos	-
Préstamo Subordinado	-
Otros acreedores a largo plazo	62
TOTAL ORÍGENES	<u>62</u>
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES	<u>46</u>
<u>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE:</u>	
Inversiones financieras temporales	283
Tesorería	68
Acreedores a corto plazo	<u>(305)</u>
	<u>46</u>
<u>CONCILIACIÓN RESULTADO CONTABLE:</u>	
Resultado contable	-
Amortización de gastos de constitución	442
Otros gastos e ingresos sin variación de fondos (neto)	(458)
Variación de la provisión para riesgos y gastos	-
Recursos generados por las operaciones	<u>(16)</u>

09/2008

14. OTRA INFORMACIÓN

El Fondo no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2008 han sido de 5 miles de euros.

15. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales, salvo lo indicado respecto de la publicación de la Circular 2/2009, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

16. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Como se ha indicado en la Nota 2, las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 se presentan de conformidad con las disposiciones de la Circular 2/2009, de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, habiéndose tomado como fecha de transición el 1 de enero de 2008. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en la Norma Transitoria Tercera de la citada Circular, 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 adjuntas correspondientes al ejercicio 2008 se han considerado cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen las cifras comparativas correspondientes al ejercicio anterior.

A continuación se incluye, de acuerdo con la información requerida la Norma Transitoria Tercera de la Circular 2/2009, de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la siguiente información:

- a) Explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados hasta el 31 de diciembre de 2007 y los utilizados a partir de dicha fecha e impactos significativos.

Las principales diferencias entre los criterios contables aplicados hasta 31 de diciembre de 2007 y los utilizados a partir de dicha fecha, derivadas de la aplicación de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se detallan seguidamente:

- Nuevo estado contable en las cuentas anuales

La nueva normativa contable ha modificado el formato de presentación del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, y ha introducido nuevos estados contables en las cuentas anuales: el estado de flujos de efectivo y el estado de ingresos y gastos reconocidos. Las normas que regulan el contenido de las cuentas anuales se aplicarán por primera vez respecto a las cuentas anuales del ejercicio 2009.

- Cambios en normas de registro y valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas por la Sociedad Gestora del Fondo en la preparación de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 se explican con mayor detalle en la Nota 3 de la presente memoria y son conformes a la nueva normativa contable surgida tras la aprobación la Circular 2/2009, de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con las excepciones previstas en la Norma Transitoria Segunda de la citada Circular. Las principales diferencias entre estas normas de registro y valoración y las aplicadas con la anterior normativa contable son las siguientes:

- 1) Gastos de establecimiento o emisión: Conforme a la anterior normativa contable estos gastos se capitalizaban y se registraban a su precio de adquisición en el activo del balance de situación dentro del inmovilizado en el epígrafe gastos de establecimiento y se amortizaban linealmente en el Fondo en un periodo de 5 años. Conforme a la actual normativa dichos gastos se registran como costes de transacción aumentando o minorando el conjunto de activos o pasivos financieros e imputándose en función de la tasa de interés efectivo a lo largo de la vida del Fondo. En el caso de que a la fecha de entrada en vigor de la Circular 2/2009 no se hubieran amortizado completamente dichos gastos según la normativa anterior, los importes pendientes de amortización podrán ser reconocidos en la cuenta de "Gastos de constitución en transición" del epígrafe de "Ingresos y gastos reconocidos directamente en el balance", procediendo a su amortización en el periodo residual según la normativa anterior, salvo que se decida su cancelación de forma acelerada, con cargo a la cuenta "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- 2) Moneda extranjera: Conforme a la anterior normativa contable las operaciones en moneda extranjera se contabilizaban al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Diariamente, las diferencias que se producían respecto al cambio histórico se registraban de la siguiente forma:
 - Si procedían de la cartera de inversiones financieras se consideraban como plusvalías o minusvalías latentes de cartera.
 - Si procedían de débitos o créditos las diferencias negativas se imputaban a resultados, mientras que las diferencias positivas no realizadas se recogían en el pasivo del balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios.

09/2008

- Si procedían de la tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonaban o cargaban, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Dentro del nuevo marco contable introducido por la Circular 2/2009, las diferencias en moneda extranjera se registran como sigue:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Si proceden de la tesorería, débitos o créditos, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Diferencias de cambio".

El Fondo no mantiene saldos en moneda extranjera.

- 3) **Activos financieros:** con el anterior marco contable, la cartera de activos financieros se registraba por el valor nominal de las participaciones adquiridas a las entidades cedentes que coincidían con su valor de adquisición. Cuando se producían minusvalías latentes, se dotaban las oportunas provisiones por depreciación aplicando un criterio de máxima prudencia valorativa. Los nuevos criterios contables consideran la cartera de derechos de crédito como "Préstamos y partidas a cobrar", valorándose al coste amortizado y distinguiendo entre activo no corriente y activo corriente, incluyendo el activo corriente aquellos elementos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en un plazo máximo de 1 año contado a partir de la fecha del balance. El valor de estos activos se corregirá, en caso de evidencia objetiva de deterioro, mediante la provisión que resulte comparar su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuro que se estima se van a generar.
- 4) **Contratos de cobertura contable:** Conforme a la anterior normativa se registraba en balance las periodificaciones de los contratos y en cuenta de pérdidas y ganancias se registraban los resultados de manera simétrica a los resultados obtenidos por los elementos cubiertos. Conforme a la actual normativa los derivados financieros se reconocen en balance inicialmente por su valor razonable, posteriormente se llevan a cabo las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento. Los beneficios o pérdidas de dichas correcciones se registrarán en el epígrafe de "Ingresos y gastos reconocidos directamente en el balance", con signo positivo o negativo, transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

Conforme a la Norma Transitoria Segunda de la mencionada Circular la Entidad ha optado por continuar amortizando los gastos de constitución en el periodo residual según la normativa anterior, continuando su registro y presentación en el epígrafe "Gastos de constitución" del activo del balance.

A

Como consecuencia de la aplicación de la Circular 2/2009, no se ha producido ajustes significativos al 1 de enero de 2008, ni se producirán diferencias entre los saldos del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 según la normativa anterior y con arreglo a la nueva Circular, excepto por los cambios de presentación derivados del nuevo formato del balance.

b) Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2007, incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2007

Balance de situación al 31 de diciembre de 2007

	<u>Miles de euros</u> <u>Normativa anterior</u>
<u>ACTIVO</u>	
INMOVILIZADO	
Gastos de constitución	1.000
Inmovilizaciones financieras	
Bonos tesorería	<u>1.176.752</u>
	<u>1.177.752</u>
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	<u>2.212</u>
ACTIVO CIRCULANTE	
Inversiones financieras temporales	31.452
Tesorería	<u>71.008</u>
	<u>102.460</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>1.282.424</u></u>
<u>PASIVO</u>	
PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS	<u>634</u>
ACREEDORES A LARGO PLAZO	
Bonos de Titulización de Activos	1.180.000
Préstamo subordinado	70.800
Otros acreedores a largo plazo	<u>199</u>
	1.250.999
ACREEDORES A CORTO PLAZO	
Cuentas de periodificación y acreedores por prestación de servicios	<u>30.791</u>
TOTAL PASIVO	<u><u>1.282.424</u></u>

09/2008

Cuenta de pérdidas y ganancias para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

	Miles de euros
	<u>Normativa anterior</u>
Ingresos financieros	
Ingresos de Bonos Tesorería	38.704
Otros ingresos financieros	1.470
Ingresos de reinversión	2.814
	<u>42.988</u>
Gastos financieros	
Intereses de los Bonos de Titulización de Activos	(38.583)
Intereses Préstamo Subordinado	(2.843)
Otros gastos financieros	(979)
	<u>(42.405)</u>
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	<u>583</u>
Dotaciones para amortización del inmovilizado	
Gastos de establecimiento	(443)
Otros gastos de explotación	
Comisión variable	(118)
Otros gastos de explotación	(22)
	<u>(583)</u>
BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	<u>-</u>
Variación de la provisión para riesgos y cargas	
Ingresos Extraordinarios	<u>-</u>
BENEFICIOS (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS	<u>-</u>
Impuesto de Sociedades	<u>-</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>-</u>

**2. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2008 DE
AyT BONOS TESORERÍA I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

17

09/2008

AyT BONOS TESORERÍA I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión
Ejercicio 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 ascendía a 1.178.189 miles de euros, cifra que ha sufrido variación de 5.373 miles de euros desde la fecha de constitución del Fondo, el 31 de marzo de 2005.

No existen activos impagados.

No existen activos clasificados como fallidos.

La vida media de la cartera de activos, a 31 de diciembre de 2008 es de 15 meses (1,25 años).

El tipo medio ponderado de la cartera de activos a 31 de diciembre de 2008 se sitúa en el 3,28%.

A 31 de diciembre de 2008, el saldo vivo de los Bonos del Tramo A emitida por el Fondo ascendía a 935.100 miles de euros, para el Tramo B 151.600 miles de euros, y para el Tramo C 93.300 miles de euros, no habiendo sufrido variación respecto del momento de su emisión.

Al cierre de este ejercicio, quedaba por amortizar el 100 % de la serie única emitida.

El saldo del Préstamo Subordinado asciende a 70.800 miles de euros, cifra que se mantiene invariable en este periodo contable y desde el momento de la constitución del Fondo.

A 31 de diciembre de 2008, el saldo de la cuenta de Tesorería ascendía a 71.076 miles de euros. El Fondo de Reserva arroja un saldo de 70.800 miles de euros.

A fecha de cierre del ejercicio contable de 2008, el Fondo ha generado un margen de intermediación financiera que se hará efectivo a fecha de liquidación del fondo.

M

AyT BONOS TESORERÍA I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Reunidos los Administradores de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de AyT BONOS TESORERÍA I, 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 y el informe de gestión 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 del ejercicio terminado en dicha fecha.
- b) Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2008.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2008.

Firmantes

D. José Antonio Olavarrieta Arcos
Presidente

~~D.~~ Francisco Javier Zoido Martínez
Vicepresidente

D. Roberto Aleu Sánchez

D. ~~Antonio~~ Fernández López

D. José María Verdugo Arias

D. Luis Sánchez-Guerra Roig

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 diecinueve folios de papel exclusivo para Documentos Notariales, serie y número: el del presente firmado, y los dieciocho anteriores en orden correlativo de numeración ascendente, figurando en el Libro Indicador, numero 421/1-1 de orden._____

Madrid, a 24 de abril de 2009.-

0,15

A050882799

FE PÚBLICA NOTARIAL

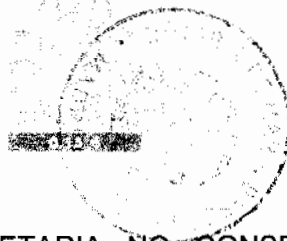


0135464043

Handwritten signature and scribbles over the seal area.



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



907606983

P.º de la Castellana, 143 - 7.ª 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.

MARÍA BECÓS BADÍA
Notaria
Velázquez 10 - 1.ª planta.
Telf. 91 531 13 87 - 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 42º, "Examen y aprobación, si procede, de las cuentas anuales y el informe de gestión del Fondo "AyT Bonos Tesorería I, Fondo de Titulización de Activos" correspondientes al ejercicio 2008.", bajo el cual los accionistas acordaron, por unanimidad, aprobar las cuentas anuales del Fondo "AyT Bonos Tesorería I, 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, numeradas de la página 1 hasta la 2 el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, numeradas de la página 3 hasta la 25 la Memoria y numerada con la página 1 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

SELLO 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 Araceli Leyva León, con DNI 52234482-X, por obrar ambas en mi protocolo. Anotado en el libro indicador con el número 422. En MADRID, a veinticuatro de abril de dos mil nueve.

NIHIL PRIUS FIDE
A140882799

REPUBLICA
NOTARIAL



09/2008

DILIGENCIA DE AUTENTICACION: Yo, Maria Bescós. Badia, 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 dos folios de papel exclusivo para Documentos Notariales, serie y número: el del presente firmado, y el anterior en orden correlativo de numeración ascendente, figurando en el Libro Indicador, numero 531/1-1 de orden. _____

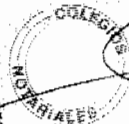
Madrid, a 24 de abril de 2009.-



0,15

€

0135464151



A250882807

[Handwritten signature and scribbles]