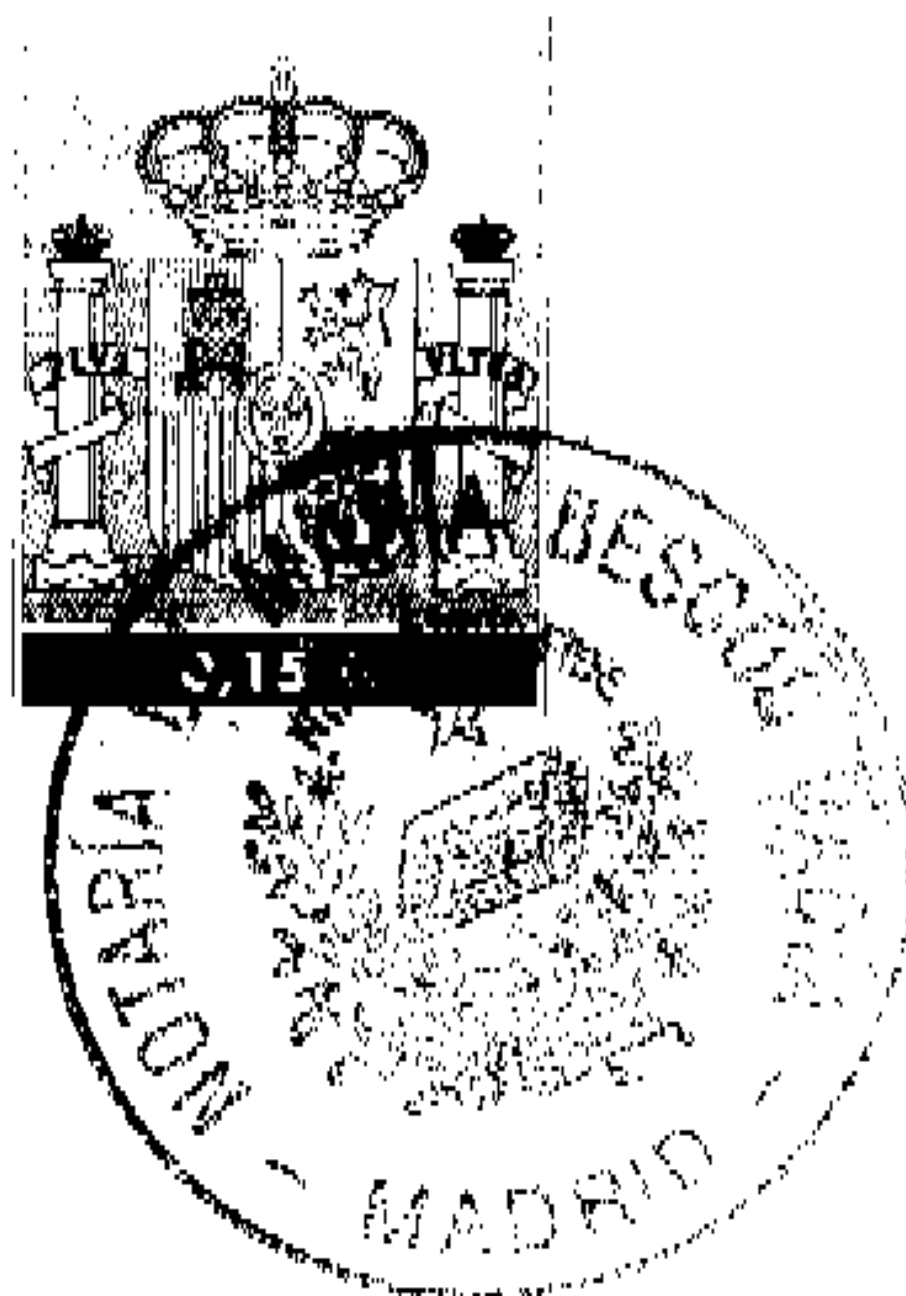




805490869

05/2007



MARIA BESCÓS BADÍA
Notaria
Velázquez, 20 - 1º dcha.
Tf: 91 578 16 78 - 28001 MADRID

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008053796 22/05/2008 14:43

C N M V
Registro de Auditorías
Emisoras
Nº 40925

Informe de Auditoría

AyT PRESTIGE CAJAS DE AHORRO,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2007

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Ahorro y Titulización, S.G.F.T., S.A., Sociedad Gestora de
AyT PRESTIGE CAJAS DE AHORRO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de AyT PRESTIGE CAJAS DE AHORRO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 20 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AyT PRESTIGE CAJAS DE AHORRO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de AyT PRESTIGE CAJAS DE AHORRO, 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 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

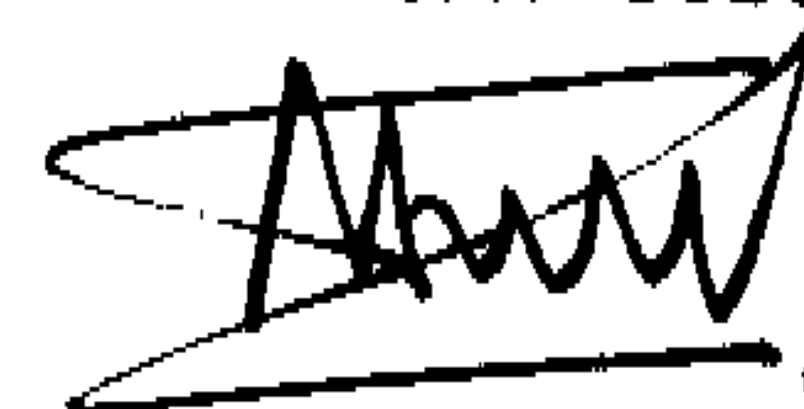
Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

18 de abril de 2008

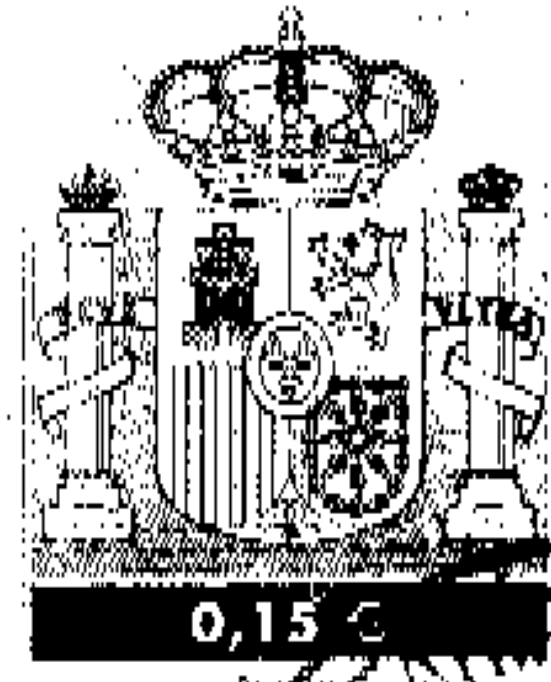
Año 2008 Nº 01/08/04003
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

.....
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 Nº S0530)

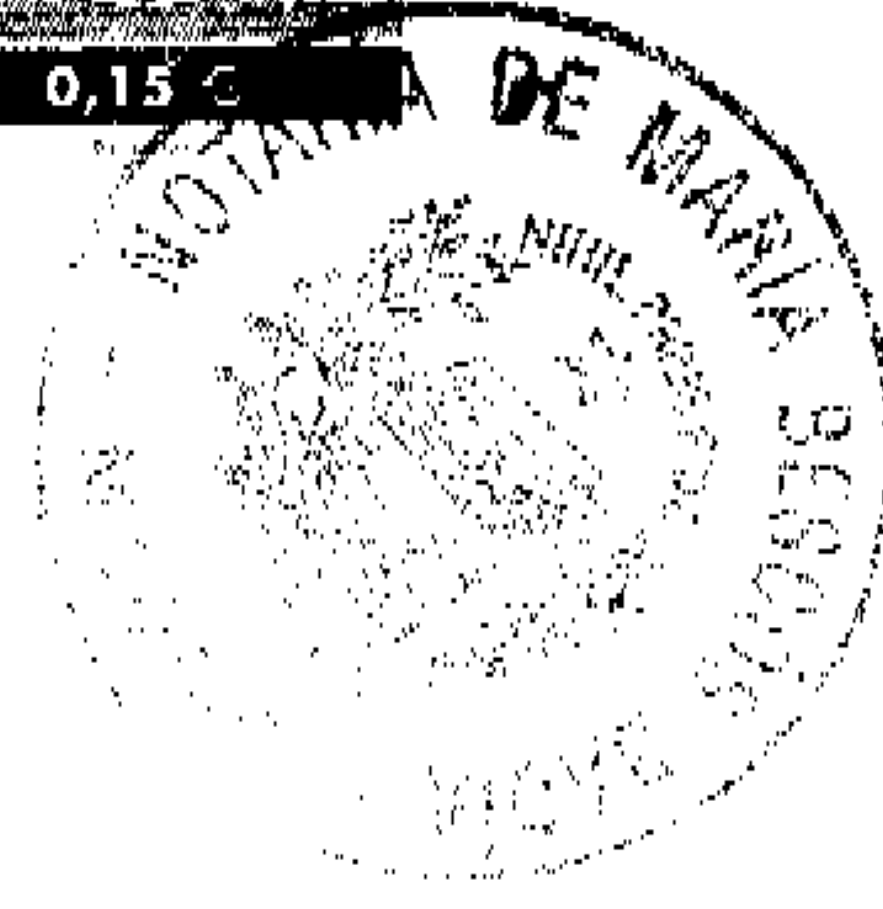


Francisco J. Fuentes García



805490868

05/2007



**AyT PRESTIGE CAJAS DE AHORRO,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

A handwritten signature or mark in the bottom right corner of the page.

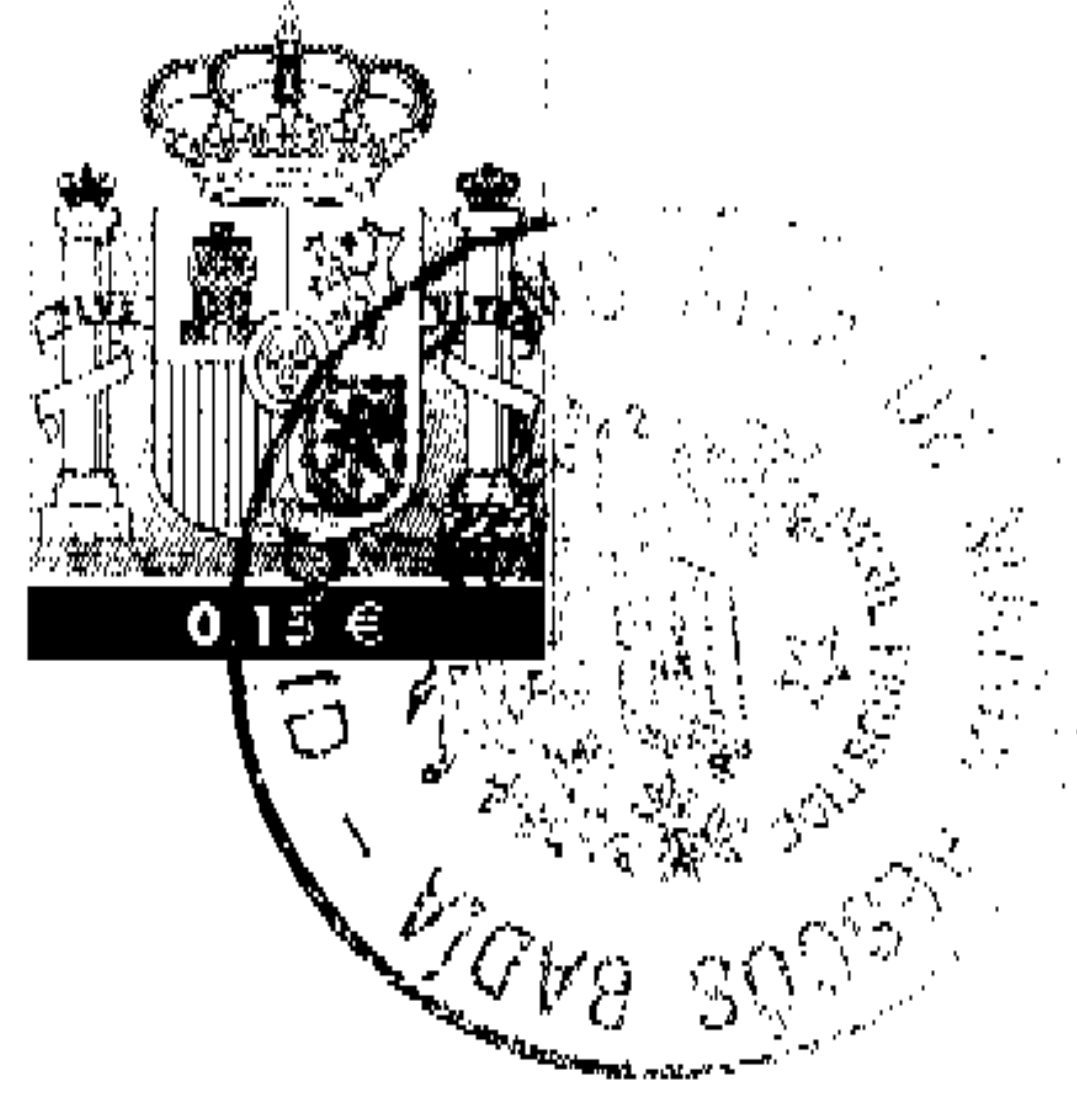
AyT PRESTIGE CAJAS DE AHORRO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Ejercicio 2007

ÍNDICE

| | <u>Página</u> |
|--|---------------|
| 1. CUENTAS ANUALES | |
| 1.1. Balances de situación y Cuentas de pérdidas y ganancias | 1 – 2 |
| 1.2. Memoria | 3 – 16 |
| 2. INFORME DE GESTIÓN | 1 |
| 3. FORMULACIÓN | 1 |

4



8C5490867

05/2007

**1. CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2007 DE
AyT PRESTIGE CAJAS DE AHORRO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Handwritten mark

**1.1. BALANCES DE SITUACIÓN Y CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006**

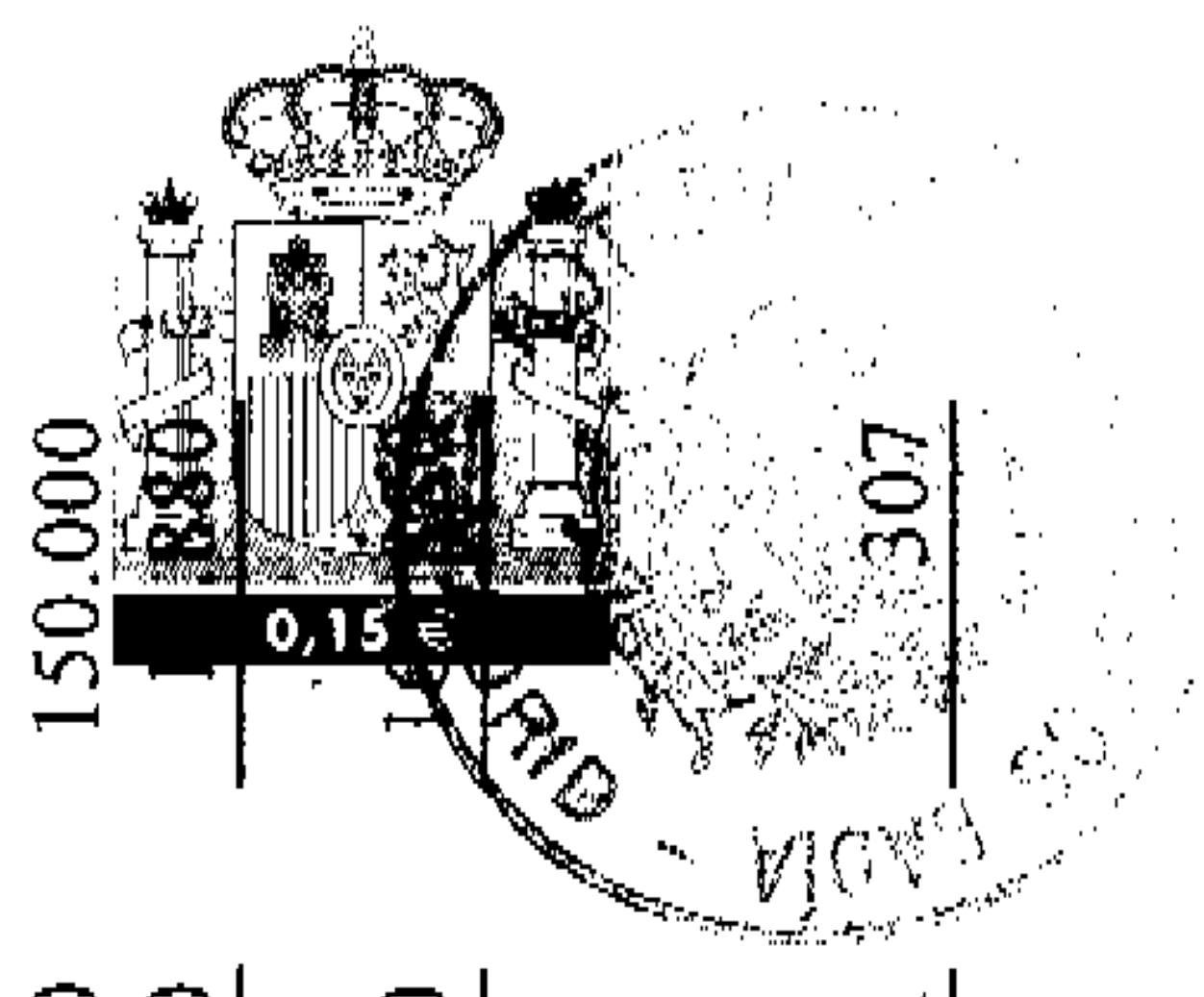
By

05/2007

AYT PRESTIGE CAJAS DE AHORRO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación al 31 de diciembre 2007 y 2006

| | Miles de euros | | Miles de euros | |
|---|-----------------------|-----------------------|----------------|------|
| | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 |
| <u>ACTIVO</u> | | | | |
| INMOVILIZADO | | | | |
| Gastos de constitución | 28 | 176 | | |
| Inmovilizaciones financieras | | | | |
| Cédulas Hipotecarias | <u>150.000</u> | <u>150.000</u> | | |
| | <u>150.028</u> | <u>150.176</u> | | |
| ACTIVO CIRCULANTE | | | | |
| Inversiones financieras temporales | 493 | 369 | | |
| Tesorería | <u>11.880</u> | <u>11.880</u> | | |
| | <u>12.373</u> | <u>12.249</u> | | |
| TOTAL ACTIVO | <u><u>162.401</u></u> | <u><u>162.425</u></u> | | |
| | | | | |
| <u>PASIVO</u> | | | | |
| INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | <u>28</u> | <u>176</u> | | |
| PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS | <u>62</u> | <u>62</u> | | |
| ACREEDORES A LARGO PLAZO | | | | |
| Bonos de Titulización de Activos | 150.000 | 150.000 | | |
| Entidades de crédito. Préstamo Subordinado | <u>11.880</u> | <u>11.880</u> | | |
| | <u>161.880</u> | <u>161.880</u> | | |
| ACREEDORES A CORTO PLAZO | | | | |
| Cuentas de periodificación y acreedores por prestación de servicios | <u>431</u> | <u>307</u> | | |
| TOTAL PASIVO | <u><u>162.401</u></u> | <u><u>162.425</u></u> | | |

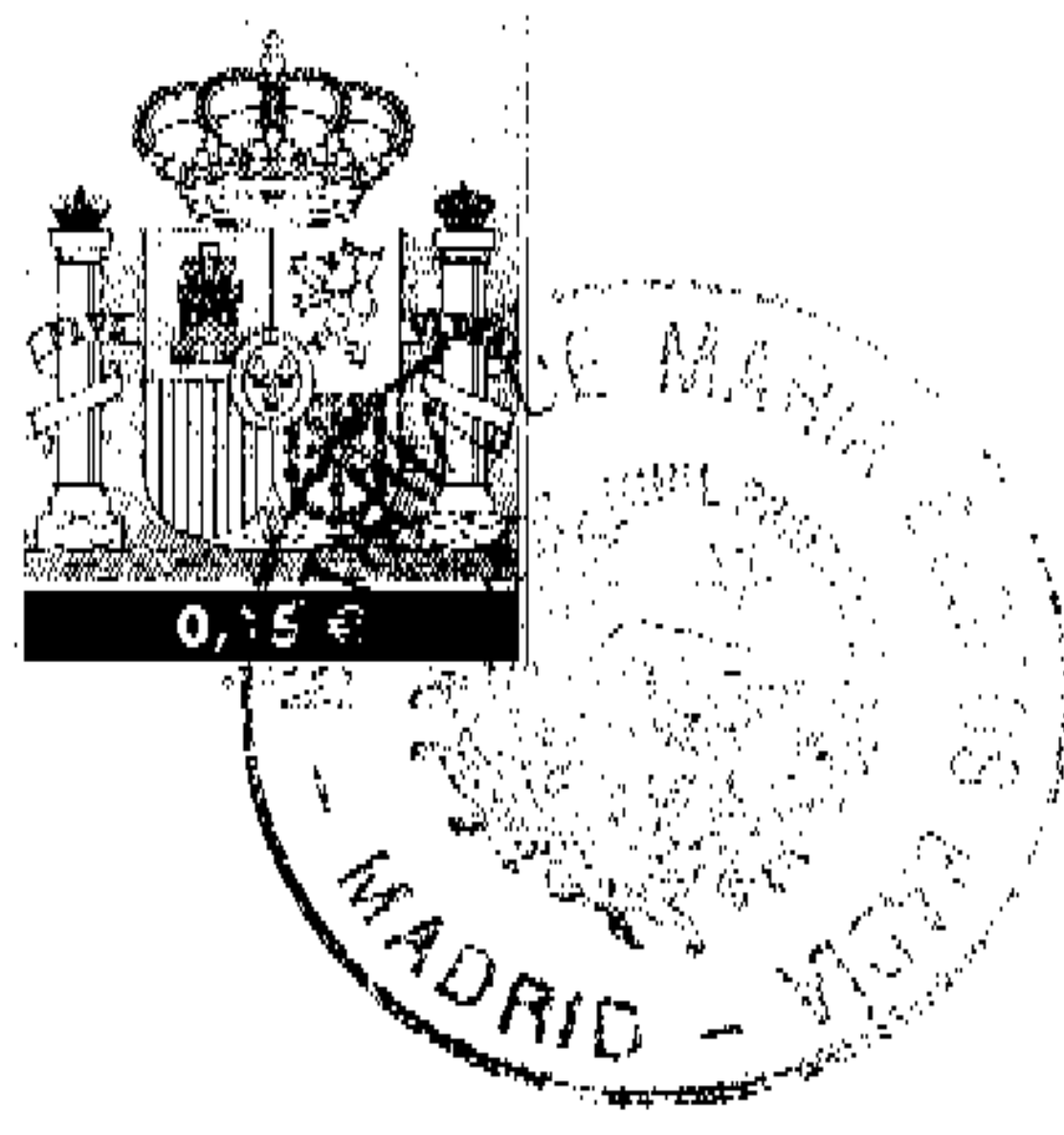


8C5490866

AyT PRESTIGE CAJAS DE AHORRO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------|
| | 2007 | 2006 |
| Ingresos financieros | | |
| Ingresos de Cédulas Hipotecarias | 6.565 | 4.659 |
| Ingresos de reinversión | 488 | 335 |
| | 7.053 | 4.994 |
| Gastos financieros | | |
| Intereses de los Bonos de Titulización de Activos | (6.312) | (4.406) |
| Intereses Préstamo Subordinado | (408) | (323) |
| Comisión disponibilidad liquidez | (333) | (265) |
| | (7.053) | (4.994) |
| RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | - | - |
| Dotaciones para amortización del inmovilizado | | |
| Gastos de establecimiento | (148) | (148) |
| Otros gastos de explotación | | |
| Comisión variable | - | - |
| | (148) | (148) |
| BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | (148) | (148) |
| Ingresos Extraordinarios | 148 | 148 |
| BENEFICIOS (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS | - | - |
| IMPUESTO DE SOCIEDADES | - | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | - | - |



8C5490865

15/2007

MAR 15 2007

1.2. MEMORIA DEL EJERCICIO 2007

Handwritten signature

AyT PRESTIGE CAJAS DE AHORRO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

AyT Prestige Cajas de Ahorro, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 10 de marzo de 2003, agrupando un total de 3 Cédulas Hipotecarias por un valor de 150.000.000 euros (ver nota 5).

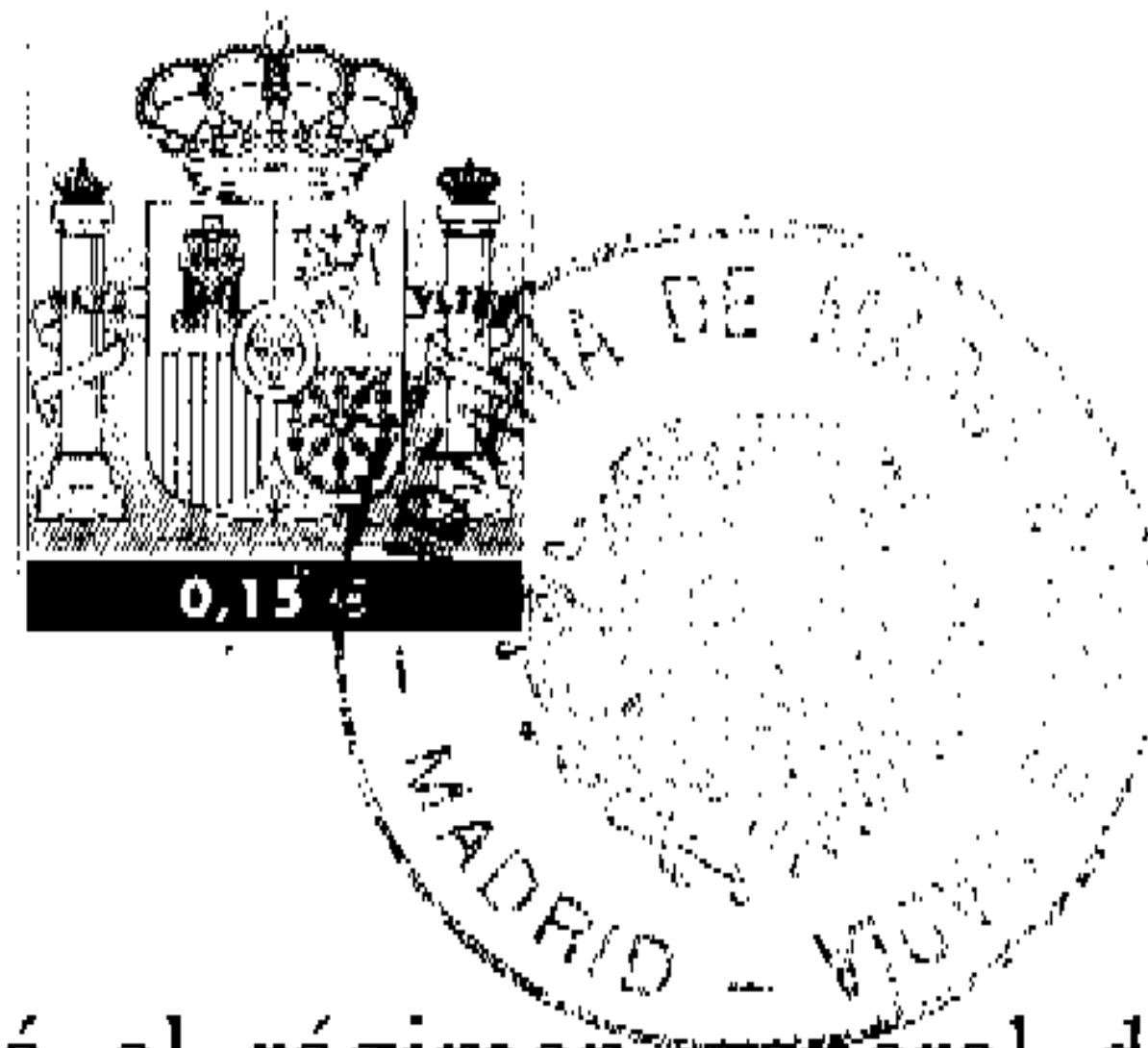
Con fecha 17 de febrero de 2003 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró la comunicación previa del proyecto de constitución del Fondo. La fecha de desembolso, que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos, fue el 17 de marzo de 2003.

El Fondo, que tiene el carácter de cerrado, constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Activos Financieros que agrupa y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos emitidos, por el Préstamo Subordinado y por las disposiciones efectuadas en la Línea de Crédito, 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 Bonos hayan sido íntegramente amortizados y no quede ninguna obligación pendiente por parte del Fondo;
- 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 se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con los valores emitidos que se va a producir;
- cuando se produzca la amortización íntegra de las Cédulas Hipotecarias que conforman el activo del Fondo; y
- en todo caso, el 15 de marzo de 2018 o, si dicho día no fuera un día hábil, el primer día hábil inmediatamente posterior.



805490864

2007

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 recibió una comisión de constitución y administración por importe de 210.000 euros que se pagó en la fecha de desembolso, de una sola vez durante 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 y por demás disposiciones legales imperativas; y por lo dispuesto en la propia escritura de constitución del Fondo.

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 al Préstamo Subordinado (ver apartado 10), cuyo importe está depositado en la cuenta de tesorería, cuyas características son las siguientes:

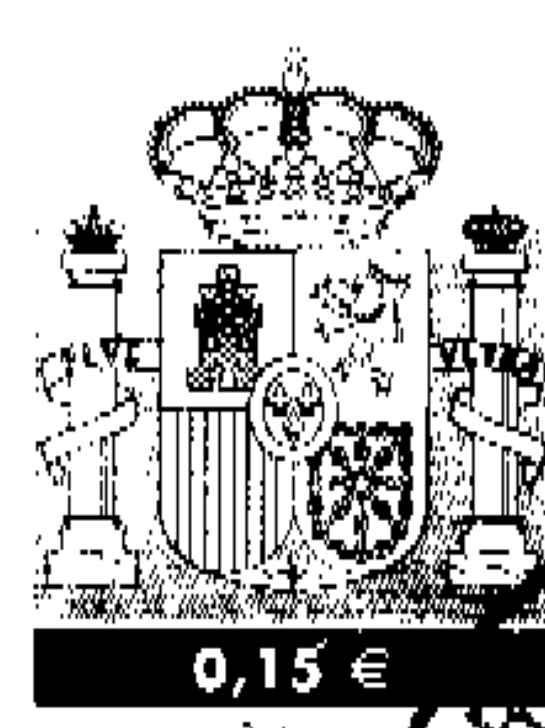
- El valor inicial del Fondo de Reserva fue de 11.880.000 euros.
- El Fondo de Reserva sólo se utilizará para el pago de intereses de los Bonos, cuando el importe de los intereses cobrados de las Cédulas Hipotecarias fueran insuficientes para ello.

- El valor inicial del Fondo de Reserva se verá incrementado en una cuantía igual al importe de la Línea de Crédito si, como consecuencia del descenso de la calificación de la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de la Entidad Acreditante (Caja de Ahorros de Galicia) por debajo de P-1 (Moody's) fuese necesario efectuar una disposición por la totalidad del importe de la Línea de Crédito.
- El Fondo de Reserva no podrá ser utilizado con anterioridad a la fecha de vencimiento final de los Bonos para hacer frente a pagos de principal en los casos en que se proceda a la amortización anticipada parcial de la emisión mediante reducción del valor nominal de dichos Bonos como consecuencia de haberse producido una amortización anticipada de una o varias Cédulas Hipotecarias.
- En caso de utilización del Fondo de Reserva en una fecha de pago, su importe deberá redotarse hasta el nivel requerido en cada momento.

h) Contrato de Línea de Crédito

En la fecha de constitución, la Sociedad Gestora, por cuenta y representación del Fondo, firmó un contrato de crédito con Caja de Ahorros de Galicia que incorpora una Línea de Crédito subordinado por un importe máximo de 9.720.000 euros, cuyas características son las siguientes:

- La Línea de Crédito sólo se utilizará para el pago de intereses de los Bonos, cuando el importe de los intereses cobrados de las Cédulas Hipotecarias fueran insuficientes para ello.
- La Línea de Crédito no podrá ser utilizada, con anterioridad a la fecha de vencimiento final de los Bonos, para hacer frente a pagos de principal en los casos en que se proceda a la amortización anticipada parcial de la emisión mediante reducción del valor nominal de dichos Bonos como consecuencia de haberse producido una amortización anticipada de una o varias Cédulas Hipotecarias.
- La Entidad Acreditante percibirá, sobre el importe máximo disponible de la Línea de Crédito, una comisión de disponibilidad variable trimestralmente igual al porcentaje relevante de la suma de (A) la diferencia positiva entre los intereses cobrados por los activos del Fondo y los intereses devengados por los Bonos y (B) el importe de los rendimientos producidos en cada período de devengo de interés por los saldos de la cuenta de tesorería y la cuenta de cobros. A estos efectos se entiende por porcentaje relevante la proporción que el valor nominal de la Cédula Hipotecaria emitida por la Entidad Acreditante represente respecto del valor nominal total de las Cédulas Hipotecarias integradas en el activo del Fondo.
- La comisión de disponibilidad se abonará, coincidiendo con las fechas de pago de intereses de los Bonos, únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.
- El contrato de Línea de Crédito vencerá el 13 de marzo de 2015 o, en caso de que tal día no fuera hábil, al siguiente día hábil.



8C5490863

5/2007

Durante 2007 se han devengado gastos en concepto de comisión de disponibilidad de la línea de crédito por importe de 333 miles de euros, de los que 37 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2007, estando registrados en el epígrafe "Acreedores a corto plazo" del pasivo del balance de situación de dicha fecha (ver nota 11).

Al 31 de diciembre de 2007 esta línea de crédito no está dispuesta.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables del Fondo presentándose de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en España, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

Por esta razón, y de acuerdo con la posibilidad que establece el Código de Comercio, se ha modificado la definición de las cuentas contables, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, y el modelo del cuadro de financiación al objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo en base a su operativa.

Las cuentas anuales del ejercicio han sido 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 ningún cambio significativo.

b) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, los correspondientes al ejercicio anterior.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

Las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración contenidas en el Plan General de Contabilidad en vigor.

a) 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.

b) 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.

c) Inmovilizado financiero

Las Cédulas Hipotecarias se registran por el valor nominal de las cédulas adquiridas a las entidades de crédito, que coincide con su valor de adquisición.

d) Inversiones financieras temporales

En este epígrafe se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de las Cédulas Hipotecarias y de las cuentas de reinversión.

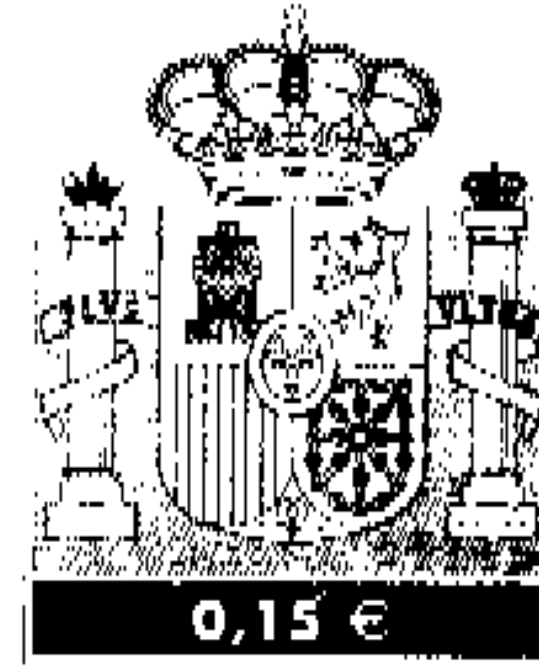
e) Acreedores a largo plazo

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 el importe dispuesto.

f) 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.



8C5490862

5/2007

g) 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.

h) Provisión para Riesgos y Gastos

En este epígrafe 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 (Cédulas Hipotecarias) y de devengo de costes 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 2007, ha sido el siguiente:

| | <u>Miles de euros</u> |
|----------------|-----------------------|
| Saldo inicial | 176 |
| Amortizaciones | <u>(148)</u> |
| Saldo final | <u>28</u> |

5. CÉDULAS HIPOTECARIAS

La cartera de activos está compuesta por tres Cédulas Hipotecarias nominativas, emitidas singularmente por cada uno de los siguientes emisores:

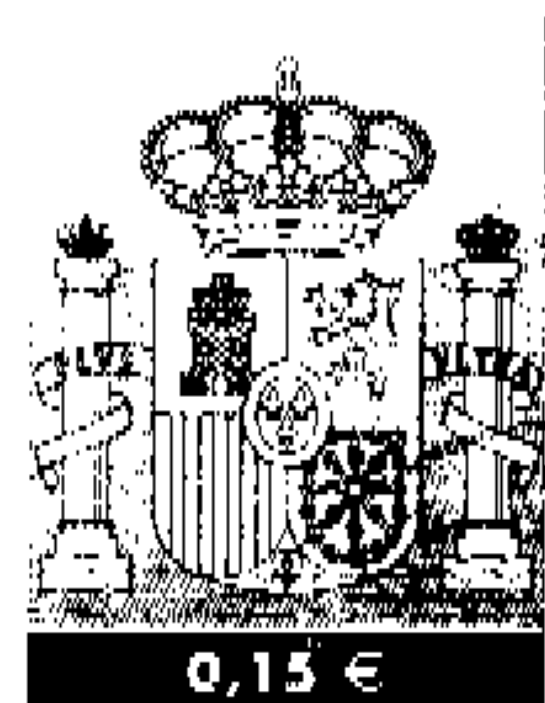
| <u>CÉDULAS HIPOTECARIAS</u> | <u>VALOR NOMINAL DE LA EMISIÓN (miles de euros)</u> |
|--|---|
| Caixa de Ahorros de Vigo, Ourense e Pontevedra | 67.500 |
| Caja de Ahorros de Santander y Cantabria | 15.000 |
| Caja de Ahorros de Galicia | <u>67.500</u> |
| | <u>150.000</u> |

Las Cédulas Hipotecarias fueron emitidas, sin prima, el 10 de marzo de 2003 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.

Las Cédulas Hipotecarias devengan un tipo de interés variable trimestralmente igual al tipo Euribor a tres meses más 0,13%, y su vencimiento es a 12 años a contar desde la fecha de emisión.

Tanto el cobro del principal como los intereses de las Cédulas Hipotecarias están, de acuerdo con el artículo 12 de la Ley 2/1981 especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por hipoteca sobre todas las que en cualquier momento consten inscritas a favor de los Emisores, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial universal de los mismos. Por su parte, cada uno de los Emisores 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 ni a la fecha de su constitución, ni en ningún momento desde la misma, se ha encontrado en situación de insolvencia, suspensión de pagos o quiebra;
- (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 su Cédula Hipotecaria de conformidad con sus respectivos estatutos sociales y en la legislación vigente al efecto;
- (v) Que la Cédula Hipotecaria ha sido válidamente emitida 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 la Cédula Hipotecaria emitida por cada uno de ellos no resulta sujeta a carga o gravamen de ningún tipo, sin que exista impedimento alguno para que se pueda ceder al Fondo;
- (vii) Que los datos relativos a la Cédula Hipotecaria emitida por cada uno de ellos que se incluyen en el Folleto de Emisión reflejan exactamente su situación, son correctos y completos;
- (viii) Que la Cédula Hipotecaria emitida por cada uno de ellos está representada por un título nominativo;
- (ix) Que el plazo de amortización de la Cédula Hipotecaria emitida por cada uno de ellos será de 12 años;



805490861

05/2007

- (x) Que ninguna persona tiene derechos preferentes sobre el legítimo titular de los derechos de crédito incorporados a la Cédula Hipotecaria emitida por cada uno de ellos, al cobro de las cantidades derivadas de la misma;
- (xi) Que la Cédula Hipotecaria emitida por cada uno de ellos constituirá una obligación válida y vinculante de pago para cada uno de ellos, exigible y ejecutable en sus propios términos (salvo por lo que pueda verse afectada por un procedimiento de insolvencia);
- (xii) Que la Cédula Hipotecaria emitida por cada uno de ellos será libremente transmisible de conformidad con la legislación aplicable;
- (xiii) Que los pagos debidos por cada uno de los Emisores en virtud de la Cédula Hipotecaria emitida 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 la Cédula Hipotecaria que puedan perjudicar su validez o exigibilidad ni existe, a su leal saber y entender, excepción alguna que cada Emisor pueda oponer al pago de la Cédula Hipotecaria emitida por cada uno de ellos;
- (xv) Que no tenían conocimiento de que exista circunstancia alguna que impida la ejecución de la Cédula Hipotecaria de conformidad con la legislación aplicable.

Las Cédulas Hipotecarias serán transmisibles sin necesidad de intervención de Fedatario Público, de conformidad con la legislación vigente.

Durante 2007 se han devengado intereses de las Cédulas Hipotecarias por importe de 6.565 miles de euros de los que 466 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2007, estando registrados en la cuenta "Inversiones financieras temporales" del activo del balance de situación a dicha fecha (ver nota 6).

6. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

| | <u>Miles de euros</u> |
|---|-----------------------|
| Intereses devengados no vencidos de Cédulas Hipotecarias (ver nota 5) | 466 |
| Intereses de cuentas de tesorería (ver nota 7) | <u>27</u> |
| | <u>493</u> |

CM

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 | 11.880 |
| Cuenta de cobros | - |
| | <u>11.880</u> |

Dentro de la cuenta de tesorería se encuentra depositado los Fondos de Reserva, con objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago.

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) Las disposiciones efectuadas al amparo de la Línea de Crédito
- (iii) Los rendimientos producidos por el saldo de la cuenta de tesorería;
- (iv) 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.

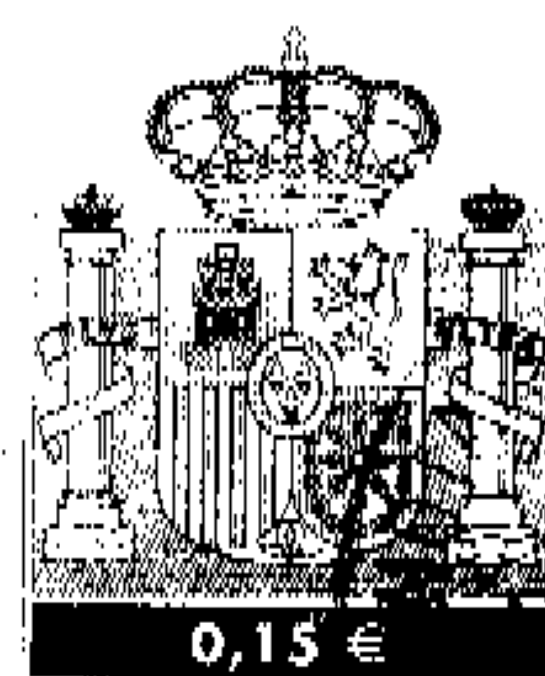
De acuerdo con el contrato de servicios financieros, el Agente Financiero (Instituto de Crédito Oficial) garantiza, sobre los saldos de la cuenta de tesorería, un tipo de interés que será igual a:

- a) Euribor a tres (3) meses menos 0,15% siempre que el saldo medio trimestral no sea inferior al 25% de la Cifra de Referencia (11.880.000 euros);
- b) Euribor a tres (3) meses menos 0,20% siempre que el saldo medio trimestral sea inferior al 25% y no inferior al 5% de la Cifra de Referencia;

En caso de que el saldo medio trimestral fuese inferior al 5% de la Cifra de Referencia, la cuenta de tesorería no tendrá remuneración alguna.

La cuenta de cobros está remunerada a un tipo garantizado de Euribor a 1 semana menos el 0,15%.

Durante el 2007 se han devengado intereses de la cuenta de tesorería y la cuenta de cobros por importe de 488 miles de euros de los que 27 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).



805490860

5/2007

8. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

En este epígrafe se encuentra registrada la dotación realizada en el momento de constitución por Confederación Española de Cajas de Ahorro (Entidad Cedente) por un importe inicial de 739.129,60 euros. El objeto de esta dotación de constitución, gestión y administración es permitir al Fondo hacer frente a los gastos o impuestos ordinarios del mismo.

Por otro lado, la Sociedad Gestora comunicará a la Entidad Cedente la aparición de gastos extraordinarios que serán satisfechos por la Entidad Cedente al Fondo. El Fondo devolverá a la Entidad Cedente, en la fecha de vencimiento final del Fondo, el importe de gastos extraordinarios soportados por ésta, de acuerdo al orden de prelación de pagos. Al 31 de diciembre de 2007 no se habían producido gastos de tal naturaleza.

El movimiento de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

| | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| Saldo inicial | 176 |
| Traspaso a pérdidas y ganancias (Ingresos extraordinarios) | <u>(148)</u> |
| Saldo final | <u><u>28</u></u> |

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 un único tramo y serie de Bonos de Titulización de Activos, que tiene las siguientes características:

| | |
|--|--|
| Importe nominal de la Emisión | 150.000.000 euros |
| Número de Bonos: | 1.500 |
| Importe nominal unitario | 100.000 euros |
| Tipo de interés variable | El menor entre: - Euribor 3 meses + 0,13% - Tipo EIBOR |
| Periodicidad de pago de intereses | Trimestral |
| Fechas de pago de intereses | 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre |
| Fecha de inicio del devengo de intereses | 17 de marzo de 2003 |

W

11. ACREEDORES A CORTO PLAZO

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

| | <u>Miles de euros</u> |
|---|-----------------------|
| Cuentas de periodificación | |
| Intereses | |
| Bonos de Titulización de Activos (ver nota 9) | 349 |
| Préstamo Subordinado (ver nota 10) | 45 |
| Comisión Línea de Crédito (ver nota 1.h) | <u>37</u> |
| | <u>431</u> |

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

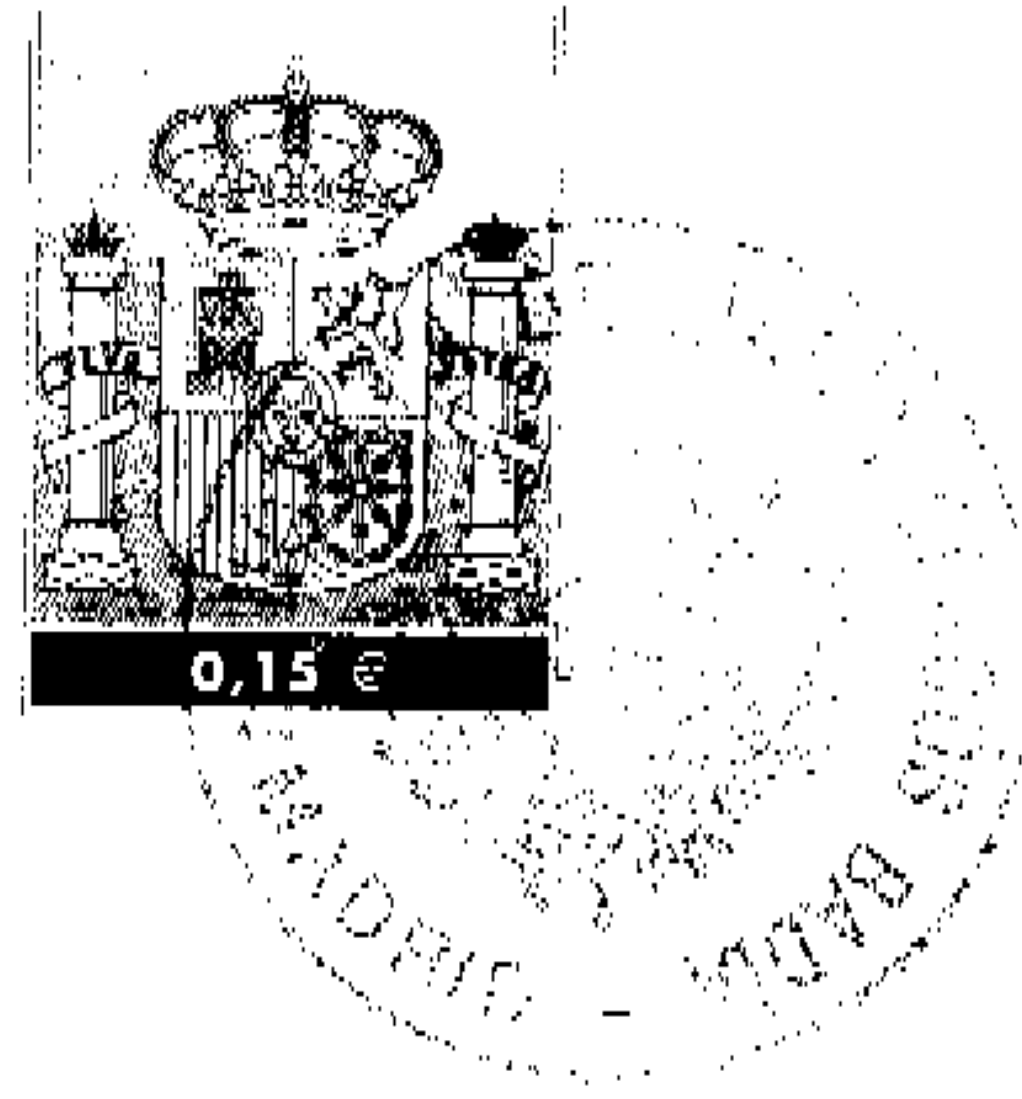
- Comisión del Agente Financiero.

Esta comisión, que tuvo un importe de 60.000 euros, fue satisfecha a la fecha de desembolso, en una sola vez para toda la vida de la operación, con cargo a los gastos de constitución.

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.

En virtud de la normativa vigente, los pagos que se realicen a favor del BEI (como suscriptor de los Bonos) no están en el momento de otorgamiento de escritura sujetos a retención alguna. Mientras subsista dicha situación, los pagos a favor del BEI, en tanto continúe siendo titular de los Bonos, se efectuarán sin retención fiscal.



8C5490859

05/2007

13. CUADRO DE FINANCIACIÓN

El cuadro de financiación correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|------|
| | 2007 | 2006 |
| <u>APLICACIONES</u> | | |
| Gastos de constitución y de emisión de bonos Cédulas Hipotecarias | - | - |
| TOTAL APLICACIONES | - | - |
| <u>ORÍGENES</u> | | |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios Provisiones Bonos de Titulización de Activos Préstamos Subordinados | - | - |
| TOTAL ORÍGENES | - | - |
| EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES | - | - |

| | Miles de euros | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 2007 | 2006 |
| <u>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE:</u> | | |
| Inversiones financieras temporales Tesorería Acreedores a corto plazo | 124 - (124) | 119 - (119) |
| <u>CONCILIACIÓN RESULTADO CONTABLE:</u> | | |
| Resultado contable Amortización Ingresos por Subvenciones | - 148 (148) | - 148 (148) |
| Recursos Generados en las Operaciones | - | - |

W

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 2007 han sido de 3 miles de euros.

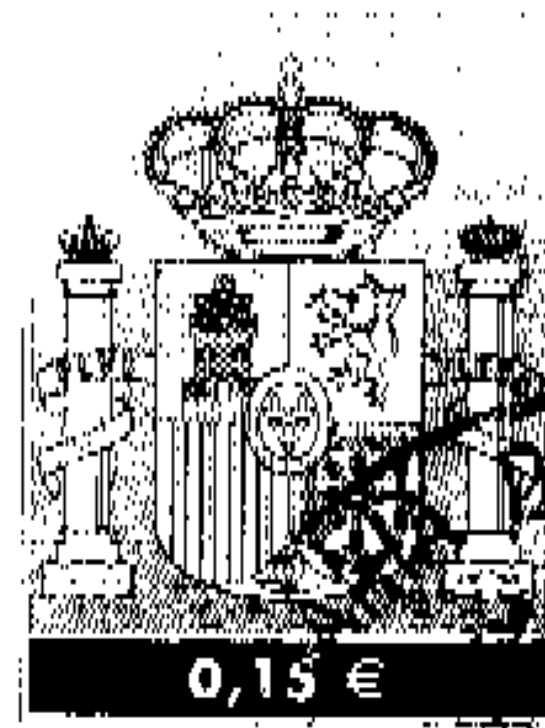
Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

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

La Sociedad Gestora está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición, y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información, de lo que se informará en las cuentas anuales del ejercicio 2008.

15. HECHOS POSTERIORES

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las citadas cuentas anuales.



8C5490858

05/2007



**2. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007 DE
AyT PRESTIGE CAJAS DE AHORRO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

64

AyT PRESTIGE CAJAS DE AHORRO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión del ejercicio 2007

El Consejo de Administración de AHORRO Y TITULIZACIÓN, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. formula el presente informe de gestión.

A 31 de diciembre de 2007, el saldo vivo de los activos ascendía a 150.000 miles de euros, cifra que no ha sufrido variación desde la fecha de constitución del Fondo, el 10 de marzo de 2003.

No existen activos impagados.

No existen activos clasificados como fallidos.

Las Cédulas Hipotecarias se emiten con un vencimiento a doce años. Devengan un interés ordinario variable al tipo Euribor a tres meses determinado el segundo Día Hábil anterior al inicio del periodo de devengo de intereses correspondientes, más trece puntos básicos siendo el tipo aplicable a 31 de diciembre de 2007 el 5,078 %

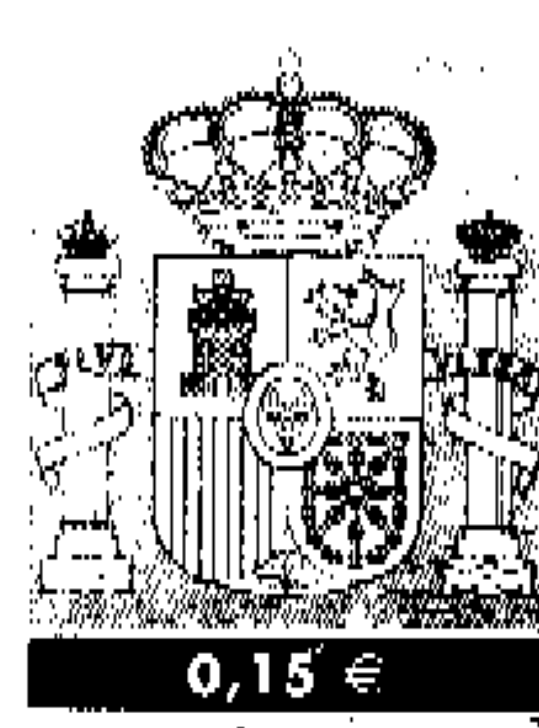
A 31 de diciembre de 2007, el saldo vivo de los Bonos de la única serie emitida por el Fondo ascendía a 150.000 miles de euros y no ha sufrido variación respecto del momento de su emisión.

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

El saldo del Préstamo Subordinado asciende a 11.880 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 2007, el saldo de la cuenta de Tesorería ascendía a 0 miles de euros y el Fondo de reserva a 11.880 miles de euros.

La tendencia de evolución del fondo continúa siendo positiva, no cuenta con ningún importe impagado en su cartera de activos



8C5490857

5/2007

AyT PRESTIGE CAJAS DE AHORRO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y INFORME DE GESTIÓN

Reunidos los Administradores de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de AyT PRESTIGE CAJAS DE AHORRO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, en fecha 27 de marzo de 2008, y en cumplimiento de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 de dicho Fondo, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado en dicha fecha.
- b) Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2007.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2007.

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

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 timbrados de papel exclusivo para documentos notariales, serie y números: el del presente los doce anteriores en orden correlativo de numeración ascendente, figurando en el Libro Indicador, numero 609/1 – 1 de orden.—

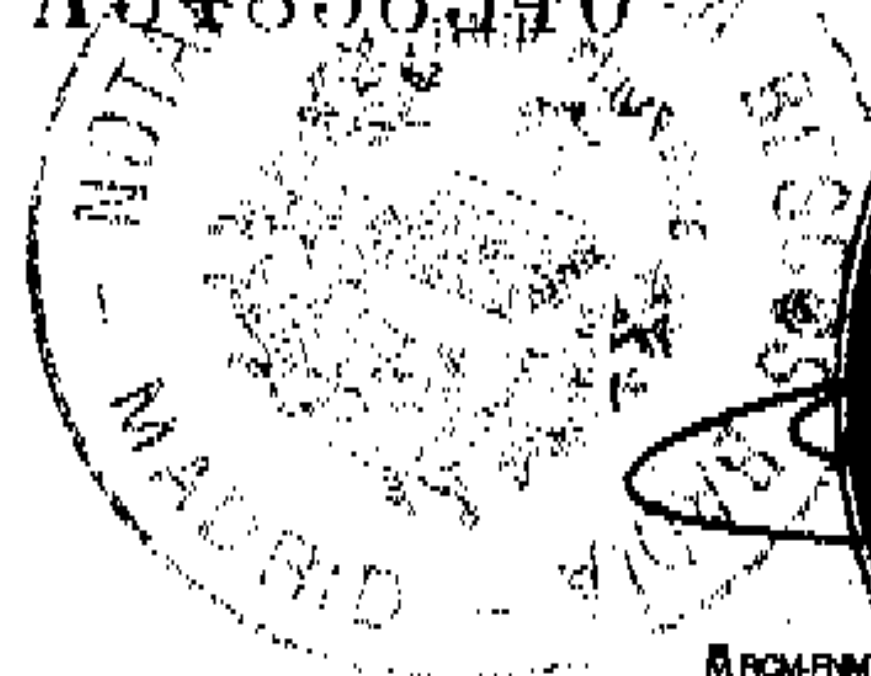
Madrid, a 29 de Abril de 2008.-

0,15
€

SELLO DE
LEGITIMACIONES Y
LEGALIZACIONES



NIHIL PRIUS FIDE
A34836340



FE PÚBLICA
NOTARIAL



0116548948

[Handwritten signature]