

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 7199

**AyT.3 FTPYME-ICO,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Cuentas anuales, informe de gestión
e informe de auditoría del ejercicio 2001

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de AyT.3 FTPYME-ICO, Fondo de Titulación de Activos que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001, 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 y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 2 de abril de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AyT.3 FTPYME-ICO, Fondo de Titulación de Activos al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión corresponde con las cuentas anuales del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Jose M^a Sanz Olmeda
Socio - Auditor de Cuentas

21 de marzo de 2002

AYT.3 FTPYME-ICO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**
(Expresado en Miles de euros)

ACTIVO	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Inmovilizado		
Participaciones en Activos (Nota 5)	108 429	147 425
Gastos de establecimiento (Nota 4)	<u>369</u>	<u>476</u>
Total inmovilizado	<u>108 798</u>	<u>147 901</u>
Activo circulante		
Inversiones financieras temporales (Nota 6)	5 881	5 229
Deudores (Nota 7)	4 702	839
Tesorería (Nota 8)	<u>651</u>	<u>3 985</u>
Total activo circulante	<u>11 234</u>	<u>10 053</u>
Total activo	<u>120 032</u>	<u>157 954</u>
PASIVO		
Fondos propios (Nota 9)		
Resultado del ejercicio	-	-
Acreeedores a largo plazo		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables		
Bonos de titulización de activos (Nota 10)	108 675	145 496
Deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 11)	<u>10 318</u>	<u>11 720</u>
Total acreeedores a largo plazo	<u>118 993</u>	<u>157 216</u>
Acreeedores a corto plazo		
Intereses de obligaciones y otros valores	165	245
Otras deudas	874	133
Deudas por intereses con entidades de crédito	<u>-</u>	<u>360</u>
Total acreeedores a corto plazo	<u>1 039</u>	<u>738</u>
Total pasivo	<u>120 032</u>	<u>157 954</u>

AYT.3 FTPYME-ICO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL
31 DE DICIEMBRE 2001 Y 2000**
(Expresadas en Miles de euros)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 4)	(107)	(59)
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	(40)	(22)
Otros gastos de gestión corriente	<u>(684)</u>	<u>(155)</u>
Beneficio (pérdida) de explotación	<u>(831)</u>	<u>(236)</u>
Ingresos de otros valores negociables y de créditos		
Intereses de participaciones (Nota 5)	7 065	+ 490
Otros intereses (Nota 6)	757	-
Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 8)	156	485
Gastos financieros y gastos asimilados		
Intereses de bonos de titulización hipotecaria (Nota 10)	(6 507)	(4 379)
Intereses de préstamos (Nota 11)	<u>(640)</u>	<u>(360)</u>
Resultados financieros positivos	<u>831</u>	<u>236</u>
Beneficios (pérdidas) de las actividades ordinarias	<u>-</u>	<u>-</u>
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto sobre Sociedades	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado del ejercicio – beneficio/(pérdida)	<u>-</u>	<u>-</u>

AYT.3 FTPYME-ICO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

(Expresada en Miles de euros)

1. Reseña del Fondo

AyT.3 FTPYME-ICO, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 12 de junio de 2000, con sujeción a lo previsto en el Real Decreto 926/1998, en la Ley 19/1992 y en la Ley 24/1988. La verificación y registro del Folleto del Fondo en la CNMV se realizó con fecha 9 de junio de 2000. Su actividad consiste en la adquisición de Activos y en la emisión de cinco tramos de bonos de titulización de activos por un importe de 162.600 miles de euros (Nota 10). La adquisición de los Activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjo el 14 de junio de 2000.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La gestión y administración de los Activos corresponde a las entidades cedentes, sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación del 0,01% anual sobre el saldo vivo de los activos en la anterior fecha de pago, a recibir en cada fecha de pago de los bonos (20 de junio y 20 de diciembre de cada año).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales han sido obtenidas a partir de los registros contables del Fondo y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo. Los datos incluidos han sido expresados en miles de euros.

En el apartado V.5 del Folleto de emisión del Fondo, en relación con los criterios contables aplicados por el mismo, se establece que la Sociedad Gestora, por cuenta de éste, realiza la imputación temporal de ingresos y gastos de acuerdo con los criterios contables generalmente aceptados, establecidos en el Plan General de Contabilidad, en particular, en el R.D. 1643/1990, de 20 de diciembre. En la preparación de las cuentas anuales, se han seguido los principios contables y criterios de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable obligatorio que, teniendo un efecto significativo en dichas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su formulación.

3. Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados por el Fondo en la elaboración de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2001 han sido los siguientes:

a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función de su período de devengo con independencia de cuando se produce su cobro o pago.

b) Gastos de constitución

Los gastos de constitución del Fondo se amortizan linealmente durante los cinco primeros años de actividad del Fondo.

c) Activos y Bonos de Titulización de Activos

Los Activos y los Bonos de Titulización de Activos se registran en el balance por su valor nominal y de reembolso, respectivamente.

d) Clasificación de los acreedores entre el corto y largo plazo

Los acreedores se clasifican en función de su vencimiento desde la fecha de balance, considerando como acreedores a corto plazo aquellos con vencimiento inferior a doce meses desde dicha fecha y como acreedores a largo plazo los de vencimiento superior a doce meses.

Aunque la totalidad de los Bonos de Titulización de Activos emitidos se integran bajo el epígrafe de "Acreedores a largo plazo" del balance de situación adjunto, existe una parte de dichos bonos y del préstamo subordinado que tiene vencimiento inferior a 12 meses pero que, a priori, no es determinable ni cuantificable.

e) Operaciones de cobertura de tipos de interés

Los diferenciales de intereses correspondientes a las operaciones contratadas por el Fondo para cubrir el riesgo de tipo de interés se periodifican de forma simétrica a los correspondientes intereses del elemento cubierto.

f) Activos dudosos. Provisión para insolvencias

Los Activos dudosos corresponden a las cuotas vencidas pendientes de cobro de los préstamos aportados a los Activos para su constitución. La provisión para insolvencias se dota en función de la mejor estimación realizada por la Sociedad Gestora sobre las pérdidas potenciales que pudieran existir en dicha cartera de Activos. Los intereses correspondientes a estas cuotas vencidas, siguiendo un criterio de prudencia, no se reconocen como ingreso hasta que no se produce el cobro de los mismos.

g) Impuesto sobre Sociedades

No existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

4. Gastos de establecimiento

El movimiento de las cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio 2001 se muestra a continuación:

	Miles de euros		
	Saldo 31.12.00	Amortización	Saldo 31.12.01
Gastos de constitución, emisión y colocación	476	(107)	369
	476	(107)	369

Estos gastos, que en su origen ascendieron a 535 miles de euros (Nota 11), corresponden básicamente a tasas, honorarios de la entidad de calificación y comisiones de dirección y aseguramiento. El importe abonado a las Entidades Aseguradoras ascendió a 237 miles de euros.

5. Activos

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió con fecha 12 de junio de 2000 un Contrato de Cesión y otro de Administración de Activos con Caja General de Ahorros de Canarias, Caixa D'Estalvis de Sabadell, Caja de Ahorros de la Rioja, Caja de Ahorros de Segovia, Caixa D'Estalvis de Terrassa, Caja de Ahorros de Vitoria y Alava, Bilbao Bizkaia Kutxa, Caja de Ahorros de la Inmaculada, Caixa D'Estalvis del Penedes, Caixa D'Estalvis D'Ontinyent y Caja de Ahorros de Galicia (en adelante, Entidades Cedentes).

En virtud del citado contrato, el Fondo adquirió Activos a estas entidades por un importe de 168.509 miles de euros, representando el 100% del principal y el 100% de los intereses ordinarios, así como los intereses de demora. La totalidad de los Activos son préstamos concedidos a Pymes, según se definen en la Recomendación de 3 de abril de 1996 de la Comisión Europea.

Las garantías de dichos Activos son hipotecarias, pignoraticias y personales en un 17,98%, 0,30% y 81,72 %, respectivamente, del total de los Activos. La emisión de Bonos asciende a 162.600 miles de euros y la diferencia entre el importe nominal de los activos y el importe de la emisión de bonos (5.909 miles de euros), se corresponde con el margen de sobrecolateralización de las participaciones que se financia mediante el préstamo subordinado (Nota 11).

Según se indica en la Nota 1, las Entidades Cedentes continúan realizando la gestión y administración de estos préstamos hipotecarios, sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos.

La Sociedad Gestora en representación y por cuenta del Fondo ha suscrito con el agente financiero un contrato de permuta financiera (swap) para la cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo por un importe nominal contratado de 19.375 miles de euros. Mediante este contrato, se cubre el riesgo de tipo de interés fijo de determinados préstamos de la cartera, cedidos por determinadas Entidades Cedentes, que suponen un 11,83% del saldo vivo inicial total de la cartera, mediante el pago de un interés fijo de los préstamos cubiertos al agente financiero en cada fecha de pago del swap y la recepción de un tipo variable pagado por el mismo, sobre la base del euribor más 0,30%.

El Fondo ha obtenido en el ejercicio 2001 por las liquidaciones de intereses realizados como consecuencia de este contrato un resultado neto positivo de 79 miles de euros. Los intereses netos positivos devengados pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2001 ascienden a 4 miles de euros (Nota 12).

El movimiento del epígrafe de "Activos" durante el ejercicio 2001 se muestra a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2000	147 425
Amortizaciones del principal de los activos:	
- Amortizaciones anticipadas	(5 045)
- Cobrados en el ejercicio	(30 109)
Activos vencidos no cobrados (Nota 7)	<u>(3 842)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2001	<u>108 429</u>

El tipo de interés medio anual devengado por los Activos durante el ejercicio 2001 ha sido aproximadamente del 5,12%. El importe de los intereses cobrados en el período han ascendido a 6.891 miles de euros, de los que 742 se devengaron en el ejercicio 2001. Al 31 de diciembre de 2001 se han devengado intereses desde la última fecha de cobro por importe de 826 miles de euros (Nota 7).

6. Inversiones financieras temporales

Este epígrafe está compuesto por una operación de adquisiciones temporales de Deuda Pública (repos) por importe de 5.878 miles de euros con vencimiento 8 de enero de 2002, en el que se encuentra invertido parte del Fondo de Reserva obligatorio que al 31 de diciembre de 2001 asciende a 5.858 miles de euros y por los correspondientes intereses devengados. Esta operación devenga un interés efectivo del 3,295%.

El epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros intereses" recoge fundamentalmente los intereses devengados durante el ejercicio 2001 por las inversiones realizadas en adquisiciones temporales de activos han ascendido a 678 miles de euros. La periodificación de los intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio ha ascendido a 3 miles de euros (Nota 7).

Tal y como se indica en el apartado 4 del suplemento al folleto de emisión del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ha dotado un fondo de reserva con cargo al préstamo subordinado por importe de 5.898 miles de euros correspondiente al 3,5% del valor inicial de los activos (Nota 11). El fondo de reserva comenzará a reducirse en cada fecha de pago cuando así lo determine la entidad de calificación.

Al establecer el Folleto de emisión, en el apartado V.6.1.2., que el Fondo de Reserva puede utilizarse en el caso de que no hubiera fondos disponibles para el pago de las obligaciones del Fondo, durante el ejercicio 2000, el Fondo de Reserva se dispuso por un importe de 675 miles de euros con el objeto de hacer frente al pago de los intereses de los Bonos en la fecha de pago correspondiente al 20 de diciembre de 2000. El 20 de diciembre de 2001, el fondo de reserva ha sido repuesto hasta su importe inicial, por lo que al 31 de diciembre de 2001 el saldo de este Fondo asciende a 5.898 miles de euros (Nota 11).

7. Deudores

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Principal vencido pendiente de cobro	3 646
Principal impagado	<u>196</u>
	3 842
Intereses devengados y vencidos pendientes de cobro	402
Intereses devengados no vencidos	<u>424</u>
	826
Intereses impagados	<u>34</u>
	<u>4 702</u>

Los intereses correspondientes a los activos impagados que, como se menciona en la Nota 3.f) no se reconocen como ingresos hasta que no se efectúe su cobro. Los intereses impagados al 31 de diciembre de 2001 ascienden a un importe de 34 miles de euros y su contrapartida figura registrada en el epígrafe del pasivo "Otras deudas - Otros" (Nota 12).

8. Tesorería

El saldo de este epígrafe corresponde a cuentas corrientes de cobros abiertas a nombre del Fondo en las Entidades Cedentes y a una cuenta corriente con CECA que devenga un tipo de interés mínimo equivalente a la media aritmética de los tipos medios interbancarios día a día correspondientes al periodo de devengo de intereses menos 35 puntos básicos. Los intereses devengados por estas cuentas corrientes han ascendido a 156 miles de euros, que están recogidos en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros intereses e ingresos asimilados".

9. Fondos propios

La normativa vigente establece que los Fondos de Titulización de Activos estarán integrados, en cuanto a su Activo, por los activos que agrupen y, en cuanto a sus pasivo, por valores emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

10. Bonos de Titulización de Activos

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge la emisión de Bonos de Titulización de Activos realizada el 14 de junio de 2000, por importe de 162.600 miles de euros (Nota 1), compuesta por cinco emisiones:

- Tramo F1: Emisión de bonos ordinarios (bonos F1) compuesta por 59 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno por un importe de 5.900 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de euribor a 6 meses más 3 puntos básicos.
- Tramo T1: Emisión ordinaria (bonos T1) compuesta por 234 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno por un importe de 23.400 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de euribor a 6 meses menos 2 puntos básicos.

Los bonos F1 y T1 se amortizan a medida que se genera liquidez procedente de la amortización de los Activos, después del pago de comisiones y gastos por servicios a la Sociedad Gestora. Se realizará a prorrata entre los bonos mediante reducción del nominal de cada Bono en tres pagos semestrales de fecha 20 de diciembre de 2000 y 20 de junio y 20 de diciembre de 2001. La calificación crediticia (rating) de los bonos Tramo F1 es de Aa1 y de los bonos Tramo T1 es Aaa, según agencia de calificación Moody's.

- Tramo F2: Emisión ordinaria (bonos F2) compuesta por 234 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno por un importe de 23.400 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de euribor a 6 meses más 35 puntos básicos pagadero cada 20 de junio y 20 de diciembre de cada año.
- Tramo T2: Emisión ordinaria (bonos T2) compuesta por 936 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno por un importe de 93.600 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de euribor a 6 meses más 2 puntos básicos pagadero cada 20 de junio y 20 de diciembre de cada año.

Los bonos F2 y T2 no se amortizarán si los fondos disponibles no fueran suficientes para amortizar el principal pendiente de los tramos F1 y T1. La amortización se realizará a prorrata entre los bonos mediante reducción del nominal de cada bono en cada fecha de pago. La calificación crediticia (rating) de los bonos tramo F2 es Aa1 y de los bonos tramo T2 es Aaa, según la agencia de calificación Moody's.

- Emisión subordinada (bonos B) compuesta por 163 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno por un importe de 16.300 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de euribor a 6 meses mas 50 puntos básicos pagadero cada 20 de junio y 20 de diciembre de cada año.

Estos bonos no se amortizarán si los fondos disponibles no fueran suficientes para amortizar el principal pendiente de los tramos F1, T1, F2 y F2. La calificación crediticia (rating) de los bonos B es Ba1, según agencia de calificación Moody's.

El 20 de diciembre de 2001, los bonos F1 y T1 se amortizaron completamente. Los bonos F2, T2 y B se amortizarán completamente el 20 de diciembre de 2021. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, la emisión de Bonos en el supuesto de que quedara pendiente de pago menos del 10% del saldo inicial de la cartera de Activos.

Asimismo, el Fondo se liquidará de forma anticipada en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en suspensión de pagos o quiebra o su autorización revocada y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente se establezca al efecto o, en su defecto, cuatro meses, sin haber sido designada una nueva sociedad gestora.

La vida media estimada de estos Bonos de Titulización de Activos quedó fijada en 1,03 años para los bonos F1 y T1, entre 3,05 y 4,71 años para los bonos F2 y T2 y entre 7,5 y 12,04 años para los bonos B en el momento de la emisión y bajo la segunda hipótesis definida en el folleto de emisión.

A la fecha de constitución del Fondo, se firmó un contrato de línea de liquidez del aval del Estado con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) por un importe de 21.000 miles de euros para cada período de devengo de intereses de los bonos. La finalidad es garantizar el pago de los intereses y principal de los bonos T1 (tramo totalmente amortizado) y T2, cuando los fondos disponibles no sean suficientes para atender tales pagos. El tipo de interés anual pactado sobre las cantidades dispuestas será igual a la media del euribor día a día tomado durante el periodo de disposición más 5 puntos básicos. Al no haberse dispuesto de esta línea de liquidez del aval en el ejercicio 2001 no se han devengado intereses.

El movimiento para cada uno de los tramos durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo a 31.12.00	Amortizaciones	Saldo a 31.12.01
Tramo F1	3 932	(3 932)	-
Tramo T1	15 601	(15 601)	-
Tramo F2	21 942	(3 467)	18 475
Tramo T2	87 721	(13 821)	73 900
Tramo B	16 300	-	16 300
	<u>145 496</u>	<u>(36 821)</u>	<u>108 675</u>

Los intereses devengados en 2001 han ascendido a 6.507 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2001 se habían devengado intereses por importe de 113 miles de euros (Nota 12), pagaderos en la próxima fecha de pago (20 de junio de 2002).

11. Entidades de crédito a largo plazo

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge el préstamo subordinado que la Sociedad Gestora contrató con fecha 12 de junio de 2000 con las once Entidades Cedentes por un importe total de 12.342 miles de euros, cantidad que se destinó a financiar:

	<u>Miles de euros</u>
Fondo de reserva (Nota 6)	5 898
Gastos de constitución (Nota 4)	535
Suscripción de los Activos (sobrecolateralización) (Nota 5)	<u>5 909</u>
	<u>12 342</u>

Dicho préstamo devenga un tipo de interés nominal anual igual al tipo de interés nominal que devengan los bonos tramo B. Estos intereses deberán abonarse únicamente si:

- (i) El Fondo dispone de liquidez suficiente de acuerdo con la orden de relación de pagos establecida en el folleto.
- (ii) La cuenta corriente individualizada ajustada de cada Entidad Cedente arroja saldo positivo en cantidad suficiente.

El importe de los intereses devengados ascienden a 640 miles de euros, de los que 48 miles de euros están pendientes de abono al 31 de diciembre de 2001 (Nota 12).

El préstamo se amortiza por la parte destinada a financiar los gastos de establecimiento del Fondo y a la financiación de la suscripción de las participaciones hipotecarias (sobrecolateralización) en la medida que se vayan amortizando dichos gastos de acuerdo con la contabilidad oficial del Fondo (cinco años). El resto del préstamo subordinado se amortizará en cada fecha de pago por la diferencia entre el saldo del Fondo de Reserva en la anterior fecha de pago y la fecha de pago en curso.

El préstamo permanecerá vigente hasta el 20 de diciembre de 2021 o hasta la fecha anterior en que la emisión de los bonos haya sido amortizada totalmente.

El movimiento del préstamo durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Saldo a</u>		<u>Saldo a</u>
	<u>31.12.00</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>31.12.01</u>
Préstamo subordinado	<u>11 720</u>	<u>(1 402)</u>	<u>10 318</u>
	<u>11 720</u>	<u>(1 402)</u>	<u>10 318</u>

Durante el ejercicio 2001 se ha amortizado el importe correspondiente a la sobrecolateralización por un importe de 1.324 miles de euros y una parte de la amortización de los gastos de establecimiento al no existir liquidez suficiente en la fecha de pago correspondiente por importe de 78 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2001 el préstamo subordinado financia los siguientes conceptos:

	<u>Miles de euros</u>
Fondo de reserva (Nota 6)	5 898
Gastos de constitución (Nota 4)	457
Suscripción de los Activos (sobrecolateralización) (Nota 5)	<u>3 963</u>
	<u>10 318</u>

12. Otras deudas

La composición de este saldo del balance de situación adjunto es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Intereses devengados no vencidos	
Bonos titulización de activos (Nota 10)	113
Préstamos (Nota 11)	48
Intereses devengados swap (Nota 5)	<u>4</u>
	<u>165</u>
Cuentas a pagar	
Comisiones y otros servicios	755
Devolución de retenciones	85
Otros (Nota 7)	<u>34</u>
	<u>874</u>
	<u>1 039</u>

13. Comisiones

En el folleto de emisión del Fondo se establecen las comisiones a pagar a las distintas entidades y agentes participantes en el mismo. Las comisiones establecidas son las siguientes:

- Comisión de administración de la Sociedad Gestora

En el folleto de emisión se contemplan dos tipos de comisión:

- Comisión inicial

Comisión inicial de administración pagadera únicamente en la fecha de desembolso de los activos que ascendía a 230 miles de euros. Esta comisión fue abonada a la Sociedad Gestora con cargo al préstamo subordinado y, siguiendo el folleto de emisión, fue incluida dentro de los gastos de constitución del Fondo (Nota 4).

- Comisión periódica

Comisión periódica de administración equivalente a un importe fijo anual de 30 miles de euros. Durante el ejercicio 2001 el Fondo ha pagado a la Sociedad Gestora el citado importe.

- Comisión de administración de las Entidades Cedentes

Su cálculo se realiza aplicando el 0,01 % anual sobre el saldo vivo de los Activos en cada fecha de pago.

- Comisión de agencia pagadera a CECA (agente financiero)

Se calcula aplicando el 0,002% anual sobre el saldo vivo de los bonos, en cada fecha de determinación. Estas cantidades son pagaderas semestralmente, en cada una de las fechas de pago. Al 31 de diciembre de 2001, el agente financiero ha recibido durante el ejercicio 2000 por este concepto 3 miles de euros.

- Comisión de administración variable a las Entidades Cedentes (margen de intermediación financiera).

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, minorada, en su caso, por el importe correspondiente a bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

Durante el ejercicio 2001 se ha devengado comisión por este concepto por importe de 669 miles de euros, registrándose en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de gestión corriente".

- Comisión de disponibilidad

La línea de liquidez del aval del Estado con el ICO devenga una comisión de disponibilidad del 0,005% anual sobre la media de las cantidades no dispuestas y liquidable en cada fecha de pago. El importe abonado por este concepto durante el ejercicio ha sido de 1 miles de euros.

14. Régimen fiscal del Fondo

Según se establece en el apartado III.11 del folleto de emisión, el Fondo tributará en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por la Ley 43/1995, de 27 de diciembre. Además, según lo previsto en el Reglamento del Impuesto (Real Decreto 537/1997, de 14 de abril), los rendimientos de préstamos y otros derechos de crédito que constituyan ingresos del Fondo no estarán sujetos a retención.

Adicionalmente, la constitución del Fondo estará exenta del concepto de Operaciones Societarias del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

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

AYT.3 FTPYME-ICO FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2001

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

Al 31 de diciembre de 2001, el saldo vivo de los activos ascendía a 108.429 miles de euros, cifra que supone una variación neta de 38.996 miles de euros respecto del ejercicio anterior.

La tasa de amortización anticipada del activo ha sido del 1,43 % durante este periodo contable.

La cantidad total de principal impagado acumulado hasta el 31 de diciembre de 2001 asciende a 196 miles de euros lo que representa algo menos de un 0,18 % sobre el saldo vivo de los activos. De la cantidad total de impagados, Activos por importe de 132 miles de euros se encuentran en situación de impago por un periodo superior a los 90 días. Dichas cantidades siguen su curso de reclamación habitual.

No existen Activos clasificados como fallidos.

La vida media de la cartera de activos, al 31 de diciembre de 2001 es de 62,88 meses (5,24 años).

El tipo medio ponderado de la cartera de activos a 31 de diciembre de 2001 se sitúa en el 5,12 %.

Al 31 de diciembre de 2001, el saldo vivo de los Bonos emitidos por el Fondo ascendía a 18.475 miles de euros para la Serie F2, a 73.900 miles de euros para la Serie T2, y 16.300 miles de euros para la Serie B. Mientras que la Serie B no ha sufrido variación respecto al ejercicio anterior, la Serie F1 ha amortizado un total de 3.932 miles de euros, la Serie T1 ha amortizado un total de 15.601 miles de euros, la Serie F2 ha amortizado un total de 3.467 miles de euros y la Serie F2 ha amortizado un total de 13.821 miles de euros durante el ejercicio 2001.

Al cierre de este ejercicio, quedaba por amortizar el 78,95 % de la Serie F2, el 78,95 % de la Serie T2 y el 100 % de la Serie B. Las series T1 y F1 están completamente amortizadas.

El Préstamo Subordinado se ha visto amortizado durante este periodo contable por importe de 1.402 miles de euros, con lo que el saldo del mismo al cierre del ejercicio es de 10.318 miles de euros.

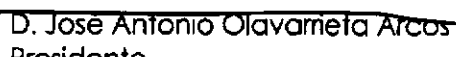
A 31 de diciembre de 2001, el saldo de la cuenta de Tesorería ascendía a 651 miles de euros y el Fondo de Reserva arroja un saldo de 5.898 miles de euros.

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES

Reunidos los Administradores de Ahorro y Titulización, S.G.F.T., S.A., Sociedad Gestora de AyT3 FTPYME-ICO, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 20 de marzo de 2002, y en cumplimiento de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio 2001 de dicho Fondo, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación y Cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2001.
- b) Memoria de las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2001.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2001.

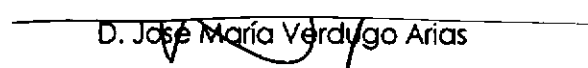
Firmantes


D. José Antonio Olavarría Arcos
Presidente


D. Francisco Javier Zoido Martínez
Vicepresidente


D. Roberto Aleu Sánchez


D. Antonio Fernández López


D. José María Verdugo Arias