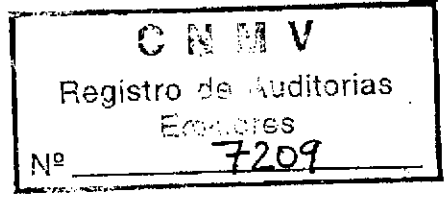




**AyT.4 Grandes Préstamos,
Fondo de Titulización de Activos**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al período comprendido entre
el 6 de abril de 2001 (fecha de constitución del Fondo)
y el 31 de diciembre de 2001,
junto con el Informe de Auditoría



Informe de auditoría de cuentas anuales

A los Tenedores de Pagarés de
AyT.4 Grandes Préstamos, Fondo de Titulización de Activos,
por encargo de Ahorro y Titulización, Sociedad
Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de AYT.4 GRANDES PRÉSTAMOS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al período comprendido entre el 6 de abril de 2001 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2001, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de su Sociedad Gestora. 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. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AyT.4 Grandes Préstamos, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones durante el período comprendido entre el 6 de abril y el 31 de diciembre de 2001, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.
3. El informe de gestión adjunto del período comprendido entre el 6 de abril y el 31 de diciembre de 2001 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales de ese período. 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.

ARTHUR ANDERSEN

German de la Fuente

21 de marzo de 2002

**AyT.4 Grandes Préstamos,
Fondo de Titulización de Activos**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al período comprendido entre
el 6 de abril de 2001 (fecha de constitución del Fondo)
y el 31 de diciembre de 2001

AYT.4 GRANDES PRÉSTAMOS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	2001	PASIVO	2001
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	229	PRÉSTAMO SUBORDINADO (Nota 9)	19.027
INVERSIONES FINANCIERAS: Activos titulables (Nota 4) Adquisición temporal de activos (Nota 6)	113.523	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: Pagarés (Nota 10)	113.400
	7.293	OTROS DEBITOS (Nota 11)	1.751
OTROS CREDITOS (Nota 7)	6.126		
TESORERÍA (Nota 8)	7.007		
TOTAL ACTIVO	134.178	TOTAL PASIVO	134.178

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance de situación.

AYT.4 GRANDES PRÉSTAMOS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTE AL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 6 DE ABRIL Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

DEBE	Período comprendido entre el 6 de abril y el 31 de diciembre de 2001	HABER	Período comprendido entre el 6 de abril y el 31 de diciembre de 2001
GASTOS FINANCIEROS:		INGRESOS FINANCIEROS:	
Intereses de pagarés	3.815	Intereses de los activos titulizados	5.033
Intereses del préstamo subordinado (Nota 9)	647	Intereses de adquisición temporal de activos	204
Gastos financieros	318	Otros ingresos financieros	64
	4.780		
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	40		
GASTOS GENERALES			
Comisión variable	471		
Otros gastos generales	10		
	481		
TOTAL DEBE	5.301	TOTAL HABER	5.301

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias.

AyT.4 Grandes Préstamos, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
período comprendido entre el
6 de abril de 2001 (fecha de constitución del Fondo)
y el 31 de diciembre de 2001

1. Reseña del fondo

AyT.4 Grandes Préstamos, Fondo de Titulización de Activos, (en adelante, "el Fondo") se constituyó el 6 de abril de 2001, por un período de 14 años y con el carácter de fondo abierto, de acuerdo con el régimen previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, que desarrolla la Ley 19/1992, de 7 de julio.

El Fondo constituye un patrimonio separado y está cerrado en cuanto a su activo y abierto en cuanto a su pasivo. Su finalidad consiste en la adquisición de derechos de crédito (en adelante, "los activos titulizables") y en la emisión de valores emitidos con cargo a su activo (pagarés).

Los activos titulizables que pueden integrarse en el Fondo como consecuencia de las ofertas de compra realizadas, son préstamos concedidos a personas jurídicas con vencimiento no inferior a doce meses que figuran en el balance de Caja de Ahorros de Vitoria y Álava, Caja de Ahorros de la Rioja y Caja de Ahorros de Guipúzcoa y San Sebastián (en adelante, "las Entidades Cedentes") y tienen su origen en determinadas operaciones realizadas entre las Entidades Cedentes y sus clientes. El Fondo se constituyó con un activo inicial de 144.000 miles de euros de valor nominal y el importe máximo de activo y pasivo quedó inicialmente fijado en 144.000 miles de euros de valor nominal en cada momento.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, "la Sociedad Gestora"). Corresponde a la Sociedad Gestora, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los pagarés emitidos con cargo al activo del Fondo y de los restantes acreedores del mismo.

La gestión y administración de los activos titulizables corresponde a las Entidades Cedentes de los mismos, las cuales no asumen responsabilidad alguna de garantizar, directa o indirectamente, el buen fin de las operaciones, obteniendo por dicha gestión una comisión de administración, en virtud de un contrato de gestión de cobros, del 0,01% pagadera anualmente sobre el saldo vivo de los activos por ellas gestionados al 31 de diciembre del período anterior. Igualmente, las Entidades Cedentes devengan una comisión variable subordinada igual a la diferencia entre los ingresos y gastos anuales del Fondo.

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por la Ley 43/1995, de 27 de diciembre. Además, el Real Decreto 2717/1998, de 18 de diciembre, por el que se modifica el Capítulo II del Título IV del Reglamento del Impuesto de Sociedades (Real Decreto 537/1997, de 14 de abril), en su art. 57, letra k), excluye explícitamente a los Fondos de Titulización de la obligación de que les sea practicada ninguna retención legal sobre los intereses devengados por los préstamos u otros derechos de crédito.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo. Las cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo (véase Nota 1).

b) Principios contables y criterios de valoración

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y criterios de valoración generalmente aceptados descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

3. Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

A continuación, se describen los principios de contabilidad y los criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales:

a) Principio del devengo

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

b) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento del Fondo (que corresponden, fundamentalmente, a los costes incurridos por el Fondo para su constitución) se amortizan linealmente en un período de 5 años, a partir del 6 de abril de 2001 y se presentan netos de su amortización acumulada.

c) Inversiones financieras – Activos titulizables

Este capítulo recoge los activos titulizables adquiridos por el Fondo vivos en cada momento, que se presentan valorados a su valor nominal.

d) Vencimiento de acreedores

La totalidad de los pagarés emitidos tiene vencimiento inferior a doce meses desde la fecha del balance de situación, por lo que no se ha efectuado su distribución entre corto y largo plazo. Existe un compromiso de liquidez por parte de las Entidades participantes en las emisiones de pagarés para atender al desfase existente entre el activo circulante y el pasivo circulante del Fondo.

e) Impuesto sobre Sociedades

Dado que en el período comprendido entre el 6 de abril y el 31 de diciembre de 2001 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

4. Inversiones financieras- Activos titulizables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió con fecha 6 de abril de 2001 un contrato de cesión de activos con las Entidades Cedentes. En virtud de dicho contrato, las Entidades Cedentes cedieron los activos titulizables seleccionados por la Sociedad Gestora de acuerdo con determinados procedimientos.

El Fondo podrá agrupar en su activo derechos de crédito hasta un límite de 144.000 miles de euros de valor nominal.

En virtud del contrato mencionado con anterioridad, en el período comprendido entre el 6 de abril y el 31 de diciembre de 2001, el Fondo realizó una compra de activos titulizables por un importe nominal total de 144.000 miles de euros.

El movimiento del saldo de este epígrafe se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Compras de activos titulizables	144.000
Amortizaciones	(30.477)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	113.523

El desglose por vencimientos de los activos vivos al 31 de diciembre de 2001 es como sigue:

	Miles de Euros
Inferior a un año	9.057
Entre 1 y 5 años	46.896
Superior a 5 años	57.570
Saldo al 31 de diciembre de 2001	113.523

5. Gastos de establecimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe durante el período comprendido entre el 6 de abril y el 31 de diciembre de 2001 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo inicial	269
Amortizaciones	(40)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	229

Los gastos de establecimiento están constituidos, fundamentalmente, por honorarios de asesores, gastos de obtención de "ratings" para el programa de emisión de pagarés y otras comisiones y tasas incurridos en la constitución del Fondo.

6. Inversiones financieras- Adquisición temporal de activos

Con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago, en la fecha de constitución del mismo se creó un fondo de reserva cuyo valor inicial debía ser igual al 5% del valor inicial de los Activos, es decir, 7.200 miles de euros.

El valor del Fondo de Reserva no podrá disminuir en ningún momento durante la vida del Fondo por debajo del 50% de su valor inicial, indicado anteriormente. La disminución del Fondo de Reserva por debajo de este porcentaje será causa de extinción y liquidación del Fondo.

Este epígrafe recoge, básicamente, el importe del Fondo de Reserva que se ha invertido en adquisiciones temporales de activos adquiridos a la Confederación Española de Cajas de Ahorros. Dichos activos vencen el 8 de enero de 2002.

El tipo de interés devengado por dichos activos durante el periodo comprendido entre el 6 de abril y el 31 de diciembre de 2001 ha sido del 4,12 % anual.

7. Otros créditos

La composición del saldo de este capítulo es la siguiente:

	Miles de Euros
Activos titulizables vencidos y no cobrados	3.140
Devengo valores renta fija	9
Intereses de activos titulizables vencidos y no cobrados	1.636
Ingresos financieros no cobrados	11
Intereses anticipados de pagarés (Nota 10)	1.330
	6.126

El Fondo no presenta impagos al 31 de diciembre de 2001.

8. Tesorería

El saldo de este capítulo corresponde, básicamente, a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en la Confederación Española de Cajas de Ahorros, con la finalidad de centralizar los cobros y pagos del Fondo.

En virtud de un contrato de servicios financieros, la Confederación Española de Cajas de Ahorros garantiza que el saldo de esta cuenta obtendrá un rendimiento mínimo igual a la media aritmética de los tipos medios interbancarios día a día, reducido en 35 puntos básicos.

La rentabilidad media de esta cuenta en el periodo comprendido entre el 6 de abril y el 31 de diciembre de 2001 ha sido del 4,23 % anual.

9. Préstamo subordinado

Las Entidades Cedentes concedieron al Fondo un préstamo subordinado de 19.026.725 euros, dividido en dos tramos:

- Tramo A por importe de 7.526.725 euros: destinado a (i) financiar los gastos de constitución del Fondo y de la primera emisión de pagarés, (ii) dotar el importe inicial del Fondo de Reserva, y (iii) financiar los intereses por aplazamiento de pago del precio al contado de los Activos, pactados en el contrato de cesión de activos.
- Tramo B por importe de 11.500.000 euros: destinado a financiar parcialmente la adquisición de los Activos, concretamente la parte correspondiente a la sobrecolateralización.

El Tramo A del Préstamo subordinado devenga, desde la fecha de su disposición, un interés variable fijado anualmente, que será igual al tipo de interés Euribor más un margen de 0,50%.

El Tramo B del Préstamo subordinado devenga, desde la fecha de su disposición, un interés igual al Euribor.

Al 31 de diciembre de 2001, el importe total devengado se encontraba pendiente de pago en su totalidad (véase Nota 11).

El préstamo subordinado se amortizará de la siguiente forma:

- El tramo A que financia los gastos de constitución y de primera emisión de pagarés: se amortizará con el mismo calendario que los mencionados gastos.
- El resto del tramo A, así como el tramo B, permanecerán vigentes hasta el 30 de noviembre de 2014 o hasta la fecha anterior en que la última de las emisiones de pagarés realizadas haya sido amortizada en su totalidad.

10. Pagarés

El saldo de este epígrafe corresponde a las emisiones de Pagarés realizada por el Fondo por importe nominal de 113.400 miles de euros y un efectivo de 112.070 miles de euros (véase Nota 7).

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó el 21 de noviembre de 2000 un programa de emisiones de pagarés con cargo al activo del Fondo con una duración de 14 años. El Fondo puede realizar emisiones de pagarés al amparo del Programa por un importe nominal máximo de hasta 144.000 miles de euros en cada momento. No obstante, como consecuencia de una sobrecolateralización del 8%, no podrán emitirse pagarés por importe superior al 92% de los activos cedidos al Fondo.

Los pagarés se representan por medio de anotaciones en cuenta, y son objeto de cotización en el mercado AIAF de Renta Fija con mención de elevada liquidez, como consecuencia del compromiso de liquidez de los mismos asumido por las Entidades Participantes en virtud de un Contrato de Participación. Estas entidades son las siguientes: Ahorro Corporación Financiera, S.V.B., S.A., Confederación Española de Cajas de Ahorros, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, Societé Generale, Sucursal en España, Invercaixa Valores, S.V.B., S.A., Credit Agricole Indosuez, Caja de Ahorros de la Rioja y Bankinter, S.A. y son las únicas que puedan participar en las subastas de emisión de pagarés.

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid asume el compromiso de adquirir por sí misma los pagarés no adjudicados en virtud de las subastas de pagarés realizadas al amparo del Programa. Asimismo, se compromete a adquirir por sí misma la totalidad de los pagarés emitidos con posterioridad al anuncio de liquidación del Fondo.

El importe nominal de los pagarés quedó fijado en 144.000 miles de euros en el momento de la constitución del Fondo. La suscripción inicial de los pagarés emitidos al amparo del Programa se realizó mediante un proceso de subasta competitiva al descuento.

El valor nominal mínimo de cada pagaré emitido al amparo del Programa se fija en 100.000 euros. Los pagarés se emiten con un plazo de vencimiento mínimo de 30 días y un máximo de 365 días.

El precio de emisión que recibirá la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, es el importe efectivo entregado por el suscriptor, libre de gastos por parte del Fondo, y dependerá del tipo de descuento aplicado al valor nominal del mismo. El tipo de interés anual medio de los pagarés emitidos en el período comprendido entre el 6 de abril y el 31 de diciembre de 2001 ha sido del 4,24%.

El precio de reembolso de los pagarés corresponde a su valor nominal y, mediante Escritura Pública de 6 de abril de 2001, se estableció el plazo mínimo de vencimiento de los pagarés, de manera que el plazo transcurrido desde la emisión hasta su vencimiento sea de entre 30 y 365 días. El vencimiento pendiente medio ponderado de los pagarés vivos a 31 de diciembre de 2001 es de 57,52 días.

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los pagarés en el período comprendido entre el 6 de abril y el 31 de diciembre de 2001 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Emisiones	132.600
Amortizaciones	(19.200)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	113.400

11. Otros débitos

La composición del saldo de este capítulo es la siguiente:

	Miles de Euros
Intereses devengados no pagados de:	
Pagarés	699
Préstamo subordinado (Nota 9)	647
	1.346
Cuentas a pagar:	
Comisión variable	329
Comisión participantes	70
Otros acreedores	6
	405
	1.751

12. Situación fiscal

El Fondo tiene sujetos a Inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación desde la fecha de su constitución.

Según se indica en la Nota 3-e, en el período comprendido entre el 6 de abril y el 31 de diciembre de 2001 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

**AyT.4 Grandes Préstamos,
Fondo de Titulización de Activos**

Informe de Gestión correspondiente al
período comprendido entre el
6 de abril de 2001 (fecha de constitución del Fondo)
y el 31 de diciembre de 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 113.523 miles de euros, cifra que supone una variación neta de 30.477 miles de euros respecto de la fecha de constitución del Fondo, el 6 de abril de 2001.

La tasa de amortización anticipada del activo ha sido del 14,55 % durante este período.

No existen activos clasificados como fallidos.

La vida media de la cartera de activos, al 31 de diciembre de 2001 es de 50,6 meses (4,2 años).

El tipo medio ponderado de la cartera de activos a 31 de diciembre de 2001 se sitúa en el 4,31%. Para el período comprendido entre el 6 de abril y el 31 de diciembre de 2001, los activos han obtenido una rentabilidad media de 4,91%.

El tipo de interés medio ponderado al que se han colocados los Pagarés durante este período, se sitúa en el 4,24%, lo que representa un diferencial sobre Euribor de 0,0065%.

El Préstamo Subordinado Tramo A, ha devengado intereses a 31 de diciembre de 2001 por importe de 273 miles de euros, que se abonarán el próximo 17 de abril.

El Préstamo Subordinado Tramo B, ha devengado intereses a 31 de diciembre de 2001 por importe de 374 miles de euros, que se abonarán el próximo 17 de abril.

Certificado de Formulación de Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AyT.4 Grandes Préstamos, Fondo de Titulización de Activos, han sido aprobados por el Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., en su reunión del 20 de Marzo de 2002, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dicho Informe de Gestión y Cuentas Anuales están extendidos en 9 folios, correspondientes al balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias, todos ellos extendidos en una página sin numeración cada uno, y memoria e informe de gestión extendidos en 7 páginas numeradas de la 1 a la 7 ambas incluidas.

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