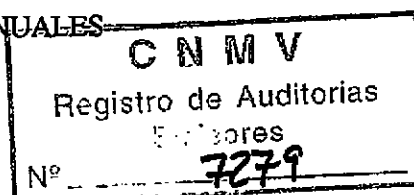


INFORME DE AUDITORIA
* * * *
AyT.2,
FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2001

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
(Sociedad Gestora de AyT.2, Fondo de Titulización Hipotecaria)



Hemos auditado las cuentas anuales de AyT.2, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, 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 en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora, Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 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 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 23 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.2, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, al 31 de diciembre de 2001 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 2001 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación de AyT.2, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, 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 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.

ERNST & YOUNG
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)

Francisco J. Fuentes García

Madrid, 21 de marzo de 2002

**AyT.2,
Fondo de Titulización Hipotecaria**

AyT.2, Fondo de Titulización Hipotecaria

Balances de Situación
al 31 de diciembre

ACTIVO	Miles de euros	
	2001	2000
INMOVILIZADO		
Gastos de constitución	449	592
Inmovilizaciones financieras		
Participaciones hipotecarias	<u>176.042</u>	<u>207.061</u>
	<u>176.491</u>	<u>207.653</u>
ACTIVO CIRCULANTE		
Deudores por participaciones hipotecarias	2.403	3.443
Inversiones financieras temporales	7.003	6.332
Tesorería	1.884	61
Cuentas de periodificación	-	<u>575</u>
	<u>11.290</u>	<u>10.611</u>
TOTAL ACTIVO	<u>187.781</u>	<u>218.264</u>
PASIVO		
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Bonos de titulización hipotecaria	177.747	207.810
Entidades de crédito. Préstamo subordinado	<u>8.486</u>	<u>9.357</u>
	186.233	217.167
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Cuentas de periodificación y acreedores por prestación de servicios	<u>1.548</u>	<u>1.097</u>
TOTAL PASIVO	<u>187.781</u>	<u>218.264</u>

AyT.2, Fondo de Titulización Hipotecaria

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001
y al período comprendido entre el 27 de enero y el 31 de diciembre de 2000

	Miles de Euros	
	2001	2000
<u>INGRESOS</u>		
Ingresos financieros		
Ingresos de participaciones hipotecarias	11.743	10.122
Ingresos cuenta de reinversión	278	132
Ingresos valores renta fija	689	490
	<u>12.710</u>	<u>10.744</u>
<u>GASTOS</u>		
Gastos financieros		
Intereses de los bonos de titulación hipotecaria	9.855	9.371
Intereses préstamo subordinado	581	429
	<u>10.436</u>	<u>9.800</u>
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	2.274	944
Dotaciones para amortización del inmovilizado		
Gastos de establecimiento	143	148
Otros gastos de explotación		
Comisión variable	2.020	698
Comisión de Administración	37	21
Comisión de la Sociedad Gestora	70	73
Comisión del Agente Financiero	4	4
	<u>2.131</u>	<u>796</u>
BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
BENEFICIOS (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS	-	-
IMPUESTOS DE SOCIEDADES	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-

AyT.2, Fondo de Titulización Hipotecaria

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2001

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

Ay T.2, Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 27 de enero de 2000, agrupando un importe total de participaciones hipotecarias de 232.999.027,51 euros. La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 31 de enero de 2000.

Con fecha 25 de enero de 2000 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó positivamente su folleto de emisión, así como la emisión de bonos de Titulización Hipotecaria con cargo al mismo por importe de 230.600.000 euros.

El Fondo de Titulización Hipotecaria, Ay T.2, constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las Participaciones Hipotecarias que agrupe y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización Hipotecaria emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del fondo sea nulo.

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las participaciones hipotecarias que agrupe. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992, de 7 de julio, y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de las participaciones hipotecarias pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, o en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, suspensión de pagos, quiebra o su autorización fuera revocada y no se designara nueva sociedad gestora.

Con una hipótesis de inexistencia de amortización anticipada de préstamos hipotecarios participados el Fondo se extinguirá en diciembre de 2032.

c) Insolvencia del Fondo

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

d) **Gestión del Fondo**

De acuerdo con la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria, la gestión del Fondo esta encomendada de forma exclusiva a Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización Hipotecaria, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. es la gestora del Fondo, actividad por la que recibe una comisión semestral igual al 0,03% anual sobre la suma de los saldos vivos de las Participaciones Hipotecarias en la anterior fecha de pago.

e) **Normativa legal**

El Fondo está regulado por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria y regulaciones posteriores de desarrollo.

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 Transacciones y Actos Jurídicos Documentados. La actividad se encuentra sujeta, pero exenta, del Impuesto sobre el Valor Añadido.

2. **BASES DE PRESENTACION**

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 resultados, y el modelo del estado de origen y aplicación de fondos al objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo en base a su operativa.

Asimismo, dado que, por la propia actividad del Fondo, su duración está sujeta al comportamiento de cada préstamo hipotecario participado en cuanto a su amortización, constituyendo por ello tanto las Participaciones Hipotecarias como los Bonos de Titulización Hipotecaria instrumentos con calendarios inciertos de amortización, se indican únicamente el cuadro de vencimientos teóricos de las Participaciones Hipotecarias bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas.

b) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2001 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2000 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación. Debido a que el Fondo se constituyó el 27 de enero de 2000, las cifras del ejercicio 2000 no corresponden a un período anual completo, por lo que no son comparativas con las del ejercicio 2001, por no corresponder a períodos de tiempo homogéneos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACION 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.

Los intereses correspondientes a las participaciones hipotecarias que se puedan encontrar en situación de impago son reconocidos en el activo, excepto para aquellos casos en los que la garantía real sea insuficiente para cubrir el principal de la participación más los intereses impagados, situación en la que no se reconocen en el activo y tampoco se imputan a la cuenta de resultados.

b) Gastos de establecimiento y de emisión de bonos de titulización hipotecaria

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

d) **Inversiones financieras temporales**

Las adquisiciones temporales de activos están registradas por su precio efectivo.

Se incluye también en este epígrafe la periodificación de las inversiones financieras temporales y de las participaciones hipotecarias.

e) **Acreedores a largo plazo**

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

El préstamo subordinado esta registrado por 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 Hipotecaria y posiciones pasivas con entidades financieras.

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.

4. GASTOS DE CONSTITUCION Y DE EMISION DE BONOS DE TITULIZACION HIPOTECARIA

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2001, ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	592
Adiciones	-
Amortizaciones	<u>(143)</u>
Saldo final	<u>449</u>

5. PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS

La composición al 31 de diciembre de 2001 y el movimiento de este epígrafe desde la constitución es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>			
	<u>Emisión</u>	<u>Saldo 31/12/2000</u>	<u>Amortización</u>	
Participaciones hipotecarias emitidas por:				
Caja General de Ahorros de Canarias	116.687	102.900	(16.129)	86.771
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Avila	58.300	52.420	(7.678)	44.742
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segovia	<u>58.012</u>	<u>51.741</u>	<u>(7.212)</u>	<u>44.529</u>
	<u>232.999</u>	<u>207.061</u>	<u>(31.019)</u>	<u>176.042</u>

Las participaciones vencidas incluidos los intereses y principales pendientes de cobro, correspondientes al mes de diciembre de 2001, se presentan en el epígrafe de "Deudores por participaciones hipotecarias" y ascienden a 1.893 miles de euros, cantidades que fueron cobradas en los primeros días del mes de enero de 2002.

Asimismo, las participaciones vencidas impagadas, incluidos los intereses, se presentan en el epígrafe ascendiendo a 510 miles de euros (259 miles de euros de principal y 251 miles de euros de intereses).

Las participaciones hipotecarias tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representadas por un Título Múltiple representativo de las participadas indicadas en el cuadro anterior.
- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada participación. El tipo medio anual de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 2001 es del 5,85%.
- El pago del emisor de las participaciones hipotecarias en concepto de principal e intereses se realiza el segundo día hábil de cada mes, en una cuenta abierta a nombre del Fondo en CECA, denominada "Cuenta de Tesorería".
- La Entidad Emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establecen pactos de recompra de tales participaciones.
- Las participaciones hipotecarias solo pueden ser transmitidas a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridas por el público no especializado.
- Las participaciones representadas en un Título Múltiple se encuentran depositadas en CECA.
- Las participaciones hipotecarias de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comienzan a devengar intereses desde la fecha de desembolso, que se produjo el 27 de enero de 2000.

En el supuesto de que algún Emisor acordara la modificación del interés de algún Préstamo Hipotecario, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste. Adicionalmente, en dicho supuesto, el correspondiente Emisor se compromete a abonar al Fondo, respecto a cada Préstamo Hipotecario cuyo interés haya sido modificado, mientras permanezca dicha modificación, y en cada fecha de cobro, la diferencia (en caso de que ésta fuera negativa) entre (a) los intereses devengados por el préstamo hipotecario desde la última fecha de cobro y (b) los intereses que hubiera devengado el préstamo hipotecario en el mismo periodo aplicando al principal del mismo en la fecha de liquidación, el tipo de interés que le hubiera correspondido de no haberse producido dicha modificación.

Durante 2002, de acuerdo con los planes de amortización de cada préstamo hipotecario participado, y bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas, vencerán participaciones hipotecarias por importe de 25.968 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2001 se han devengado intereses de las Participaciones Hipotecarias por importe de 475 miles de euros que se registran en la rúbrica de "Inversiones financieras temporales" del balance de situación a dicha fecha.

6. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2001, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Adquisición temporal de activos	6.524
Intereses devengados de adquisiciones temporales de activos	4
Intereses devengados de participaciones hipotecarias	<u>475</u>
	<u>7.003</u>

La adquisición temporal de activos está realizada a través de CECA, y presenta las siguientes características:

<u>Denominación</u>	<u>Miles de euros</u>			<u>Precio de recompra</u>
	<u>Fecha de compra</u>	<u>Fecha de recompra</u>	<u>Efectivo</u>	
Deuda del Estado	24/12/2001	08/01/2002	6.524	6.533

El tipo de interés de esta operación es del 3,295%.

El movimiento de las adquisiciones temporales de activos durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	6.524
Adiciones	10.006
Retiros	<u>(10.006)</u>
Saldo final	<u>6.524</u>

7. TESORERÍA

El saldo que figura en balance al 31 de diciembre de 2001 corresponde con el efectivo depositado en CECA. Devenga un tipo de interés referenciado al tipo medio interbancario correspondiente a cada período de liquidación reducido en 0,35 puntos porcentuales. Se liquida el 20 de junio y el 20 de diciembre.

Al 31 de diciembre de 2001 no hay intereses devengados no vencidos de importe significativo

8. BONOS DE TITULIZACION HIPOTECARIA

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 dos tramos de tres series de Bonos de Titulización Hipotecaria, que tienen las siguientes características:

Importe nominal de la Emisión	230.600.000 euros
Número de bonos	2.306 { 300 Bonos Serie A1 1918 Bonos Serie A2 88 Bonos Serie B
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés variable	Bonos Serie A1: Euribor a 6 meses Bonos Serie A2: Euribor a 6 meses + 0,29% Bonos Serie B: Euribor a 6 meses + 0,45%
Forma de pago	Semestral
Fechas de pago de intereses	20 de junio y 20 de diciembre
Fecha de inicio del devengo de intereses	31 de enero de 2000

Los Bonos de la Serie A1 se amortizarán a razón de un tercio del nominal emitido en cada fecha de pago. El Fondo terminó de amortizar esta serie el 20 de junio de 2001.

La amortización de los Bonos Serie A2, se realizará a prorrata entre los mismos, mediante reducción del nominal de cada bono, hasta completar el mismo, siempre que los fondos sean suficientes según el orden de prelación de pagos establecido en el folleto.

La amortización de los Bonos Serie B comenzará sólo cuando en una fecha de determinación el saldo pendiente de pago de los Bonos B sea igual o superior al 10% del saldo de principal pendiente de pagos de los Bonos Serie A2. Bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas, la fecha de vencimiento final de los Bonos A2 y B sería el 20 de Diciembre de 2032.

En la fecha de emisión se concedió una comisión de aseguramiento para cada entidad aseguradora del 0,1475% del importe nominal suscrito. El importe total de la comisión ascendió a 340.135 euros, y se incluyó como gasto de constitución del Fondo.

El movimiento de los Bonos de Titulización Hipotecaria durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Serie A1	Serie A2	Serie B	Total
Saldo inicial	10.000	189.010	8.800	207.810
Amortizaciones	(10.000)	(20.063)	-	(30.063)
Saldo final	-	168.947	8.800	177.747

La emisión de los Bonos está en soporte de anotaciones en cuenta y está dada de alta en el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

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

Al 31 de diciembre de 2001 se han devengado costes financieros de Bonos de Titulización Hipotecaria por importe de 194 miles de euros que se registran en el epígrafe "Acreedores a corto plazo" (ver nota 10).

9. ENTIDADES DE CREDITO. PRESTAMO SUBORDINADO

En la fecha de constitución, 27 de enero de 2001, el Fondo recibió un préstamo subordinado de las entidades emisoras de participaciones hipotecarias por un importe total de 9.687.912,6 euros. El movimiento producido en el préstamo durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

	Miles Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	9.357
Amortización	(871)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	8.486

Dicho préstamo devenga un tipo nominal anual variable, igual al tipo de interés nominal que devengan los Bonos Serie A2.

El importe inicial del préstamo se destinó a :

- Financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos: 764.912,32 euros.
- Dotar el importe inicial del Fondo de Reserva: 6.523.972,77.
- Financiar parcialmente la suscripción de las Participaciones Hipotecarias: 2.399.027,51.

La amortización del préstamo es como se indica a continuación:

- La parte del préstamo destinada a financiar el Fondo de Reserva se amortizará en la cuantía en que se vaya amortizando dicho Fondo.
- Por la parte destinada a los gastos de constitución y suscripción de participaciones hipotecarias se irá amortizando en la cuantía que hubieran sido amortizados dichos gastos de acuerdo con la contabilidad del Fondo y en un plazo máximo de 5 años.

10. ACREEDORES A CORTO PLAZO

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
Cuentas de periodificación		
Intereses		201
Préstamo subordinado (ver nota 9)	7	
Bonos de Titulización Hipotecaria (ver nota 8)	<u>194</u>	
Comisiones		1.166
Variables al Administrador	1.148	
De Gestión	2	
De Administración	<u>16</u>	
Acreeedores Préstamos C/P		<u>181</u>
		<u>1.548</u>

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

- Comisión Variable a las Cajas de Ahorro Emisoras.

Se calcula como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos devengados por el Fondo y los gastos devengados por el mismo, previos al cierre de su Contabilidad Oficial, minorada, en su caso, por el importe correspondiente a bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

- Comisión de Administración de la Sociedad Gestora.

Se calcula aplicando el 0,03% anual sobre la suma de los saldos pendientes de pago de los saldos vivos de las Participaciones Hipotecarias en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso. El importe anual de esta comisión no podrá ser inferior a 12 miles de euros.

- Comisión de Administración de las Entidades Emisoras.

Su cálculo se realiza aplicando el 0,01% anual sobre el saldo vivo de Participaciones Hipotecarias en la anterior fecha de determinación.

- Comisión de Agencia a CECA.

Se calcula aplicando el 0,002% anual sobre el saldo vivo de los Bonos de Titulización Hipotecaria, tras la última fecha en la que se pagó por este concepto. Estas cantidades son pagaderas semestralmente, en cada una de las fechas de pago.

11. SITUACION 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.

Al amparo del Art. 57. q) del RD 2717/1998, de 18 de diciembre, el Fondo no tiene obligación de retener a residentes por intereses a sus bonistas, por estar los títulos representados en anotaciones en cuenta y negociarse en un mercado secundario oficial.

12. CUADRO DE FINANCIACION

El cuadro de financiación correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2001 y al periodo comprendido entre el 27 de enero y el 31 de diciembre de 2000, es el siguiente:

<u>APLICACIONES</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Gastos de constitución y de emisión de bonos	-	740
Participaciones hipotecarias	-	207.061
Bonos de titulación hipotecaria	30.063	-
Entidades de crédito. Préstamo subordinado.	871	-
TOTAL APLICACIONES	<u>30.934</u>	<u>207.801</u>
 <u>ORIGENES</u>		
Participaciones hipotecarias	31.019	-
Recursos generados en las operaciones	143	148
Bonos de titulación hipotecaria	-	207.810
Préstamos subordinados	-	9.357
TOTAL ORÍGENES	<u>31.162</u>	<u>217.315</u>
 EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES	<u>228</u>	<u>9.514</u>

<u>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Inversiones financieras temporales	471	6.532
Deudores	(1.040)	3.443
Tesorería	1.823	61
Cuentas de periodificación	(575)	575
Acreedores a corto plazo	(451)	(1.097)
	<u>228</u>	<u>9.514</u>

13. HECHOS POSTERIORES

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

**Informe de Gestión
Ejercicio 2001**

AyT.2, Fondo de Titulización Hipotecaria
Informe de Gestión

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 2001, el saldo vivo de los activos ascendía a 176.042 miles de euros, cifra que supone una variación neta de 31.019 miles de euros respecto del ejercicio anterior.

La tasa de amortización anticipada del activo ha sido del 5,10 % durante este periodo contable.

La cantidad total de impagados acumulados hasta el 31 de diciembre de 2001 asciende a 258,66 miles de euros lo que representa algo menos de un 0,15 % sobre el saldo vivo de los activos. De la cantidad total de impagados, activos por importe de 22,52 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, a 31 de diciembre de 2001 es de 160,44 meses (13,37 años).

El tipo medio ponderado de la cartera de activos a 31 de diciembre de 2001 se sitúa en el 5,85 %.

A 31 de diciembre de 2001, el saldo vivo de los Bonos emitidos por el Fondo ascendía a 168.947 miles de euros para la Serie A2, y 8.800 miles de euros para la Serie B. Mientras que la Serie B no ha sufrido variación respecto del periodo contable anterior, la Serie A1 ha amortizado un total de 10.000 miles de euros, y la Serie A2 ha amortizado un total de 20.063 miles de euros durante el ejercicio 2001.

Al cierre de este ejercicio, la Serie A1 se encuentra amortizada en su totalidad, queda por amortizar el 88,08 % de la serie A2, y el 100 % de la Serie B.

El Préstamo Subordinado se ha visto amortizado durante este periodo contable por importe de 871,40 miles de euros, con lo que el saldo del mismo al cierre del ejercicio es de 8.486 miles de euros.

No existen intereses del pasivo del Fondo vencidos y no pagados.

A 31 de diciembre de 2001, el saldo de la cuenta de Tesorería ascendía a 1.884 miles de euros y el Fondo de Reserva conserva intacto el saldo inicial de 6.524 miles de euros.

AyT.2 FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION

Reunidos los Administradores de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de AyT 2 Fondo de Titulación Hipotecaria, 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 y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001 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 2001 y Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado en dicha cifra.
- b) Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2001.
- c) Informe de gestión.

Firmantes

D. José Antonio Olavarrieta Arcos
Presidente

D. Francisco Javier Zoido Martínez
Vicepresidente

D. Roberto Aleu Sánchez

D. Antonio Hernández López

D. José María Verdugo Arias