

MARÍA BESCOS BADÍA
NOTARIO
C/. Velázquez, 28-3º izqda.
Tel. 91 426 49 21
Fax 91 577 91 90
28001 MADRID



AyT.5 Préstamos Consumo, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales al
31 de Diciembre de 2003,
e Informe de Gestión,
junto con el Informe de Auditoría



NT6854182

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

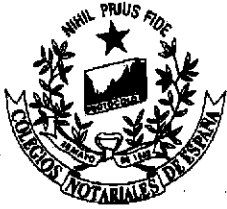
A los Tenedores de Bonos de
AyT.5 Préstamos Consumo, Fondo de Titulización de Activos,
por encargo de Ahorro y Titulización, Sociedad
Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de AYT.5 Préstamos Consumo, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 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 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. 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Con fecha 28 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AyT.5 Préstamos Consumo, Fondo de Titulización de Activos, al 31 de diciembre de 2003 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.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 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 del ejercicio 2003. 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.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L
Inscrita en el R.O.A.C nº S0692

Diego Aguilera

21 de abril de 2004



INSTITUTO DE
CONTADORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA,
S.L.

Año 2004 N° 01SD-000243/204

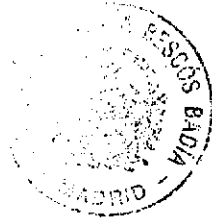
IMPORTE COLEGIAL: 67,00

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

NT6854181

**AyT. 5 Préstamos
Consumo, Fondo de
Titulización de Activos**

Cuentas Anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2003 e
Informe de Gestión



NT6854180

AYT.5 PRESTAMOS CONSUMO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1.2 Y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	2003	2002 (*)	PASIVO	2003	2002 (*)
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	308	448	PRÉSTAMO SUBORDINADO (Nota 9)	4.888	5.029
INVERSIONES FINANCIERAS: Activos titulizados (Nota 4) Adquisición temporal de activos (Nota 6)	78.881	126.616	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: Bonos de titulización (Nota 10)	83.561	130.892
OTROS CRÉDITOS (Nota 7)	5.683	6.406	OTROS DÉBITOS (Nota 11)	1.113	1.220
TESORERÍA (Nota 8)	4.870	48	TOTAL PASIVO	89.562	137.141
TOTAL ACTIVO	89.562	137.141			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2003.

AYT.5 PRESTAMOS CONSUMO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

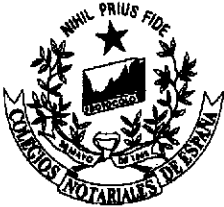
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1.2 Y 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)		Ejercicio 2003	Ejercicio 2002 (*)
GASTOS FINANCIEROS:			INGRESOS FINANCIEROS:		
Intereses de bonos (Nota 10)	3.071	6.096	Intereses de los activos titulizados	9.095	13.894
Intereses del préstamo subordinado (Nota 9)	158	212	Intereses de adquisición temporal de activos (Nota 6)	145	297
Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (Nota 13)	3.290	3.310	Otros ingresos financieros	91	90
	6.519	9.618			
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	141	141	INGRESOS EXTRAORDINARIOS		
			Exceso provisión fallidos (Nota 4)	5	
PÉRDIDAS POR CRÉDITOS (Notas 4 y 7)	61	556			
GASTOS GENERALES:					
Comisión variable	2.551	3.884			
Otros gastos generales (Nota 12)	64	82			
	2.615	3.966			
TOTAL DEBE	9.336	14.281	TOTAL HABER	9.336	14.281

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003.



AyT. 5 Préstamos Consumo, Fondo de Titulización de Activos

Memoria del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2003

1. Reseña del Fondo

AyT.5 Préstamos Consumo, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó el 9 de marzo de 2001, por un período de 12 años y con el carácter de fondo cerrado, 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 su finalidad consiste en la adquisición de derechos de crédito (en adelante, "los activos titulizados") y en la emisión de bonos con cargo a su activo (bonos de titulización de activos).

Los activos titulizados integrados en el Fondo son derechos de crédito de naturaleza homogénea que fueron cedidos por el Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla (en adelante, la "Sociedad Cedente"), integrados por préstamos a particulares domiciliados en España, con un plazo de amortización inicial no inferior a un año. El Fondo se constituyó con un activo de 231.000 miles de euros de valor nominal.

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 bonos emitidos con cargo al activo del Fondo y de los restantes acreedores del mismo. En contraprestación por estas funciones, obtiene una comisión de gestión, del 0,03% pagadera trimestralmente sobre el saldo vivo de los activos titulizados de la fecha de pago anterior, con un mínimo anual de 12.020 euros.

La gestión y administración de los activos titulizados corresponde a la Sociedad Cedente de los mismos, la cual no asume 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 administración, del 0,01% anual sobre el saldo vivo de los activos en la fecha de pago anterior, pagadera trimestralmente. Igualmente, la Sociedad Cedente devenga 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 (que corresponden, fundamentalmente a los costes incurridos por el Fondo para su constitución, así como los costes de aseguramiento y colocación) se amortizan linealmente en un período de 5 años, a partir del 9 de marzo de 2001 y se presentan netos de su amortización acumulada.

c) Inversiones financieras- Activos titulizados

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

d) Vencimiento de acreedores

La totalidad de los bonos emitidos tiene vencimiento superior a doce meses desde la fecha del balance de situación, por lo que no se ha efectuado su distribución entre corto y largo plazo.

Dada la posibilidad de amortización anticipada de los activos titulizados por parte de los titulares de los préstamos en que tienen su origen, no es posible establecer un calendario definitivo de vencimientos ni de los activos titulizados ni de los bonos de titulización.

e) Impuesto sobre Sociedades

Dado que en el ejercicio 2003 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.



f) Permuta financiera de Intereses

El fondo utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales, con el fin de cubrir básicamente el riesgo de tipo de interés. El fondo registró estas operaciones por el resultado neto en el epígrafe "Intereses de contratos de permuta financiera de intereses" del capítulo "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los gastos e ingresos financieros ascendieron a 5.415 y 2.125 miles de euros, respectivamente (Nota 13). El importe pendiente de pago se registra en el epígrafe "Otros débitos" del balance de situación.

4. Inversiones financieras- Activos titulizados

La Sociedad Gestora, en nombre y representación el Fondo, suscribió con fecha 9 de marzo de 2001 un contrato de cesión de activos con Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla. Al amparo de dicho contrato, los derechos de crédito integrados en el Fondo corresponden a derechos de crédito de naturaleza homogénea integrados en el balance de la Sociedad Cedente, dentro de su cartera de préstamos a particulares domiciliados en España, con un plazo de amortización inicial no inferior a un año.

El movimiento del saldo de este epígrafe durante el ejercicio 2003 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo a 1 de enero de 2003	125.616
Amortizaciones (*)	(42.026)
Trasposos:	
A impagados (Nota 7)	(358)
A fallidos	(29)
Recuperación de fallidos	5
A vencidos no cobrados (Nota 7)	(4.317)
	(4.699)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	78.891

(*) De las cuales se han amortizado anticipadamente 22.321 miles de euros

Durante el ejercicio 2003 se traspasaron a fallidos, dotándose la provisión correspondiente, activos titulizados por importe de 61 miles de euros, de los que 29 miles de euros correspondían a principal y 32 miles de euros a intereses, dado que la antigüedad de estos saldos impagados es superior a un año (véase Nota 6).

El desglose por vencimientos de los activos vivos al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de Euros
Inferior a un año	1.661
Superior a un año	77.230
Saldo al 31 de diciembre de 2003	78.891

El tipo de interés devengado por dichos activos durante el ejercicio 2003 ha sido del 9,03% anual.

5. Gastos de establecimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe durante el ejercicio 2003 se muestra continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2003	449
Amortizaciones	(141)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	308

Los gastos de establecimiento están constituidos, fundamentalmente, por honorarios de asesores, gastos de obtención de "ratings" para el programa de emisión de bonos y otras comisiones y tasas.

6.- Inversiones financieras temporales – Adquisición temporal de activos.

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de este epígrafe durante el ejercicio 2003 se muestra continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2003	4.622
Compras	110.513
Ventas	(115.135)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	-

El tipo de interés devengado por dichos activos durante el ejercicio 2003 ha sido del 2,35% anual

7. Otros créditos

La composición del saldo de este capítulo es la siguiente:



	Miles de Euros
Deudores capital e intereses impagados (Nota 4)	471
Provisión de intereses impagados	(145)
Activos titulizados vencidos y no cobrados (Nota 4)	4.317
Intereses de activos titulizados vencidos y no cobrados	707
Intereses de activos devengados y no vencidos	343
	5.693

La Sociedad ha registrado una provisión por intereses impagados por importe de 145 mil euros, de los que 113 miles euros se han dotado con cargo al epígrafe de activo "Otros créditos - Intereses impagados" del balance de situación y 32 miles de euros corresponden a intereses de créditos traspasados a fallidos que fueron dotados con cargo al epígrafe "Pérdidas por créditos" de la cuenta de pérdidas y ganancias dado que su antigüedad era superior a un año (véase Nota 4)

8. Tesorería

El saldo de este capítulo corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en la Confederación Española de Cajas de Ahorros.

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 3% del valor inicial de los Activos, es decir, 6.930 miles de euros. La dotación inicial del Fondo de Reserva se realizó con cargo al Préstamo Subordinado (Nota 9).

El Fondo de Reserva puede liberarse cuando el importe del mismo es superior a la menor de las cantidades siguientes: (i) 10% del saldo vivo de los activos. (ii) 2% del saldo inicial de los activos. En cualquier caso el valor del Fondo de Reserva no podrá disminuir en ningún momento durante la vida del Fondo por debajo del 1,5% del saldo inicial de los Activos, salvo que lo autorice la Entidad de Calificación. Al 31 de diciembre de 2003, su saldo ascendía a 4.620 miles de euros.

Este epígrafe recoge el importe del Fondo de Reserva, que ocasionalmente es invertido en adquisiciones temporales de activos (Nota 6). En virtud de un contrato de inversiones, la Confederación Española de Cajas de Ahorros garantiza que el saldo que en cada momento tenga esta cuenta obtendrá un rendimiento mínimo igual al tipo medio interbancario a tres meses menos un margen del 0,35%.

La rentabilidad media de esta cuenta durante el ejercicio 2003 ha sido del 2,006% anual.

9. Préstamo subordinado

El Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla concedió al Fondo un préstamo subordinado por un importe inicial de 7.586.470,73 euros, destinado a (i) financiar los gastos de constitución del Fondo y de la emisión de los bonos, y (ii) dotar el importe inicial del Fondo de Reserva (Notas 6 y 8).

Este préstamo devenga, desde la fecha de su disposición, un interés nominal anual variable fijado trimestralmente, equivalente al tipo de interés que resulte de aumentar en un margen de 0,75% al tipo Euribor a

tres meses. Al 31 de diciembre de 2003, del importe total devengado se encontraba pendiente de pago 8 miles de euros (véase Nota 11).

El préstamo subordinado se amortizará de la siguiente forma:

1. La parte del préstamo que se destine a financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos se irá amortizando en la medida que se vayan amortizando dichos gastos.
2. El importe del préstamo destinado a componer el Fondo de Reserva se amortizará cada uno de los días 10 de marzo, 10 de junio, 10 de septiembre y 10 de diciembre o siguiente día hábil en una cuantía igual a la diferencia existente entre (i) el valor del Fondo de Reserva a la fecha de determinación anterior y (ii) la cantidad requerida del Fondo de Reserva a la fecha de determinación en curso.

Durante el ejercicio 2003, el Fondo ha amortizado 141 miles de euros del préstamo. La amortización acumulada desde la constitución del Fondo asciende a 2.698 miles de euros al 31 de diciembre de 2003.

10. Bonos de titulización

El saldo de este epígrafe corresponde a las emisiones de Bonos de Titulización de Activos realizadas por el Fondo por importe inicial de 231.000 miles de euros, teniendo el programa de emisión una duración máxima de 12 años.

La emisión está integrada por dos tramos:

1. Bonos ordinarios que integran el Tramo A, por importe nominal total inicial de 207.900 miles de euros, constituido por 2.079 bonos de 100.000 euros de valor nominal unitario. Este tramo devenga un interés variable fijado trimestralmente, que será igual al tipo de interés Euribor a tres meses más un margen de 0,30%.
2. Bonos subordinados que integran el Tramo B, por importe nominal total inicial de 23.100 miles de euros, constituido por 231 bonos de 100.000 euros de valor nominal unitario. Estos bonos están postergados en el pago de intereses y en el reembolso de principal respecto a los bonos del tramo A. Este tramo devenga un interés variable fijado trimestralmente, que será igual al tipo de interés Euribor a tres meses más un margen de 0,50%.

Los bonos de titulización de activos se representan por medio de anotaciones en cuenta, y gozan de la naturaleza jurídica de valores negociables de renta fija simple con rendimiento explícito. La fecha de vencimiento final y de amortización definitiva de los Bonos de ambos tramos es el 10 de diciembre de 2012, sin perjuicio de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, proceda a amortizar anticipadamente la emisión de acuerdo con lo indicado a continuación:

1. Bonos del Tramo A: su amortización se realizará los días 10 de marzo, 10 de junio, 10 de septiembre y 10 de diciembre, o en su caso siguiente día hábil, habiéndose realizado la primera amortización el 10 de junio de 2001.
2. Bonos del Tramo B: comenzará cuando el saldo del principal pendiente de pago de dichos bonos sea igual o superior al 16% del saldo de principal pendiente de pago de los bonos del Tramo A, distribuyéndose entre ambos Tramos de Bonos en la forma necesaria para que se mantenga en todo momento la citada proporción. No procederá la amortización de los Bonos del Tramo B cuando el importe del Fondo de Reserva sea inferior al 50% de la cantidad requerida para el mismo.



El Monte Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla ha asumido un compromiso de liquidez de los bonos, mediante la cotización de precios de compra y venta de tales bonos. Los precios ofrecidos por dicha entidad serán válidos para importes nominales de hasta 6.000 miles de euros para los bonos del Tramo A y de 3.000 miles de euros para los bonos del Tramo B.

El precio de emisión de los bonos de ambos tramos que recibirá la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, asciende a 100.000 euros por bono, libre de impuestos y gastos de suscripción para el suscriptor. Los bonos se emiten al 100% de su valor nominal. El precio de reembolso de los bonos corresponde a su valor nominal.

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos en el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Tramo A	Tramo B	Total
Saldo al 1 de enero de 2003	112.838	18.054	130.892
Amortizaciones	(40.803)	(6.528)	(47.331)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	72.035	11.526	83.561

11. Otros débitos

La composición del saldo de este capítulo es la siguiente:

	Miles de Euros
Intereses devengados no vencidos de:	
Bonos de Titulización de Activos	121
Préstamo subordinado (Nota 9)	8
Intereses de permuta financiera de intereses (Nota 13)	156
	285
Cuentas a pagar:	
Comisión variable	819
Comisión gestora y gastos	2
Otros acreedores	7
	828
	1.113

La cuenta "Cuentas a pagar- Comisión variable" recoge el importe correspondiente a la comisión variable devengada que se liquida trimestralmente.

12. Gastos generales – Otros gastos generales

En el saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas del Fondo, por un importe de 3 miles de euros.

13. Permuta financiera (swap de intereses)

La Sociedad Gestora, por cuenta y en representación del Fondo, suscribió con la Confederación Española de Cajas de Ahorros un contrato de permuta financiera o de Swap con la finalidad de cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo – cobertura de los tipos fijos a variables de los préstamos por un importe nominal al 31 de diciembre de 2003 83.238 miles de euros. De esta forma, el Fondo se compromete a pagar con cargo a la cuenta de tesorería un tipo de interés fijo del 8,96%; por su parte, la Confederación Española de Cajas de Ahorros se compromete a abonar al Fondo mediante ingreso en la cuenta de tesorería un tipo de interés variable igual al euríbor a tres meses más un margen del 3,60%.

El resultado neto de este contrato en el ejercicio 2003 ha sido un gasto para el Fondo de 3.290 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2003 se encontraban pendientes de pago 156 miles de euros (véase Nota 11).

14. 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 ejercicio 2003 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

15. Cuadro de financiación

A continuación se muestra los cuadros de financiación del Fondo correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002



	Miles de euros	
	2003	2002 (*)
ORÍGENES:		
Dotación para la amortización de gastos de establecimiento (Nota 5)	141	141
Amortización y traspasos de activos titulizados (Nota 4)	46.725	51.504
Adquisición temporal de activos (disminución neta)	4.622	-
Otros créditos (disminución neta)	713	6.909
Tesorería (disminución neta)	-	47
Total orígenes	52.201	58.601
APLICACIONES:		
Adquisición temporal de activos (incremento neto)	-	2
Otros débitos (disminución neta)	107	1.167
Amortización de préstamos subordinados (Nota 9)	141	133
Tesorería (Incremento neto)	4.622	-
Amortización de bonos de titulización hipotecaria (Nota 10)	47.331	57.299
Total aplicaciones	52.201	58.601

(*) Se presenta, única y exclusivamente a efectos comparativos

AyT.5 Préstamos Consumo, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003

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 2003, el saldo vivo de los activos ascendía a 78.891 miles de euros, cifra que supone una variación neta de 46.725 miles de euros respecto del ejercicio anterior.

La tasa de amortización anticipada del activo ha sido del 21,36 % en este periodo contable.

La cantidad total de impagados acumulados hasta el 31 de diciembre de 2003 asciende a 471 miles de euros lo que representa algo menos de un 0,59 % sobre el saldo vivo de los activos. De la cantidad total de impagados, activos por importe de 469 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.

Existen activos clasificados como fallidos por un importe de 609 miles de euros.

La vida media de la cartera de activos, a 31 de diciembre de 2003 es de 47 meses (3,95 años).

El tipo medio ponderado de la cartera de activos a 31 de diciembre de 2003 se sitúa en el 9,030 %.

A 31 de diciembre de 2003, el saldo vivo de los Bonos emitidos por el Fondo ascendía a 72.035 miles de euros para la Serie A, y 11.526 miles de euros para la Serie B. Durante el ejercicio 2003 la Serie A ha amortizado un total de 40.803 miles de euros y la Serie B ha amortizado un total de 6.528 miles de euros.

Al cierre de este ejercicio, quedaba por amortizar el 34,65 % de la serie A, y el 49,89 % de la Serie B.

El Préstamo Subordinado se ha visto amortizado durante este periodo contable por importe de 141 miles de euros, con lo que el saldo del mismo al cierre del ejercicio es de 4.888 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2003, el saldo de la cuenta de Tesorería ascendía a 4.670 miles de euros y el Fondo de Reserva arroja un saldo de 4.620 miles de euros.



Certificado de Formulación de Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AYT.5 Préstamos Consumo, 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 25 de marzo de 2004, 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 12 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 9 páginas numeradas de la 1 a la 10 ambas incluidas.

Secretario del Consejo

NT6854174

Certificado de Formulación de Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AyT.5 Préstamos Consumo, 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 25 de marzo de 2004, 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 12 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 9 páginas numeradas de la 1 a la 10 ambas incluidas.

Firmantes:

~~D. José Antonio Olavarieta Arcos~~
Presidente

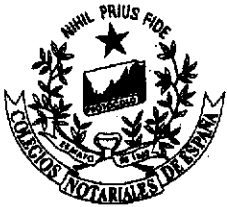
~~D. Francisco Javier Zoido Martínez~~
Vicepresidente

~~D. Roberto Aleu Sánchez~~

~~D. Antonio Fernández López~~

~~D. José María Verdugo Añas~~

~~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:**—

De que la fotocopia que antecede, **ES REPRODUCCION EXACTA DEL ORIGINAL**, que he tenido a la vista y he cotejado, extendida en diez folios de papel de los Colegios Notariales, serie y número: **NT6854182** y los nueve siguientes en orden correlativo de numeración descendente — Madrid, a 27 abril de 2004.-

