



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



BANKINTER I FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Informe de auditoría, Cuentas anuales
e Informe de gestión correspondientes
al ejercicio comprendido entre
el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2003



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

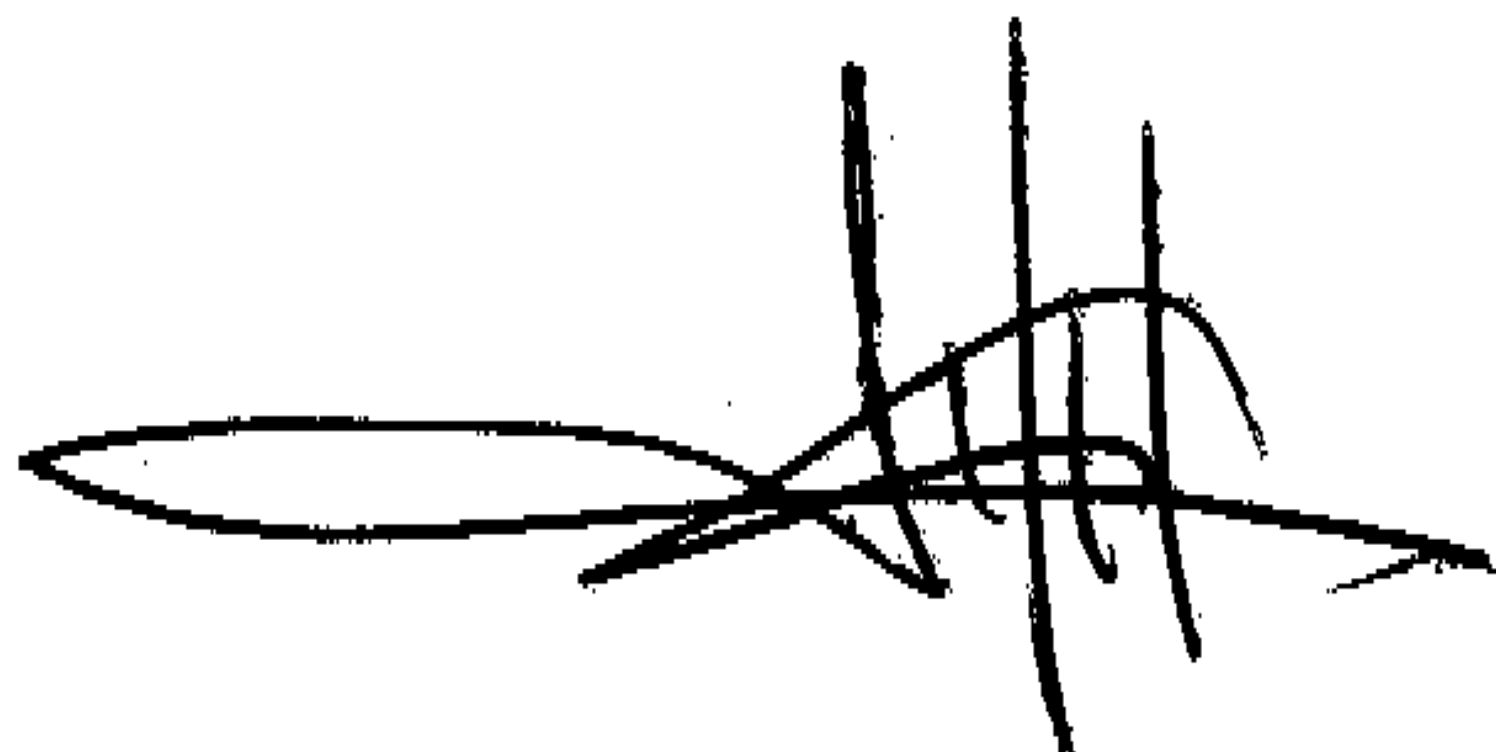
Al Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Bankinter I FTPyme, Fondo de Titulización de Activos que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2003, 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Bankinter I FTPyme, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2003 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 comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2003 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 comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



José María Sanz Olmeda
Socio – Auditor de Cuentas

26 de marzo de 2004



INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2004 N.º 01SD-000233/80
IMPORTE COLEGIAL: 67,00

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

NT6854258

**BANKINTER I FTPYME,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Informe de auditoría, Cuentas anuales
e Informe de gestión correspondientes
al ejercicio comprendido entre
el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2003

by



BANKINTER I FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en miles de euros)

ACTIVO

Inmovilizado

Activos (Nota 5)	228 465
Gastos de establecimiento (Nota 4)	429

Total inmovilizado	228 894
---------------------------	----------------

Activo circulante

Deudores (Nota 6)	528
Tesorería (Nota 7)	6 362

Total activo circulante	6 890
--------------------------------	--------------

Total activo	235 784
---------------------	----------------

PASIVO

Fondos propios (Nota 8)
Resultado del ejercicio

Acreeedores a largo plazo

Emisión de obligaciones y otros valores negociables	
Bonos de titulización de activos (Nota 9)	234 172
Deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 10)	434

Total acreeedores a largo plazo	234 606
--	----------------

Acreeedores a corto plazo

Intereses de obligaciones y otros valores (Nota 11)	330
Otras deudas (Nota 11)	847
Deudas por intereses con entidades de crédito (Nota 11)	1

Total acreeedores a corto plazo	1 178
--	--------------

Total pasivo	235 784
---------------------	----------------

BANKINTER I FTPYME, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
COMPRENDIDO ENTRE EL 8 DE SEPTIEMBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

(Expresada en miles de euros)

Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 4)	(29)
Otros gastos de explotación (Nota 12)	(927)
Beneficio (pérdida) de explotación	(956)
Ingresos de otros valores negociables y de créditos Intereses de participaciones (Nota 5)	2 481
Otros intereses e ingresos asimilados (Notas 5 y 7)	388
Gastos financieros y gastos asimilados Intereses de bonos de titulación hipotecaria (Nota 9)	(1 908)
Intereses de préstamos (Nota 10)	(5)
Otros intereses y gastos asimilados (Nota 5)	-
Resultados financieros positivos	956
Beneficios (pérdidas) de las actividades ordinarias	-
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	-
Impuesto sobre Sociedades	-
Resultado del ejercicio – beneficio/(pérdida)	-



BANKINTER I FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 8 DE SEPTIEMBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresada en miles de euros)

1. Reseña del Fondo

Bankinter I FTPyme, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 8 de septiembre de 2003, con sujeción a lo previsto en la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria. La verificación y registro del Folleto del Fondo en la CNMV se realizó con fecha 8 de septiembre de 2003. Su actividad consiste en la adquisición de activos hipotecarios (en concreto Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos por Bankinter, S.A.) y activos no hipotecarios (en adelante Activos), y en la emisión de Bonos de Titulización de Activos, por un importe de 250.000 miles de euros (Nota 9). La adquisición de los activos y el desembolso de los bonos de titulización se produjo el 8 de septiembre y 12 de septiembre de 2003, respectivamente.

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 al Emisor, sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión un margen de intermediación financiera, por una cantidad igual a la diferencia positiva entre los ingresos y gastos percibidos y pagados trimestralmente por el Fondo (Nota 12).

Los gastos de constitución del Fondo, así como las comisiones por aseguramiento, y dirección, han sido satisfechos, por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con cargo a un Préstamo Subordinado concedido por el Emisor (Nota 10).

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. Todos los importes están expresados en miles de euros.

En el apartado V.2 del Folleto de emisión se establece, en relación con los criterios contables utilizados por el Fondo, que los ingresos y gastos se reconocerán siguiendo el criterio del devengo, en función de la corriente real que tales ingresos y gastos representan, con independencia del momento en que se produzcan el cobro y pago de los mismos. 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.

Tal y como se menciona en la Nota 1, el Fondo ha sido constituido el 8 de septiembre de 2003. En consecuencia, la cuenta de pérdidas y ganancias corresponde al periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2003.

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 periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2003 han sido los siguientes:

a) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

b) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución, emisión y colocación del Fondo se amortizan en cinco años desde la fecha de constitución.

c) Activos y Bonos de Titulización

Los Activos y los Bonos de Titulización 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.

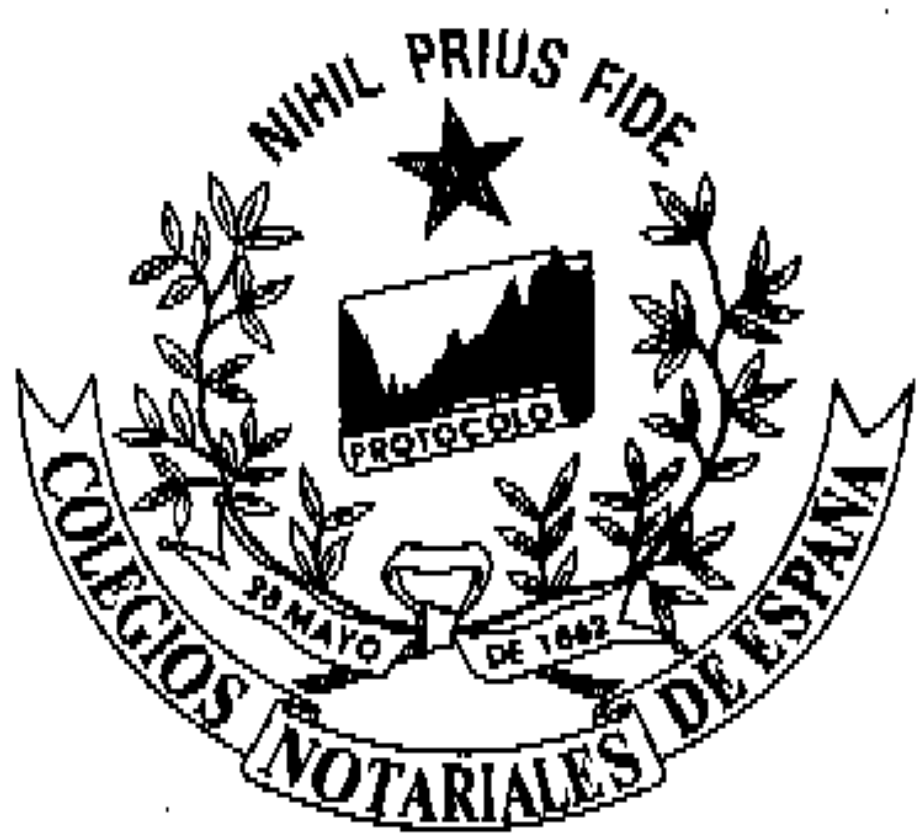
Aunque la totalidad de los bonos de titulización de activos emitidos se integran bajo el epígrafe de "Acreedores a largo plazo" del balance de situación adjunto, existe una parte de dichos bonos y del préstamo subordinado que tiene vencimiento inferior a 12 de meses pero que, a priori, no es determinable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

Las Activos dudosos corresponden a las cuotas vencidas pendientes de cobro de los préstamos hipotecarios aportados a las 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 participaciones. 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 periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2003 se muestra a continuación:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Saldo</u> <u>08.09.03</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.03</u>
Gastos de constitución, emisión y colocación	458	(29)	429
	<u>458</u>	<u>(29)</u>	<u>429</u>

El importe total de los gastos de establecimiento incurridos en la constitución, emisión y colocación del Fondo (publicidad, tasas, comisiones de dirección y aseguramiento) ha ascendido a 458 miles de euros. Dichos gastos han sido satisfechos por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con cargo a un Préstamo Subordinado concedido por el Emisor (Nota 10).

5. Activos.

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en virtud del contrato suscrito con fecha 8 de septiembre de 2003 de Cesión y de Administración de Activos ha adquirido Activos por un importe de 250.006 miles de euros, que representan una participación en el 100% del principal y el 100% de los intereses ordinarios, así como los intereses de demora de cada Préstamo Participado. Los Préstamos Participados son préstamos concedidos a empresarios o empresas no financieras, principalmente a Pymes, según se definen en la Recomendación de 3 de abril de 1996 de la Comisión Europea.

El movimiento del epígrafe de "Activos" se muestra a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Saldos al 8 de septiembre de 2003	250 006
Amortizaciones del principal de las Activos:	
- Cobradas en el ejercicio	(16 510)
- Amortizaciones anticipadas	(4 926)
Principal Impagado (Nota 6)	(105)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	<u>228 465</u>

El importe de los intereses cobrados en el periodo ha ascendido a 2.058 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2003 se han devengado intereses desde la última fecha de cobro por importe de 423 miles de euros (Nota 6).

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, cubriéndose el diferencial entre los intereses de los Préstamos Participados (fijos y variables), y los intereses variables de la emisión de Bonos. Mediante este contrato se producen pagos calculados sobre el tipo de interés de referencia de los Activos y como contrapartida se cobran cantidades calculadas sobre el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos, de acuerdo con el apartado V.3.4 del Folleto de Emisión.

El Fondo ha obtenido en el ejercicio 2003 por las liquidaciones de intereses realizados como consecuencia de este contrato un resultado neto positivo de 331 miles de euros. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros intereses e ingresos asimilados".

6. Deudores

La composición de este saldo del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

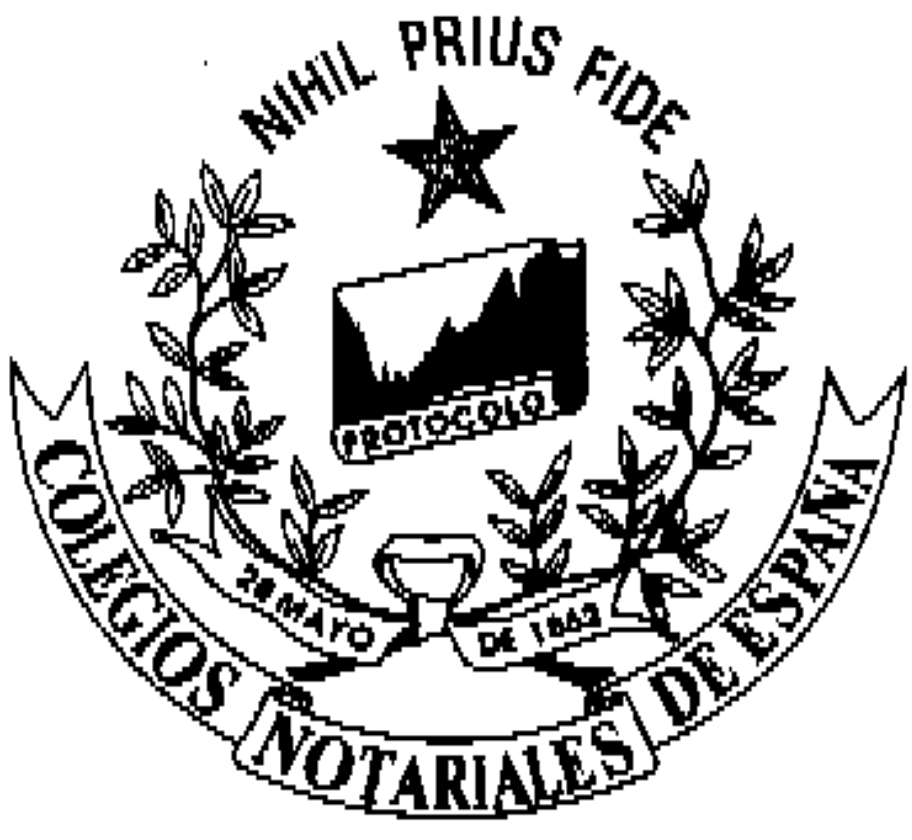
	<u>Miles de euros</u>
Principal impagado (Nota 5)	105
Intereses devengados no vencidos (Nota 5)	423
Intereses impagados	9
Intereses impagados. Cuentas diversas	(9)
	<u>423</u>
	<u>528</u>

7. Tesorería

El saldo de este epígrafe recoge el saldo mantenido en una cuenta corriente mantenida en el Agente Financiero (Bankinter, S.A.). En dicha cuenta, se encuentra depositada la liquidez derivada de la operativa del Fondo. Esta cuenta corriente devenga un tipo de interés igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos.

Los intereses devengados durante el periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2003 han ascendido a 57 miles de euros. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros intereses e ingresos asimilados".

No ha sido necesario constituir Fondo de Reserva de acuerdo con el apartado III.4.3 del Folleto de Emisión.



8. 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.

9. Bonos de Titulización de Activos

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge la emisión de Bonos de Titulización de Activos realizada el 12 de septiembre de 2003, por importe de 250.000 miles de euros (Nota 1), compuesta por cuatro tramos:

- Bonos ordinarios que integran el Tramo F1, compuesta por 1.486 bonos de 100.000 de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 148.600 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 27 puntos básicos, pagaderos los días 15 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año. El primer pago se produce el día 15 de diciembre de 2003 conforme al apartado II.10.3 del Folleto de Emisión.

Estos bonos se amortizan en las mismas fechas a medida que se genera liquidez procedente de la amortización de los Préstamos. Su calificación crediticia (rating) es Aaa, según la agencia de calificación Moody's Investors Service España, S.A.

- Bonos ordinarios que integran el Tramo T2, compuesto por 734 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 73.400 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 2 puntos básicos, pagaderos los días 15 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año. El primer pago se produce el día 15 de diciembre de 2003 conforme al apartado II.10.3 del Folleto de Emisión.

Estos bonos se amortizan a medida que se genera liquidez procedente de la amortización de los Préstamos. Su calificación crediticia (rating) es Aaa, según la agencia de calificación Moody's Investors Service España, S.A.

- Bonos ordinarios que integran el Tramo F2, compuesto por 190 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 19.000 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 40 puntos básicos, pagaderos los días 15 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año. El primer pago se produce el día 15 de diciembre de 2003 conforme al apartado II.10.3 del Folleto de Emisión.

Estos bonos se amortizan a medida que se genera liquidez procedente de la amortización de los Préstamos. Su calificación crediticia (rating) es Aa2, según la agencia de calificación Moody's Investors Service España, S.A.

La amortización de los Bonos de los Tramos T2 y F2 quedará postergada a la de los Bonos del Tramo F1, según se especifica en el apartado II.11.3.2.6, durante las siguientes Fechas de Pago:

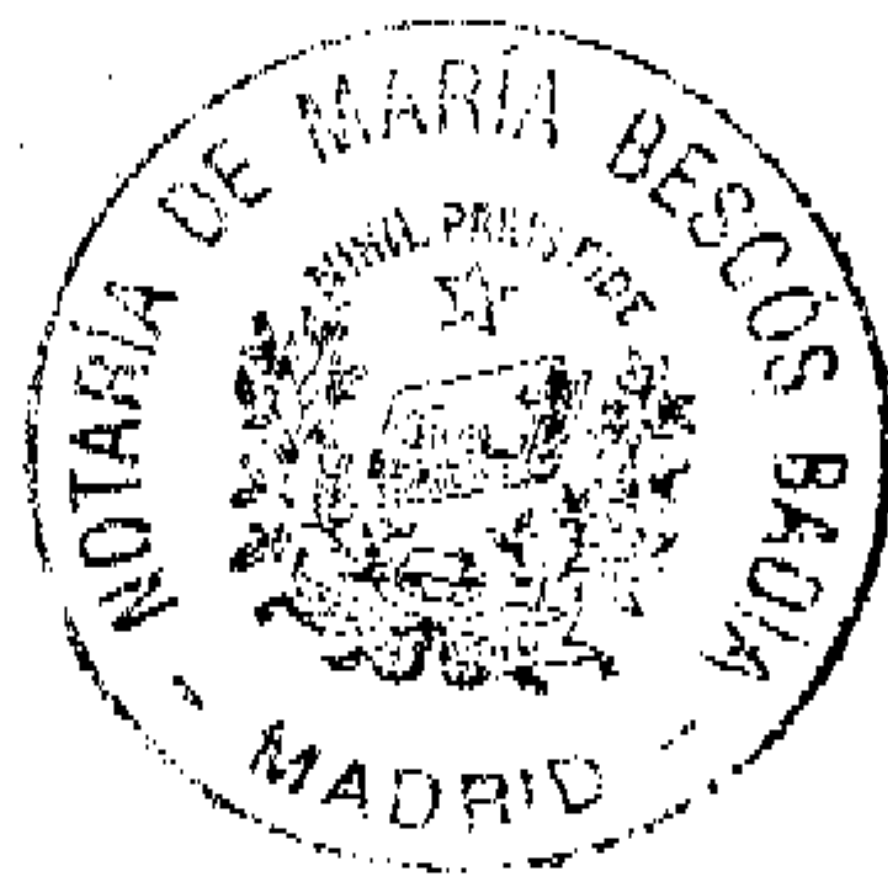
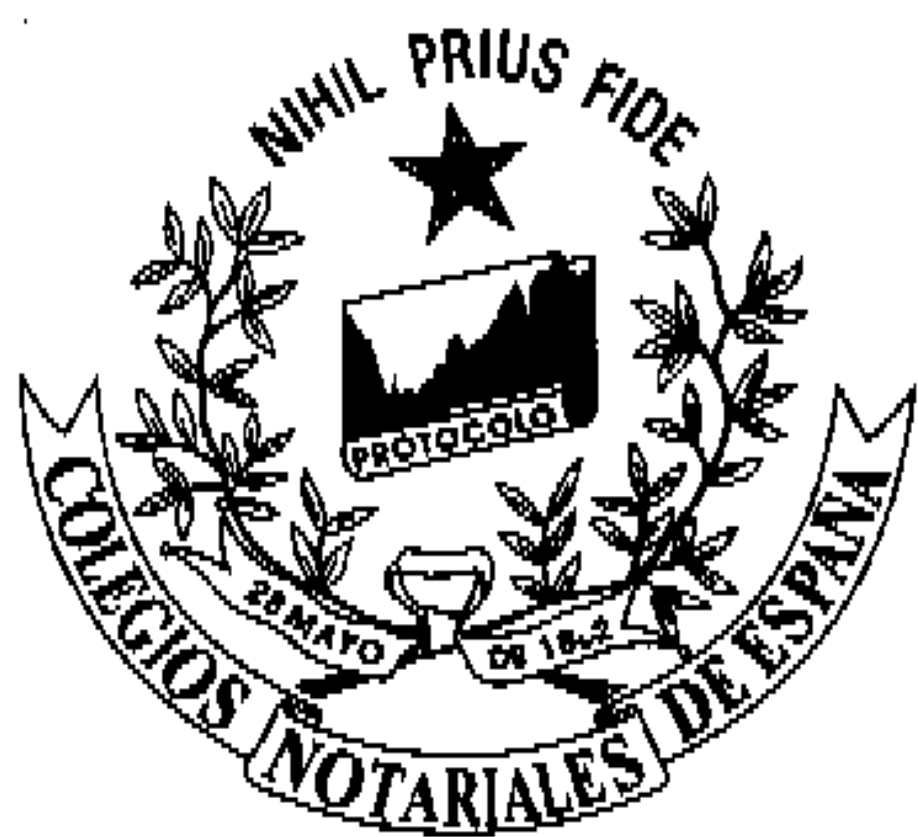
- (a) aquellas en que el Fondo de Reserva, en el caso de que éste se haya constituido, esté dotado en un importe inferior a la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva o
 - (b) aquellas siguientes a una Fecha de Pago en la que se hubiera dispuesto del Crédito Subordinado y en tanto no se haya devuelto la totalidad de las cantidades dispuestas con cargo al Crédito Subordinado de tal forma que éste pueda ser dispuesto nuevamente por el Importe Máximo, o
 - (c) las comprendidas entre la primera Fecha de Pago (incluida) en que el Saldo Vivo de los Activos con morosidad superior a noventa (90) días sea superior al 1,00% de la totalidad del Saldo Vivo de los Activos y aquella Fecha de Pago (incluida) en que se amorticen completamente los Bonos del Tramo F1.
- Bonos ordinarios que integran el Tramo B, compuesto por 90 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 9.000 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 185 puntos básicos, pagaderos los días 15 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año.

Los bonos del Tramo B se amortizan a medida que se genera liquidez procedente de la amortización de los Préstamos, sólo cuando hayan sido amortizados los Bonos de los Tramos F1, T2 y F2. Su calificación crediticia (rating) es Baa3, según la agencia de calificación Moody's Investors Service España, S.A.

El Fondo terminará de amortizar los bonos el 15 de marzo de 2030. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y con ello la emisión de bonos en los siguientes supuestos:

- a) Cuando, de acuerdo con el apartado II.11.3.3. del Folleto de Emisión, proceda a la venta de la Totalidad de los Activos no Hipotecarios y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, venta que únicamente podrá tener lugar en caso de que (i) el importe del Saldo Vivo de los Activos pendientes de amortización sea inferior al 10% del Saldo Inicial de los mismos, y (ii) no se perjudiquen a los intereses de los titulares de los Bonos.
- b) Cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole ajeno al desenvolvimiento propio del Fondo, se produjera una alteración sustancial o desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo.

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



La vida media estimada de los Bonos de Titulización Hipotecaria quedó fijada en 1,99 años para los Tramos F1, T2 y F2 y en 4,26 años el Tramo B, en el momento de la emisión y bajo la tercera hipótesis definida en el Folleto de emisión.

El movimiento para cada un de los tramos durante periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo a		Saldo a
	08.09.03	Amortizaciones	31.12.03
Tramo F1	148 600	9 759	138 841
Tramo T2	73 400	4 821	68 579
Tramo F2	19 000	1 248	17 752
Tramo B	9 000	-	9 000
	250 000	(15 828)	234 172

Los intereses devengados en el periodo comprendido entre el 12 de septiembre y el 31 de diciembre de 2003 han ascendido a 1 908 miles de euros, de los que 330 miles de euros (Nota 11), se pagarán en la próxima fecha de pago (15 de marzo de 2004). Dichos intereses se registran en el epígrafe de Balance "Intereses de obligaciones y otros valores", y en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Intereses de Bonos de Titulización hipotecaria".

10. Entidades de crédito a largo plazo

10.1 Préstamo Subordinado

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge un préstamo subordinado que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, contrató con fecha 8 de septiembre de 2003 con el Emisor por un importe total de 551 miles de euros miles de euros, destinados a financiar los gastos de constitución del Fondo, y, parcialmente (6 miles de euros), el precio de adquisición de los Activos (en adelante Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales) (Nota 4).

La amortización del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales se efectuará en cada una de las fechas de pago en proporción a los días transcurridos en cada periodo de devengo de intereses sobre una base de 5 años. El importe no utilizado (87 miles de euros) es amortizado en la primera Fecha de pago (15 de diciembre de 2003).

Durante el periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2003, el Préstamo Subordinado de Gastos Iniciales ha devengado intereses por importe de 5 miles de euros, de los que 1 miles de euros serán abonados en la próxima fecha de pago (15 de marzo de 2004). Dichos intereses están registrados en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Intereses de préstamos" y en el epígrafe de Balance "Acreedores a corto plazo - Deudas por intereses con entidades de crédito" (Nota 11).

El movimiento del préstamo durante el periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo a 08.09.03	Amortizaciones	Saldo a 31.12.03
Préstamo subordinado	551	(117)	434
	<u>551</u>	<u>(117)</u>	<u>434</u>

10.2 Crédito Subordinado

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, contrató con fecha 8 de septiembre de 2003 con el Emisor un crédito subordinado por un Importe Máximo en cada momento igual a la menor de las siguientes cantidades:

- 8.250 miles de euros, equivalente al 3,30% del Importe Nominal de la Emisión de Bonos; y
- La cantidad mayor de las siguientes:
 - a) el 6,60% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos para el Periodo de Determinación ya iniciado en cada Fecha de Pago en curso; y
 - b) el 1,85% del Importe Nominal de la Emisión de Bonos, es decir, 4.625 miles de euros.

El importe dispuesto y pendiente de reembolso devenga un tipo de interés nominal anual del Euribor 3 meses más un margen del 1%.

No se ha dispuesto del Crédito Subordinado durante el periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2003.

10.3 Línea de liquidez

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, contrató con fecha 8 de septiembre de 2003 con el Emisor una línea de liquidez (Línea de Liquidez del Aval del Estado) destinada al pago del principal e intereses de los Bonos del Tramo T2 por un importe máximo de 13.000 miles de euros. La Línea de Liquidez del Aval está vinculada al Aval del Estado que garantiza el pago del principal e intereses de los Bonos del Tramo F2.

La Línea de Liquidez del Aval devenga un interés anual del Euribor a 3 meses, incrementado en un margen del 1%. Durante el periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2003 no ha sido dispuesta la Línea de Liquidez del Aval.



11. Acreedores a corto plazo

La composición de este saldo del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Intereses devengados no vencidos	
Bonos titulación hipotecaria emitidos (Nota 9)	330
Préstamos (Nota 10)	<u>1</u>
	<u>331</u>
Otras deudas	
Comisiones (Nota 12)	739
Otros	<u>108</u>
	<u>847</u>
	<u>1 178</u>

12. 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

Se calcula aplicando el 0,015% anual sobre la suma de los Saldos Vivos de los Activos en la fecha de pago anterior, con un mínimo de 30.050.

Durante el periodo transcurrido del 8 de septiembre al 31 de diciembre de 2003 se ha devengado por este concepto una comisión de 12 miles de euros, de los que 7 miles de euros serán abonados en la próxima Fecha de Pago (15 de marzo de 2004). Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe de Balance "Otras deudas" (Nota 11).

- Comisión de Servicios Financieros

El Agente Financiero (Bankinter, S.A.), por los servicios prestados en virtud del Contrato de Servicios Financieros, tiene derecho a percibir una comisión del 0,002% anual sobre el saldo de principal pendiente de amortizar de los bonos en la fecha de pago anterior.

Durante el periodo transcurrido del 8 de septiembre al 31 de diciembre de 2003 se ha devengado una comisión por este concepto de 2 miles de euros. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación".

- Comisión de administración del Emisor

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

Durante el periodo transcurrido del 8 de septiembre al 31 de diciembre de 2003 se ha devengado por este concepto una comisión de 8 miles de euros, de los que 1 miles de euros serán abonados en la próxima Fecha de Pago (15 de marzo de 2004). Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe de Balance "Otras deudas" (Nota 11).

- Comisión variable al Administrador (Bankinter, S.A)

Se calcula como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos del Fondo percibidos y pagados trimestralmente.

El total devengado durante el periodo transcurrido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2003 en concepto de comisión variable ha ascendido a 896 miles de euros, de los que 731 miles de euros se han devengado desde la última Fecha de Pago (15 de diciembre de 2003). Esta comisión está registrada en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y en el epígrafe de Balance "Otras deudas" (Nota 11).

- Otros gastos

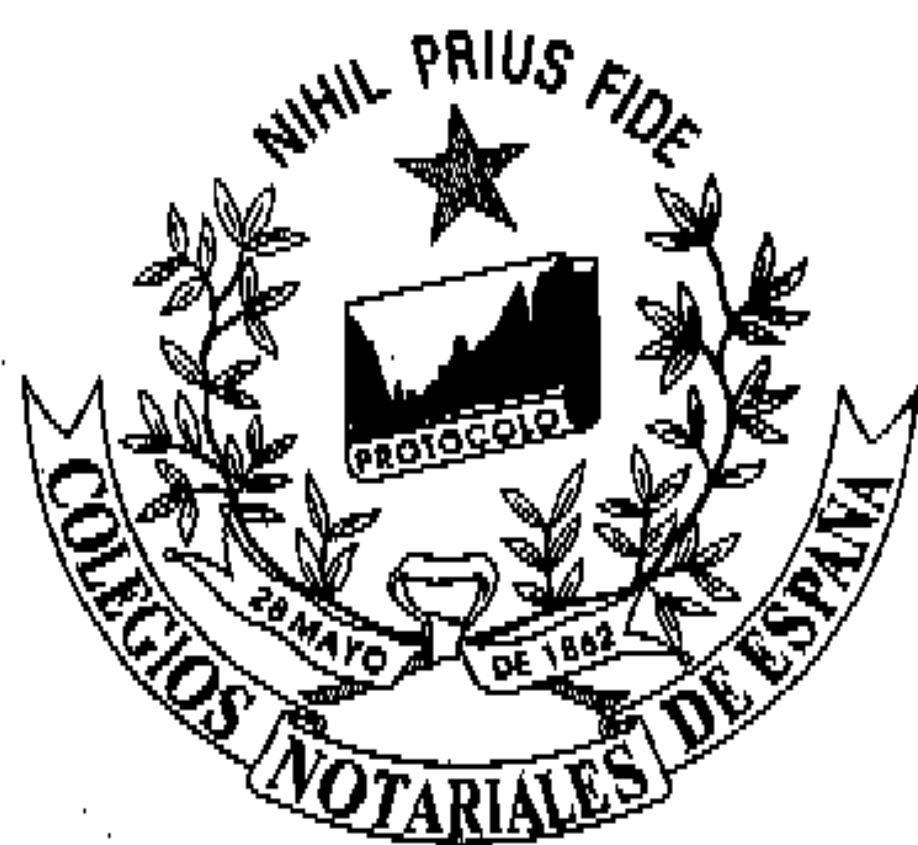
Adicionalmente, existen otros gastos corrientes por importe de 9 miles de euros registrados al 31 de diciembre de 2003.

13. Régimen fiscal del Fondo

Según se establece en el apartado III.6 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. La administración del Fondo por la Sociedad Gestora está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido, de acuerdo con el artículo 5.10 de la Ley 19/1992.

Por otro lado, la constitución del Fondo está exenta del concepto de operaciones societarias del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, de conformidad con la Ley 19/1992.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre el Valor Añadido la emisión de los bonos está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido. Asimismo está exenta del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados de acuerdo con lo previsto el Texto Refundido de Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.



Los rendimientos obtenidos de las Activos, préstamos u otros derechos de crédito no están sujetos a retención ni a ingreso a cuenta según el artículo 57.k del Real Decreto 537/1997, por el que se aprueba el Impuesto de Sociedades.

14. Otra información

Los honorarios facturados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2003 ascienden a 4,6 miles de euros.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni de oficinas, y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

BANKINTER I FTPYME, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN 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 228.465 miles de euros, cifra que supone una variación neta de 21.541 miles de euros respecto a la fecha de constitución del Fondo, el 8 de septiembre de 2003.

La tasa de amortización anticipada del activo ha sido del 6,02% durante este periodo contable.

La cantidad total de impagados acumulados hasta el 31 de diciembre de 2003 asciende a 105 miles de euros lo que representa algo menos de un 0,05 % sobre el saldo vivo de los activos. Todos los activos impagados se encuentran en situación de impago por un periodo inferior o igual a 120 días. Dichas cantidades siguen su curso de reclamación habitual.

La vida media de la cartera de activos, a 31 de diciembre de 2003 es de 44,4 meses (3,7 años).

El tipo medio ponderado de la cartera de activos a 31 de diciembre de 2003 se sitúa en el 3,22 %.

A 31 de diciembre de 2003, el saldo vivo de los Bonos emitidos por el Fondo ascendía a 138.841 miles de euros para el Tramo F1, a 68.579 miles de euros para el Tramo T2, a 17.752 miles de euros para el Tramo F2, y 9.000 miles de euros para el Tramo B. Mientras que el Tramo B no ha sufrido variación respecto a la fecha de constitución del Fondo, los Tramos F1, T2 y F2 han amortizado un total de 9.759, 4.821, 1.248 miles de euros respectivamente, durante el ejercicio 2003, lo que supone un 6,57% sobre el saldo inicial de los Tramos en la fecha de constitución del Fondo.

Al cierre de este ejercicio, quedaba por amortizar el 93,43 % de los Tramos F1, T2 y F2 y el 100 % de la Serie B.

El Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales se ha visto amortizado durante este periodo contable por importe de 117 miles de euros, con lo que el saldo del mismo al cierre del ejercicio es de 434 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2003, el saldo de la cuenta de Tesorería ascendía a 6.362 miles de euros y no ha sido necesario constituir el Fondo de Reserva ni utilizar disposiciones de la Línea de Crédito.



BANKINTER I FTPYME, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Reunidos los Administradores de Ahorro y Titulización, S.G.F.T., S.A., Sociedad Gestora de Bankinter I FTPyme, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 25 de marzo de 2004, 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 comprendido entre el 8 de septiembre de 2003 y el 31 de diciembre de 2003 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 2003 y Cuenta de pérdidas y ganancias para el ejercicio comprendido entre 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2003.
- b) Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2003.
- c) Informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre 2003.

Firmantes

D. José Antonio Olavarrieta Arcos
Presidente

D. Francisco Javier Zoido Martínez
Vicepresidente

D. Roberto Aleu Sánchez

D. Antonio Fernández López

D. José María Verdugo Arias

D. Luis Sánchez-Guerra Roig

DILIGENCIA DE AUTENTICACION: Yo, María Bescós Badía, Notario del Ilustre Colegio de Madrid, con residencia en esta Capital, **DOY FE:**—
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: NT6854259 y los nueve siguientes en orden correlativo de numeración descendente —
Madrid, a 27 abril de 2004.-



Handwritten signature: *AB*