

INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

**FTPYME ICO-TDA 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2003**

C N M V	
Registro de Auditorias	
Emisores	
Nº	<u>8257</u>

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización,
Sociedad Gestora de FTPYME ICO-TDA 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de FTPYME ICO-TDA 1, 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 la Sociedad Gestora del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 25 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

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 FTPYME ICO-TDA 1, 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación de FTPYME ICO-TDA 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, 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 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.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2004 N° 01SD-000256/119

COPIA GRATUITA

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

ERNST & YOUNG

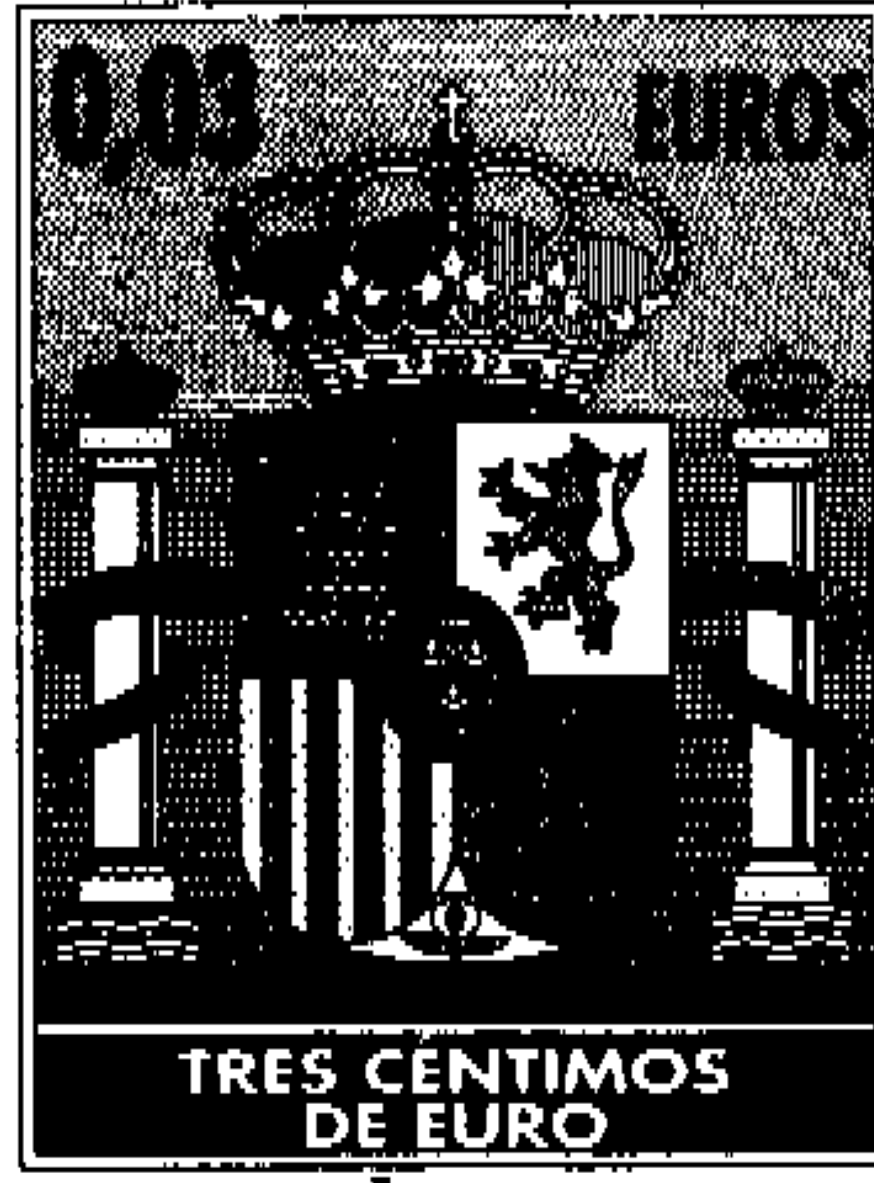
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas con el N° S0530)

José Luis Perelli Alonso

29 de abril de 2004



CLASE 8.^a



0H3061565

**FTPYME ICO-TDA 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.^a



0H3061566

**FTPYME ICO-TDA 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Ejercicio 2003

ÍNDICE

	<u>Páginas</u>
1. CUENTAS ANUALES	
1.1. Balances de situación	1
1.2. Cuentas de pérdidas y ganancias	2
1.3. Memoria	3-25
2. INFORME DE GESTIÓN	26-31
3. FORMULACIÓN	32



CLASE 8.^a

RENTAS



0H3061567

1. CUENTAS ANUALES



CLASE 8.^a

REPUBLICA ESPAÑOLA



0H3061568

1.1. BALANCES DE SITUACIÓN



CLASE 8.ª



0H3061569

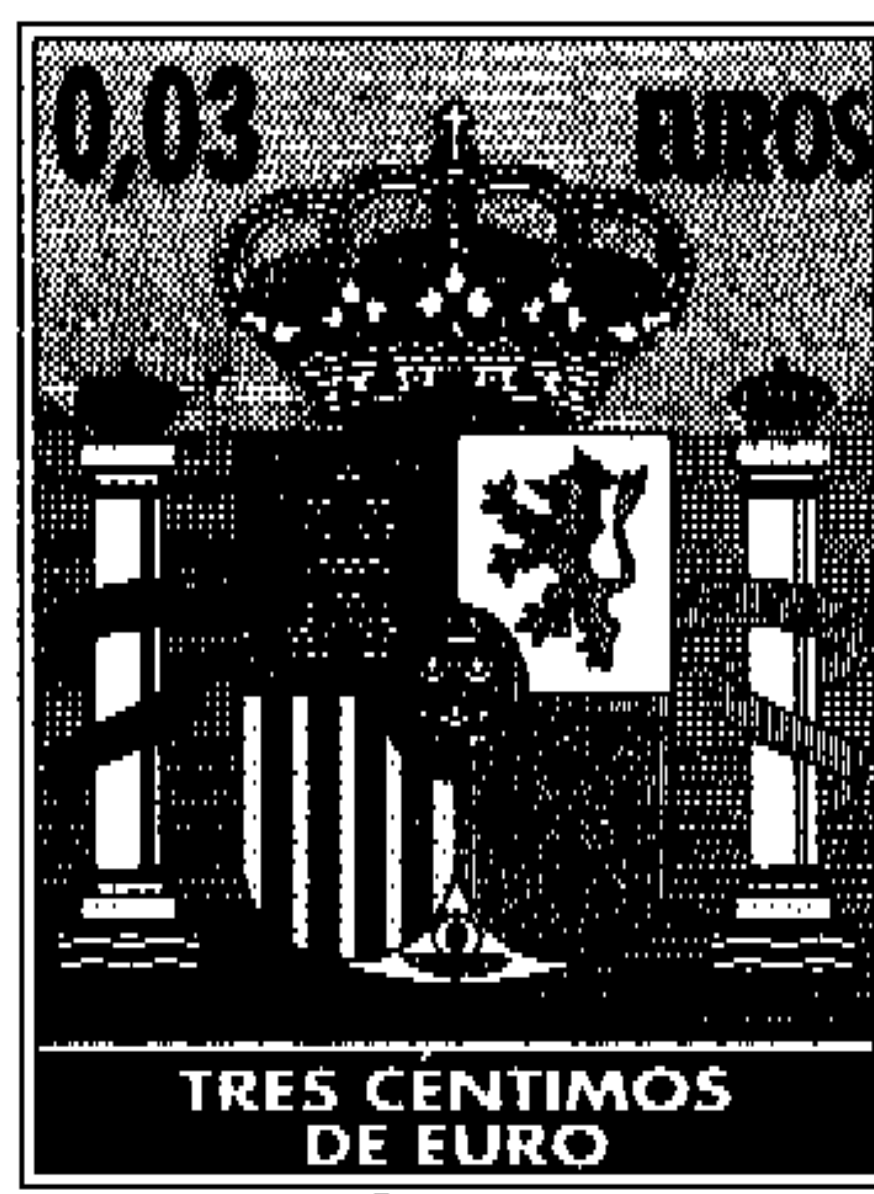
FTPYME ICO-TDA 1, Fondo de Titulización de Activos

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Miles de euros	
	2003	2002
ACTIVO		
INMOVILIZADO		
Gastos de constitución	69	283
Inmovilizaciones financieras		
Derechos de Crédito	<u>71.874</u>	<u>156.659</u>
Subtotal inmovilizado	<u>71.943</u>	<u>156.942</u>
ACTIVO CIRCULANTE		
Inversiones financieras temporales	31.949	37.052
Deudores por Derechos de Crédito	7.495	9.944
Cuentas de periodificación	<u>246</u>	<u>531</u>
Subtotal activo circulante	<u>39.690</u>	<u>47.527</u>
TOTAL ACTIVO	<u>111.633</u>	<u>204.469</u>
PASIVO		
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Bonos de Titulización	90.457	181.537
Entidades de crédito	<u>19.457</u>	<u>20.036</u>
Subtotal acreedores a largo plazo	<u>109.914</u>	<u>201.573</u>
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Cuentas de periodificación y acreedores por prestación de servicios	<u>1.719</u>	<u>2.896</u>
TOTAL PASIVO	<u>111.633</u>	<u>204.469</u>



CLASE 8.^a



0H3061570

1.2. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

FTPYME ICO-TDA 1, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Miles de euros		Miles de euros	
	2003	2002	2003	2002
DEBE				
GASTOS FINANCIEROS				
Gastos financieros y gastos asimilados				
Por otras deudas				
Intereses de Bonos	4.013	8.694	3.530	8.394
Intereses Préstamos	339	513	1.171	1.682
	<u>4.352</u>	<u>9.207</u>	<u>4.701</u>	<u>10.076</u>
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	<u>349</u>	<u>869</u>	-	-
OTROS GASTOS				
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado				
Amortización de gastos de establecimiento	214	213		
Otros gastos de explotación				
Servicios de profesionales independientes	56	83		
Remuneración Variable Crédito Participativo	79	573		
	<u>135</u>	<u>656</u>		
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	-	-	349	869
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	-	-	-	-
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	-	-	-	-
HABER				
INGRESOS FINANCIEROS				
Ingresos financieros				
Ingresos de Derechos de Crédito				
Ingresos Cuenta de Reinversión				
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS				
OTROS GASTOS				
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN				
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS				
RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)				



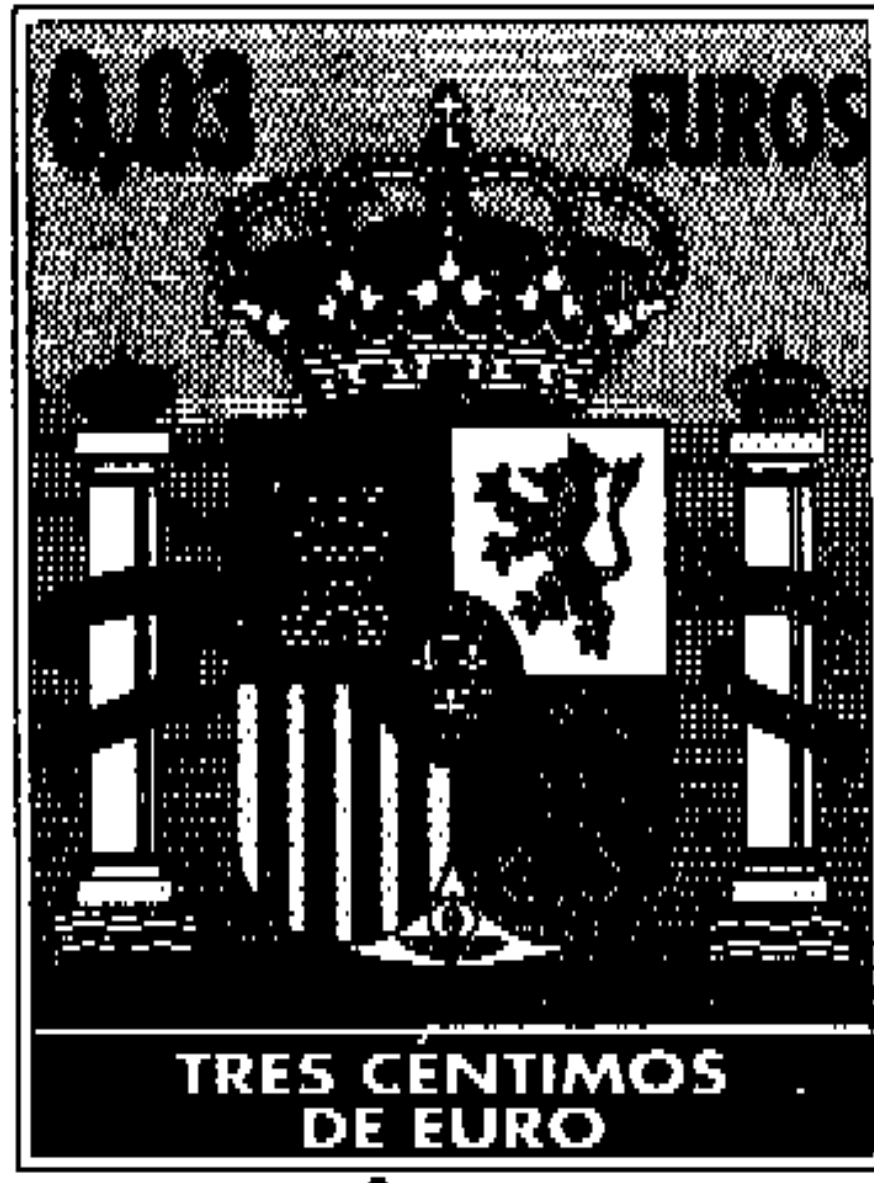
CLASE 8.ª



0H3061571



CLASE 8.^a



0H3061572

1.3. MEMORIA



CLASE 8.ª



0H3061573

FTPYME ICO-TDA 1, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2003

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

FTPYME ICO-TDA 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 29 de febrero de 2000, agrupando un importe total de Derechos de Crédito cedidos de 482.870.428 euros. La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 8 de marzo de 2000.

Con fecha 29 de febrero de 2000 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó positivamente y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión de Bonos de Titulización con cargo al mismo por importe de 474.400.000 euros (Nota 9).

El Fondo de Titulización de Activos, FTPYME ICO-TDA 1, constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Derechos de Crédito cedidos que agrupe y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del fondo se anuló.

El único objeto del Fondo es la transformación de los conjuntos de Derechos de Crédito cedidos que adquiera de entidades de crédito, en valores de renta fija homogéneos, estandarizados y consecuentemente, susceptibles de negociación en mercados organizados de valores.



CLASE 8.ª



0H3061574

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Derechos de Crédito cedidos 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 los Derechos de Crédito cedidos pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre y cuando la venta de los Derechos de Crédito cedidos pendientes de amortizar, junto con el saldo que exista en ese momento en la Cuenta de Tesorería, permita una total cancelación de las obligaciones pendientes de pago con cargo al Fondo, y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 5%, el fondo se extinguirá en octubre de 2004.

c) Insolvencia del Fondo

En caso de insolvencia del fondo se aplicará el régimen de prelación de pagos establecido a continuación; todo ello recogido en la escritura de constitución del Fondo:

1. Gastos e Impuestos

Gastos que sean a cargo del Fondo, en concreto, los extraordinarios que se originen como consecuencia de la defensa de los intereses del Fondo y de los titulares de los Bonos, así como impuestos de los que el Fondo sea el sujeto pasivo.

2. Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.

3. Pago de Intereses de los Bonos CA y SA

Intereses devengados correspondientes a los Bonos CA y SA. En caso de que los Recursos Disponibles del Fondo fueran insuficientes, el importe que resulte se distribuirá entre todos los Bonos proporcionalmente al Saldo Nominal Pendiente de los mismos.

4. Amortización de Principal de los Bonos CA y SA.

5. Dotación del Fondo de Reserva, hasta que alcance el Nivel Mínimo.

6. Devolución de las cantidades abonadas por el Estado.



0H3061575

CLASE 8.ª

7. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado A.
8. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado B.
9. Remuneración Fija del Crédito Participativo.
10. Amortización del Principal del Préstamo Subordinado A.
11. Amortización del Principal del Préstamo Subordinado B.
12. Amortización del Crédito Participativo.
13. Remuneración Variable del Crédito Participativo.

Otras Reglas

- a) Las cantidades recibidas con cargo al Aval del Estado se utilizarán únicamente para cubrir las insuficiencias en los pagos de principal e intereses de los Bonos CA y, en ningún caso, estarán sujetas al orden de prelación establecido en el apartado anterior, salvo que no se hubieran abonado cantidades en concepto de amortización a los Bonos SA por haber sido abonadas a los Bonos CA, en cuyo caso, las cantidades recibidas con cargo al Aval podrán destinarse al pago de la amortización de los Bonos SA.
- b) En el supuesto de que los Recursos Disponibles no fueran suficientes para abonar alguno de los importes mencionados en los apartados anteriores, se aplicarán las siguientes reglas:
 1. Los Recursos Disponibles del Fondo se aplicarán a los distintos conceptos mencionados en el apartado anterior, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago.
 2. Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente Fecha de Pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate. En ningún caso, importes impagados a los Bonos SA en Fechas de Pago anteriores se situarán por delante del pago a los importes correspondientes a los Bonos CA.
 3. Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas Fechas de Pago no devengarán intereses adicionales.



0H3061576

CLASE 8.ª

- c) La prelación entre los pagos a realizar en concepto de principal de los Préstamos Subordinados y del Crédito Participativo y en concepto de Remuneración Variable del Crédito Participativo, tendrá carácter individual para cada Cedente, procediéndose a dichos pagos según lo que resulte de las cuentas individualizadas de cada uno de ellos, según lo previsto en el Contrato de Gestión Interna Individualizada.
- d) En caso de que en una Fecha de Pago los Recursos Disponibles no fueran suficientes para atender el pago de intereses o principal de los Bonos CA, la Sociedad Gestora solicitará a la Dirección General del Tesoro y Política Financiera que abone en la Cuenta de Tesorería del Fondo, con cargo al Aval concedido por éste, un importe igual a la cantidad que no se haya pagado en concepto de intereses o de principal de los Bonos CA.

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 está encomendada de forma exclusiva a Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

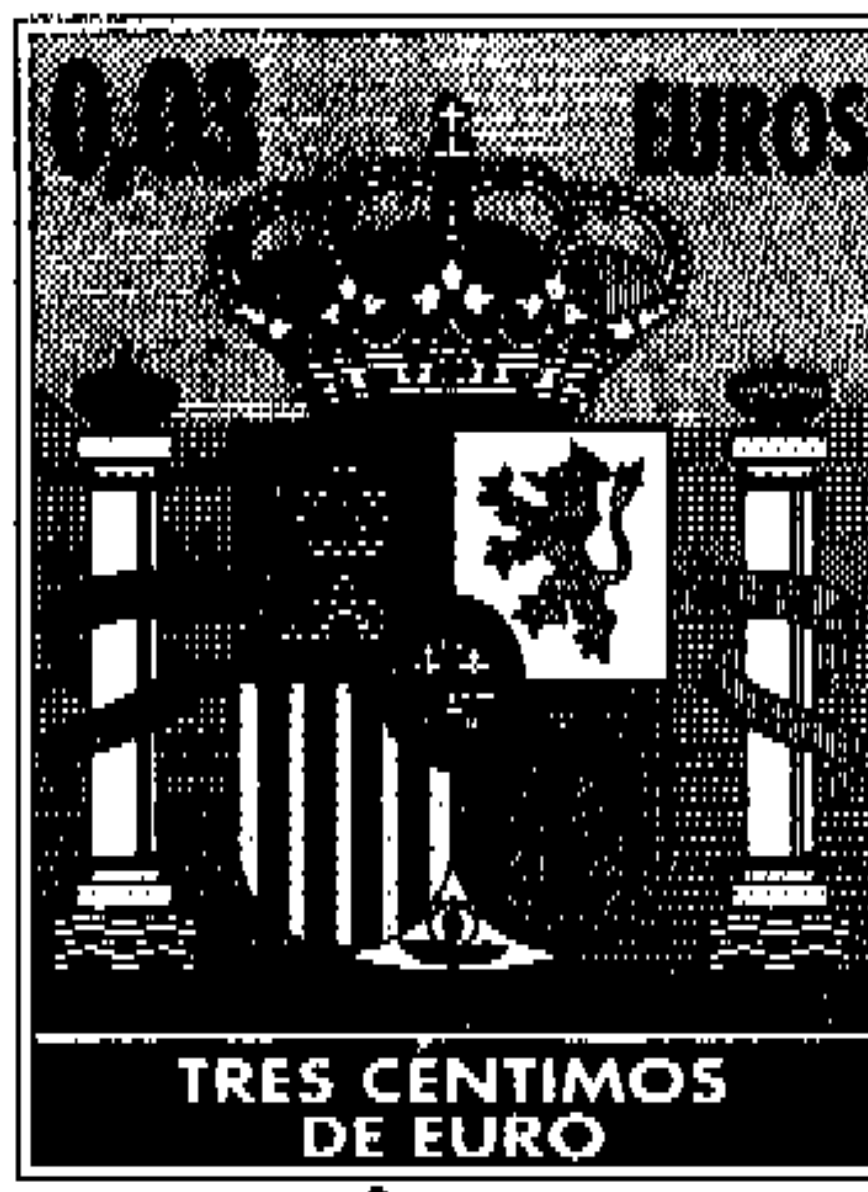
Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización es la gestora del Fondo.

La Sociedad Gestora percibió un pago inicial, igual a un importe de 286.586,78 euros, dicho importe fue destinado por la Sociedad Gestora a hacer frente a los gastos de constitución del Fondo.

Asimismo, la Sociedad Gestora percibe una remuneración que se devenga semestralmente en cada Fecha de Pago, y que incluye una remuneración fija, en cada Fecha de Pago, igual a 15.025,30 euros, así como una remuneración variable igual, en cada Fecha de Pago, a la mitad del importe que resulte de aplicar el 0,018% al Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito cedidos por cada Cedente.



CLASE 8.ª



0H3061577

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 y en concreto serán de aplicación las disposiciones del citado Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo y de la Orden Ministerial de 28 de mayo de 1999 sobre los Convenios de Promoción de Fondos de Titulización de Activos para favorecer la financiación empresarial.

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN

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 lo contenido en el artículo 16 del Código de Comercio que autoriza la modificación de las estructuras del balance o la cuenta de resultados, se ha modificado la estructura y la definición de las cuentas contables de los mismos, así como 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 Derecho de Crédito en cuanto a su amortización, constituyendo por ello tanto los Derechos de Crédito cedidos como los Bonos de Titulización instrumentos con calendarios inciertos de amortización, no se expresan los importes de cada uno de ellos que vencen en el ejercicio 2004, indicándose únicamente el cuadro de vencimientos teóricos de los Derechos de Crédito bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas.



0H3061578

CLASE 8.ª

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 se emiten al objeto de cumplir las obligaciones de publicidad y verificación de la información contable contenida en la escritura de constitución del Fondo.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN 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 los Derechos de Crédito cedidos 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 del Derecho cedido 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 constitución y de emisión de Bonos de Titulización

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 cuatro períodos anuales, a razón de dos cuotas semestrales por periodo anual, coincidiendo la última fecha de amortización con la fecha de la última cuota de pago del Préstamo Subordinado B.



CLASE 8.ª



0H3061579

c) **Inmovilizado financiero**

Cartera de Derechos de Crédito cedidos

En la fecha de constitución del Fondo se registran por el valor nominal de los Préstamos, Participaciones Hipotecarias y Arrendamientos Financieros adquiridos a entidades de crédito que coincide con su valor de adquisición.

Los Derechos de Crédito cedidos declarados fallidos así como la de sus intereses acumulados se mantienen como activo hasta el momento en que llevan doce meses de morosidad, fecha en la que dejan de devengarse intereses de dicho Derecho de Crédito y se dan de baja de Balance Bonos en la misma cuantía.

Los Derechos de Crédito fallidos se definen como aquellos cuyo préstamo participado tiene un retraso en el pago igual o superior a doce meses, o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la Circular 4/91 del Banco de España.

d) **Cuentas de periodificación de activo**

Se corresponden con la periodificación de las inversiones financieras temporales y de los Derechos de Crédito cedidos

e) **Acreeedores a largo plazo**

Bonos de Titulización

Se corresponde con la emisión realizada y se encuentran registrados por el valor de reembolso.



CLASE 8.ª



0H3061580

Entidades de crédito

Se corresponde con el importe de la financiación dispuesta al cierre del ejercicio.

f) Acreedores a corto plazo

Cuentas de periodificación

Se corresponden con 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 y posiciones pasivas con entidades financieras.

g) Impuesto sobre Sociedades

El gasto en su caso por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes que surjan de acuerdo con los criterios fiscales.

4. CONTRATO DE SERVICIOS FINANCIEROS

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del fondo ha realizado con el Instituto de Crédito Oficial, en adelante el I.C.O., un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

- Agente financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada Fecha de Pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los Bonos de Titulización.
- El I.C.O. se compromete a no ejercer ninguna clase de acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses.



CLASE 8.ª



0H3061581

- El Agente de Pagos recibirá una remuneración igual a 3.005,06 euros semestrales, pagaderas en cada Fecha de Pago, más el 0,003% del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito en cada Fecha de Pago.

5. GASTOS DE CONSTITUCIÓN Y DE EMISIÓN DE BONOS DE TITULIZACIÓN

El movimiento habido desde el 31 de diciembre de 2002 hasta el 31 de diciembre de 2003 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	283
Amortizaciones	<u>(214)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>69</u>

El saldo de este epígrafe en el momento de la constitución del Fondo correspondía principalmente a las comisiones de Entidades Aseguradoras de Bonos, que es igual a las siguientes cantidades:

- 0,10% del Importe total Asegurado de los Bonos CA.
- 0,20% del Importe total Asegurado de los Bonos SA.

El resto de los gastos de constitución correspondía a la comisión inicial pagada a la Sociedad Gestora, por importe de 287 miles de euros.



CLASE 8.ª



0H3061582

6. DERECHOS DE CRÉDITO

El movimiento de este epígrafe desde el 31 de diciembre de 2002 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	156.659
Amortizaciones	<u>(84.785)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>71.874</u>

Los Derechos de Crédito vencidos y pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2003 ascienden a 7.269 miles de euros y se presentan en el epígrafe de "Deudores por Derechos de Créditos" junto con los intereses vencidos y pendientes de cobro, haciendo un total importe de 7.495 miles de euros.

Los Derechos de Crédito cedidos tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Los Derechos de Crédito han sido seleccionados a partir de una cartera de Derechos de Crédito derivados de operaciones de financiación concedidas por los Cedentes a Pymes españolas, dentro del programa de Líneas Pymes del ICO. Estas operaciones de financiación han sido instrumentadas en Préstamos, Arrendamientos Financieros y Préstamos Hipotecarios y son administrados por los Cedentes de acuerdo con las normas de gestión habituales y comunes para este tipo de operaciones, y de acuerdo con las normas establecidas anualmente por el ICO para las Líneas Pymes.
- Participan de la totalidad del principal de Préstamos, Arrendamientos Financieros y Préstamos Hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- Los Cedentes ceden y transmiten al Fondo su total participación en los Derechos de Crédito derivados de Préstamos y en los Derechos de Crédito derivados de Arrendamientos Financieros (excepto por lo que se refiere al Impuesto sobre el Valor Añadido y a otros tributos repercutibles a deudores) por un importe igual al Principal de los Derechos de Crédito en la fecha de desembolso.



CLASE 8.^a

ARRENDAMIENTOS

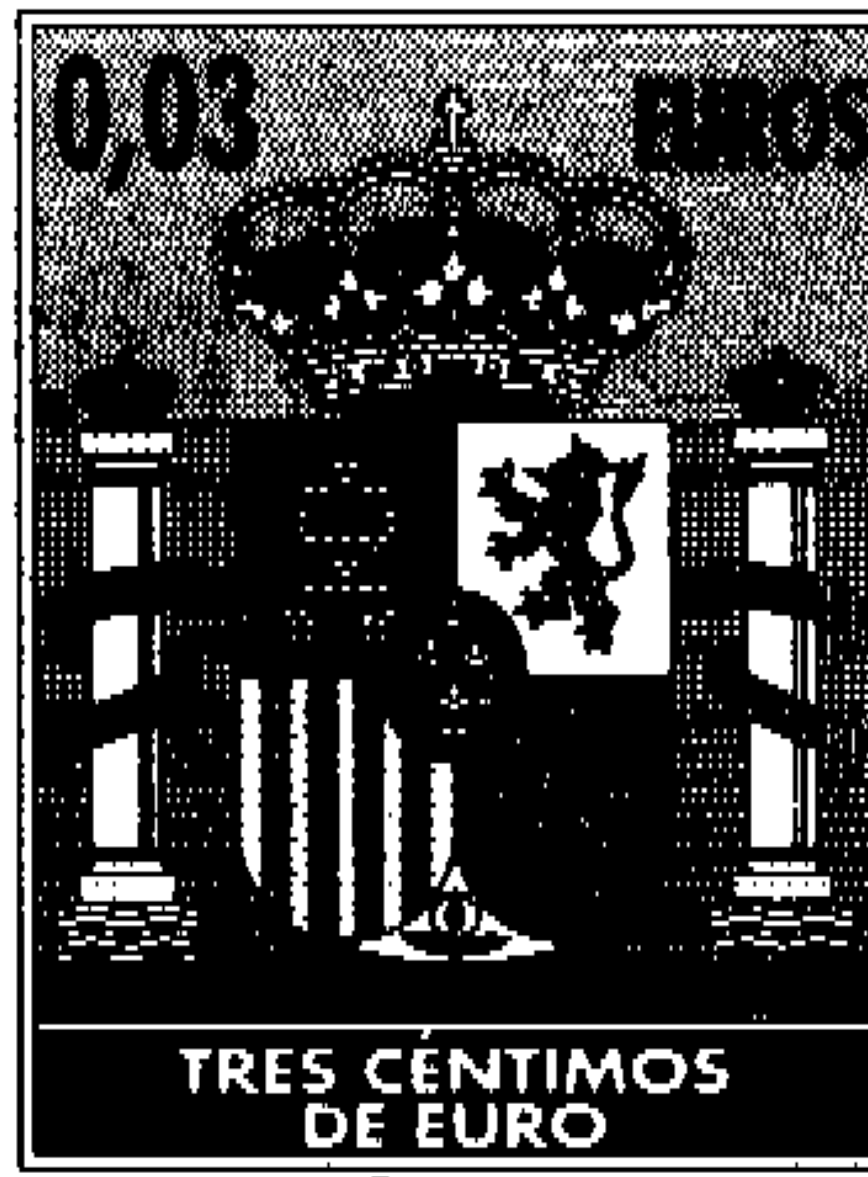


0H3061583

- La cesión es plena e incondicionada y se realiza por la totalidad del plazo remanente hasta el total vencimiento de los Derechos de Crédito
- En el caso de los Derechos de Crédito derivados de Arrendamientos Financieros, los Cedentes mantienen la titularidad de los bienes arrendados y se comprometen a llevar a cabo todas las actuaciones que, en relación con dichos bienes hubieran llevado a cabo si no hubieran cedido los Derechos de Crédito derivado de los Arrendamientos Financieros, sin perjuicio de la segunda opción de compra que otorgan al Fondo.
- La cesión de los Derechos de Crédito derivados de Préstamos Hipotecarios se lleva a cabo mediante la emisión de Participaciones Hipotecarias que se corresponden con dichos Préstamos Hipotecarios para que las mismas se agrupen en el Fondo. Cada Participación Hipotecaria participa, a partir de la fecha de desembolso, sobre el 100% del principal no vencido de cada uno de los Préstamos Hipotecarios y devenga un tipo de interés igual al tipo de interés nominal que devengue, en cada momento, el correspondiente Préstamo Participado.
- El interés que devenga cada Derecho de Crédito cedido es el del tipo de interés nominal del Préstamo Hipotecario, Préstamo Personal o Arrendamiento Financiero del que representa cada Derecho de Crédito. El tipo medio de la cartera de operaciones de financiación cedidas al Fondo de Titulización al 31 de diciembre de 2003 es del 2,882%.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de las operaciones de financiación afectas al fondo y dan derecho al titular del Derecho de Crédito a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la Entidad Emisora por los Préstamos Hipotecarios, Préstamos Personales y operaciones de Arrendamiento Financiero afectas al Fondo, así como la totalidad de los intereses que reciba la Entidad Emisora por dichas operaciones de financiación.
- El cobro del Emisor de los Derechos de Crédito en concepto de principal o intereses se realizará el 20 de cada mes, Fecha de Cobro. De acuerdo con la escritura de constitución todos los cobros y pagos se realizarán mediante una cuenta abierta a nombre del Fondo denominada "Cuenta de Reinversión".
- La Entidad Emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales Derechos de Crédito.



CLASE 8.^a



0H3061584

- Los Derechos de Crédito solo pueden ser transmitidas a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridas por el público no especializado.
- Las Participaciones representadas en nueve Títulos Múltiples se encuentran depositadas en el I.C.O.
- En el supuesto de que el Fondo viniera obligado a abonar a terceros cualquier cantidad con motivo de la cesión de los Derechos de Crédito que no se haya abonado a la fecha de cesión debido a que la información suministrada por alguno de los Cedentes sobre los Derechos de Crédito haya sido incompleta, el Cedente que hubiera suministrado la información incompleta será responsable frente al Fondo de cualquier daño, gasto, impuesto o sanción que se derive para el Fondo.
- Los Cedentes no anticiparán ninguna cantidad al Fondo por cuenta de los Deudores.
- Las características mínimas que deben cumplir los Derechos de Crédito cedidos que se recogen en la escritura de constitución del Fondo han sido verificadas por la Sociedad Gestora del Fondo, previo análisis por la misma sobre el informe elaborado por el Instituto de Crédito Oficial, el cual, determina que todas las operaciones que forman parte de la cartera cedida están adscritas a los contratos de financiación de la Línea PYME, firmados entre el ICO y las Entidades Cedentes y que corresponden a los años 1994, 1995, 1996, 1997, 1998 y 1999. Las características más importantes de las operaciones pertenecientes a la cartera cedida al Fondo son:
 - Son operaciones sujetas a procedimientos de control por parte del ICO.
 - En relación con los Derechos de Crédito garantizados mediante hipoteca inmobiliaria, se ha verificado a través de la correspondiente Nota Simple Informativa expedida por el Registro de la Propiedad que los datos Registrales incorporados en el Título Múltiple de las Participaciones Hipotecarias adquiridas por el fondo son los de las correspondientes hipotecas constituidas en garantía de las operaciones participadas.
 - Ninguno de los Derechos de Crédito cedidos cuenta con cuotas impagadas con más de 3 meses de antigüedad.
 - En el caso de que se detectase con posterioridad a la fecha de constitución del Fondo, que alguna operación contaba con al menos una cuota impagada con más de 3 meses de antigüedad, el correspondiente Derecho de Crédito deberá ser sustituido o recomprado por el Cedente.



CLASE 8.ª



0H3061585

- Los Derechos de Crédito, de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo, comienzan a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 8 de marzo de 2000.
- Entre los Derechos de Crédito agrupados en el Fondo, algunos se establecieron a tipo de interés fijo y formalizados después del 31 de julio de 1994, para estos Derechos de Crédito establecidos a tipo de interés fijo, los Cedentes acuerdan permutar, en cada Fecha de Liquidación, el importe total de los intereses recibidos de los Derechos de Crédito durante los seis Períodos de Cobro anteriores por el importe total que les habría correspondido recibir de los mismos durante dicho período si los citados Derechos de Crédito hubieran estado sujetos a tipo de interés variable, conforme a los siguientes criterios:
 - En el caso de Operaciones de financiación formalizadas desde el 1 de agosto de 1994 hasta el 31 de diciembre de 1998, se hará la liquidación resultante de aplicar el Tipo de interés de Referencia de los Bonos (Euribor 6 meses fijado 2 días hábiles anteriores a cada Fecha de Pago) vigente al comienzo del período de liquidación de intereses del correspondiente Derecho de Crédito más un margen del 0,50%.
 - En el caso de Derechos de Crédito derivados de operaciones de financiación formalizadas desde el 1 de enero de 1999, se hará la liquidación resultante de aplicar el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos vigente al comienzo del período de liquidación de intereses del correspondiente Derecho de Crédito más un margen del 0.25%.
- La Agencia de Calificación ha sido Fitch IBCA.
- Nivel de calificación de **Aaa** para los Bonos CA y de **AA** a los Bonos de la serie SA.

Durante 2004, de acuerdo con los planes de amortización de cada Préstamo Hipotecario participado y bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas, vencerán Derechos de Crédito por importe de 45.532 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2003 se han devengado intereses de los Derechos de Crédito por importe de 145 miles de euros (Nota 8) que, como están pendientes de cobro, se registran en el epígrafe de "Cuentas de Periodificación" del activo del balance de situación a dicha fecha.



0H3061586

CLASE 8.ª

7. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El saldo que figura en el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, se corresponde con el efectivo depositado en el I.C.O. y otras seis entidades financieras, como materialización de una Cuenta de Reinversión que será movilizadora sólo en cada Fecha de Pago. Devenga un tipo de interés referenciado al Euribor a seis meses. Se liquida el 26 de abril y el 26 de octubre.

El movimiento de este epígrafe desde el 31 de diciembre de 2002 hasta el 31 de diciembre de 2003 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	37.052
Altas	187.888
Bajas	<u>(192.991)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>31.949</u>

8. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN ACTIVAS

La composición de este epígrafe de cuentas de periodificación activas al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cuentas de periodificación de:	
Derechos de Crédito	145
Inversiones financieras temporales	<u>101</u>
	<u>246</u>

Corresponde a los intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio.



CLASE 8.^a



0H3061587

9. BONOS DE TITULIZACIÓN

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 de una serie de Bonos de Titulización que tiene las siguientes características:

Importe nominal		474.400.000 euros
Número de bonos	4.744:	3.795 Bonos Serie CA 949 Bonos Serie SA
Importe nominal unitario		100.000 euros
Interés variable	Bonos Serie CA: Bonos Serie SA:	Euribor 6 meses + 0,02% Euribor 6 meses + 0,30%
Forma de pago		Semestral.
Fechas de pago de intereses		26 de abril y 26 de octubre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses		8 de marzo de 2000.
Fecha del primer pago de intereses		26 de octubre de 2000.
Amortización		La amortización de los Bonos CA se realizará en cada Fecha de Pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo por una cantidad igual al 80% de la Cantidad a Amortizar en la correspondiente Fecha de Pago. La amortización de los Bonos SA se realizará en cada Fecha de Pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo por una cantidad igual al 20% de la Cantidad a Amortizar en la correspondiente Fecha de Pago.
Fecha de vencimiento final bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas		Octubre de 2004.



CLASE 8.^a



0H3061588

El Ministerio de Economía y Hacienda ha otorgado un Aval al Fondo, por un importe máximo de 379.500.000 euros (Saldo Nominal Inicial de los Bonos CA). Dicho Aval se concede para garantizar el pago de principal e intereses de los Bonos CA que tengan como causa el impago de Derechos de Crédito. El Aval se ejecutará en caso de que los Recursos Disponibles del Fondo, una vez realizados los pagos que tienen una prelación anterior a los pagos de los Bonos CA y SA (gastos e impuestos y remuneración a la Sociedad Gestora), no fueran suficientes para atender el pago de intereses o principal de los Bonos CA. La prestación del Aval no devengará comisión alguna.

El movimiento habido desde el 31 de diciembre de 2002 hasta el 31 de diciembre de 2003 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	181.537
Amortizaciones	<u>(91.080)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>90.457</u>

Los Bonos están representados mediante anotaciones en cuenta y están dados de alta en el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

Asimismo, los bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado de AIAF (Asociación de Intermediarios de Activos Financieros).

Al 31 de diciembre de 2003 se han devengado costes financieros de Bonos de Titulización por importe de 368 miles de euros que, como están pendientes de pago, se registran en el capítulo de "Acreedores a corto plazo" (Nota 11).



CLASE 8.^a



0H3061589

10. ENTIDADES DE CRÉDITO

En la fecha de desembolso, 8 de marzo de 2000, el Fondo recibió dos Préstamos Subordinados y un Crédito Participativo de las Entidades Emisoras de los Derechos de Crédito cedidos, por importe total de 22.496 miles euros que tienen las siguientes características:

PRÉSTAMO SUBORDINADO A

Importe total facilitado por:

	<u>Euros</u>
- Caja de Ahorros Municipal de Burgos	75.855,24
- Caja de Ahorros del Mediterráneo	277.299,35
- Banco Guipuzcoano	166.093,49
- Grupo Banco Popular	873.148,15
- Grupo Banco Sabadell	879.856,64
- Unicaja	<u>52.747,13</u>
Saldo inicial	<u>2.325.000,00</u>

Saldo al 31 de diciembre de 2003

304 miles de euros.

Tipo de interés anual:

Variable, e igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos vigentes en cada momento.

Vencimiento final:

Fecha de liquidación del Fondo.

Finalidad:

A cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de los Derechos de Crédito en la primera Fecha de Pago.

Amortización:

Será libre en cada Fecha de Pago, decidiendo la Sociedad Gestora el importe que se destinará al pago de dicha amortización en función de las necesidades estimadas de recursos para cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de los Derechos de Crédito por el Fondo de Titulización. El reparto entre los Emisores de dichas amortizaciones se realizará por la Sociedad Gestora, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Gestión Interna Individualizada firmado con cada uno de los Emisores.



CLASE 8.ª



0H3061590

PRÉSTAMO SUBORDINADO B

Importe total facilitado por:

	<u>Euros</u>
- Caja de Ahorros Municipal de Burgos	42.810,51
- Caja de Ahorros del Mediterráneo	107.344,35
- Banco Guipuzcoano	71.718,88
- Grupo Banco Popular	298.228,13
- Grupo Banco Sabadell	300.377,23
- Unicaja	35.407,68
	<hr/>
Saldo inicial	<u>855.886,78</u>

Saldo al 31 de diciembre de 2003

178 miles de euros.

Tipo de interés anual:

Variable, e igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos vigente en cada momento.

Vencimiento final:

26 de abril de 2004.

Finalidad:

Pago de los gastos iniciales del Fondo.

Amortización:

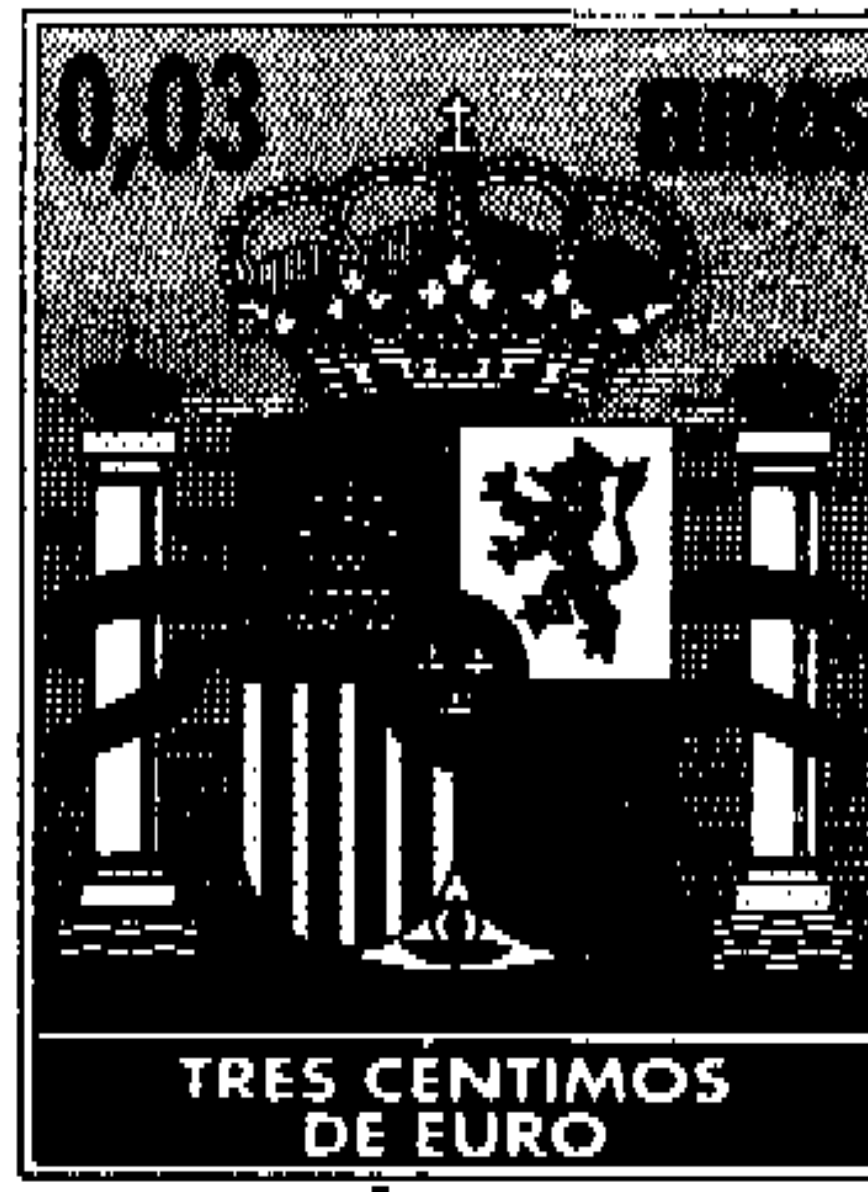
La amortización del Préstamo B se realizará en 8 cuotas consecutivas e iguales coincidentes con las Fechas de Pago del Fondo.

CRÉDITO PARTICIPATIVO

El importe total del Crédito Participativo será igual al 12% del Saldo Inicial de los Derechos de Crédito, es decir, 56.927.954,09 euros.

En la fecha de desembolso, los Cedentes entregaron al Fondo, con cargo al Crédito Participativo, un importe igual al 4% del Saldo Inicial de los Derechos de Crédito.

El importe restante del Crédito Participativo es una cantidad disponible para el Fondo de la que se podrá disponer, siempre que los Recursos Disponibles no permitan hacer frente a las obligaciones del Fondo.



0H3061591

CLASE 8.ª

El importe total del Crédito Participativo, se distribuye entre los Cedentes, quedando la distribución de la siguiente forma:

	<u>Euros</u>
- Caja de Ahorros Municipal de Burgos	1.857.326,21
- Caja de Ahorros del Mediterráneo	6.789.713,84
- Banco Guipuzcoano	4.066.822,71
- Grupo Banco Popular	21.379.155,95
- Grupo Banco Sabadell	21.543.414,37
- Unicaja	<u>1.291.521,02</u>
Saldo inicial	<u>56.927.954,10</u>

Saldo al 31 de diciembre de 2003 18.975 miles de euros.

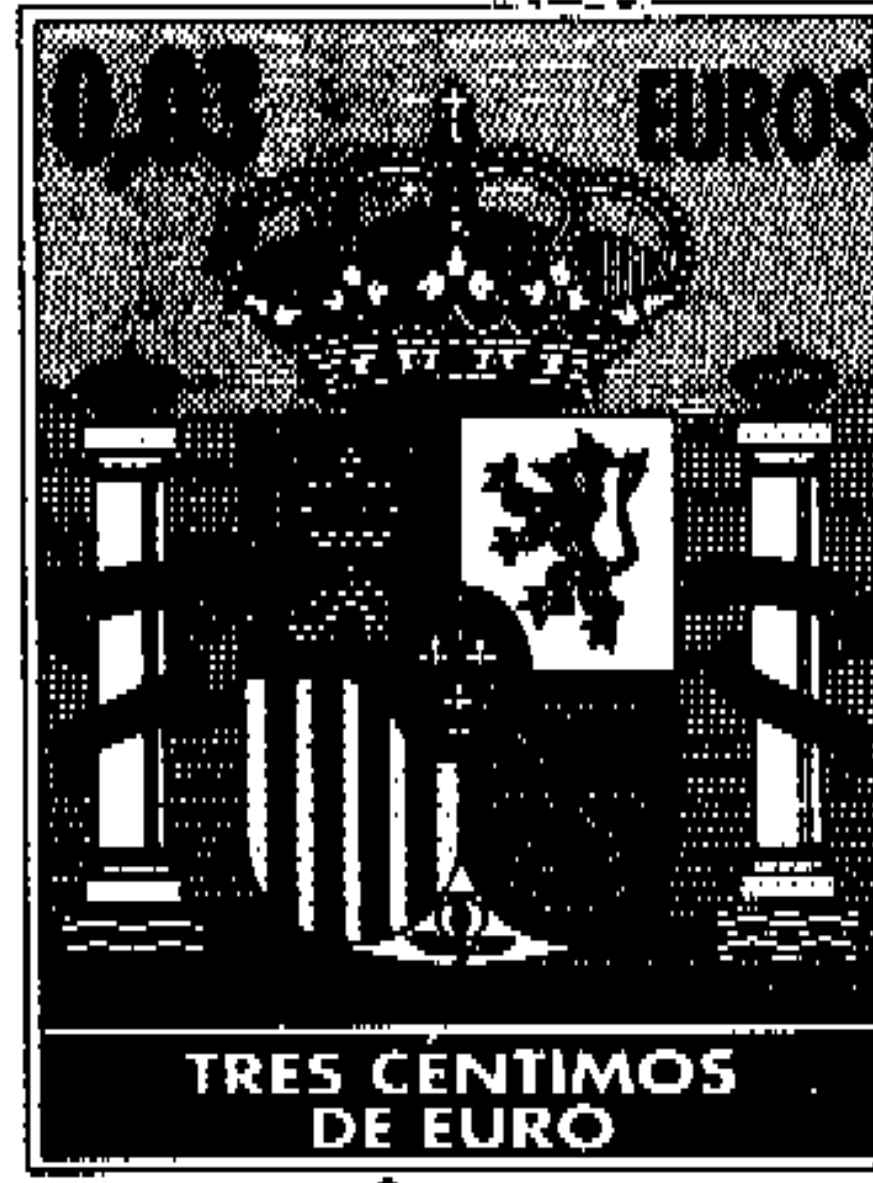
Finalidad: El importe inicialmente dispuesto se destinará a la dotación del Fondo de Reserva. La Sociedad Gestora deberá destinar el importe total del Crédito Participativo a la dotación de un mecanismo de garantía ante posibles pérdidas debidas a Derechos de Crédito fallidos con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo.

En el supuesto de que la calificación otorgada por la Agencia de Calificación a alguno de los Emisores fuera rebajada a una calificación crediticia a corto plazo inferior a F1 u otra equivalente reconocida explícitamente por la Agencia de Calificación, el correspondiente Emisor estará obligado a permitir al Fondo la realización de una disposición de la totalidad del importe no dispuesto del Crédito Participativo que corresponda a dicho Emisor, salvo que aporte al Fondo una garantía bancaria suficiente, a juicio de la Sociedad Gestora, de una entidad de crédito con una calificación crediticia a corto plazo por lo menos igual a F1+ u otra equivalente. Las cantidades dispuestas siguiendo lo estipulado en este párrafo no se reembolsarán hasta la liquidación del Fondo.

En el supuesto de que, en una Fecha de Pago, el Importe Total del Crédito Participativo fuera superior al 30% del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito en esa Fecha de Pago y siempre que dicho Importe Total sea igual o superior al 4% del Saldo Inicial de los Derechos de Crédito, se reducirá el importe disponible del Crédito Participativo, por un importe igual a la diferencia entre el Importe Total del Crédito Participativo y el 30% del Saldo Nominal pendiente de los Derechos de Crédito en esa Fecha de Pago.



CLASE 8.ª



0H3061592

La entrega del importe de las disposiciones que la Sociedad Gestora, actuando en nombre del Fondo, puede solicitar a Cedentes No Calificados con cargo al Importe Disponible del Crédito Participativo están garantizadas por el Instituto de Crédito Oficial. A la fecha de desembolso del Fondo, los Cedentes No Calificados eran Caja de Ahorros Municipal de Burgos y Banco Guipuzcoano. Los importes garantizados por el ICO para las obligaciones de Caja de Ahorros Municipal de Burgos y Banco Guipuzcoano son 4.207.084,73 y 9.015.181,57 euros respectivamente.

La fecha de vencimiento del Crédito Participativo coincide con la fecha de liquidación del Fondo: 26 de octubre de 2006.

Debido al carácter subordinado del Crédito Participativo, en relación con el resto de las obligaciones del Fondo y a que su devolución depende del comportamiento de los Derechos de Crédito, así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los bonos emitidos por el Fondo, la remuneración del Crédito Participativo tendrá dos componentes: uno de carácter conocido e igual para todos los Prestamistas y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo:

- “Remuneración Fija del Crédito Participativo”: El importe dispuesto y pendiente de reembolso devengará un tipo de interés variable, igual al Euribor 6 meses menos 1%.
- “Remuneración Variable del Crédito Participativo”: Igual a la diferencia positiva entre los intereses y otras cantidades asimilables recibidas de los Derechos de Crédito agrupados en el Fondo y los gastos (incluyendo impuestos) del Fondo, netos de los rendimientos generados por las inversiones del Fondo atribuibles a los mismos.

Al 31 de diciembre de 2003 se han devengado costes financieros de Préstamos por importe de 42 miles de euros que se registran en el capítulo de “Acreedores a corto plazo” (Nota 11).



CLASE 8.^a



0H3061593

11. ACREEDORES A CORTO PLAZO

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

	<u>Miles de euros</u>
Cuentas de periodificación	
Intereses	
Deuda Subordinada (Nota 10)	42
Bonos de Titulización (Nota 9)	<u>368</u>
	410
Comisiones	
De gestión	8
Remuneración Variable Crédito Participativo	1.196
Acreeedores por avance técnico	<u>105</u>
	<u>1.719</u>

12. SITUACIÓN FISCAL

El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo.

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo desde su constitución no ha recibido inspección alguna por parte de las autoridades fiscales para ninguno de los impuestos que le son de aplicación. En opinión del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, no se estima que se devenguen pasivos significativos para el mismo, como consecuencia de la inspección, si hubiere, en relación a los ejercicios pendientes.



CLASE 8.ª



0H3061594

13. REMUNERACIÓN DE AUDITORES

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2003 han ascendido a 4,3 miles de euros, que son abonados por la Sociedad Gestora.

14. ACTUACIONES EMPRESARIALES CON INCIDENCIAS EN EL MEDIO AMBIENTE

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.



0H3061595

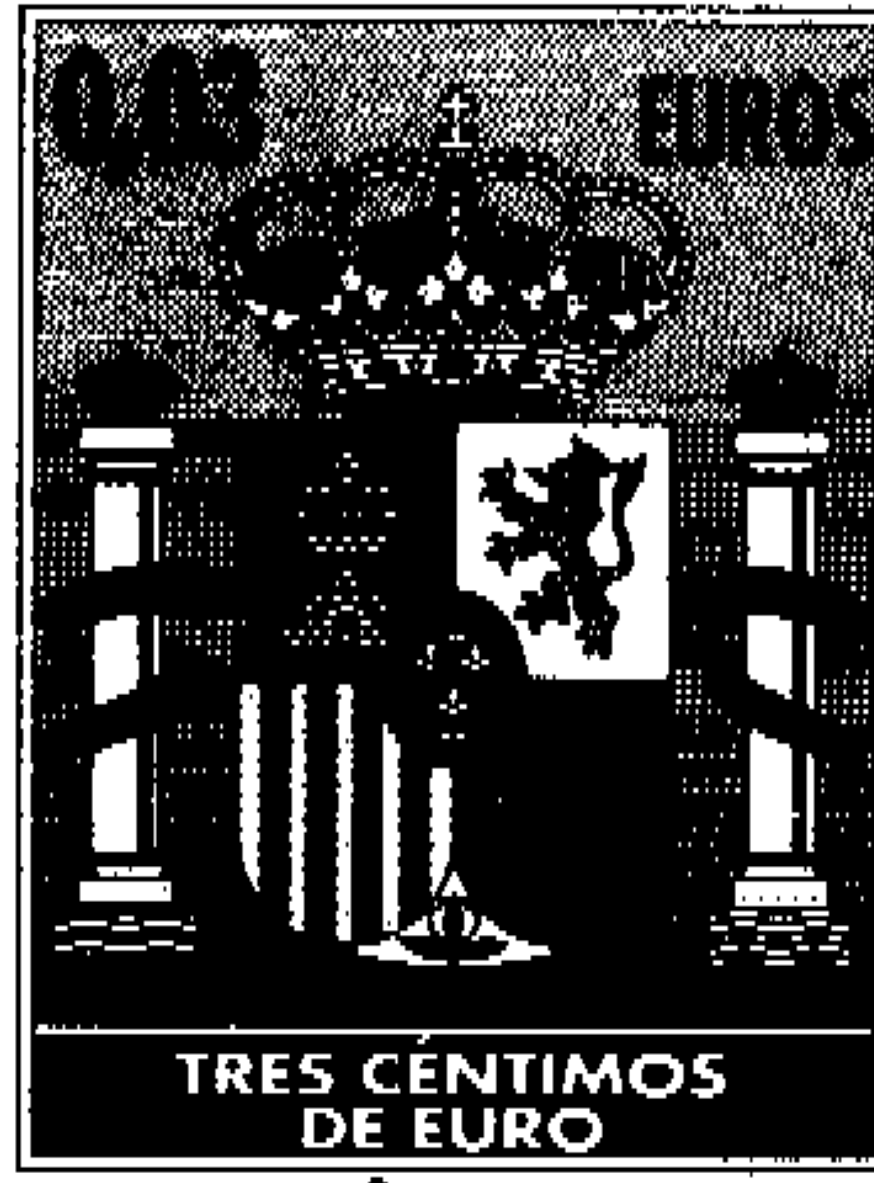
CLASE 8.^a

15. CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	Miles de euros	
	2003	2002
Incremento de activo en:		
Gastos de constitución y de emisión de Bonos	-	-
Derechos de Crédito	-	-
Inversiones financieras temporales	-	-
Disminución de pasivo en:		
Bonos de Titulización	91.080	112.280
Entidades de Crédito	579	728
Variación neta de cuentas de periodificación y acreedores varios	892	498
	<u>92.551</u>	<u>113.506</u>
ORÍGENES		
Disminución de activo en:		
Gastos de constitución y de emisión de Bonos (amortización)	214	213
Derechos de Crédito	87.234	108.951
Inversiones financieras temporales	5.103	4.342
Incremento del Pasivo en:		
Bonos de Titulización	-	-
Entidades de Crédito	-	-
Variación neta de cuentas de periodificación y acreedores varios	-	-
	<u>92.551</u>	<u>113.506</u>



CLASE 8.ª



0H3061596

2. INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.^a



0H3061597

FTPYME ICO-TDA 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión
Ejercicio 2003

FTPYME ICO-TDA 1 Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 29 de febrero de 2000, comenzando el devengo de los derechos sobre sus activos y obligaciones de sus pasivos el 8 de marzo, Fecha de Desembolso. Actúa como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial, con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 4.744 Bonos de Titulización en dos Clases:

- La Clase CA, integrada por 3.795 Bonos de una sola Serie, que devengan un interés nominal anual variable, con pago semestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a seis meses, más (ii) un margen del 0,02%. La Clase CA disfruta del Aval del Estado en los términos establecidos en la Estipulación Octava de la Escritura de Constitución del Fondo.
- La Clase SA, integrada por 949 Bonos de una sola Serie, que devengan un interés nominal anual variable, con pago semestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a seis meses, más (ii) un margen del 0,30%. La Clase SA no disfruta del Aval del Estado.

Cada Bono tiene un valor nominal de 100.000 euros, que totalizan un importe de 474.400.000 euros. Las entidades aseguradoras hicieron efectivo al Fondo en la Fecha de Desembolso la totalidad del importe de la emisión.

El activo del Fondo FTPYME ICO-TDA 1 está integrado por Derechos de Crédito cedidos por Banco de Sabadell, S.A. y Bansabadell Leasing (Grupo Banco Sabadell, en adelante, conjuntamente Grupo Banco Sabadell), Banco Popular Español S.A., Banco de Andalucía, S.A., Banco de Crédito Balear, S.A., Banco de Galicia, S.A., Banco de Castilla, S.A., y Banco de Vasconia, S.A. (grupo Banco Popular, en adelante, conjuntamente Grupo Banco Popular), Caja de Ahorros del Mediterráneo, Banco Guipuzcoano, S.A., Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (en adelante Unicaja) y Caja de Ahorros Municipal de Burgos.



0H3061598

CLASE 8.^a

La distribución entre entidades cedentes de los Derechos de Crédito agrupadas en el Fondo es la siguiente:

ENTIDAD	Préstamos	Arrendamientos Financieros	Préstamos Hipotecarios	TOTAL Derechos de Crédito
C.A. Municipal de Burgos	2.556.595.682	0	87.242.857	2.643.838.539
C.A. Mediterráneo	8.432.082.794	0	1.053.682.883	9.485.765.677
Banco Guipuzcoano	4.966.851.742	0	753.457.170	5.720.308.912
Grupo Banco Popular	17.946.028.728	10.728.791.905	1.592.303.157	30.267.123.790
Grupo Banco Sabadell	14.454.630.670	14.966.805.097	984.929.260	30.406.365.027
Unicaja	1.763.319.041	0	56.158.050	1.819.477.091
TOTAL	50.119.508.657	25.695.597.002	4.527.773.377	80.342.879.036

La distribución de los Derechos de Crédito por modalidad de Garantía crediticia se muestra en el cuadro siguiente:

TIPO DE GARANTÍA	NUM.	Total SALDO ACTUAL PESETAS	Total SALDO ACTUAL EUROS	SALDO ACTUAL	VIDA RESIDUAL PONDERADA (meses)	VIDA INICIAL PONDERADA (meses)	TIPO Ponderado
PRÉSTAMOS	4131	54.647.282.034	328.436.779,74	68,02	54	72	3,78
- HIPOTECARIA	152	4.527.773.377	27.212.466,05	8,29	59	82	3,73
- OTRAS GAR REALES NO HIPOTEC	1471	18.053.492.202	108.503.673,40	33,04	52	72	3,81
- PERSONAL	2483	31.369.096.874	188.532.069,25	57,40	54	70	3,77
- SDAD GARANTIA REC	25	696.919.581	4.188.571,04	1,28	57	72	3,77
LEASING	3281	25.695.597.002	154.433.648,28	31,98	46	63	4,21
- OTRAS GAR REALES NO HIPOTEC	1863	10.728.791.905	64.481.338,00	41,75	44	63	4,62
- PERSONAL	1418	14.966.805.097	89.952.310,27	58,25	47	63	3,91
TOTALES	7412	80.342.879.036	482.870.428,02	100,00	51	69	3,92



CLASE 8.ª



0H3061599

El Fondo desembolsó en la Fecha de Desembolso el importe de los Derechos de Crédito suscritos por su importe nominal total.

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió dos préstamos de las entidades emisoras:

- Préstamo Subordinado A: por un importe total de 2.325.000 euros, con destino a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de los Derechos de Crédito.
- Préstamo Subordinado B: por un importe total de 855.886,78 euros, destinado al pago de los gastos iniciales del Fondo.

Asimismo, los Cedentes han otorgado al Fondo un crédito (Crédito Participativo) destinado por la Sociedad Gestora a la dotación de un mecanismo de garantía ante posibles pérdidas debidas a Derechos de Crédito Fallidos y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecido.

El importe total del Crédito Participativo ("Importe Total del Crédito Participativo") será igual a la suma del Importe Inicialmente Dispuesto del Crédito Participativo y el Importe Disponible del Crédito Participativo. El Importe Total del Crédito Participativo será inicialmente igual al 12% del Saldo Inicial de los Derechos de Crédito en la Fecha de Desembolso y se distribuirá entre los Acreditantes en proporción a los Derechos de Créditos cedidos por cada Acreditante (o por los Cedentes de su Grupo, en el caso de Banco Sabadell y Banco Popular).

En la Fecha de Desembolso, los Acreditantes entregaron al Fondo, con cargo al Crédito Participativo un importe igual al 4% del Saldo Inicial de los Derechos de Crédito. El importe restante del Crédito Participativo, será una cantidad disponible para el Fondo de la que se podrá disponer conforme a lo establecido a continuación y en el Contrato de Crédito Participativo.

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva, constituido inicialmente con cargo al Crédito Participativo inicialmente dispuesto, como mecanismo de garantía ante posibles pérdidas debidas a Préstamos Fallidos y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el régimen de prelación de pagos establecido, por un importe igual al 4% del Saldo Inicial de los Derechos de Crédito en la Fecha de Desembolso.



CLASE 8.ª

RENTAS



0H3061600

En cada Fecha de Pago, se dotará, en su caso, el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin, de acuerdo con el orden de prelación de pagos descrito en el apartado V.4.2. del Folleto de emisión.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será una cantidad igual al 4% de la suma del saldo inicial de los Derechos de Crédito agrupados en el Fondo en la Fecha de Desembolso.

El Fondo liquida con las Entidades Cedentes de los Derechos de Crédito con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 26 abril y 26 de octubre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 26 de octubre de 2000.

Los flujos de ingresos y pagos del Fondo durante el ejercicio han transcurrido dentro de los parámetros previstos. Durante el ejercicio, el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de gastos operativos, comisiones y remuneraciones, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. El resultado neto del ejercicio es nulo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada del 5%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 26/10/2004 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.

Se adjunta a este informe de gestión los cuadros de flujos de caja del Fondo correspondiente a los períodos de liquidación del ejercicio 2003.

Puede obtenerse información más completa y actualizada sobre el Fondo en las páginas de Titulización de Activos SGFT en Internet: <http://www.tda-sgft.com>.

Este documento amplía la información contenida en las cuentas anuales del presente ejercicio.



OH3061601

CLASE 8.^a

FTPYME ICO-TDA I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
INFORMACION SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2003

I. CARTERA DE DERECHOS DE CRÉDITO

1. Saldo vivo de Derechos de Crédito (sin impagos, en euros):	70.226.982,72	
2. Vida residual (meses):		27
3. Tasa de amortización anticipada (anualizada):		
Último año (12 meses):		4,01%
3. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,56%	
4. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,01%	
5. Porcentaje de fallidos ¹ :	1,21%	

II. BONOS

1. Saldo vivo de Bonos por Serie (euros):		
a) Serie CA	72.361.769,70	
b) Serie SA	18.095.209,34	
2. Saldo vivo unitario por Serie (euros):		
a) Serie CA	19.067,66	
b) Serie SA	19.067,66	
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) Serie CA		19,07%
b) Serie SA		19,07%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):	0	

Tipo Bonos por Serie (a 31 de diciembre de 2003):

a) Serie CA	2,1990%
b) Serie SA	2,4790%

III. SALDO CUENTAS DE REINVERSIÓN Y TESORERÍA

1. Saldo de la Cuenta de Tesorería (a 31 de diciembre de 2003, euros):	7.134,09
2. Saldo de las Cuentas de Reversión (a 31 de diciembre de 2003, euros):	31.941.782,03

IV. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

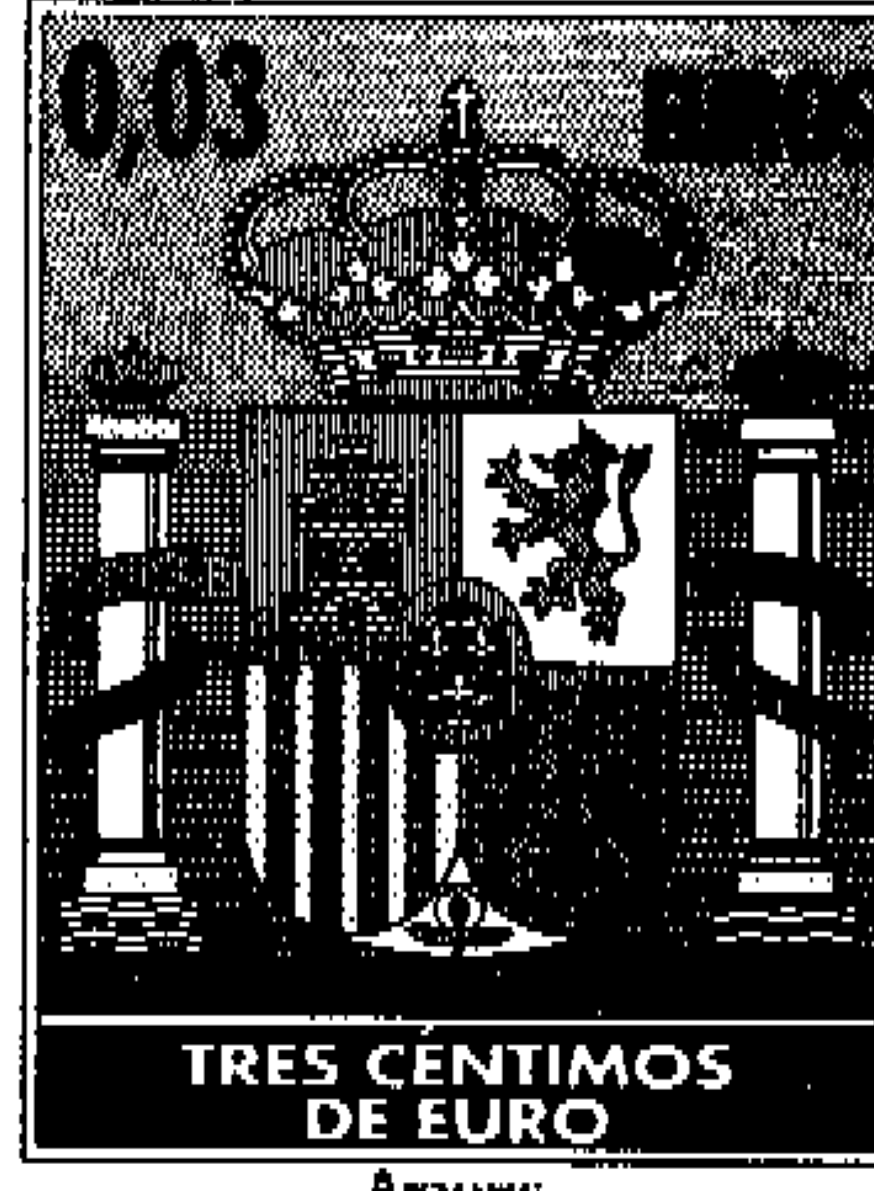
1. Producidos en 2003:	55.649,99
2. Variación en 2003:	-36,07%

¹ Se considera Derecho de Crédito Fallido aquel cuyo préstamo tiene un retraso en el pago igual o superior a 12 meses, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/1991 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

FTPYME ICO-TDA 1
FLUJOS DE CAJA DEL PERÍODO: 28/10/02 - 27/10/03



CLASE 8.ª



0H3061602

	28/10/02 - 28/04/03		28/04/03 - 27/10/03		28/10/02 - 27/10/03	
	Ingresos	Pagos	Ingresos	Pagos	Ingresos	Pagos
I. INVERSIONES/FINANCIACIONES						
Amortización Bonos Titulización:						
Amortización Derechos de Crédito	48.784.431,27	48.699.579,44	42.133.785,87	42.380.666,32	90.918.217,14	91.080.245,76
Amortización Pmos. Subordinados		344.678,18		234.220,67		578.898,85
Ajuste sobre liquidación semestre anterior						
II. INTERESES						
Intereses pagados a los BT		2.953.407,01		1.729.281,32		4.682.688,33
Intereses recibidos de los DC	3.170.750,75		1.869.591,83		5.040.342,58	
Intereses Pmos. Subordinados	705.279,25	253.497,96	524.336,36	249.331,79	1.229.615,61	502.829,75
Intereses Inversiones Temporales						
Avance Técnico Neto	-70.642,30		-60.364,92		-131.007,22	
III. GASTOS						
Comisiones Periódicas:						
- Gestora		31.317,51		27.003,27		58.320,78
- Aval		2.564,96		2.404,74		4.969,70
Remuneración Variable Crédito Participativo		114.365,14		169.207,44		283.572,58
Total Ingresos/Pagos	52.589.818,97	52.199.410,20	44.467.349,34	44.792.115,55	97.057.168,11	97.191.323,75
Saldo inicial						
A Inversiones Temporales	19.183.932,13	19.374.360,90	19.376.043,75	19.051.279,34	38.559.997,88	38.425.640,24
Total	71.773.771,10	71.773.771,10	63.843.394,89	63.843.394,89	135.617.165,99	135.617.165,99
Retenciones practicadas						
A Inv. Temporales o devolución	443.015,32	443.015,32	259.393,62	259.393,62	702.408,94	702.408,94



CLASE 8.ª

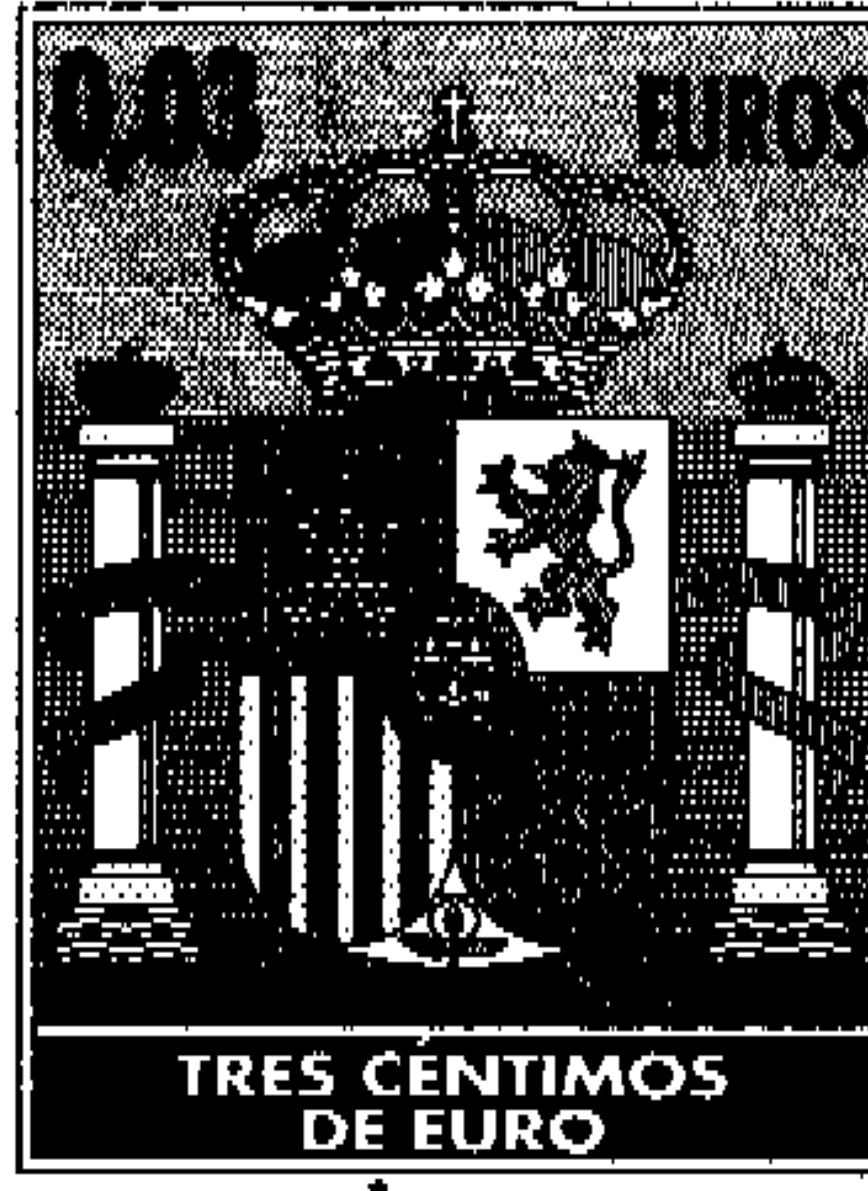


0H3061603

3. FORMULACIÓN



CLASE 8.ª



0H3061604

~~MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA~~

D. Francisco Javier Soriano Arosa
Presidente

Caja de Ahorros del Mediterráneo
D. Eleuterio Jover Jiles

D. Francisco Javier Saiz Alonso

D. Gumersindo Ruiz-Bravo de Mansilla

D. Víctor Iglesias Ruiz

Caja de Ahorros Municipal de Burgos
D. Horacio Mesonero Morales

D. José Carlos Contreras Gómez

Bear Stearns Spanish Securitization Corporation
Dña. Alicia Reyes Revuelta

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de FTPYME ICO-TDA 1, Fondo de Titulización de Activos, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2003, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 28 de abril de 2004, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 32 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del 0H3061565 al 0H3061604, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 28 de abril de 2004

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo