



AyT.FTPyme I FTA

Número 28

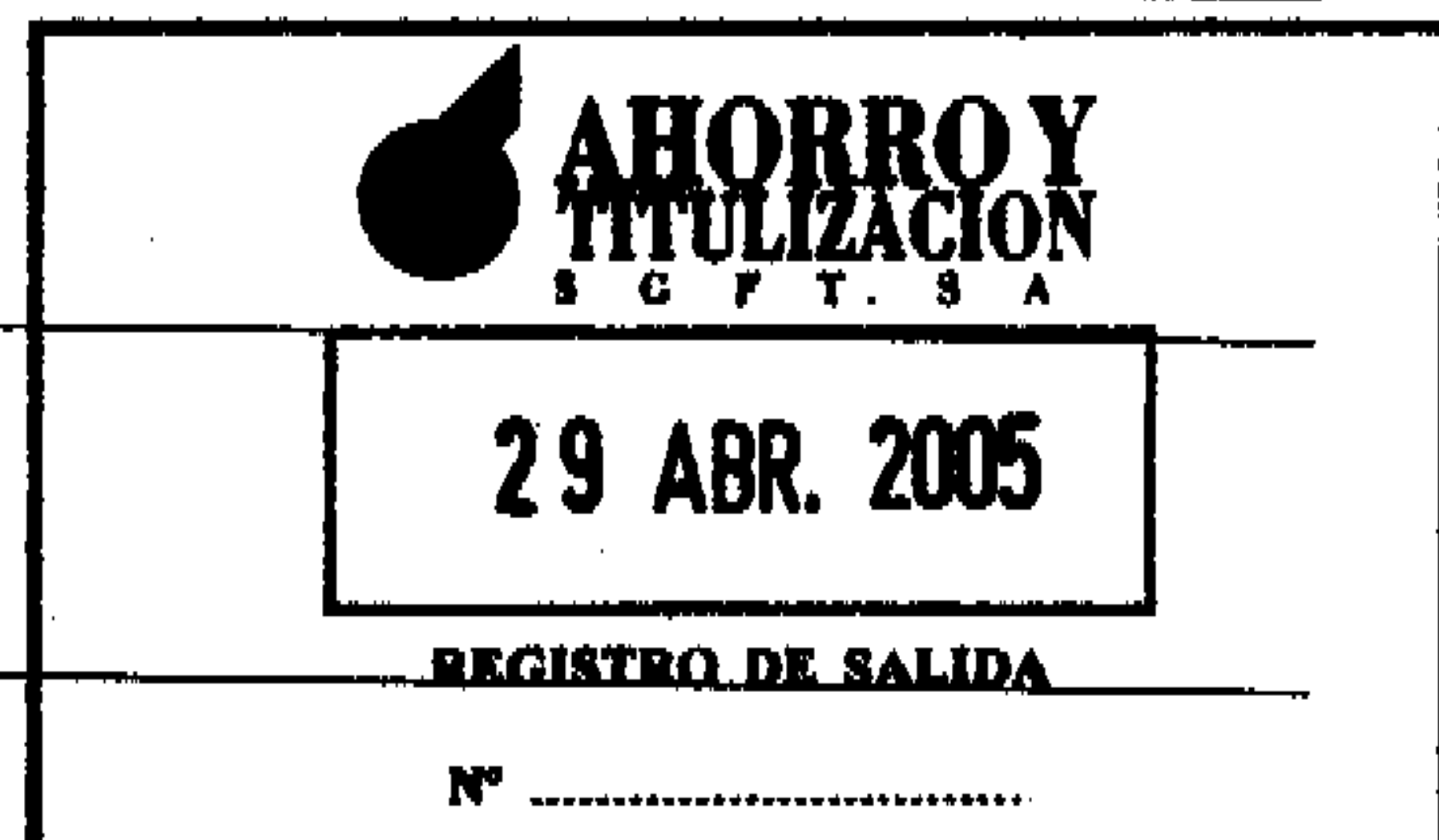




TESTIMONIO

Yo, María Bescós Badía, Notario del Ilustre Colegio de Madrid, con residencia en esta Capital, DOY FE:—

Que tengo a la vista para expedir testimonio del siguiente Documento; _____





AyT FTPyme I, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales
al 31 de diciembre de 2004
e Informe de Gestión,
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

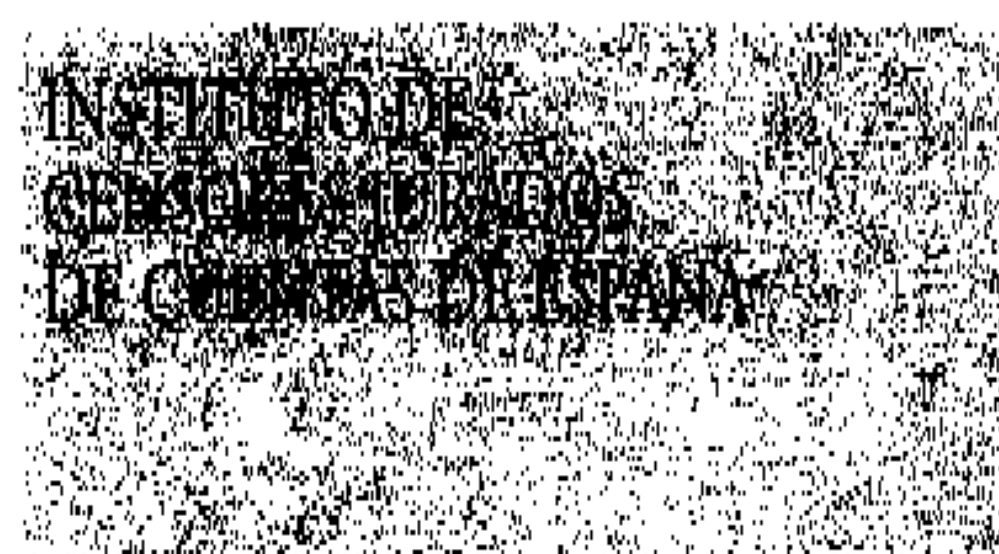
1. Hemos auditado las cuentas anuales de AyT FTPyme I, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los 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 y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al período comprendido entre el 16 de diciembre de 2003 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2003. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 21 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del período comprendido entre el 16 de diciembre y el 31 de diciembre de 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AyT FTPyme I, Fondo de Titulización de Activos, al 31 de diciembre de 2004 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 período comprendido entre el 16 de diciembre y el 31 de diciembre de 2003.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 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 2004. 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
Inscrita en el R.O.A.C nº S0692



Miguel Ángel Bailón

1 de abril de 2005



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2005 Nº A1-004480
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

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



**AyT FTPyme I,
Fondo de Titulización
de Activos**

**Cuentas Anuales e
Informe de Gestión del ejercicio
terminado el 31 de Diciembre de 2004**

AYT FTPYME I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	2004	2003 (*)	PASIVO	2004	2003 (*)
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	2.094	2.433	PRÉSTAMOS SUBORDINADOS (Nota 8)	68.526	68.980
INVERSIONES FINANCIERAS: Activos titulizados (Nota 4) Adquisición temporal de activos (Nota 7)	519.049	667.645	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: Bonos de titulización (Nota 9)	548.166	677.800
OTROS CRÉDITOS (Nota 6)	4.995	7.151	OTROS DÉBITOS (Nota 10)	6.763	5.510
TESORERÍA (Nota 7)	97.317	75.061			
TOTAL ACTIVO	623.455	752.290	TOTAL PASIVO	623.455	752.290

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

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004.

AyT FTPyme I, Fondo de Titulización de Activos

Memoria del
Ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2004

1. Reseña del fondo

AyT FTPyme I, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó el 16 de diciembre de 2003, por un período de 24 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. Este Real Decreto desarrolla la Ley 19/1992, de 7 de julio.

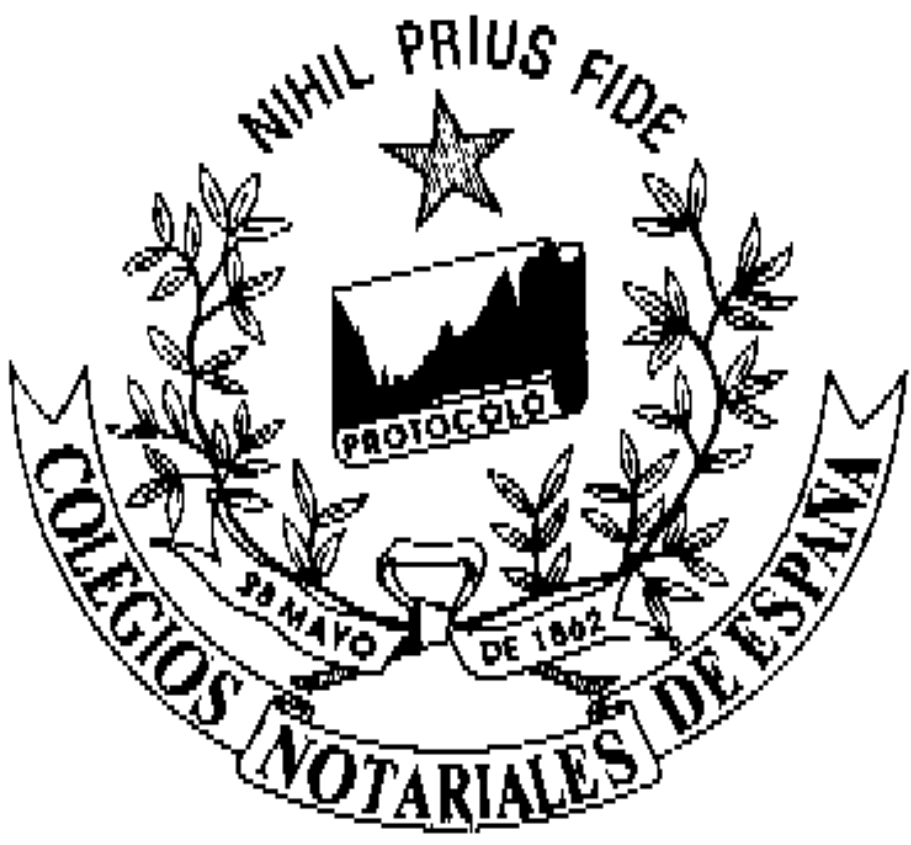
El Fondo constituye un patrimonio separado y su finalidad consiste en la adquisición de derechos de crédito (en adelante, "los activos titulizados") y en la emisión de valores emitidos con cargo a su activo (bonos de titulización de activos).

Los activos titulizados integrados en el Fondo, son derechos de crédito concedidos a empresas no financieras domiciliadas en España que tienen la condición de pequeñas y medianas empresas, definida en la Recomendación de la Comisión Europea 96/280/CE, de 3 de abril de 1996, sobre la definición de pequeñas y medianas empresas, que fueron cedidas por Caixa de Ahorros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixanova), Caixa Rural de Balears, Sociedad Cooperativa de Crédito, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares (Sa Nostra), Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Ontinyent, Caja General de Ahorros de Canarias, Caja General de Ahorros de Granada, Caja Rural de Aragón, Sociedad Cooperativa de Crédito, Caja Rural de Burgos, Sociedad Cooperativa de Crédito, Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito, Caja Rural de Teruel, Sociedad Cooperativa de Crédito, Caja Rural de Zamora, Sociedad Cooperativa de Crédito, Caja Rural Intermediterránea, Sociedad Cooperativa de Crédito y Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla (El Monte), (en adelante las "Entidades Cedentes") y tienen su origen en determinadas operaciones realizadas entre dichas entidades y sus clientes. El Fondo se constituyó con un activo inicial de 677.800 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 administración, del 0,03% anual pagadera trimestralmente sobre el saldo vivo de los activos titulizados de la fecha de determinación anterior, con un mínimo anual de 30.050 euros, revisable según el IPC a partir del 1 de enero de 2004.

La gestión y administración de los activos titulizados corresponde a la Entidades Cedentes de los mismos, las cuales no asumen responsabilidad alguna de garantizar, directa o indirectamente, el buen fin de las operaciones, obteniendo por dicha gestión una comisión de administración, en virtud de un contrato de administración, del 0,01% anual pagadera trimestralmente. Igualmente, las Entidades Cedentes devengan una comisión variable subordinada igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los fondos disponibles del Fondo y las cantidades que han de ser abonadas en virtud de los conceptos previos de orden de prelación de pagos, establecidos en el Folleto, en cada fecha de pago.

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades. Además, el Real Decreto 2717/1998, de 18 de diciembre, por el que se modifica el Capítulo II del Título IV del Reglamento del Impuesto de Sociedades (Real Decreto 537/1997, de 14 de abril), en su art. 57, letra k), excluye explícitamente a los Fondos de Titulización de la obligación de que les sea practicada ninguna retención legal sobre los intereses devengados por los préstamos u otros derechos de crédito.



2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

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

b) *Principios contables y criterios de valoración*

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

3. Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

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

a) *Principio del devengo*

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

b) *Gastos de establecimiento*

Los gastos de establecimiento del Fondo (que corresponden, fundamentalmente, a los costes incurridos por el Fondo para su constitución), se amortizan linealmente en un período de 5 años, a partir del 18 de diciembre de 2003.

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. La totalidad de los activos titulizados tienen vencimiento superior a doce meses desde la fecha de balance de situación, por lo que no se ha efectuado su distribución entre el corto y largo plazo.

d) *Vencimiento de acreedores*

Con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de los activos titulizables coincidan con los flujos de los bonos en circulación, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles procedentes de los cobros de principal e intereses de los activos titulizables a la amortización de los bonos.

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 2004 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 2.442 y 1.899 miles de euros, respectivamente (Nota 12). Los importes pendientes de cobro y pago se registran en los epígrafes "Otros créditos" y "Otros débitos", respectivamente, del balance de situación.

4. Inversiones financieras- Activos titulizados

La Sociedad Gestora, en nombre y representación el Fondo, suscribió con fecha 16 de diciembre de 2003 un contrato de cesión de activos con las Entidades Cedentes. Al amparo de dicho contrato, los derechos de crédito objeto de titulización se derivan de contratos de préstamos a largo plazo con su límite totalmente dispuesto concedidos por las Entidades Cedentes a empresas no financieras domiciliadas en España, que tienen la condición de pequeñas y medianas empresas, definida en la Recomendación de la Comisión Europea 96/280/CE, de 3 de abril de 1996, sobre la definición de pequeñas y medianas empresas.

El movimiento del saldo de este epígrafe durante ejercicio 2004 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	667.645
Amortizaciones (*)	(146.410)
Traspasos	
A vencido no cobrado (Nota 6)	(1.376)
A impagados (Nota 6)	(810)
	(2.186)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	519.049

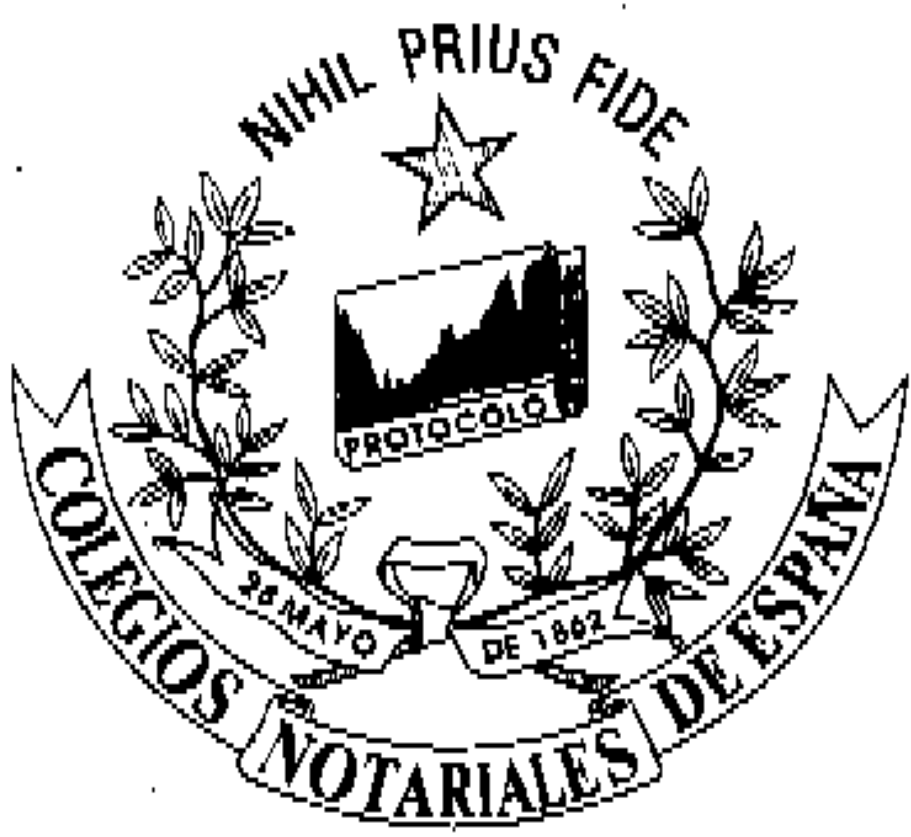
(*) De las cuales se han amortizado anticipadamente 58.581 miles de euros

Durante el ejercicio 2004 se traspasaron a vencido no cobrado, activos titulizados por importe de 1.752 miles euros, de los que 1.376 miles euros correspondían a principal y 376 mil euros a intereses (Nota 6). Asimismo, se traspasaron a impagados activos titulizados por importe de 963 miles de euros, de los que 810 mil euros correspondían a principal y 153 mil euros a intereses (Nota 6).

El tipo de interés devengado por dichos activos durante el ejercicio 2004 ha sido del 3,69% anual.

5. Gastos de establecimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe durante el ejercicio 2004 se muestra a continuación:



	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2.433
Adiciones	99
Amortizaciones	(438)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	2.094

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

6. Otros créditos

La composición del saldo de este capítulo es la siguiente:

	Miles de Euros
Deudores capital e intereses vencidos no cobrados (Nota 4)	1.752
Capital e intereses impagados (Nota 4)	963
Provisión de intereses impagados	(153)
Intereses de activos devengados y no vencidos	200
Intereses de permuta financiera de intereses (Nota 12)	168
Intereses devengados de los activos titulizados	2.065
	4.995

El Fondo ha registrado una provisión por intereses impagados por importe de 153 miles de euros, con cargo al epígrafe "Otros créditos- Intereses impagados" del balance de situación.

7. Tesorería e Inversiones financieras- Adquisición temporal de activos

El saldo del capítulo "Tesorería" del balance de situación corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en la Confederación Española de Cajas de Ahorros. Al 31 de diciembre de 2004, su saldo ascendía a 97.317 miles de euros, incluyendo el importe del fondo de reserva.

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 a la media aritmética de los tipos medios interbancarios día a día correspondientes al periodo de devengo de intereses reducido en 35 puntos básicos.

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, a 66.424 miles de euros. Dicho fondo de reserva será como mínimo la menor de estas dos cantidades: El importe inicial del fondo de reserva, o la cantidad mayor entre: (i) el 19,6% del saldo de principal pendiente de pago de los Bonos (ii) el 4,9% del saldo inicial de los Bonos.

La dotación inicial del Fondo de Reserva se realizó con cargo al Préstamo Subordinado (Nota 8).

La rentabilidad media de esta cuenta durante el ejercicio 2004 ha sido del 1,691% anual.

Asimismo, durante el ejercicio 2004, el Fondo ha comprado adquisiciones temporales de activo, cuyo movimiento se indica a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	-
Compras	681.958
Ventas	(681.958)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-

El tipo de interés devengado por dichos activos durante el ejercicio 2004 ha sido del 1,990% anual.

8. Préstamos subordinados

Las entidades cedentes concedieron al Fondo dos préstamos subordinados: El primero de ellos por un importe inicial de 2.556 miles de euros, destinado a (i) financiar los gastos de constitución del Fondo y la emisión de los bonos, y (ii) financiar los intereses por aplazamiento de pago del precio de adquisición de los activos. El segundo por un importe inicial de 66.424 miles de euros, destinado a dotar el importe inicial del fondo de reserva.

Los préstamos se amortizarán con sujeción a las siguientes reglas:

- El préstamo subordinado destinado 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.
- El préstamo subordinado destinado a dotar el fondo de reserva se amortizará en una cuantía igual a la diferencia existente entre el saldo del fondo de reserva a la fecha de determinación anterior y el importe requerido del fondo de reserva a la fecha de determinación en curso.

Durante el ejercicio 2004, el Fondo ha amortizado 454 miles de euros de dichos préstamos.

Los préstamos subordinados devengan, desde la fecha de su disposición, un interés nominal anual variable fijado trimestralmente, que será igual al tipo de interés nominal que devenguen durante cada período de devengo de intereses los bonos B (Nota 9). Al 31 de diciembre de 2004, el importe devengado que se encontraba pendiente de pago, ascendió a 499 miles de euros (véase Nota 10).

9. 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 677.800 miles de euros de valor nominal.

La emisión está integrada por tres series:

- Bonos que integran el tramo F1 por importe nominal total inicial de 336.200 miles de euros, constituido por 3.362 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno. Este tramo devenga un interés variable fijado trimestralmente, que será igual al tipo de interés Euribor a 3 meses más un margen de 0,26%
- Bonos por importe nominal total inicial de 300.900 miles de euros dividido en dos tramos:



- Tramo F2 por importe nominal total de 60.200 miles de euros, constituido por 602 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno. Este tramo devenga un interés variable fijado trimestralmente, que será igual al tipo de interés Euribor a 3 meses más un margen de un 0,40%
- Tramo T2 por un importe nominal total de 240.700 miles de euros, constituido por 2.407 bonos avalados por el Estado de 100.000 euros de valor nominal cada uno. Este tramo devenga un interés variable fijado trimestralmente, que será igual al tipo de interés Euribor a 3 meses más un margen de un 0,02%
- Bonos ordinarios que integran el tramo B por importe nominal total inicial de 40.700 miles de euros, constituido por 407 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno. Este tramo devenga un interés variable fijado trimestralmente, que será igual al tipo de interés Euribor a 3 meses más un margen de un 1,85%

Mediante Orden Ministerial de fecha 10 de abril de 2002, el Ministerio de Economía otorgó un aval que garantiza el cumplimiento de las obligaciones económicas del Fondo relativas al pago de principal e intereses de los Bonos del tramo T2. El importe de dicho aval asciende a un valor máximo de 240.700 miles de euros, el cual se corresponde al 35,51% del importe nominal de la emisión de Bonos y al 79,99% del importe nominal de los Bonos de la Serie 2 y que será destinado a atender el pago puntual del importe nominal emitido de los Bonos del Tramo T2 mas los intereses correspondientes a dicho nominal.

El aval del Estado no devenga comisión alguna para el Fondo.

Los bonos de titulación 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 de los Bonos de todos los tramos F1, F2, T2 y B es el 15 de enero de 2028, sin perjuicio de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, proceda a amortizar de acuerdo con el siguiente calendario:

- La amortización de los Bonos F1, F2 y T2 se realizará a prorrata entre los mismos mediante reducción del nominal de cada bono, hasta completar el mismo, en 4 pagos trimestrales, a realizar el 15 de enero, 15 de abril, 15 de junio y 15 de octubre o siguiente día hábil. La amortización de los Bonos F2 y T2 no se producirá si los fondos disponibles no fueran suficientes para amortizar el principal pendiente de pago de los bonos F1; no obstante, esta postergación no se producirá cuando en una fecha de pago, el balance acumulado de los activos con morosidad superior a 90 días exceda del 10% del balance inicial de la cartera titulizada.
- La amortización de los bonos B se producirá cuando hayan sido totalmente amortizados los Bonos F1, F2 y T2, a realizar el 15 de enero, 15 de abril, 15 de junio y 15 de octubre, o siguiente día hábil.

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 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Bonos F1	Bonos F2	Bonos T2	Bonos B	Total
Saldo al 1 de enero de 2004	336.200	60.200	240.700	40.700	677.800
Amortizaciones	(68.408)	(12.249)	(48.977)	-	(129.634)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	267.792	47.951	191.723	40.700	548.166

10. Otros débitos

La composición del saldo de este capítulo al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros
Intereses devengados no vencidos de:	
Bonos de Titulización de Activos	2.915
Préstamo subordinado (Nota 8)	499
Intereses de permuta financiera de intereses (Nota 12)	345
	3.759
Cuentas a pagar:	
Comisión variable	2.850
Comisión gestora	35
Hacienda Pública acreedora por retenciones	27
Otros acreedores	92
	3.004
	6.763

11. 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 4 miles de euros.

12. Permuta financiera (swap de intereses)

La Sociedad Gestora, por cuenta y en representación del Fondo, suscribió con la Confederación Española de Cajas de Ahorros los siguientes contratos de permuta financiera o de Swap:

Un contrato de permuta financiera para cubrir el riesgo de tipo de interés del Fondo – cobertura de los tipos fijos a variables de los préstamos. De esta forma, el Fondo se compromete a pagar con cargo a la cuenta de tesorería la suma de los intereses percibidos e ingresados por el Fondo durante el período de liquidación que vence de los préstamos cubiertos, disminuida en el importe de los intereses corridos que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el período de liquidación; 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 nominal de cada serie de bonos ponderado por el saldo de principal pendiente de pago de los bonos durante el período de devengo de intereses en curso más un 0,40%.

Dos contratos de permuta financiera para cobertura del riesgo de frecuencia de cobros y caps, con el fin de cubrir los siguientes riesgos: (i) el riesgo supone el hecho de que parte de los derechos de crédito presenten períodos de liquidación y frecuencias de sus pagos de cuotas inferiores a las frecuencias de pago de los Bonos. (ii) el riesgo que supone el hecho de que parte de los préstamos tienen fijado un tipo de interés máximo (en adelante "cap") y no lo tengan fijado los Bonos emitidos, suscritos con la Confederación Española de Cajas de Ahorros y con el Banco Cooperativo Español. De esta forma, el Fondo se compromete a pagar con cargo a la cuenta de tesorería la suma de los intereses percibidos e ingresados por el Fondo durante el período de liquidación que vence de los préstamos cubiertos, disminuida en el importe de los intereses corridos que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el período de liquidación; por su parte cada una de las Entidades de contrapartida se compromete a abonar el Fondo mediante ingreso en la cuenta de tesorería un tipo de interés variable igual al Euribor a 3 meses mas el margen medio ponderado de los Bonos y, únicamente, para el caso del contrato del Swap celebrado con la Confederación Española de Cajas de Ahorros, mas un margen de un 0,30%.



El resultado neto de estos contratos en el ejercicio 2004 ha sido un gasto para el Fondo de 543 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2004 se encontraban pendientes de cobro y pago 168 y 345 miles de euros, respectivamente (véanse Notas 6 y 12).

13. 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 2004 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

14. Cuadro de financiación

A continuación se muestra el cuadro de financiación del Fondo correspondiente al ejercicio 2004:

	Miles de Euros
ORÍGENES:	
Dotación para la amortización de gastos de establecimiento y otros movimientos (Nota 5)	339
Amortización y traspasos de Activos titulizados (Nota 4)	148.596
Otros créditos	2.156
Otros débitos	1.253
Total orígenes	152.344
APLICACIONES:	
Tesorería (incremento neto)	22.256
Amortización de préstamos subordinados (Nota 8)	454
Amortización de bonos de titulización (Nota 9)	129.634
Total aplicaciones	152.344

**AyT FTPyme I,
Fondo de Titulización de Activos**

**Informe de Gestión
del Ejercicio Terminado
el 31 de diciembre de 2004**

El Consejo de Administración de AHORRO Y TITULIZACIÓN, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. formula el presente informe de gestión.

Al 31 de diciembre de 2004, el saldo vivo de los activos ascendía a 519.049 miles de euros, lo cual supone un descenso con respecto al cierre anterior de 148.596 miles de euros.

La tasa de amortización anticipada del activo ha sido del 10,14% durante este periodo contable, lo cual supone un descenso del 1,95% con respecto al pasado ejercicio.

La cantidad total de impagados acumulados hasta el 31 de diciembre de 2004 asciende a 963 mil euros lo que representa un 0,18561% sobre el saldo vivo de los activos. Dichas cantidades siguen su curso de reclamación habitual.

No existen activos clasificados como fallidos.

La vida media de la cartera de activos, a 31 de diciembre de 2004 es de 99,13 meses (8,26 años).

El tipo medio ponderado de la cartera de activos a 31 de diciembre de 2004 se sitúa en el 3,69 %.

Al 31 de diciembre de 2004, el saldo vivo de los Bonos emitidos por el Fondo ascendía a 267.792 miles de euros para la Serie F1, 47.951 miles de euros para la Serie F2, 191.723 miles de euros para la Serie T2 y 40.700 miles de euros para la serie B. No se ha realizado amortización de ninguna de las series durante el periodo contable 2004 para la serie B, habiéndose amortizado 68.408 miles de euros en la serie F1, 12.249 miles de euros en la serie F2 y 48.977 miles de euros en el tramo T2.

Al cierre de este ejercicio, están pendientes de amortizar el 79,65% de las series F1, F2 y T2, faltando por amortizar el 100,00 % de la serie B.

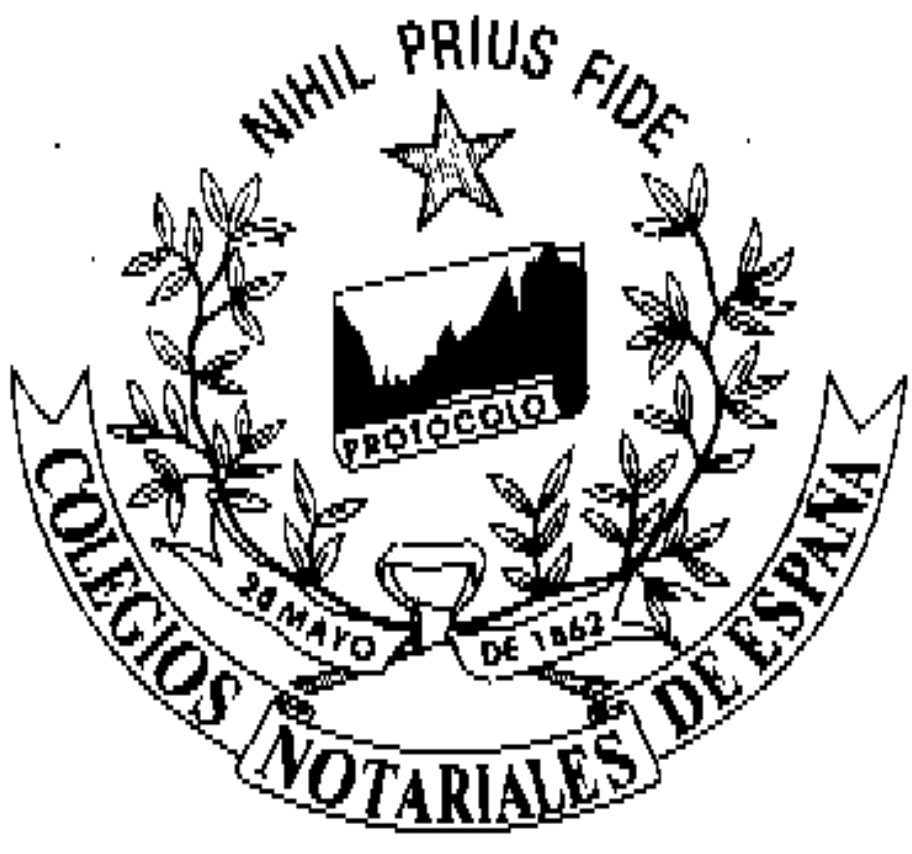
Durante el ejercicio 2004 no ha sido necesario disponer cantidad alguna de la línea de liquidez del Aval del Estado, manteniéndose la misma en 26.000 miles de euros.

Los Préstamos Subordinados se han visto amortizado durante este ejercicio contable en 454 miles de euros, con lo que el saldo del mismo al cierre del ejercicio es de 68.526 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004, el saldo de la cuenta de Tesorería ascendía a 97.317 miles de euros y el Fondo de Reserva arroja un saldo de 66.424 miles de euros.

Durante el ejercicio 2004, el Fondo ha transferido a la Sociedad Gestora una comisión de gestión de 158 miles de euros.

La evolución del fondo durante el ejercicio ha sido positiva, encontrándose los niveles impagados superiores a 30 días (274 miles de euros) en niveles reducidos (0,0527% sobre el total de activos), lo cual se ha visto reflejado en la generación de margen de intermediación financiera hecho efectivo en los distintos pagos de cupón realizados. A cierre de ejercicio no ha sido necesaria la cesión de importes entre cedentes por el contrato de Gestión Interna.



Certificado de Formulación de Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AyT FTPyme I, Fondo de Titulización de Activos han sido formulados por el Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., en su reunión del 31 de marzo de 2005, 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 11 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 9 ambas incluidas.

Secretario del Consejo

0F0742375

Certificado de Formulación de Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AyT FTPyme I, Fondo de Titulización de Activos han sido formulados por el Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., en su reunión del 31 de marzo de 2005, 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 11 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 9 ambas incluidas.

Firmantes:


D. José Antonio Olavarrieta Arcos
Presidente


D. Francisco Javier Zoido Martínez
Vicepresidente

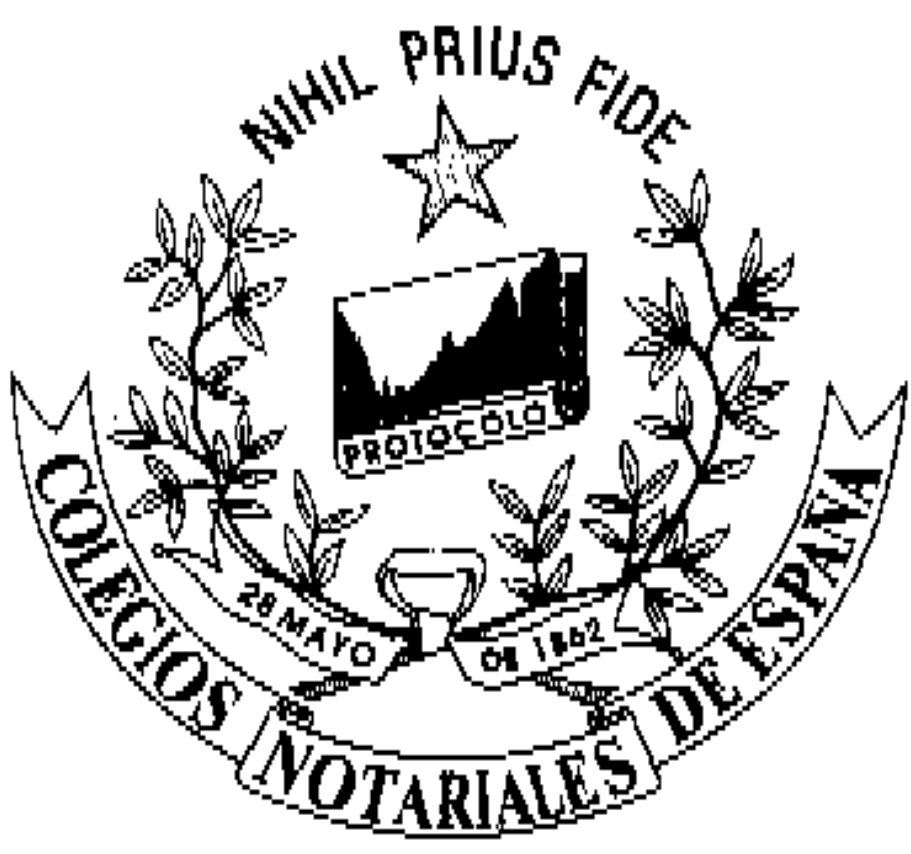
D. Roberto Aleu Sánchez


D. Antonio Fernández López


D. José María Verdugo Arias


D. Luis Sánchez-Guerra Roig





LO ANTERIORMENTE REPRODUCIDO CONCUERDA LITERALMENTE CON SU ORIGINAL, a que me remito. Y a petición de parte interesada, libro el presente **TESTIMONIO**, extendido en diez folios de papel de Los Colegios Notariales, serie y números: el del presente firmado y los nueve anteriores en orden correlativo de numeración ascendente, figurando en el Libro Indicador, numero 181/2-Z de orden. En Madrid, a 28 de abril de 2005.
DOY FE.-

SELO DE LEGITIMACIONES Y LEGALIZACIONES

NIHIL PRIUS FIDE

A26463807



Handwritten signature and the number 131.