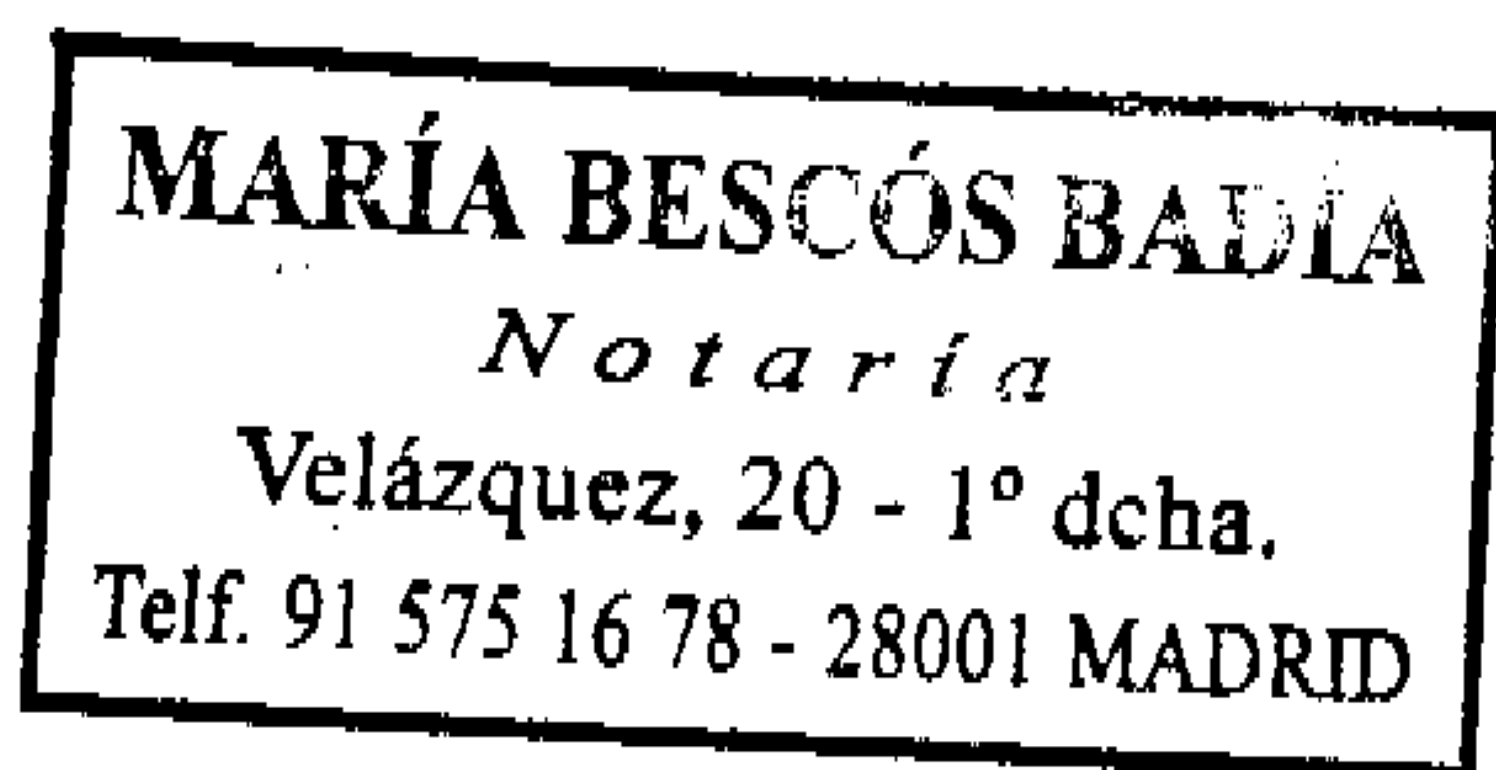




AyT Préstamos Consumo III, F.T.A.

Número 35

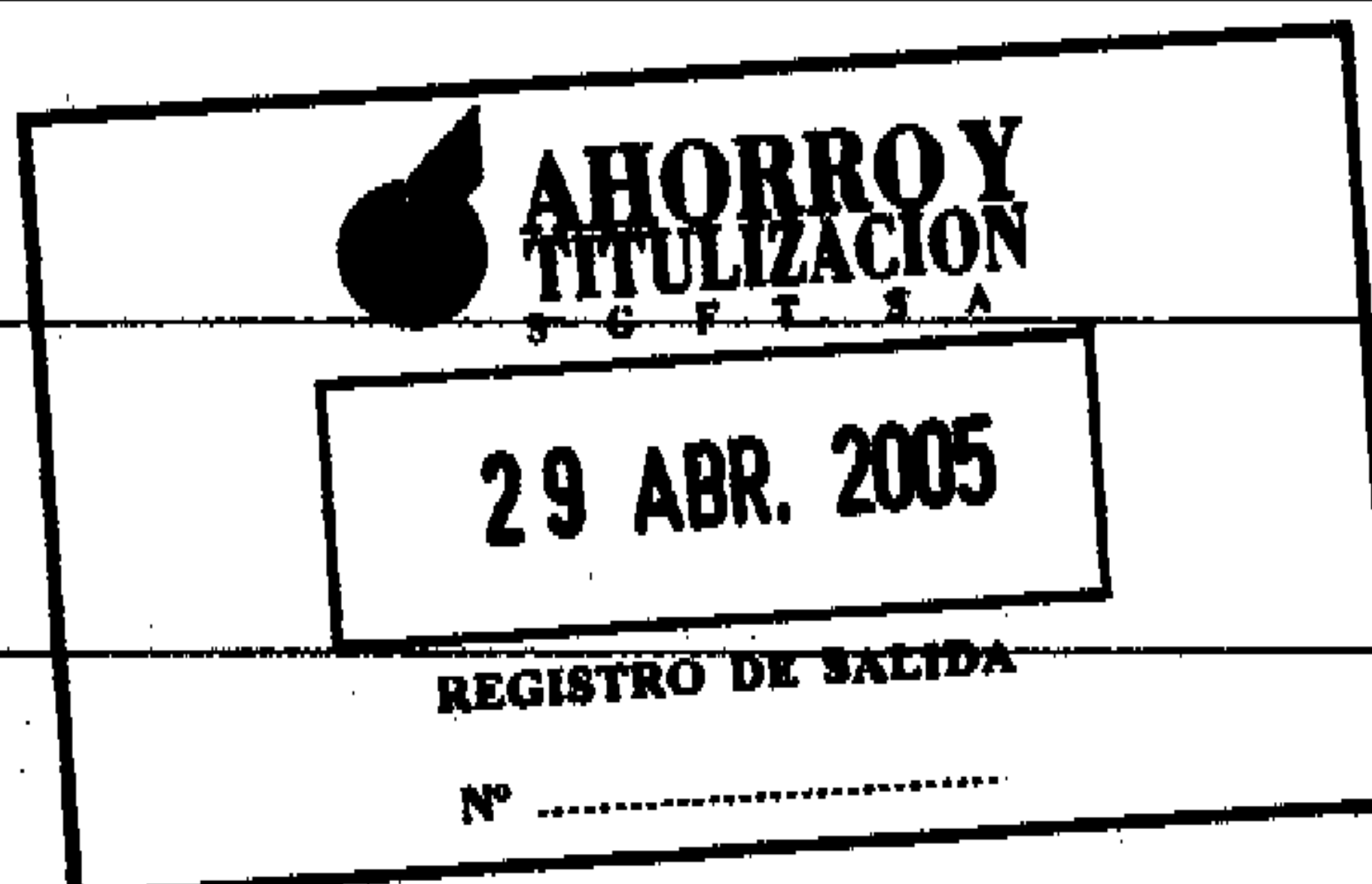


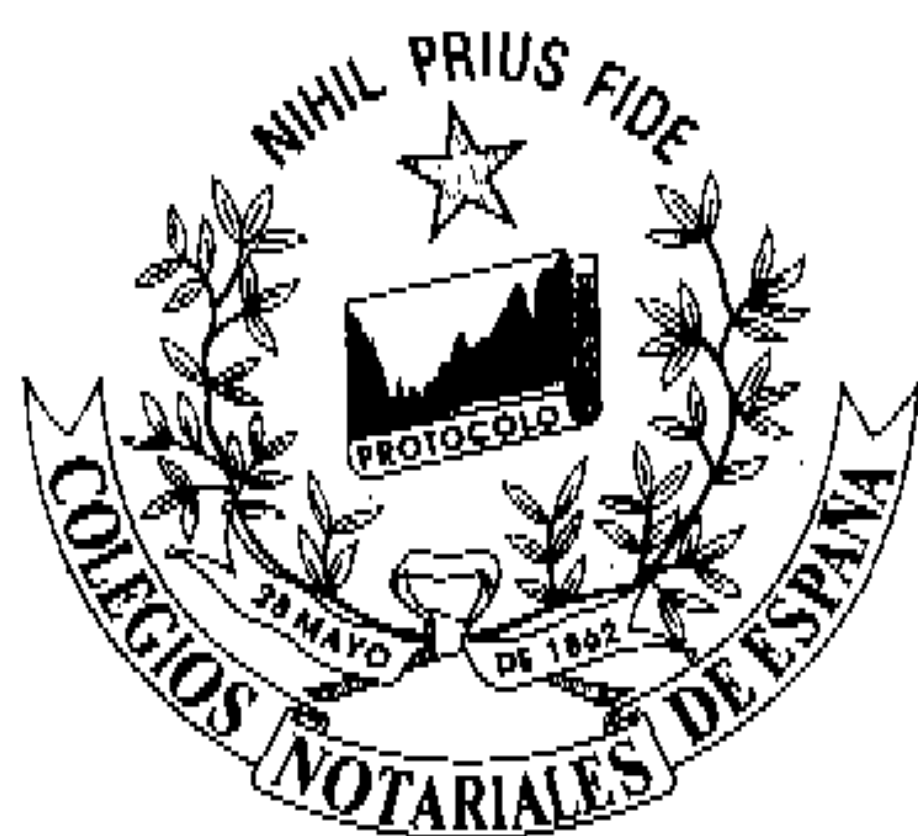


TESTIMONIO

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 Préstamos Consumo III, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales del periodo
comprendido entre el 30 de julio de 2004
(fecha de constitución del Fondo)
y el 31 de Diciembre de 2004
e Informe de Gestión,
junto con el Informe de Auditoría

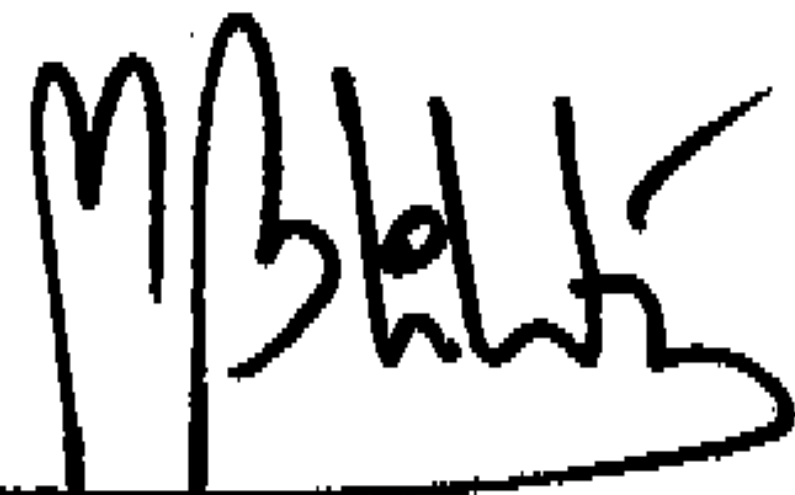
0F0742412

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de
AyT Préstamos Consumo III, 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 Préstamos Consumo III, 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 periodo comprendido entre el 30 de julio de 2004 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2004, 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. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AyT Préstamos Consumo III, Fondo de Titulización de Activos, al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones durante el periodo comprendido entre el 30 de julio y el 31 de diciembre de 2004, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.
3. El informe de gestión adjunto del periodo comprendido entre el 30 de julio y el 31 de diciembre de 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 de ese periodo. 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

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2005 Nº A1-004490
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

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



AyT Préstamos Consumo III, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del período comprendido entre el 30 de julio de
2004 (fecha de constitución del Fondo) y el 31
de Diciembre de 2004

by

AYT PRÉSTAMOS CONSUMO III, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

(Miles de Euros)

ACTIVO	2004	PASIVO	2004
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	892	PRÉSTAMO SUBORDINADO (Nota 8)	9.851
INVERSIONES FINANCIERAS Activos titulizados (Nota 4) Adquisición temporal de activos (Nota 7)	197.112	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: Bonos de titulación (Nota 9)	235.300
OTROS CRÉDITOS (Nota 6)	-	OTROS DÉBITOS (Nota 10)	10.899
TESORERÍA (Nota 7)	53.642		
TOTAL ACTIVO	256.050	TOTAL PASIVO	256.050

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance de situación.





AYT PRÉSTAMOS CONSUMO III, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 30 DE JULIO DE 2004 (FECHA DE CONSTITUCIÓN DEL FONDO) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

	Período comprendido entre el 30 de julio y el 31 de diciembre de 2004	Período comprendido entre el 30 de julio y el 31 de diciembre de 2004
DEBE		
GASTOS FINANCIEROS:		
Intereses de bonos (Nota 9)	2.488	7.351
Intereses del préstamo subordinado (Nota 8)	141	115
Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (Nota 12)	3.214	124
	5.843	
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	82	
GASTOS GENERALES		
Comisión variable	1.620	
Otros gastos generales (Nota 11)	45	
	1.665	
TOTAL DEBE	7.590	7.590
HABER		
INGRESOS FINANCIEROS:		
Intereses de los activos titulizados		
Intereses de adquisición temporal de activos (Nota 7)		
Otros ingresos financieros (Nota 7)		
TOTAL HABER	7.590	7.590



Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias.

AyT Préstamos Consumo III, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al período comprendido entre el 30 de julio de 2004 (fecha de Constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2004

1. Reseña del fondo

AyT Préstamos Consumo III, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó el 30 de julio de 2004, con fecha de vencimiento final 15 de enero de 2021 y con el carácter de fondo abierto por el activo y cerrado por el pasivo, de acuerdo con el régimen previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización que desarrolla la Ley 19/1992, de 7 de julio.

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

Los activos titulizados integrados en el Fondo son derechos de crédito de naturaleza homogénea que son cedidos por Caixa d'Estalvis de Terrassa y por el Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla (en adelante, las "Entidades Cedentes"), integrados por préstamos a particulares domiciliados en España cuya finalidad es financiar el consumo. El Fondo se constituyó con un activo inicial de 235.300 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 periódica, del 0,03% anual pagadera trimestralmente sobre el saldo vivo de los activos titulizados en la fecha de pago anterior con un mínimo anual de 30.050 euros.

La gestión y administración de los activos titulizados corresponde a las 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 gestión y administración, en virtud de un contrato de gestión de activos, del 0,01% anual sobre el saldo vivo de los activos en la fecha de pago anterior, pagadera trimestralmente. Igualmente, las Entidades Cedentes devengan una comisión variable subordinada igual a la diferencia entre los ingresos y gastos anuales del Fondo.

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por 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 (que corresponden, fundamentalmente a los costes incurridos por el Fondo para su constitución, así como los costes de aseguramiento y colocación) se amortizan en un período máximo de 5 años, a partir del 30 de julio de 2004 y se presentan netos de su amortización acumulada.

c) Inversiones financieras- Activos titulizados

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

d) Vencimiento de acreedores

En cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles procedentes de los cobros de principal e intereses de los activos titulizados según lo establecido en el orden de prelación de pagos.

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 titulación.

e) Impuesto sobre Sociedades

Dado que en el período comprendido entre el 30 de julio y el 31 de diciembre de 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 6.605 y 3.391 miles de euros, respectivamente (Nota 12). El importe pendiente de pago (cobro) se registra en el epígrafe "Otros débitos" ("Otros Créditos") del balance de situación (Nota 10).

4. Inversiones financieras- Activos titulizados

La Sociedad Gestora, en nombre y representación el Fondo, suscribió con fecha 30 de julio de 2004 un contrato de cesión de activos con las Entidades Cedentes. Al amparo de dicho contrato, los derechos de crédito integrados en el Fondo corresponden a préstamos de naturaleza homogénea concedidos por las Entidades Cedentes a particulares domiciliados en España, cuya finalidad es financiar el consumo.

En virtud de dicho contrato, el 30 de julio de 2004, fecha de constitución del Fondo, se inició un periodo que se extiende hasta el segundo día hábil anterior a la decimosexta fecha de pago, denominado "Periodo de compra", durante el cual el Fondo adquirirá con frecuencia trimestral, en cada fecha de compra y haciéndose efectivo en cada fecha de pago, nuevos derechos de crédito de las mismas características, con la finalidad de mantener el importe de la cartera de activos que no tengan la consideración de Activos Fallidos (a estos efectos, se consideran "Activos Fallidos", aquellos que tengan débitos vencidos y no satisfechos durante más de doce meses o cuyo deudor se encuentre en situación concursal), en su nivel inicial (235.300 miles de euros).

No obstante a lo anterior, se producirá la finalización anticipada y definitiva del Periodo de Compra si se producen alguna de las siguientes circunstancias:

- Cuando alguna de las Entidades Cedentes sea, en su caso, declarada en quiebra, suspensión de pagos o en concurso, o su coeficiente de solvencia sea igual o menor que el nivel mínimo exigido por la normativa bancaria aplicable en cada momento.
- Cuando el saldo vivo de los activos que no tengan la consideración de Activos Fallidos, cuya mora sea superior a 90 días en dicho momento, sea superior al 3% del importe máximo de los activos.
- Cuando el saldo vivo de los activos que no tengan la consideración de Activos Fallidos, en mora superior a 31 días en dicho momento, sea superior al 10% del del importe máximo de los activos.
- Cuando en el periodo comprendido entre la primera y la duodécima fecha de pago (ambas inclusive), el saldo vivo acumulado de los activos que hayan pasado a tener la consideración de Activos Fallidos desde la fecha de constitución del Fondo, supere un importe de 2.400.000 euros.
- Cuando en el periodo comprendido entre la decimotercera y la decimosexta fecha de pago (ambas inclusive), en que el saldo vivo acumulado de los activos que hayan pasado a tener la consideración de Activos Fallidos desde la fecha de constitución del Fondo, supere un importe de 3.000.000 euros
- Cuando esté resuelto cualquiera de los contratos de permuta financiera de intereses y no fuese sustituido por otro contrato.
- Cuando cualesquiera de las Entidades Cedentes deje de ejercer la función de Gestor de los Activos.
- Cuando se determine que el importe del Fondo de Reserva no vaya a alcanzar la cantidad requerida del Fondo de Reserva.

El movimiento del saldo de este epígrafe durante el periodo comprendido entre el 30 de julio y el 31 de diciembre de 2004 se muestra a continuación:



	Miles de Euros
Adquisición de Activos Iniciales	235.300
Amortizaciones (*)	(37.964)
Traspasos A impagados (Nota 6)	(224)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	197.112

(*) De las cuales se han amortizado anticipadamente 18.620 miles de euros.

Durante el periodo comprendido entre el 30 de julio y el 31 de diciembre de 2004 se traspasaron a impagados, activos titulizados por importe de 294 miles euros, de los que 224 miles euros correspondían a principal y 70 miles euros a intereses (Nota 6).

El desglose por vencimientos de los activos vivos al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de Euros
Inferior a un año	1.937
Superior a un año	195.174
Saldo al 31 de diciembre de 2004	197.112

El tipo de interés devengado por dichos activos durante el periodo comprendido entre el 30 de julio de 2004 y el 31 de diciembre de 2004 ha sido del 7,93% anual.

5. Gastos de establecimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe durante el periodo comprendido entre el 30 de julio y el 31 de diciembre de 2004 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Adiciones	974 (*)
Amortizaciones	(82)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	892

(*) Incluyen 20 miles de euros correspondientes a honorarios facturados por los auditores por otros servicios prestados.

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

6. Otros créditos

La composición del saldo de este capítulo es la siguiente:

	Miles de Euros
Deudores capital e intereses impagados (Nota 4)	294
Provisión intereses impagados	(70)
Intereses de permuta financiera (Nota 12)	3.391
Intereses devengados no vencidos	789
	4.404

El Fondo ha registrado una provisión por intereses impagados por importe de 70 miles de euros, con cargo al epígrafe de activo "Otros créditos – Intereses impagados" del balance de situación.

7. Tesorería e Inversiones Financieras – Adquisición Temporal de Activos.

El saldo del capítulo "Tesorería" corresponde a unas cuentas corrientes (cuenta de cobros y cuenta de tesorería) abiertas a nombre del Fondo en la Confederación Española de Cajas de Ahorros.

En virtud de un contrato de inversiones, la Confederación Española de Cajas de Ahorros garantiza que el saldo que en cada momento tenga esta cuenta obtendrá un rendimiento mínimo igual al tipo medio interbancario menos un margen del 0,35%.

Con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago, en la fecha de constitución del mismo se creó un fondo de reserva cuyo valor inicial debía ser igual al 3,75% del valor inicial de los Activos, es decir, 8.824 miles de euros. La dotación inicial del Fondo de Reserva se realizó con cargo a los Préstamo Subordinados (Nota 8) y se incluye en el saldo de este epígrafe materializándose en la cuenta corriente del Fondo. Posteriormente, en cada fecha de pago deberá ser dotado hasta alcanzar la cantidad requerida, que será la menor de las siguientes cantidades:

- El importe inicial del Fondo de Reserva.
- La cantidad mayor entre:
 - El 7,50% del saldo de principal pendiente de pago de los bonos.
 - El 1,875% del saldo inicial de los bonos.

La rentabilidad media de estas cuentas durante el periodo comprendido entre el 30 de julio y el 31 de diciembre de 2004 ha sido del 1,825% anual en el caso de la cuenta de cobros y del 1,708% en el caso de la cuenta de tesorería.

Asimismo, durante el periodo comprendido entre el 30 de julio y el 31 de diciembre de 2004, el fondo ha comprado adquisiciones temporales de activo, cuyo movimiento se indica a continuación:

	Miles de Euros
Compras	27.750
Ventas	(27.750)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-

El tipo de interés devengado por dichos activos durante el periodo comprendido entre el 30 de julio y el 31 de diciembre de 2004 ha sido del 2,008% anual.



8. Préstamos subordinados

Las Entidades Cedentes concedieron al Fondo dos préstamos subordinados por unos importes iniciales de 1.026.912,24 euros, y 8.823.750,00 euros, respectivamente destinados a (i) financiar los gastos de constitución del Fondo y de la emisión de los bonos, (ii) financiar parcialmente la adquisición de los Activos, (iii) financiar los intereses a favor de la Entidad Cedente por aplazamiento de pago del Precio de los Activos hasta la fecha de desembolso y (iv) dotar el importe inicial del Fondo de Reserva (Nota 6).

Estos préstamos devengan, desde la fecha de su disposición, un interés nominal anual variable fijado trimestralmente, equivalente al tipo de interés que resulte de aumentar en un margen de 1,250% al tipo Euribor a tres meses. Al 31 de diciembre de 2004, el importe total devengado se encontraba pendiente de pago (véase Nota 10).

Los préstamos subordinados se amortizarán de la siguiente forma:

- El préstamo 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 destinado a componer el Fondo de Reserva se amortizará cada uno de los días 15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre o siguiente día hábil en una cuantía igual a la diferencia existente entre (i) el valor del Fondo de Reserva a la fecha de determinación anterior y (ii) la cantidad requerida del Fondo de Reserva a la fecha de determinación en curso.

Durante período comprendido entre el 30 de julio y el 31 de diciembre de 2004, el Fondo no ha efectuado ninguna amortización de dichos préstamos.

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 235.300 miles de euros de valor nominal.

La emisión está integrada por dos tramos:

- Bonos ordinarios que integran el Tramo A, por importe nominal total inicial de 195.900 miles de euros, constituido por 1.959 bonos de 100.000 euros de valor nominal unitario. Este tramo devenga un interés variable fijado trimestralmente, que será igual al tipo de interés Euribor a tres meses más un margen de 0,225%
- Bonos subordinados que integran el Tramo B, por importe nominal total inicial de 39.400 miles de euros, constituido por 394 bonos de 100.000 euros de valor nominal unitario. Estos bonos están postergados en el pago de intereses y en el reembolso de principal respecto a los bonos del tramo A. Este tramo devenga un interés variable fijado trimestralmente, que será igual al tipo de interés Euribor a tres meses más un margen de 1,250%

Los bonos de titulización de activos se representan por medio de anotaciones en cuenta, y gozan de la naturaleza jurídica de valores negociables de renta fija simple con rendimiento explícito. La fecha de vencimiento final y de amortización definitiva de los Bonos de ambos tramos es el 15 de enero de 2021, sin perjuicio de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, proceda a amortizar anticipadamente la emisión de acuerdo con lo indicado a continuación:

- Bonos del Tramo A: su amortización se realizará los días 15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre, no habiéndose realizado ninguna amortización en el período comprendido entre el 30 de julio y el 31 de diciembre de 2004.
- Bonos del Tramo B: comenzará sólo cuando se hayan amortizado completamente los bonos del Tramo A y su amortización se realizará los días 15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre.

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.

10. Otros débitos

La composición del saldo de este capítulo es la siguiente:

	Miles de Euros
Intereses devengados no pagados de:	
Bonos de Titulización de Activos	2.488
Préstamo subordinado (Nota 8)	141
Intereses de permuta financiera de intereses (Nota 12)	6.605
	9.234
Cuentas a pagar:	
Comisión variable	1.620
Comisión gestora y gastos	34
Otros acreedores	11
	1.665
	10.899

La cuenta "Cuentas a pagar- Comisión variable" recoge el importe correspondiente a la comisión variable devengada en el periodo y pendiente de pago al 31 de diciembre de 2004.

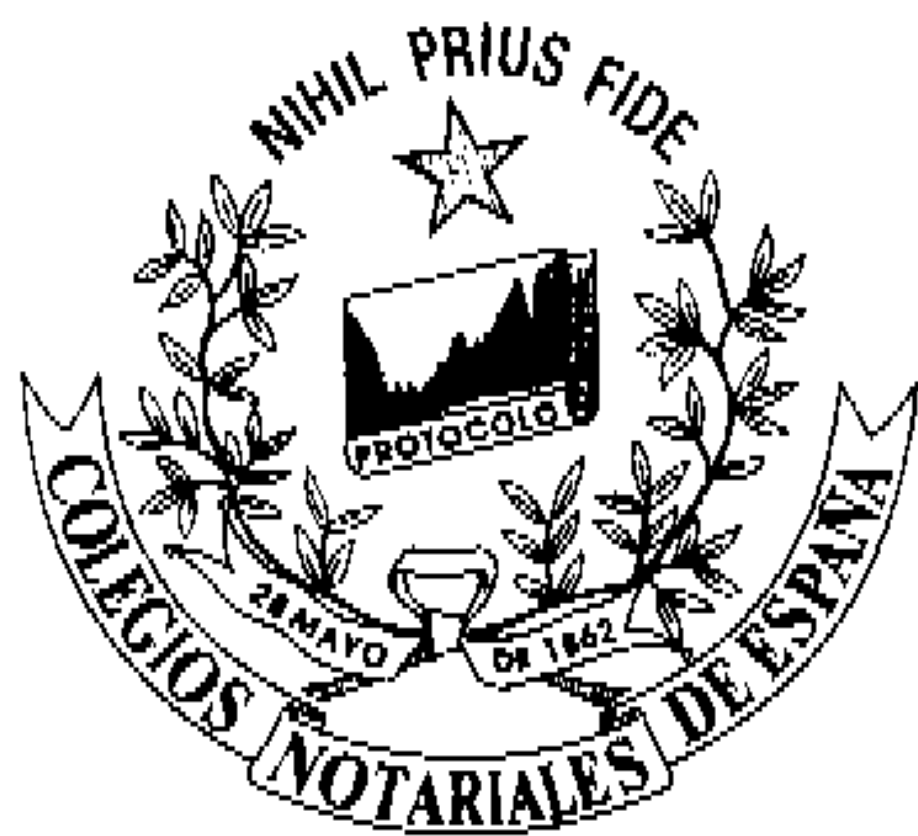
11. Gastos generales – Otros gastos generales

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 un contrato de permuta financiera o de Swap con la finalidad de cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo por un importe nominal equivalente al saldo vivo de los activos titulizados, que no se encuentran con retrasos en el pago superiores a 90 días en la fecha de determinación en curso. De esta forma, el Fondo se compromete a pagar con cargo a la cuenta de tesorería un importe tomando como referencia el tipo de interés que recibe derivado de los préstamos cedidos por la Entidad Cedente correspondiente; por su parte, la entidad de contrapartida se compromete a abonar al Fondo mediante ingreso en la cuenta de tesorería un importe calculado a partir del Euribor a tres meses más el margen medio ponderado por el saldo vivo de cada uno de los tramos de bonos de la emisión, un margen de 80 puntos básicos y más, en su caso, la cantidad resultante de aplicar durante el periodo de devengo de intereses en curso al exceso de recompra a la Entidad Cedente a la que haga referencia el respectivo contrato de Swap, el margen medio ponderado por el saldo vivo de cada uno de los tramos de los bonos más 115 puntos básicos, por el número de días del periodo de devengo de intereses en curso y dividido entre 360.

El resultado neto de este contrato en período comprendido entre el 30 de julio y el 31 de diciembre de 2004 ha sido un gasto para el Fondo de 3.214 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2004 se encontraban pendientes de pago y cobro 6.605 y 3.391 miles de euros, respectivamente (véanse Notas 6 y 10).



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 período comprendido entre el 30 de julio y el 31 de diciembre 2004 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

**AyT Préstamos Consumo III,
Fondo de Titulización de Activos**

**Informe de Gestión correspondiente al
período comprendido entre el 30 de julio y 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 asciende a 197.112 miles de euros, lo que supone una variación de 38.188 miles de euros desde la fecha de constitución del Fondo (30 de julio de 2004).

La tasa de amortización anticipada del activo ha sido del 8,57% en este periodo contable.

La cantidad total de impagados acumulados hasta el 31 de diciembre de 2004 asciende a 294 miles de euros. De la cantidad total de impagados, activos por importe de 19 miles de euros se encuentran en situación de impago por un periodo superior a los 90 días. Dichas cantidades siguen su curso de reclamación habitual.

La vida media de la cartera de activos, a 31 de diciembre de 2004 es de 63,72 meses (5,31 años).

El tipo medio ponderado de la cartera de activos a 31 de diciembre de 2004 se sitúa en el 7,937 %.

Al 31 de diciembre de 2004, el saldo vivo de los Bonos emitidos por el Fondo asciende a 195.900 miles de euros para la Serie A, y 39.400 miles de euros para la Serie B, quedando por amortizar el 100,00 % de la serie A, y el 100,00 % de la Serie B.

El saldo vivo del Préstamo Subordinado Gastos Constitución asciende a 1.027 miles de euros y del Préstamo Subordinado Fondo Reserva a 8.824 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2004, el saldo de la cuenta de Tesorería asciende a 53.642 miles de euros y el Fondo de Reserva arroja un saldo de 8.824 miles de euros.

A fecha de cierre del ejercicio contable no ha tenido lugar ninguna Fecha de Pago del Fondo, pero según el resultado del cierre contable del mismo se preve que pueda atender todas sus obligaciones de pago sin ningún problema.



Certificado de Formulación de Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AyT Préstamos Consumo III, 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

g

Certificado de Formulación de Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AyT Préstamos Consumo III, 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 Olavarieta 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 177/1-2 de orden. En Madrid, a 28 de abril de 2005.
DOY FE.-

SELLO DE LEGITIMACIONES Y LEGALIZACIONES

NIL PRIUS FIDE

A46463



Handwritten signature and initials 'A B 1' over a large scribble.