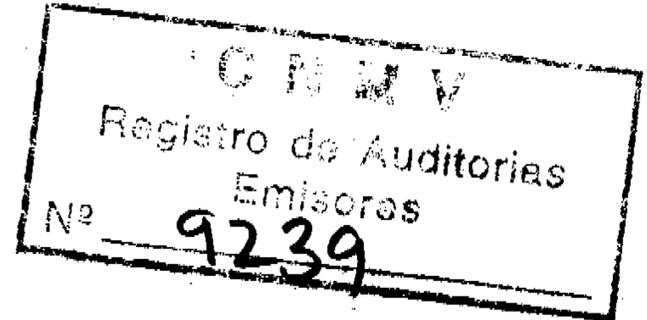




MARÍA BESCÓS BADÍA
Notaria
Velázquez, 20 - 1º dcha.
Telf. 91 575 16 78 - 28001 MADRID



**AyT.6 FTPYME-ICO II,
Fondo de Titulización de
Activos**

Cuentas Anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2005
e Informe de Gestión,
junto con el Informe de Auditoría



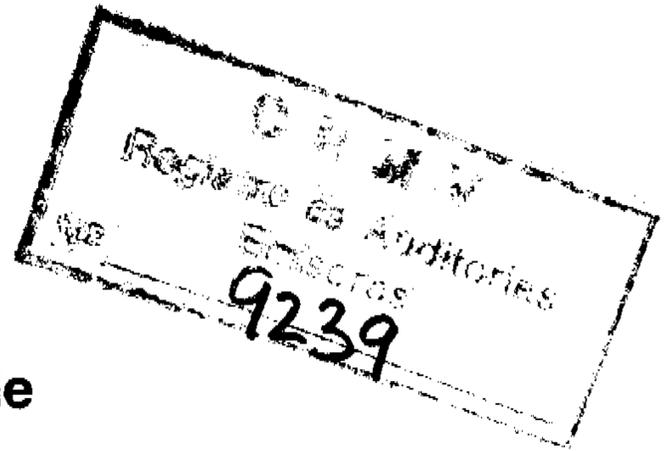


MARÍA BESCÓS BADÍA

Notaria

Velázquez, 20 - 1º dcha.

Tel. 91 575 16 78 - 28001 MADRID



AyT.6 FTPYME-ICO II, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2005
e Informe de Gestión,
junto con el Informe de Auditoría

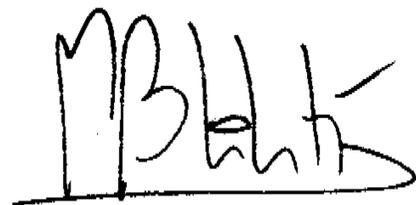
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de
AyT. 6 FTPyme-ICO II, 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. 6 FTPyme-ICO II, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha de 1 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio anterior, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AyT. 6 FTPyme-ICO II, Fondo de Titulización de Activos, al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 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 2005. 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. N° S0692



Miguel Ángel Bailón

7 de abril de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2006 N° A1-001684
COPIA GRATUITA

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



AyT. 6 FTPYME-ICO II, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2005 e
Informe de Gestión

AYT. 6 FTPYME-ICO II, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (NOTAS 1.2 Y 3)

(Miles de Euros)

| ACTIVO | 2005 | 2004(*) | PASIVO | 2005 | 2004(*) |
|---|-------------|-------------|---|--------|---------|
| INVERSIONES FINANCIERAS: Activos titulizados (Nota 4) Adquisición temporal de activos (Nota 5) | 22.855 - | 40.022 - | PRÉSTAMO SUBORDINADO (Nota 8) | 2.725 | 4.424 |
| OTROS CRÉDITOS (Nota 6) | 141 | 280 | EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: Bonos de titulación (Nota 9) | 26.427 | 45.542 |
| TESORERÍA (Nota 7) | 6.593 | 10.591 | OTROS DÉBITOS (Nota 10) | 437 | 927 |
| TOTAL ACTIVO | 29.589 | 50.893 | TOTAL PASIVO | 29.589 | 50.893 |

(*) 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 2005



0S1133204



AYT. 6 FTPYME-ICO II, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (NOTAS 1, 2 Y 3)**

(Miles de Euros)

| DEBE | Ejercicio 2005 | Ejercicio 2004 (*) | HABER | Ejercicio 2005 | Ejercicio 2004 (*) |
|---|----------------|--------------------|---|----------------|--------------------|
| GASTOS FINANCIEROS: | | | INGRESOS FINANCIEROS: | | |
| Intereses de bonos (Nota 9) | 860 | 1.367 | Intereses de los activos titulizados (Nota 4) | 1.000 | 1.891 |
| Intereses de préstamos subordinados (Nota 8) | 96 | 150 | Intereses de adquisición temporal de activos (Nota 5) | 29 | 139 |
| Intereses de contratos de permuta financiera de Intereses (Nota 12) | 79 | 194 | Otros ingresos financieros (Nota 7) | 136 | 95 |
| | 1.035 | 1.711 | | 1.165 | 2.125 |
| PERDIDAS POR CRÉDITOS (Notas 4 y 5) | | | OTROS INGRESOS: | | |
| | 100 | 85 | Comisión Variable (Nota 11) | 23 | |
| GASTOS GENERALES (Nota 11): | | | INGRESOS EXTRAORDINARIOS: | | |
| Comisiones | 46 | 386 | Exceso provisión fallidos | | 103 |
| Otros gastos generales | 7 | 46 | | | |
| | 53 | 432 | | | |
| TOTAL DEBE | 1.188 | 2.228 | TOTAL HABER | 1.188 | 2.228 |

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

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

AyT. 6 FTPYME-ICO II, Fondo de Titulización de Activos

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2005

1. Reseña del Fondo

AyT. 6 FTPYME-ICO II, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el "Fondo") se constituyó el 6 de abril de 2001, con fecha de vencimiento final 21 de septiembre de 2022 y con el carácter de fondo cerrado. El Fondo está regulado conforme a: (i) la Escritura de Constitución del Fondo, (ii) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (iii) la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria (en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación), (iv) la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada, entre otras, por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre y por la Ley 44/2002 y por el Real Decreto-ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso a la productividad y para la mejora de la contratación pública (conjuntamente, la "Ley 24/1988"), en su redacción actual, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción y para todo aquello que resulte de aplicación y (v) en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

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).

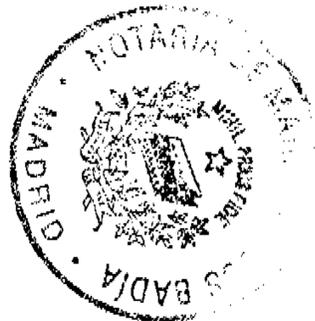
Los activos titulizados integrados en el Fondo, son préstamos a largo plazo concedidos a empresas no financieras domiciliadas en España que fueron cedidas por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Guipúzcoa y San Sebastián, Caixa d'Estalvis del Penedès, Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón, Caixa d'Estalvis de Terrassa, Caja de Ahorros de la Rioja, Caja de Ahorros de Vitoria y Álava, Caixa d'Estalvis d'Ontinyent y Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu (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 142.139 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, se pactó desde el 1 de enero de 2002, en virtud de un contrato de gestión una comisión de gestión, de 30.050 euros anuales revisable anualmente por el IPC (véase Nota 11).

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 calculada sobre el saldo vivo de los activos en la fecha de pago anterior y pagadera semestralmente (véase Nota 11). Adicionalmente, de acuerdo con lo establecido en el folleto y en virtud del contrato de gestión interna formalizado con las Entidades Cedentes en la fecha de constitución del Fondo, éstas recibirán una remuneración, que consistirá en una cantidad variable y subordinada igual a la diferencia entre los ingresos y los gastos del Fondo devengados anualmente, y cuyo pago se llevará a cabo en el momento de la liquidación del Fondo. En este sentido, en el ejercicio 2005 el Fondo ha repercutido a las Entidades Cedentes comisiones por este concepto por importe de 23 miles de euros (véase Nota 11) y la pendiente de pago al 31 de diciembre de 2005 ascendía a 140 miles de euros (véase Nota 10).

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. La normativa fiscal excluye explícitamente a los Fondos de Titulización de la





obligación de que les sea practicada retención legal alguna 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 adaptado a la operativa del Fondo, 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.

c) Comparación de la información

Los datos correspondientes al ejercicio 2004 que se incluyen en estas cuentas anuales se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

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) Inversiones financieras- Activos titulizados

Este capítulo del balance de situación recoge los activos titulizados adquiridos por el Fondo vivos en cada momento, que se presentan valorados a su valor nominal. El Fondo sigue el criterio de sanear, en su caso, aquellos activos titulizados en los que la antigüedad de los saldos impagados sea superior a dieciocho meses. Asimismo, los intereses devengados pendientes de cobro de los activos titulizados en situación de impago son reconocidos, en su caso, en el activo con contrapartida en la cuenta "Provisión de intereses devengados impagados", que se presenta minorando el epígrafe "Otros créditos" del activo del balance de situación, registrándose en la cuenta de resultados en el momento del cobro (véanse Notas 4 y 6).

c) 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 del folleto del Fondo.

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.

d) Impuesto sobre Sociedades

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. La normativa fiscal excluye explícitamente a los Fondos de Titulización de la obligación de que les sea practicada retención legal alguna sobre los intereses devengados por los préstamos u otros derechos de crédito.

Dado que en el ejercicio 2005 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

e) 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 (véase Nota 12).

4. Inversiones financieras- Activos titulizados

La Sociedad Gestora, en nombre y representación el Fondo, suscribió con fecha 6 de abril de 2001 un contrato de cesión de activos con las Entidades Cedentes. Al amparo de dicho contrato, los derechos de crédito objeto de titulización se derivaron de contratos de préstamos a largo plazo con su límite totalmente dispuesto concedidos por las Entidades Cedentes a empresas no financieras domiciliadas en España. Como mínimo, un cuarenta por ciento de estas operaciones de financiación estaban concedidas a Pymes domiciliadas en España, dentro del programa de Líneas Pymes del ICO.

El movimiento durante el ejercicio 2005 del saldo de este epígrafe del balance de situación se muestra a continuación:

| | Miles de Euros |
|---|----------------|
| Saldo a 1 de enero de 2005 | 40.022 |
| Amortizaciones (*) | (17.003) |
| Trasposos: | |
| A impagados | (67) |
| A impagados, posteriormente fallidos | (97) |
| | (164) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2005 | 22.855 |

(*) De las que, 2.098 miles de euros corresponden a amortizaciones anticipadas.

Durante el ejercicio 2005 se traspasaron a fallidos, activos titulizados por importe de 100 miles de euros, de los que 97 miles de euros corresponden a principal y 3 miles de euros a intereses, registrándose las pérdidas derivadas del saneamiento de los mismos en el capítulo "Pérdidas por crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias, dado que la antigüedad de estos saldos impagados es superior a dieciocho meses.

Asimismo, durante el ejercicio 2005 se traspasaron a impagados, activos titulizados por importe de 68 miles de euros, de los que 67 miles de euros correspondían a principal y mil euros a intereses, dado que la antigüedad de estos saldos es superior a tres meses e inferior a dieciocho meses (véase Nota 6).

El desglose por vencimientos de los activos vivos al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:



| | Miles de Euros |
|---|----------------|
| Inferior a un año | 2.450 |
| Superior a un año | 20.405 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2005 | 22.855 |

El tipo de interés devengado por dichos activos durante el ejercicio 2005 ha sido del 3,25% anual. El importe devengados en el ejercicio 2005 por este concepto ha ascendido a 1.000 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses de los activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio, de los que 53 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2005 (véase Nota 6).

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los activos titulizables pendientes de amortización sea inferior a 14.214 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con el calendario de vencimiento de los activos titulizables indicado anteriormente, los administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2006.

5. Inversiones financieras- Adquisición temporal de activos

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2005 se muestra a continuación:

| | Miles de Euros |
|---|----------------|
| Saldo al 1 de enero de 2005 | - |
| Compras | 9.180 |
| Ventas | (9.180) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2005 | - |

El tipo de interés devengado por dichos activos durante el ejercicio 2005 ha sido del 2,027% anual. El importe devengado en el ejercicio 2005 por este concepto ha ascendido a 29 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses de adquisición temporal de activos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

6. Otros créditos

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

| | Miles de Euros |
|---|----------------|
| Intereses devengados no vencidos de los activos titulizados (Nota 4) | 53 |
| Intereses devengados no vencidos de la cuenta corriente (Nota 7) | 16 |
| Intereses devengados no vencidos de permuta financiera de intereses (Nota 12) | 8 |
| Deudores de capital e intereses impagados (Nota 4) | 68 |
| Provisión de intereses devengados impagados (Nota 3-b) | (4) |
| Créditos fallidos (Nota 4) | 185 |
| Créditos fallidos regularizados | (185) |
| | 141 |

El Fondo ha registrado durante el ejercicio 2005, una provisión por intereses impagados de los activos titulizados en situación de impago por importe de 4 miles de euros. Teniendo en cuenta la antigüedad de la deuda vencida y las características de los préstamos, los administradores de la Sociedad Gestora no consideran necesaria la constitución de un fondo adicional en concepto de provisiones para insolvencias.

7. Tesorería

El saldo del capítulo "Tesorería" corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en la Confederación Española de Cajas de Ahorros (en adelante, "Cuenta de tesorería") y a las cuentas corrientes abiertas a nombre del Fondo en cada una de las Entidades Cedentes (en adelante, "Cuentas de cobros") y cuyo objeto principal es el recibir, conforme sean cobradas por cada una de las Entidades Cedentes, las cantidades satisfechas por los deudores de los préstamos, tanto en vía voluntaria como forzosa, por cualquier concepto y que se traspasarán a la Cuenta de Tesorería en los primeros días del mes siguiente. Al 31 de diciembre de 2005, los saldos de la cuenta corriente y las cuentas de cobros ascendían a 5.235 y 1.358 miles de euros, respectivamente.

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 2,7% del importe de la emisión de los bonos de titulización de activos, es decir, 3.700 miles de euros. La dotación inicial del Fondo de Reserva se realizó con cargo al Préstamo Subordinado (véase Nota 8).

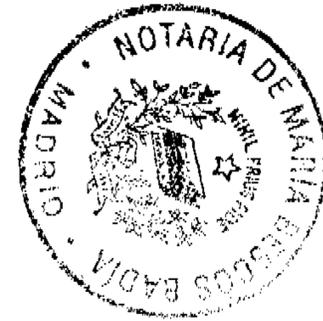
Al 31 de diciembre de 2005, el fondo de reserva asciende a 1.502 miles de euros, y está materializado en la cuenta corriente abierta en nombre del Fondo, si bien, ocasionalmente es invertido en adquisiciones temporales de activos (véase Nota 5). En virtud de un contrato de inversiones, la Confederación Española de Cajas de Ahorros garantiza que el saldo que en cada momento tenga esta cuenta obtendrá un rendimiento mínimo igual a la media de los tipos medios interbancarios día a día correspondientes al período de devengo de intereses reducido en 35 puntos básicos. La rentabilidad media de esta cuenta durante el ejercicio 2005 ha sido 1,72% anual.

En virtud del contrato de gestión, las Entidades Cedentes garantizan que el saldo de las cuentas de cobros devengarán un tipo de interés igual a Euribor a seis meses, reducido en 35 puntos básicos. La rentabilidad media de esta cuenta durante el ejercicio 2005 ha sido del 1,836% anual.

El importe devengado en el ejercicio 2005 por este concepto ha ascendido a 136 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – Otros ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio, de los que 16 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2005 (véase Nota 6).

8. Préstamo subordinado

Las Entidades Cedentes concedieron al Fondo un préstamo subordinado por un importe inicial de 9.313 miles de euros, destinado a: (i) financiar los gastos de constitución del Fondo y la emisión de los bonos, (ii) financiar



parcialmente la adquisición de activos, (iii) dotar el importe inicial del Fondo de Reserva (véase Nota 7), y (iv) financiar los intereses por aplazamiento de pago del precio de adquisición de los activos.

El préstamo se amortizará con sujeción a las siguientes reglas:

- La parte del préstamo subordinado que se destine a financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos se irá amortizando en la medida que se vayan amortizando dichos gastos.
- La parte del préstamo subordinado que se destine a sobrecolateralización se amortizará de acuerdo con las reglas establecidas en un contrato de gestión interna firmado por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y las Entidades Cedentes.
- El resto del principal del préstamo 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 2005, el Fondo ha amortizado 1.699 miles de euros del préstamo subordinado.

Este préstamo devenga, desde la fecha de su disposición, un interés nominal anual variable fijado semestralmente, que será igual al tipo de interés nominal que devenguen durante cada período de devengo de intereses los bonos B (véase Nota 9). Al 31 de diciembre de 2005, del importe devengado (96 miles de euros) se encontraba pendiente de pago 74 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 137.000 miles de euros de valor nominal.

La emisión está integrada por cinco tramos:

- Bonos de vencimiento fijo que integran el tramo F1 por importe nominal total inicial de 3.800 miles de euros, constituido por 38 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno. Este tramo devenga un interés variable fijado semestralmente, que será igual al tipo de interés Euribor a 6 meses más un margen de 0,05%.
- Bonos de vencimiento fijo avalados que integran el tramo T1 por importe nominal total inicial de 15.000 miles de euros, constituido por 150 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno. Este tramo devenga un interés variable fijado semestralmente, que será igual al tipo de interés Euribor a 6 meses.
- Bonos ordinarios que integran el tramo F2 por importe nominal total inicial de 21.400 miles de euros, constituido por 214 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno. Este tramo devenga un interés variable fijado semestralmente, que será igual al tipo de interés Euribor a 6 meses más un margen de 0,39%.
- Bonos ordinarios avalados que integran el tramo T2 por importe nominal total inicial de 85.500 miles de euros, constituido por 855 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno. Este tramo devenga un interés variable fijado semestralmente, que será igual al tipo de interés Euribor a 6 meses más un margen de 0,01%.
- Bonos subordinados que integran el tramo B por importe nominal total inicial de 11.300 miles de euros, constituido por 113 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno. Este tramo devenga un interés variable fijado semestralmente, que será igual al tipo de interés Euribor a 6 meses más un margen de 0,50%.

Mediante Orden Ministerial de fecha 6 de abril de 2001, 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 T1 y T2. El importe de dicho aval se corresponde con el 79,9% del valor nominal de la emisión de los

bonos, descontándose el importe del tramo B, siendo el importe total avalado de 100.500 miles de euros de principal más los intereses semestrales correspondientes, distribuido de la siguiente forma:

- 150 bonos T1 de 100.000 euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 15.000 miles de euros más los intereses correspondientes.
- 855 bonos T2 de 100.000 euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 85.500 miles de euros más los intereses correspondientes.

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 y de amortización definitiva de los Bonos F2, T2 y B es el 21 de septiembre de 2022 y de los Bonos F1 y T1 fue el 21 de septiembre de 2002, 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 y T1 se realizó a prorrata entre los mismos mediante reducción del nominal de cada bono, hasta completar el mismo, en 3 pagos semestrales, realizados el 21 de septiembre de 2001, el 21 de marzo y el 21 de septiembre de 2002 o siguiente día hábil, estando totalmente amortizados el 31 de diciembre de 2002.
- La amortización de los Bonos F2 y T2 se realizará a prorrata entre los mismos mediante reducción del nominal de cada bono, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago. 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 y T1; 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, T1, F2 y T2.

El precio de emisión de los bonos de los tramos que recibe 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 2005 ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | | | |
|---|----------------|--------------|---------------|---------------|
| | Bonos T2 | Bonos F2 | Bonos B | Total |
| Saldo al 1 de enero de 2005 | 27.387 | 6.855 | 11.300 | 45.542 |
| Amortizaciones | (15.288) | (3.827) | - | (19.115) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2005 | 12.099 | 3.028 | 11.300 | 26.427 |

El importe devengado en el ejercicio 2005 por este concepto ha ascendido a 860 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros – Intereses de bonos" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio, de los que 182 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2005 (véase Nota 10).

10. Otros débitos

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación es la siguiente:



| | Miles de Euros |
|--|----------------|
| Intereses devengados no vencidos de: | |
| Bonos de titulización de activos (Nota 9) | 182 |
| Intereses de permuta financiera de intereses (Nota 12) | 17 |
| Préstamo subordinado (Nota 8) | 74 |
| | 273 |
| Cuentas a pagar: | |
| Comisión variable – margen de intermediación (Nota 1) | 140 |
| Comisión gestora | 13 |
| Comisión administración | 5 |
| Otros acreedores | 6 |
| | 164 |
| | 437 |

11. Gastos generales y Otros ingresos

Gastos Generales

La composición del saldo del epígrafe "Gastos generales – Comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2005 es la siguiente:

| | Miles de Euros |
|-------------------------------------|----------------|
| Comisión Sociedad Gestora (Nota 1) | 34 |
| Comisión agente financiero | 1 |
| Comisión administración (Nota 1) | 3 |
| Comisión agencia de calificación | 7 |
| Comisión disponibilidad de liquidez | 1 |
| | 46 |

En el saldo del epígrafe "Gastos generales – Otros gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta se incluyen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas del Fondo, por un importe de 4 miles de euros.

Otros Ingresos

En el ejercicio 2005, el Fondo ha repercutido a las Entidades Cedentes comisiones por importe de 23 miles de euros, en función de lo establecido en el folleto del Fondo (véase Nota 1), que se encontraban registrados en el epígrafe "Otros Ingresos - Comisión variable" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

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 ("swap") para la cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo (mediante la conversión de los tipos de interés fijos a variables de los activos titulizables), siendo el importe nominal al 31 de diciembre de 2005 de 1.069 miles de euros. De esta forma, el Fondo se compromete a pagar con cargo a la cuenta de tesorería un tipo de interés fijo medio ponderado variable para cada Entidad

Cedente sujeta al contrato; por su parte, la Confederación Española de Cajas de Ahorros se compromete a abonar al Fondo mediante ingreso en la cuenta de tesorería un tipo de interés variable igual al Euribor a seis meses más un 0,30%.

El Fondo registró los resultados de estas operaciones por el neto (79 miles de euros) 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 por esta operativa, ascendieron a 115 y 36 miles, respectivamente, de los que al 31 de diciembre de 2005 se encontraban pendientes de pago y cobro 17 y 8 miles de euros, respectivamente (véanse Notas 10 y 6).

13. Situación fiscal

El Fondo está abierto a inspección fiscal de todos los impuestos que le son de aplicación desde la fecha de su constitución.

Según se indica en la Nota 3-d, en el ejercicio 2005 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

14. Cuadros de financiación

A continuación se muestran los cuadros de financiación del Fondo correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 2005 | 2004 (*) |
| ORÍGENES: | | |
| Amortización y traspasos de activos titulizados (Nota 4) | 17.167 | 25.893 |
| Otros créditos | 139 | 14 |
| Adquisición temporal de activos (Disminución neta) | - | 9.518 |
| Tesorería (disminución neta) | 3.998 | - |
| Total | 21.304 | 35.425 |
| APLICACIONES: | | |
| Tesorería (incremento neto) | - | 4.255 |
| Otros débitos (disminución neta) | 490 | 326 |
| Amortización de préstamo subordinado (Nota 8) | 1.699 | 2.362 |
| Amortización de bonos de titulación (Nota 9) | 19.115 | 28.482 |
| Total | 21.304 | 35.425 |

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



AyT.6 FTPYME-ICO II, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2005

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 2005, el saldo de los activos ascendía a 23.100 miles de euros (incluyendo el principal de fallidos e impagados por importe de 178 y 67 miles de euros, respectivamente), cifra que supone una variación neta de 16.922 miles de euros respecto del ejercicio anterior.

La tasa de amortización anticipada del activo ha sido del 8,33 % durante este periodo contable.

La cantidad total de impagados acumulados hasta el 31 de diciembre de 2005 asciende a 68 miles de euros lo que representa algo menos de un 0,29 % sobre el saldo vivo de los activos. De la cantidad total de impagados, activos por importe de 59 miles de euros se encuentran en situación de impago por un periodo superior a los 90 días. Dichas cantidades siguen su curso de reclamación habitual.

Existen activos clasificados como fallidos por un importe de 185 miles de euros lo que supone un 0,80 % del saldo vivo de la cartera.

La vida media de la cartera de activos, al 31 de diciembre de 2005 es de 48,59 meses (4,05 años).

El tipo medio ponderado de la cartera de activos al 31 de diciembre de 2005 se sitúa en el 3,25 %.

Al 31 de diciembre de 2005, el saldo vivo de los Bonos emitidos por el Fondo ascendía a 3.028 miles de euros para la Serie F2, a 12.099 miles de euros para la Serie T2, y 11.300 miles de euros para la Serie B. Mientras que la Serie B no ha sufrido variación respecto del periodo contable anterior, la Serie F2 ha amortizado un total de 3.827 miles de euros y la Serie T2 ha amortizado un total de 15.288 miles de euros durante el ejercicio 2005.

Al cierre de este ejercicio, tanto la Serie T1 como la Serie F1 estaban totalmente amortizadas, y queda por amortizar el 14,15 % de la Serie F2, el 14,15 % de la Serie T2 y el 100 % de la Serie B.

El Préstamo Subordinado se ha visto amortizado durante este periodo contable por importe de 1.699 miles de euros, con lo que el saldo del mismo al cierre del ejercicio es de 2.725 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005, el saldo de la cuenta de Tesorería ascendía a 5.235 miles de euros, el Fondo de Reserva arroja un saldo de 1.502 miles de euros y el saldo de las cuentas de cobros ascendía a 1.358 miles de euros.

La comisión de gestión que recibe la sociedad gestora asciende a 34 miles de euros, dicho importe se va visto incrementado desde la constitución del Fondo por las revisiones anuales del IPC.

La tendencia de evolución del Fondo continúa siendo positiva, y muestra de ello es que durante el ejercicio ha generado un margen de intermediación financiera que se ha hecho efectivo en cada fecha de pago de cupón del Fondo. El buen funcionamiento del Fondo se ha visto reflejado en la autorización por parte de la Agencia de Calificación para liberar parte del Fondo de Reserva con respecto al que se estableció inicialmente.

Certificado de Formulación de Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AyT.6 FTPyme-ICO II, Fondo de Titulización de Activos han sido aprobados por el Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., en su reunión del 31 de marzo de 2006, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dicho Informe de Gestión y Cuentas Anuales están extendidos en 12 folios, correspondientes al balance de situación, y cuenta de pérdidas y ganancias, todos ellos extendidos en una página sin numeración cada uno, y memoria e informe de gestión extendidos en 10 páginas numeradas de la 1 a la 10 ambas incluidas.



Secretario del Consejo

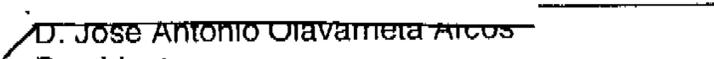


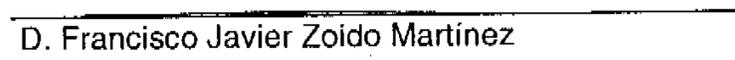


Certificado de Formulación de Cuentas Anuales

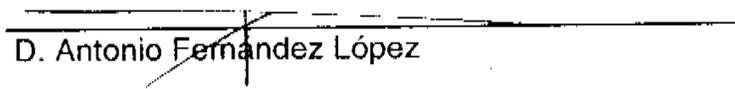
Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AyT.6 FTPyme-ICO II, Fondo de Titulización de Activos han sido aprobados por el Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., en su reunión del 31 de marzo de 2006, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dicho Informe de Gestión y Cuentas Anuales están extendidos en 12 folios, correspondientes al balance de situación, y cuenta de pérdidas y ganancias, todos ellos extendidos en una página sin numeración cada uno, y memoria e informe de gestión extendidos en 10 páginas numeradas de la 1 a la 10 ambas incluidas.

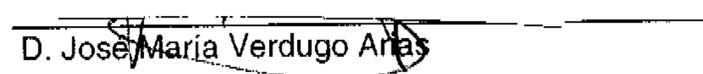
Firmantes:


D. José Antonio Olavarría Arcos
Presidente


D. Francisco Javier Zoido Martínez
Vicepresidente


D. Roberto Aleu Sánchez


D. Antonio Fernández López


D. José María Verdugo Aras


D. Luis Sánchez-Guerra Roig

051133198

0,15
€ SELLO DE
LEGITIMACIONES Y
LEGALIZACIONES



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

De que la fotocopia que antecede, ES REPRODUCCION EXACTA DEL ORIGINAL, que he tenido a la vista y he cotejado, extendida en nueve folios de papel de los Colegios Notariales, serie y número: el del presente firmado y los ocho anteriores en orden correlativo de numeración ascendente. _____

Madrid, a 19 de abril de 2006.-



FE PÚBLICA
NOTARIAL



[Handwritten signature]