

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

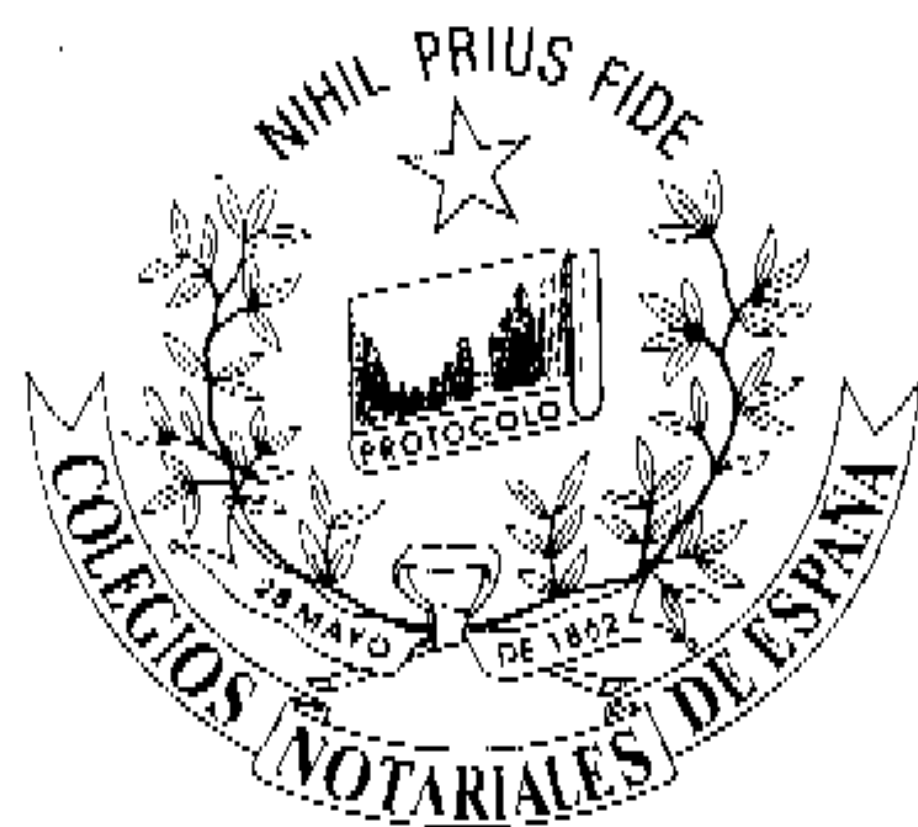


## AyT FTGENCAT I, Fondo de Titulización de Activos

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.  
Telf. 91 575 16 78 - 28001 MADRID

**C N V**  
Registro de Auditorías  
Emisores  
Nº **9275**

## **AyT FTGENCAT I, Fondo de Titulización de Activos**

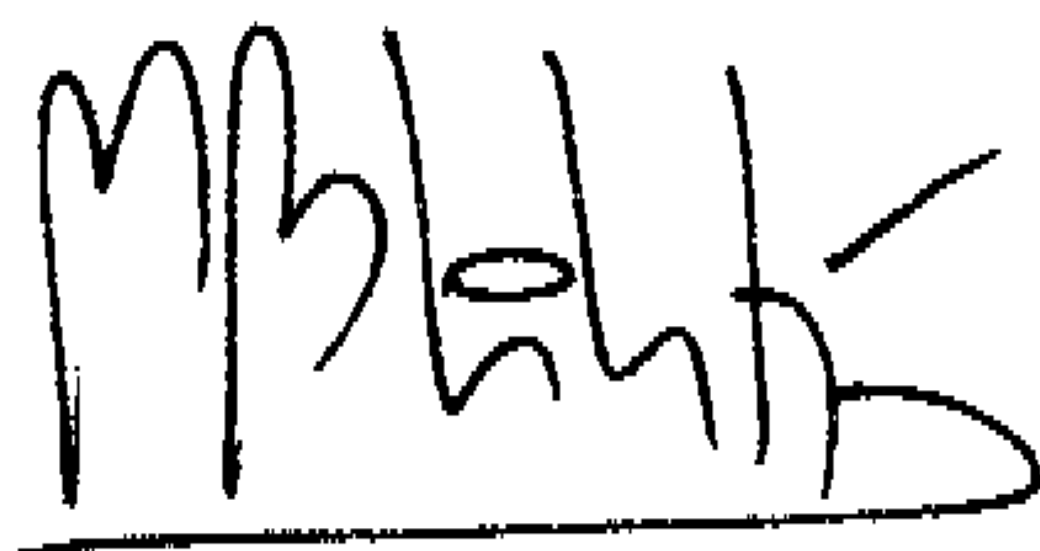
Cuentas Anuales del ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2005  
e Informe de Gestión,  
junto con el Informe de Auditoría

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de  
AyT FTGencat 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 FTGencat I, 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 FTGencat I, 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

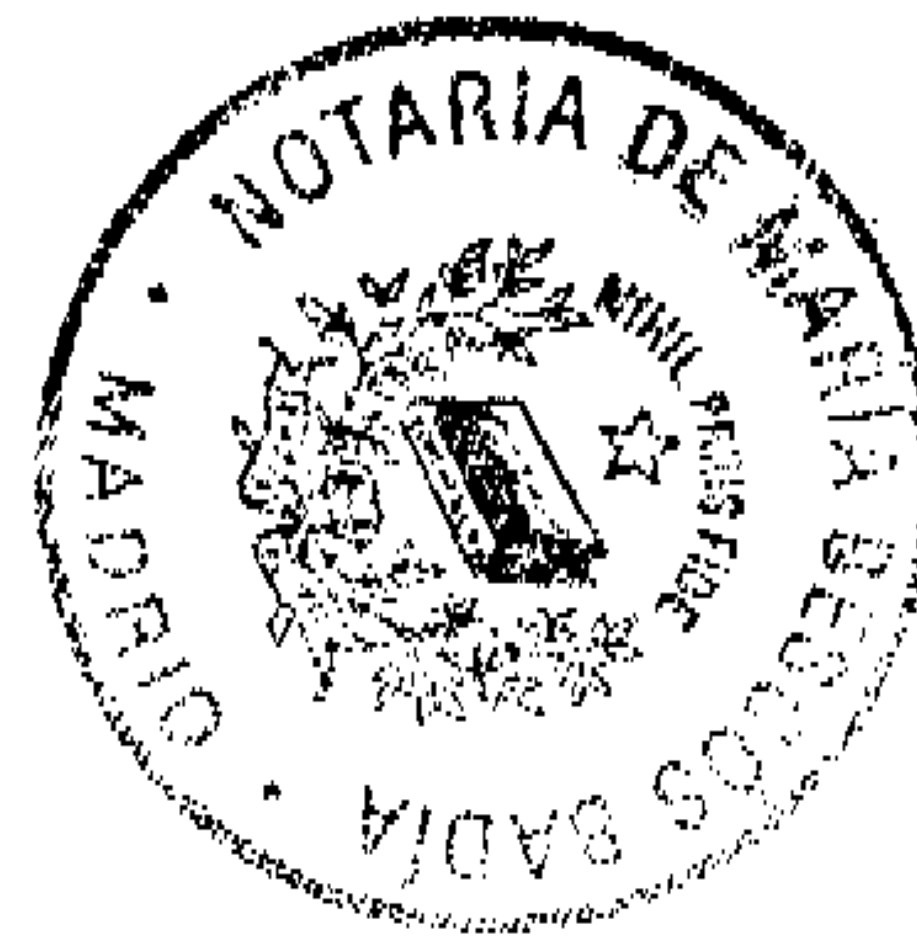
7 de abril de 2006

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejercicio:  
DELOITTE, S.L.

Año 2006 N° A1-001676  
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

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



## **AyT FTGENCAT I, Fondo de Titulización de Activos**

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

### AYT FTGENCAT I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

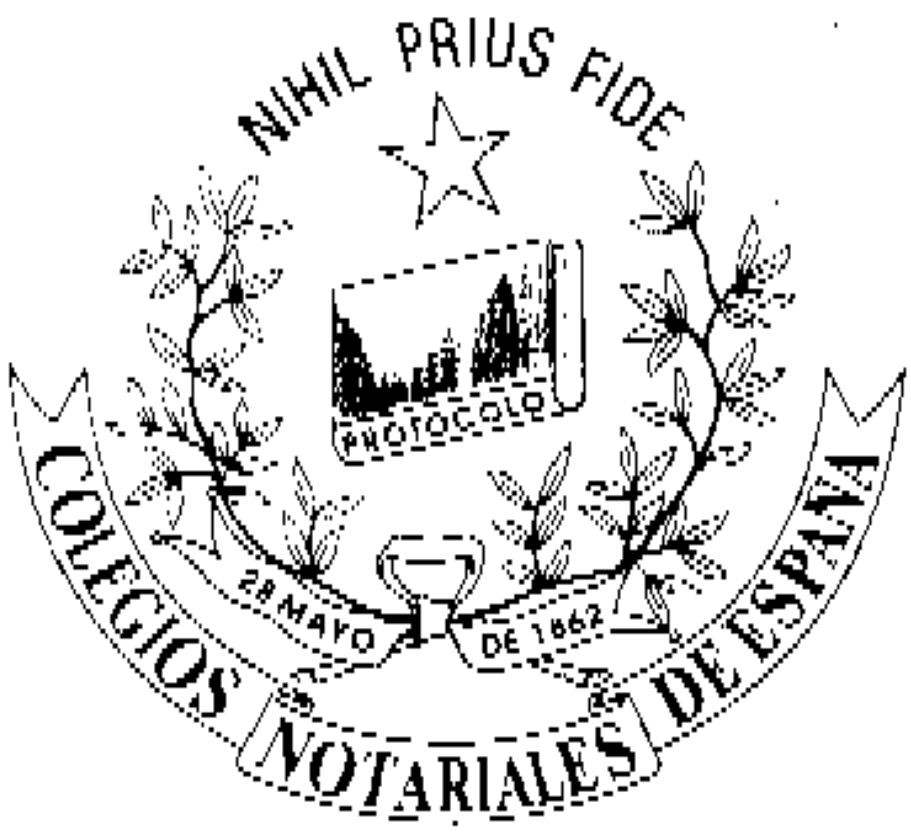
ACTIVO	2005	2004 (*)	PASIVO	2005	2004 (*)
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	428	644	PRÉSTAMO SUBORDINADO (Nota 8)	15.573	19.135
INVERSIONES FINANCIERAS: Activos titulizables (Nota 4) Adquisición temporal de activos (Nota 7)	141.792	206.881	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: Bonos de titulización (Nota 9)	147.616	215.421
OTROS CRÉDITOS (Nota 6)	801	946	OTROS DÉBITOS (Nota 10)	1.266	1.808
TESORERÍA (Nota 7)	21.434	27.893			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>164.455</b>	<b>236.364</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>164.455</b>	<b>236.364</b>

(\*) 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.







## AYT FTGENCAT I, 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 (*)
<b>GASTOS FINANCIEROS:</b>					
Intereses de bonos	5.123	6.549	Intereses de los activos titulizados (Nota 4)	6.464	9.983
Intereses del préstamo subordinado (Nota 8)	762	627	Intereses de adquisición temporal de activos (Nota 7)	121	318
Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (Nota 12)	455	980	Otros ingresos financieros (Nota 7)	463	332
	6.340	8.156			
<b>DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)</b>	216	219			
<b>PÉRDIDAS POR CRÉDITOS (Nota 4)</b>	227				
<b>GASTOS GENERALES (Nota 11):</b>					
Comisiones	249	1.738			
Otros gastos generales	16	520			
	265	2.258			
<b>TOTAL DEBE</b>	<b>7.048</b>	<b>10.633</b>	<b>TOTAL HABER</b>	<b>7.048</b>	<b>10.633</b>

(\*) 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

0S1133306

## **AyT FTGencat I, Fondo de Titulización de Activos**

Memoria  
correspondiente al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2005

### **1. Reseña del Fondo**

AyT FTGencat I, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el "Fondo") se constituyó el 12 de diciembre de 2002, por un período de 32 años 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.

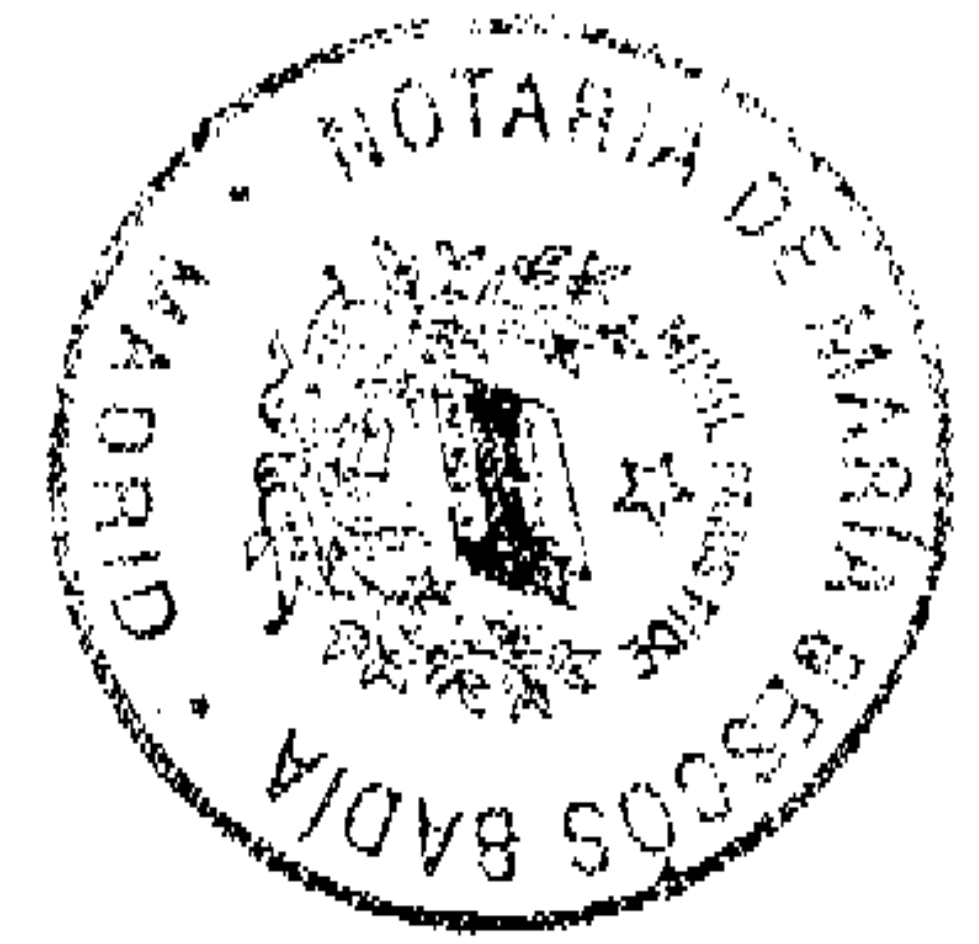
El Fondo constituye un patrimonio separado y su finalidad consiste en la adquisición de derechos de crédito (en adelante, los "activos titulizados") y en la emisión de valores emitidos con cargo a su activo (bonos de titulización de activos).

Los activos titulizados integrados en el Fondo son préstamos a largo plazo concedidos a empresas no financieras domiciliadas en España cedidos por Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu, Caixa'Estalvis de Catalunya, Caixa d'Estalvis de Girona, Caixa d'Estalvis de Manresa, Caixa d'Estalvis de Sabadell, Caixa d'Estalvis de Tarragona, Caixa d'e Estalvis Terrasa, Caixa d'Estalvis del Penedès, Caixa d'Estalvis i Pensiones de Barcelona – La Caixa, Caixa d'Estalvis Laietana (en adelante, las "Entidades Cedentes"). El Fondo se constituyó con un activo inicial de 397.000 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% pagadera trimestralmente sobre el saldo vivo de los activos titulizados del período anterior, con un mínimo anual de 30.050 euros revisable anualmente por el IPC, desde el 1 de enero de 2003 (véase Nota 11).

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 administración, en virtud de un contrato de gestión de cobros, del 0,01% anual sobre el saldo vivo de los activos en la fecha de pago anterior, pagadera trimestralmente (véase Nota 11). Adicionalmente, en cada fecha de pago se abonará a la Entidad Cedente una comisión variable en concepto de margen de intermediación financiera igual a la diferencia positiva (si la hubiere) entre los ingresos y los gastos del Fondo devengados anualmente, y que han de ser abonadas en virtud de los conceptos previos





establecidos en el orden de prelación de pagos en el folleto del Fondo. En este sentido, la comisión devengada por este concepto en el ejercicio 2005 ha ascendido a 174 miles de euros (véase Nota 11) y la pendiente de pago al 31 de diciembre de 2005 ascendía a 33 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) 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 (véase Nota 5).

**c) 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).

**d) Vencimiento de acreedores**

Con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de los activos titulizables coinciden con los flujos de los bonos en circulación, en cada fecha de pago se aplicarán los flujos disponibles procedentes de los cobros de principal e intereses de los activos titulizables a la amortización de los bonos. La totalidad de los bonos emitidos tiene vencimiento superior a doce meses desde la fecha del balance de situación, por lo que no se ha efectuado su distribución entre corto y largo plazo.

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**

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.

**f) Permuta financiera de intereses**

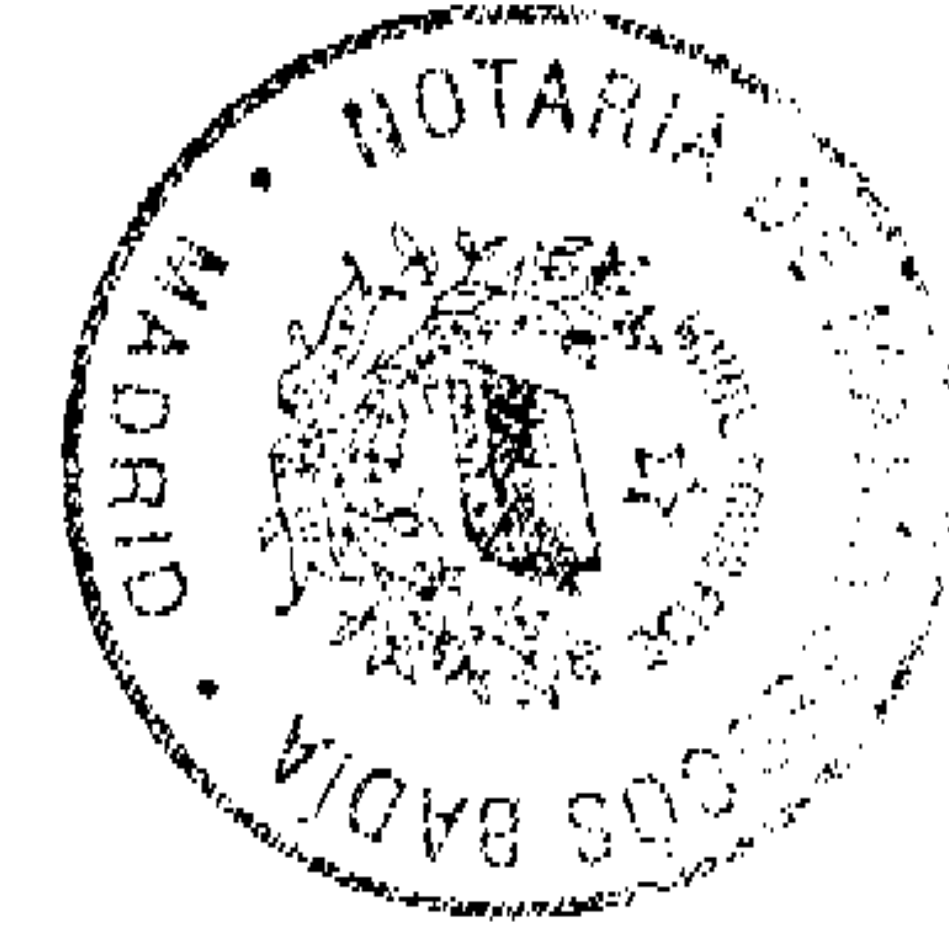
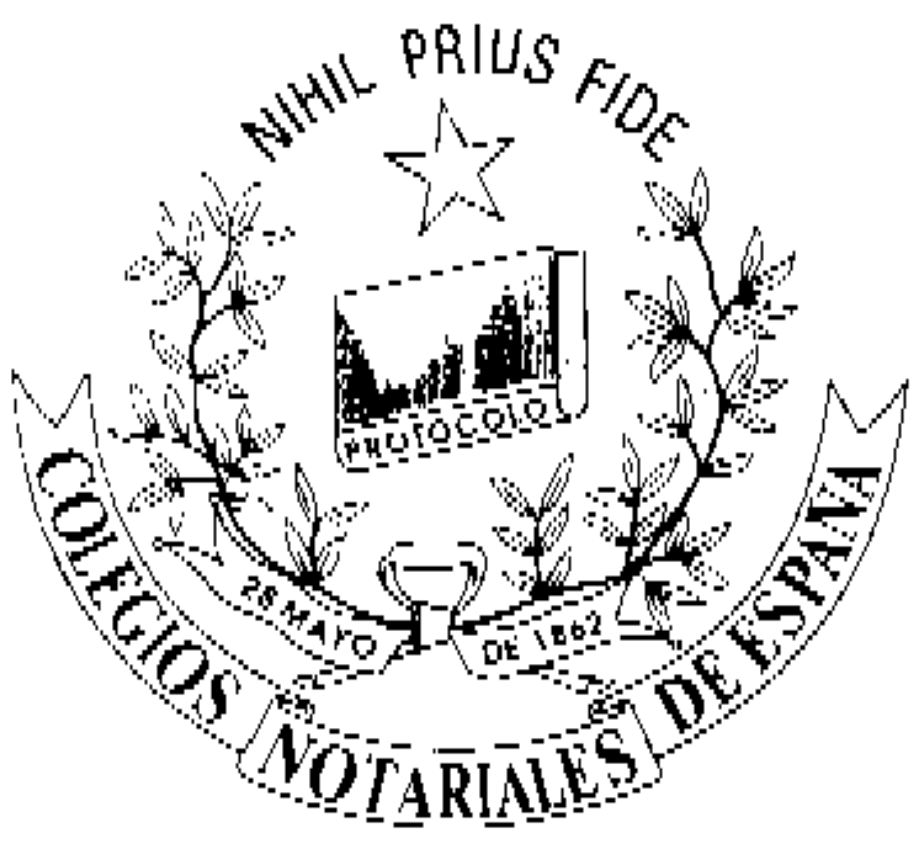
El Fondo utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales, con el fin de cubrir, básicamente, el riesgo de tipo de interés (véase Nota 12).

**4. Inversiones financieras - Activos titulizados**

La Sociedad Gestora, en nombre y representación el Fondo, suscribió con fecha 12 de diciembre de 2002 un contrato de cesión de activos con las Entidades Cedentes. En virtud de dicho contrato, las Entidades Cedentes quedaron obligadas a ceder activos titulizados seleccionados por la Sociedad Gestora de acuerdo con determinados procedimientos.

Al amparo de dicho contrato, los derechos de crédito objeto de titulización se derivaban 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 96% de los mismos están concedidos a pequeñas y medianas empresas, definidas según la Recomendación de la Comisión Europea 96/280/CE.





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

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2005	206.881
Amortizaciones (*)	(64.615)
Trasposos:	
A impagados	(262)
A impagados, posteriormente fallidos	(212)
	(474)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>141.792</b>

(\*) De las que, 16.682 miles de euros corresponden a amortizaciones anticipadas.

Durante el ejercicio 2005 se traspasaron a fallidos, dotándose la provisión correspondiente, activos titulizados por importe de 242 miles de euros, de los que 212 miles de euros correspondían a principal y 15 miles de euros a intereses, dado que la antigüedad de estos saldos impagados es superior a dieciocho meses. En el ejercicio 2004, se habían dotado 28 miles de euros en concepto de fallidos por intereses impagados.

Asimismo, durante el ejercicio 2005, se traspasaron a impagados activos titulizados por importe de 295 miles de euros, de los que 262 miles de euros correspondían a principal y 33 miles de 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	10.215
Superior a un año	131.577
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>141.792</b>

El tipo de interés devengado por dichos activos durante el ejercicio 2005 ha sido del 3,66% anual. El importe devengados en el ejercicio 2005 por este concepto ha ascendido a 6.464 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 184 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 39.700 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. Gastos de establecimiento

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

	Miles de Euros
Saldo a 1 de enero de 2005	644
Amortizaciones (Nota 3-b)	(216)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>428</b>

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

## 6. Otros créditos

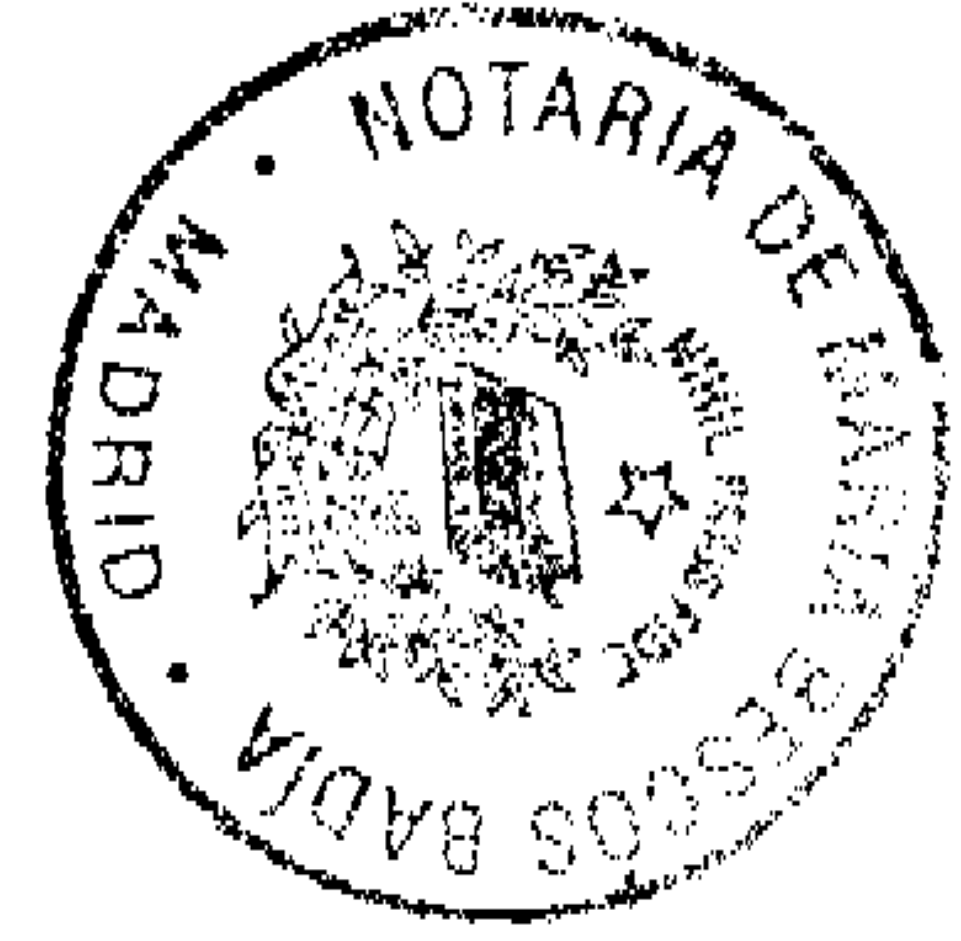
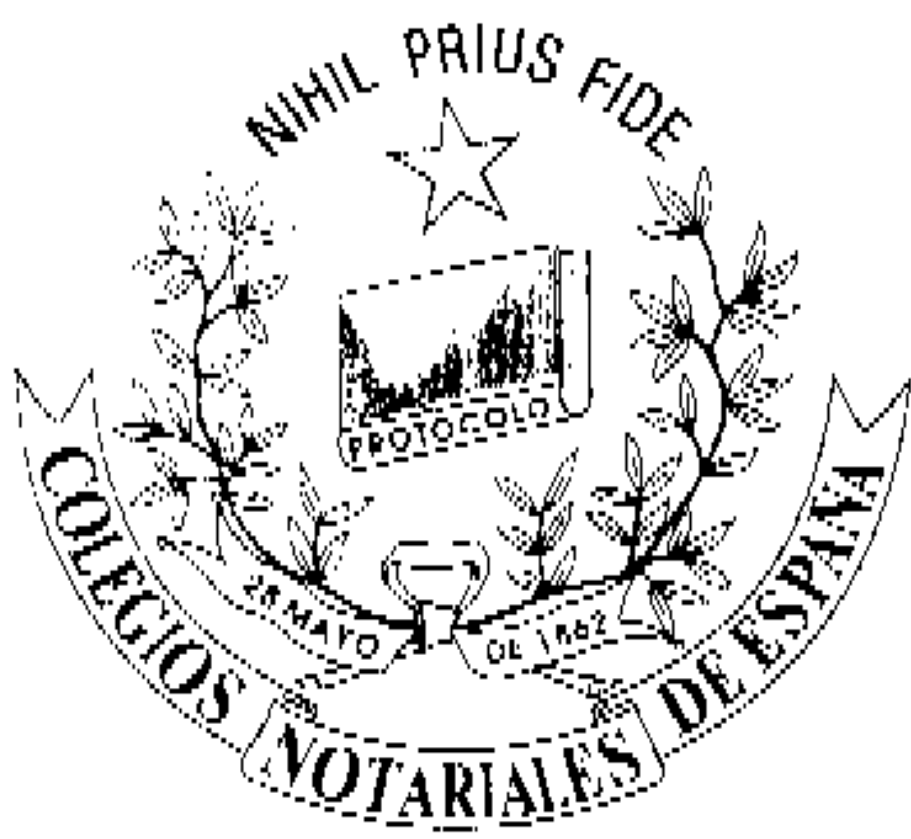
La composición del saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros
Intereses devengados no vencidos de los activos titulizados (Nota 4)	184
Intereses devengados no vencidos de la cuenta corriente (Nota 7)	28
Intereses devengados no vencidos de permuta financiera de intereses (Nota 12)	20
Otros créditos	350
Deudores de capital e intereses impagados (Nota 4)	295
Provisión de intereses devengados impagados (Nota 3-c)	(76)
Créditos fallidos (Nota 4)	656
Créditos fallidos regularizados con cargo a resultados	(656)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>801</b>

El Fondo ha registrado durante el ejercicio 2005, una provisión por intereses impagados de los activos titulizados en situación de impago por importe de 76 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 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 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 tanto en vía voluntaria como forzosa, por cualquier concepto. Asimismo, incluye un Fondo de Reserva por importe de 15.132 miles de euros.



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 período de devengo de intereses reducido en 35 puntos básicos. La rentabilidad media de esta cuenta durante el ejercicio 2005 ha sido del 1,724% 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 tres meses, reducido en 35 puntos básicos. La rentabilidad media de estas cuentas durante el ejercicio 2005 ha sido del 1,864% anual.

El importe devengado en el ejercicio 2005 por este concepto ha ascendido a 463 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 28 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2005 (véase Nota 7).

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 4,65% del valor inicial de los Activos, es decir, 18.460 miles de euros, la dotación inicial del Fondo de Reserva se realizó con cargo al Préstamo Subordinado (véase Nota 8), que únicamente comenzará a liberarse cuando su importe total sea superior a la menor de las cantidades siguientes:

- 4,65% del saldo inicial de los Bonos.
- 9,3% del saldo vivo de los Bonos en cada fecha de determinación.

Al 31 de diciembre de 2005, el fondo de reserva ha ascendido a 15.532 miles de euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2005 el Fondo ha comprado adquisiciones temporales de activos, cuyo movimiento se indica a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2005	-
Compras	90.503
Ventas	(90.503)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>-</b>

El tipo de interés devengado por dichos activos durante el ejercicio 2005 ha sido del 2,038% anual. El importe devengado en el ejercicio 2005 por este concepto ha ascendido a 121 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.

#### **8. Préstamo subordinado**

Las entidades cedentes concedieron al Fondo un préstamo subordinado por un importe inicial de 19.554 miles de euros, destinado a: (i) financiar los gastos de constitución del Fondo y la emisión de los bonos, (ii) dotar el importe inicial del Fondo de Reserva (véase Nota 6), y (iii) financiar los intereses por aplazamiento de pago del precio de adquisición de los activos.



El préstamo se amortizará con sujeción a las siguientes reglas:

1. 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.
2. 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 3.562 miles de euros del préstamo subordinado.

Este préstamo devenga, 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 C (véase Nota 9). Al 31 de diciembre de 2005, del importe devengado (762 miles de euros) se encontraba pendiente de pago 205 miles de euros (véase Nota 10).

## **9. Bonos de titulización**

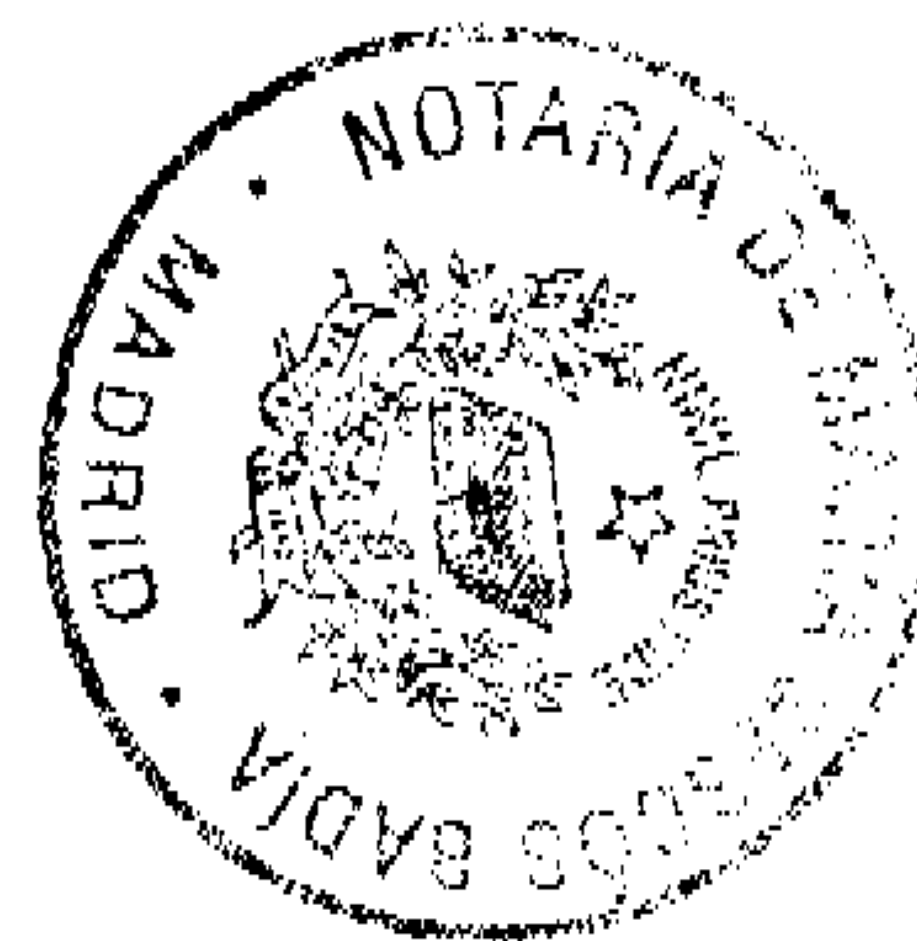
El saldo de este epígrafe corresponde a las emisiones de bonos de titulización de activos realizadas por el Fondo por importe inicial de 397.000 miles de euros de valor nominal.

La emisión está integrada por cinco tramos:

1. Bonos ordinarios avalados que integran el tramo AG por importe nominal total de 282.700 miles de euros, constituido por 2.827 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno. Este tramo devenga un interés variable fijado anualmente, que será igual al tipo de interés Euribor a 3 meses más un margen del 0,20%.
2. Bonos ordinarios que integran el tramo AF por importe nominal total de 70.700 miles de euros, constituido por 707 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno. Este tramo devenga un interés variable fijado anualmente, que será igual al tipo de interés Euribor a 3 meses más un margen del 0,46%.
3. Bonos subordinados avalados que integran el tramo BG por importe nominal total de 11.900 miles de euros, constituido por 119 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno. Este tramo devenga un interés variable fijado anualmente, que será igual al tipo de interés Euribor a 3 meses más un margen del 0,31%.
4. Bonos subordinados que integran el tramo BF por importe nominal total de 11.900 miles de euros, constituido por 119 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno. Este tramo devenga un interés variable fijado anualmente, que será igual al tipo de interés Euribor a 3 meses más un margen del 0,80%.
5. Bonos subordinados que integran el tramo C por importe nominal total de 19.800 miles de euros, constituido por 118 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno. Este tramo devenga un interés variable fijado anualmente, que será igual al tipo de interés Euribor a 3 meses más un margen del 1,10%.

Mediante resolución, de fecha 12 de diciembre de 2002, la Generalitat de Catalunya otorgó un aval que garantiza el cumplimiento de las obligaciones económicas del Fondo relativas al pago de principal e intereses de los Bonos AG y BG. El importe de dicho aval se corresponde aproximadamente, con el 74,2% del valor nominal de la emisión de los bonos, siendo el importe total avalado de 294.600 miles de euros de principal más los intereses semestrales correspondientes, distribuido de la siguiente forma:

1. 2.827 bonos AG de 100.000 euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 282.700 miles de euros más los intereses correspondientes.



2. 119 bonos BG de 100.000 euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 11.900 miles de euros más los intereses correspondientes.

El aval de la Generalitat no devenga comisión alguna para el Fondo.

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 de todos los Tramos es el 5 de septiembre de 2034, sin perjuicio de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, proceda a amortizar de acuerdo con el siguiente calendario:

1. La amortización de los Bonos AG y AF se realizará a prorrata entre los mismos mediante reducción del nominal de cada bono, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago, esto es los días 5 de marzo, junio, septiembre y diciembre.
2. La amortización de los Bonos BG y BF 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 BG y BF no se producirá si los fondos disponibles no fueran suficientes para amortizar el principal pendiente de pago de los bonos AG y AF;
3. La amortización de los bonos C se producirá cuando hayan sido totalmente amortizados los Bonos AG, AF, BG y BF.

El precio de emisión de los bonos de todos los 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 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					Total
	Bonos AG	Bonos AF	Bonos BG	Bonos BF	Bonos C	
Saldo al 1 de enero de 2005	137.447	34.374	11.900	11.900	19.800	215.421
Amortizaciones	(54.240)	(13.565)	-	-	-	(67.805)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>83.207</b>	<b>20.809</b>	<b>11.900</b>	<b>11.900</b>	<b>19.800</b>	<b>147.616</b>

El importe devengado en el ejercicio 2005 por este concepto ha ascendido a 5.123 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 706 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 al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros
<b>Intereses devengados no vencidos de:</b>	
Bonos de titulización de activos (Nota 9)	706
Préstamo subordinado (Nota 8)	205
Intereses de permuta financiera de intereses (Nota 12)	37
	<b>948</b>
<b>Cuentas a pagar:</b>	
Comisión variable – margen de intermediación (Nota 1)	33
Comisión gestora y gastos de constitución	272
Otros acreedores	13
	<b>318</b>
	<b>1.266</b>

#### **11. 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:

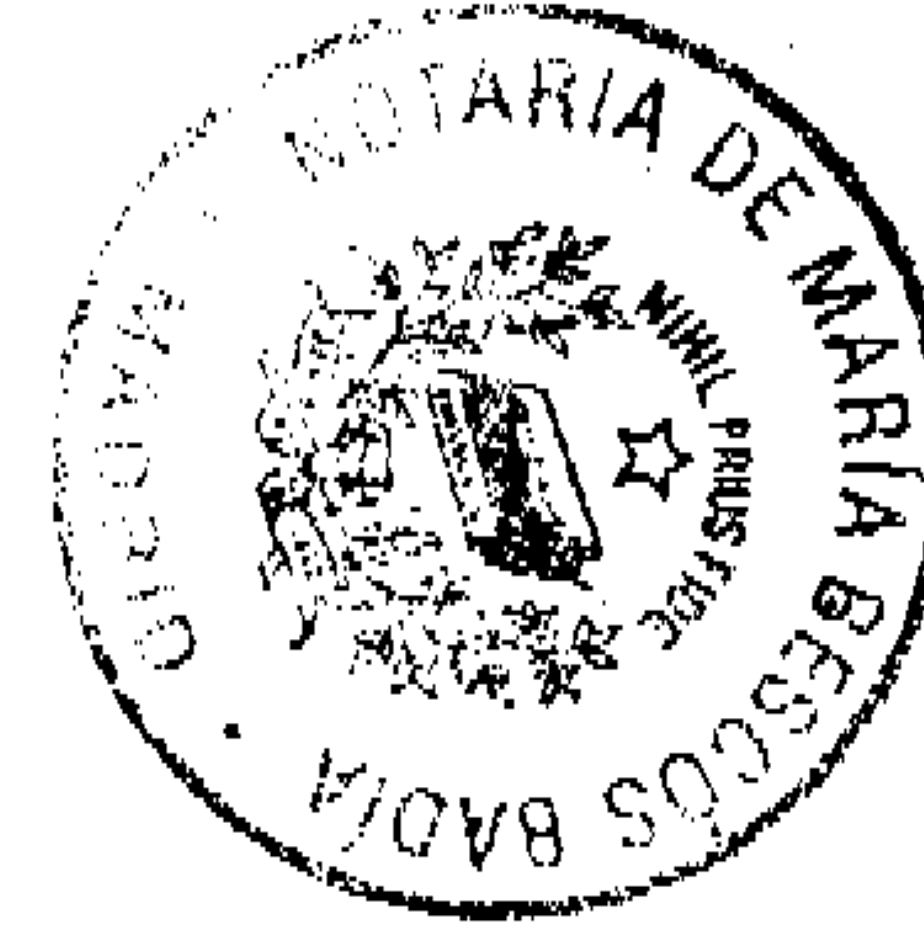
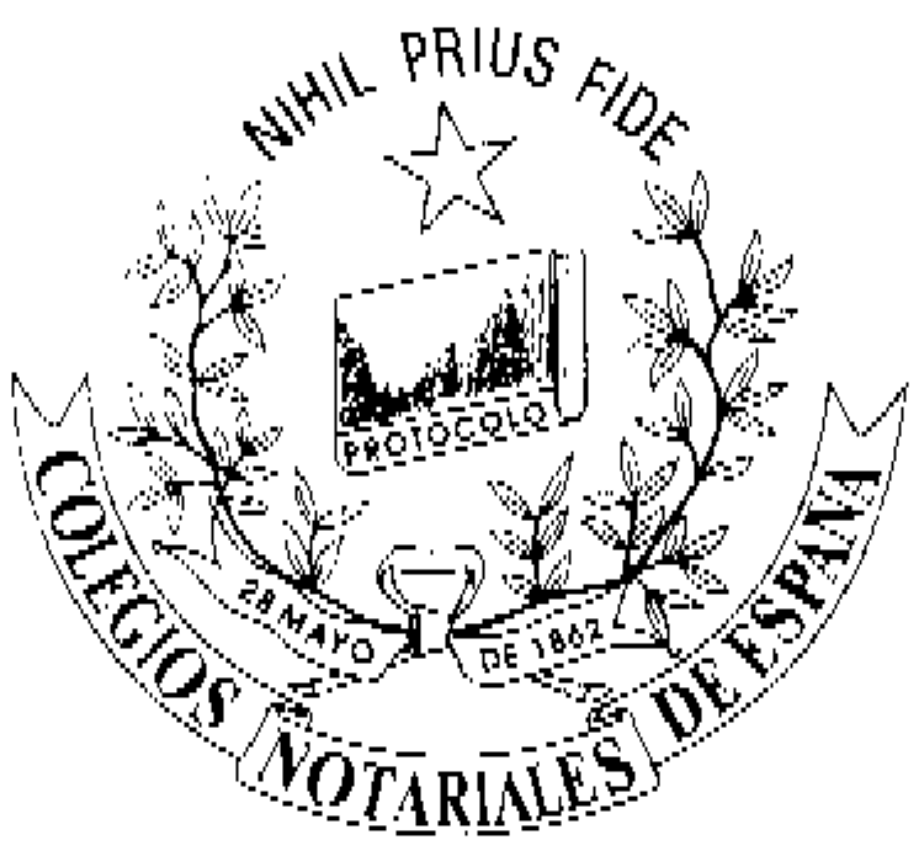
	Miles de Euros
Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	34
Comisión agente financiero	4
Comisión variable – margen de intermediación (Nota 1)	174
Comisión administración (Nota 1)	22
Comisión agencia de calificación	12
Comisión disponibilidad de liquidez	3
	<b>249</b>

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.

#### **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”) con la finalidad de cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo (cobertura de los tipos fijos a variables de los préstamos), por un importe nominal inicial de 53.927 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 derivado de los Activos titulizados; 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 euríbor a tres meses más el margen medio ponderado por el saldo vivo de cada uno de los Tramos de la emisión más un 0,50%.





El Fondo registró los resultados de estas operaciones por el neto (455 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 889 y 434 miles de euros, respectivamente, de los que al 31 de diciembre de 2005 se encontraban pendientes de pago y cobro 37 y 20 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-e, al 31 de diciembre de 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 (*)
<b>ORÍGENES:</b>		
Dotación para la amortización de gastos de establecimiento (Nota 5)	216	219
Amortización y traspasos de activos titulizados (Nota 4)	65.089	86.518
Otros créditos	145	229
Tesorería (disminución neta)	6.459	1.865
<b>Total</b>	<b>71.909</b>	<b>88.831</b>
<b>APLICACIONES:</b>		
Otros débitos (Nota 10)	542	707
Amortización de préstamo subordinado (Nota 8)	3.562	205
Amortización de bonos de titulización (Nota 9)	67.805	87.919
<b>Total</b>	<b>71.909</b>	<b>888.831</b>

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

**AyT Ftgencat I,  
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 141.792 miles de euros.

La tasa de amortización anticipada del activo ha sido del 8,12 % durante este periodo contable.

La cantidad total de impagados acumulados hasta el 31 de diciembre de 2005 asciende a 295 miles de euros lo que representa un 0,208 % sobre el saldo vivo de los activos. Existen activos clasificados como fallidos por 656 miles de euros lo que corresponde a un 0,462% del saldo vivo de los activos.

La vida media de la cartera de activos, a 31 de diciembre de 2005 es de 58,8 meses (4,90 años).

El tipo medio ponderado de la cartera de activos al 31 de diciembre de 2005 se sitúa en el 3,66%.

Al 31 de diciembre de 2005, el saldo vivo de los Bonos emitidos por el Fondo ascendía a 83.207 miles de euros para el Tramo AG, a 20.809 miles de euros para el Tramo AF, 11.900 miles de euros para el Tramo BG, 11.900 miles de euros para el Tramo BF y 19.800 miles de euros para el Tramo C. Al cierre de este ejercicio queda por amortizar el 43.32 % de los bonos de las series AF Y AG, y el 100 % de los tramos de Bonos BG, BF y C.

El saldo del Préstamo Subordinado a cierre del ejercicio es de 15.573 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005, el saldo de la cuenta de Tesorería ascendía a 5.073 miles de euros, las cuentas de cobros reflejaban un importe de 1.229 miles de euros y el Fondo de Reserva arroja un saldo de 15.132 miles de euros.



## Certificado de Formulación de Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AyT FTGencat I, 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 13 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 11 páginas numeradas de la 1 a la 11 ambas incluidas.


Firmantes:

  
D. José Antonio Olavarrieta Arcos  
Presidente

  
D. Francisco Javier Zoido Martínez  
Vicepresidente

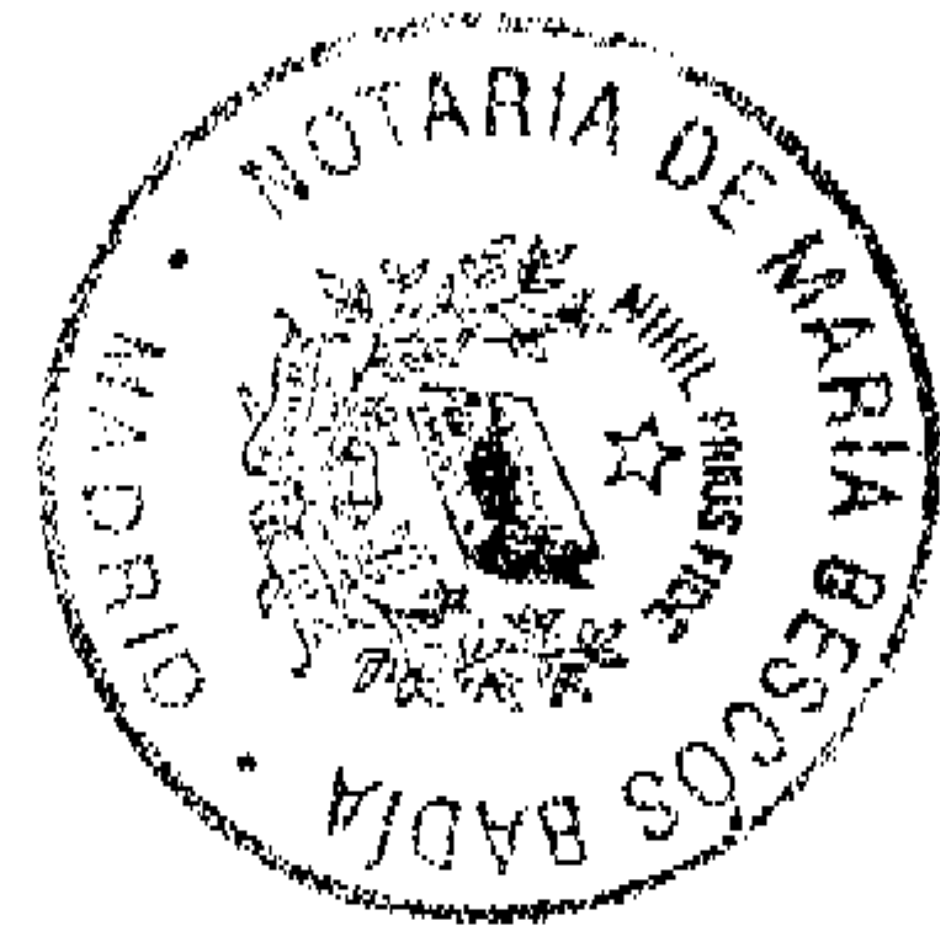
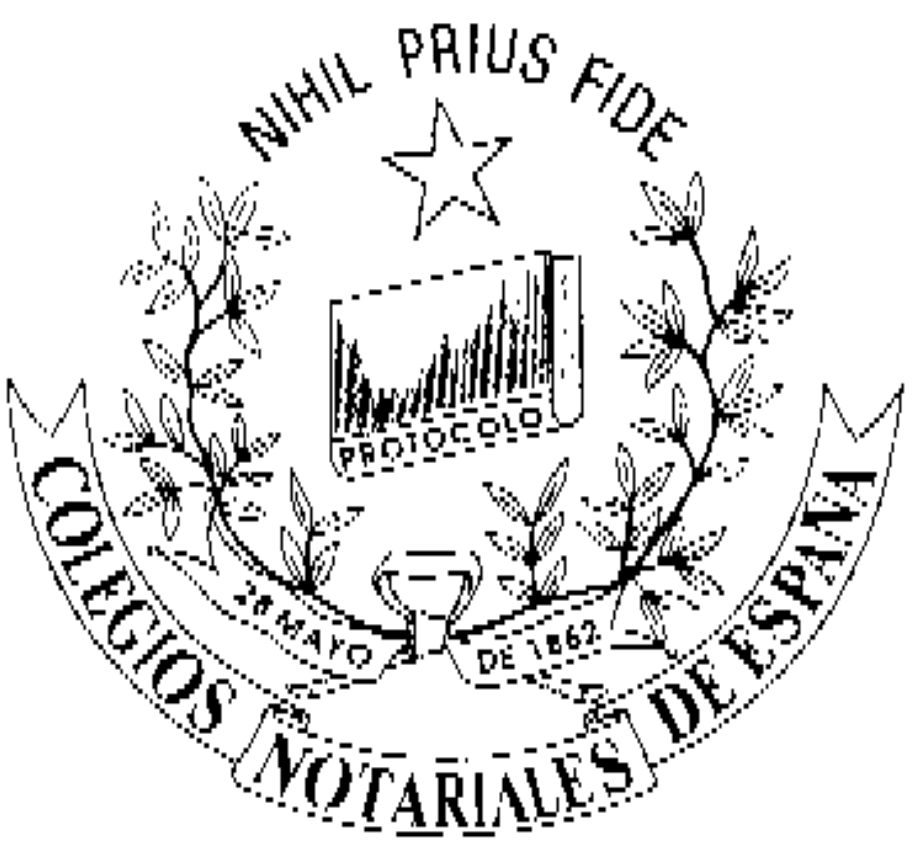
  
D. Roberto Aleu Sánchez

  
D. Antonio Fernández López

  
D. José María Verdugo Arias

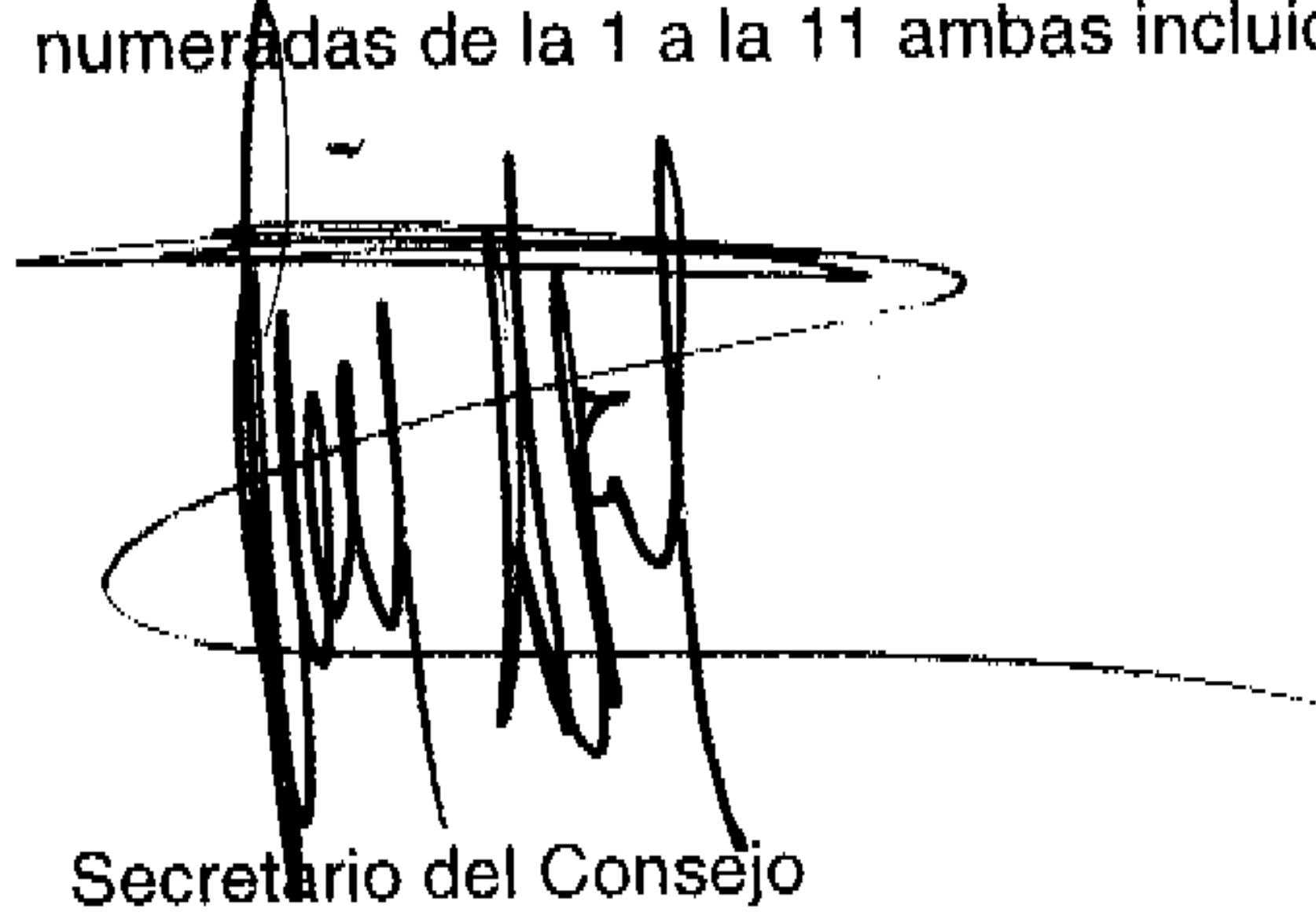
  
D. Luis Sánchez-Guerra Roig





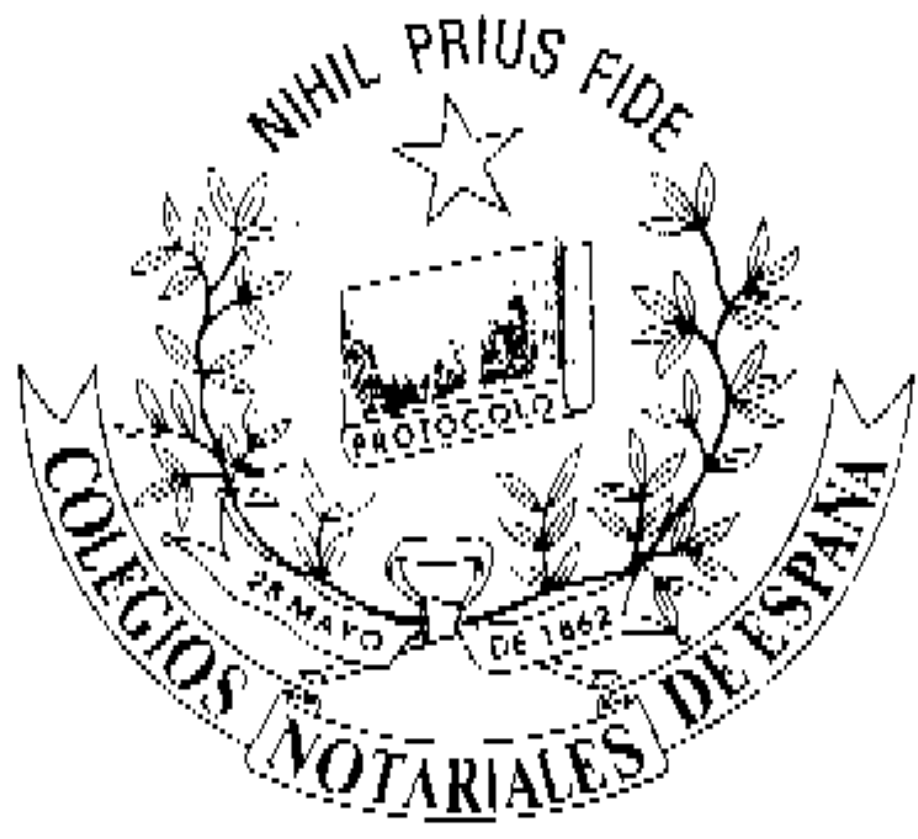
## Certificado de Formulación de Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AyT FTGencat I, 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 13 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 11 páginas numeradas de la 1 a la 11 ambas incluidas.



Secretario del Consejo





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 diez folios de papel de los Colegios Notariales, serie y número: el del presente firmado y los nueve anteriores en orden correlativo de numeración ascendente.

Madrid, a 19 de abril de 2006.-

*[Handwritten signature]*

