



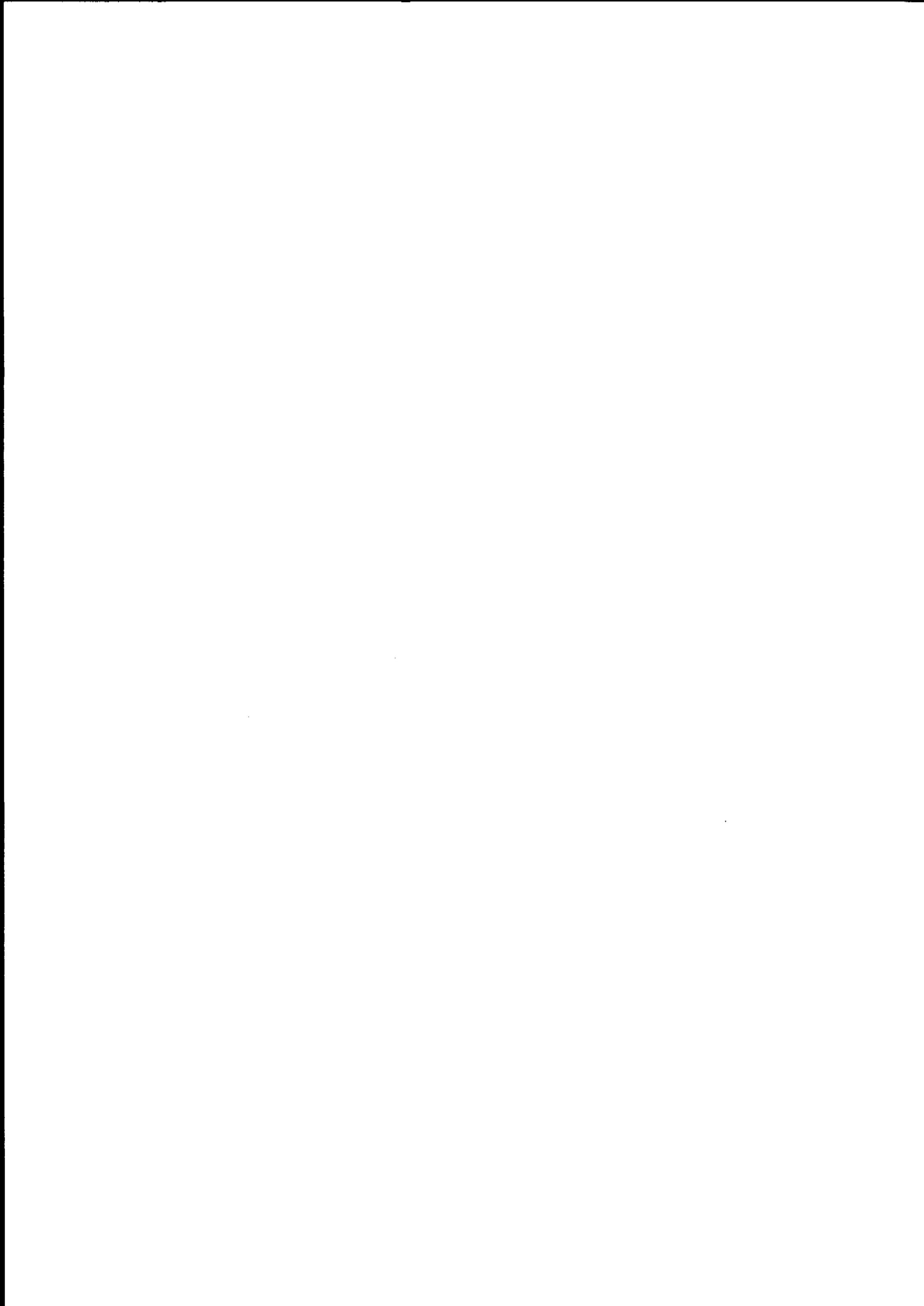
MARÍA BESCÓS BADÍA
Notaria
Velázquez, 20 - 1º dcha.
Telf. 91 575 16 78 - 28001 MADRID

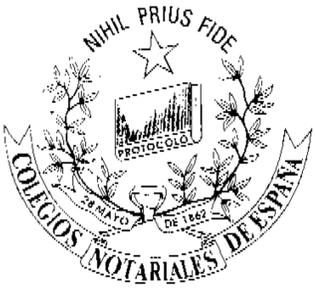


AyT FTPyme I, Fondo de Titulización de Activos

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

AyT FTPyme 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

C N B V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 9280

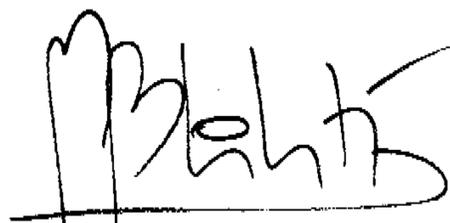
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de AyT FTPyme I, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 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 FTPyme 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

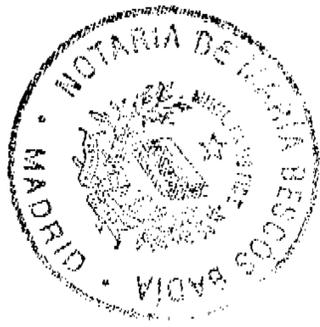
7 de abril de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2006 N° A1-001677
COPIA GRATUITA

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



AyT FTPyme I, Fondo de Titulización de Activos

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

AYT FTPYME 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)	1.583	2.094	PRÉSTAMOS SUBORDINADOS (Nota 8)	68.164	68.526
INVERSIONES FINANCIERAS: Activos titulizados (Nota 4) Adquisición temporal de activos (Nota 7)	387.607	519.049	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: Bonos de titulización (Nota 9)	418.429	548.166
OTROS CRÉDITOS (Nota 6)	5.071	4.995	OTROS DÉBITOS (Nota 10)	5.901	6.763
TESORERÍA (Nota 7)	98.233	97.317			
TOTAL ACTIVO	492.494	623.455	TOTAL PASIVO	492.494	623.455

(*) 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 FTPYME 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 (*)
GASTOS FINANCIEROS:			INGRESOS FINANCIEROS:		
Intereses de bonos	11.838	15.038	Intereses de los activos titulizados (Nota 4)	17.220	19.299
Intereses de los préstamos subordinados (Nota 8)	2.975	2.572	Intereses de adquisiciones temporales de activos (Nota 7)	492	1.063
Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (Nota 12)	2.685	543	Otros ingresos financieros (Nota 7)	1.921	724
	17.498	18.153			
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	511	438			
PÉRDIDAS POR CRÉDITOS (Nota 4)	212	-			
GASTOS GENERALES (Nota 11):					
Comisiones	1.398	2.176			
Otros gastos generales	14	273			
	1.412	2.449			
GASTOS EXTRAORDINARIOS	-	46			
TOTAL DEBE	19.633	21.086	TOTAL HABER	19.633	21.086

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

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



AyT FTPyme I, Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

AyT FTPyme I, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el "Fondo") se constituyó el 16 de diciembre de 2003, con fecha de vencimiento final 15 de enero de 2028 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 derechos de crédito concedidos a empresas no financieras domiciliadas en España que tienen la condición de pequeñas y medianas empresas, definida en la Recomendación de la Comisión Europea 96/280/CE, de 3 de abril de 1996, sobre la definición de pequeñas y medianas empresas, que fueron cedidas por Caixa de Ahorros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixanova), Caixa Rural de Balears, Sociedad Cooperativa de Crédito, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares (Sa Nostra), Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Ontinyent, Caja General de Ahorros de Canarias, Caja General de Ahorros de Granada, Caja Rural de Aragón, Sociedad Cooperativa de Crédito, Caja Rural de Burgos, Sociedad Cooperativa de Crédito, Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito, Caja Rural de Teruel, Sociedad Cooperativa de Crédito, Caja Rural de Zamora, Sociedad Cooperativa de Crédito, Caja Rural Intermediterránea, Sociedad Cooperativa de Crédito y Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla (El Monte), (en adelante, las "Entidades Cedentes") y tienen su origen en determinadas operaciones realizadas entre dichas entidades y sus clientes. El Fondo se constituyó con un activo inicial de 677.800 miles de euros de valor nominal.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la "Sociedad Gestora"). Corresponde a la Sociedad Gestora, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los bonos emitidos con cargo al activo del Fondo y de los restantes acreedores del mismo. En contraprestación por estas funciones, obtiene una comisión de administración, del 0,03% 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 2004 (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 pagadera trimestralmente (véase Nota 11). Adicionalmente, en cada fecha de pago se abonará a las Entidades Cedentes 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 (véase Nota 10). En este sentido, la comisión devengada por este concepto en el ejercicio 2005 ha





ascendido a 1.182 miles de euros (véase Nota 11) y la pendiente de pago al 31 de diciembre de 2005 ascendía a 1.910 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 titulizados coincidan con los flujos de los bonos en circulación, en cada fecha de pago se aplican los fondos disponibles, procedentes de los cobros de principal e intereses de los activos titulizados a la amortización de los bonos.

Dada la posibilidad de amortización anticipada de los activos titulizados por parte de los titulares de los préstamos en que tienen su origen, no es posible establecer un calendario definitivo de vencimientos ni de los activos titulizados ni de los bonos de titulización.

e) Impuesto sobre Sociedades

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).

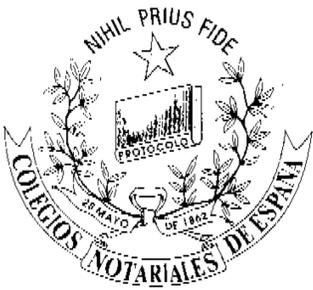
4. Inversiones financieras- Activos titulizados

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

El movimiento 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	519.049
Amortizaciones (*)	(129.329)
Traspasos:	
A vencidos no cobrados	(561)
A impagados	(1.356)
A impagados, posteriormente fallidos	(196)
	(2.113)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	387.607

(*) De las que, 49.727 miles de euros corresponden a amortizaciones anticipadas.



Durante el ejercicio 2005 se traspasaron a fallidos, activos titulizados por importe de 212 miles euros, de los que 196 miles euros correspondían a principal y 16 mil euros a intereses, dado que la antigüedad de estos saldos impagados es superior a dieciocho meses.

Asimismo, se traspasaron a impagados, activos titulizados por importe de 1.582 miles de euros, de los cuales 1.356 miles de euros corresponden al principal y 226 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).

Asimismo, se traspasaron a vencidos no cobrados, activos titulizados por importe de 783 miles de euros, de los que 561 miles de euros corresponden a principal y 222 miles de euros a intereses, dado que la antigüedad de estos saldos es inferior a tres 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	11.366
Superior a un año	376.241
Saldo al 31 de diciembre de 2005	387.607

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 17.220 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 1.820 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 67.780 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 al 1 de enero de 2005	2.094
Amortizaciones (Nota 3-b)	(511)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1.583

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 la cuenta corriente (Nota 7)	330
Intereses devengados no vencidos de los activos titulizados (Nota 4)	1.820
Intereses devengados no vencidos de permuta financiera de intereses (Nota 12)	798
Deudores de capital e intereses vencidos no cobrados (Nota 4) (*)	783
Deudores de capital e intereses impagados (Nota 4)	1.582
Provisión de intereses devengados impagados (Nota 3-c)	(242)
Créditos fallidos (Nota 4)	212
Créditos fallidos regularizados con cargo a resultados	(212)
	5.071

(*) A la fecha de formalización de estas cuentas anuales se ha cobrado la totalidad de dicho importe.

El Fondo ha registrado durante el ejercicio 2005, una provisión por intereses impagados de los activos titulizados en situación de impago por importe de 242 miles de euros. Teniendo en cuenta la antigüedad de la deuda vencida y las características y garantías 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. Al 31 de diciembre de 2005, su saldo ascendía a 98.233 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 1,729% anual.

El importe devengado en el ejercicio 2005 por este concepto ha ascendido a 1.921 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 330 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2005 (véase Nota 6).

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 con cargo al préstamo subordinado (véase Nota 8), cuyo valor inicial por importe de 66.424 miles de euros. Dicho fondo de reserva será como mínimo la menor de estas dos cantidades: El importe inicial del fondo de reserva, o la cantidad mayor entre: (i) el 19,6% del saldo de principal pendiente de pago de los Bonos (ii) el 4,9% del saldo inicial de los Bonos. Al 31 de diciembre de 2005, el Fondo de reserva era de 66.424 miles de euros y se encuentra materializado en la cuenta corriente abierta al nombre del Fondo.

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

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2005	-
Compras	265.947
Ventas	(265.947)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-



El tipo de interés devengado por dichos activos durante el ejercicio 2005 ha sido del 2,031% anual. El importe devengado en el ejercicio 2005 por este concepto ha ascendido a 492 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. Préstamos subordinados

Las entidades cedentes concedieron al Fondo dos préstamos subordinados: El primero de ellos por un importe inicial de 2.555 miles de euros, destinado a: (i) financiar los gastos de constitución del Fondo y la emisión de los bonos y (ii) financiar los intereses por aplazamiento de pago del precio de adquisición de los activos. El segundo por un importe de 66.424 miles de euros, destinado a dotar el importe inicial del fondo de reserva (véase Nota 7).

Los préstamos se amortizarán con sujeción a las siguientes reglas:

- El préstamo subordinado destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos se irá amortizando en la medida que se vayan amortizando dichos gastos.
- El préstamo subordinado destinado a dotar el fondo de reserva se amortizará en una cuantía igual a la diferencia existente entre el saldo del fondo de reserva a la fecha de determinación anterior y el importe requerido del fondo de reserva a la fecha de determinación en curso.

Los intereses y principal devengados y no pagados en una fecha de pago se acumularán devengando un interés al mismo tipo que el tipo del préstamo subordinado para la dotación del fondo de reserva aplicable durante el correspondiente período de interés y se abonarán siempre que el Fondo tenga liquidez suficiente de acuerdo con la orden de prelación de pagos.

Durante el ejercicio 2005, el Fondo ha amortizado 362 miles de euros de dichos préstamos.

Los préstamos subordinados devengan, desde la fecha de su disposición, un interés nominal anual variable fijado trimestralmente, que será igual al tipo de interés nominal que devenguen durante cada período de devengo de intereses los bonos B (véase Nota 9). Al 31 de diciembre de 2005, del importe devengado (2.975 miles de euros) se encontraban pendientes de pago 632 miles de euros (véase Nota 10).

9. Bonos de titulización

El saldo de este epígrafe corresponde a las emisiones de Bonos de Titulización de Activos, realizadas por el Fondo por importe inicial de 677.800 miles de euros de valor nominal.

La emisión está integrada por tres series:

- Bonos que integran el tramo F1 por importe nominal total inicial de 336.200 miles de euros, constituido por 3.362 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno. Este tramo devenga un interés variable fijado trimestralmente, que será igual al tipo de interés Euribor a 3 meses más un margen de 0,26%
- Bonos por importe nominal total inicial de 300.900 miles de euros dividido en dos tramos:
 - Tramo F2 por importe nominal total de 60.200 miles de euros, constituido por 602 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno. Este tramo devenga un interés variable fijado trimestralmente, que será igual al tipo de interés Euribor a 3 meses más un margen de un 0,40%.
 - Tramo T2 por un importe nominal total de 240.700 miles de euros, constituido por 2.407 bonos avalados por el Estado de 100.000 euros de valor nominal cada uno. Este tramo devenga un interés variable fijado trimestralmente, que será igual al tipo de interés Euribor a 3 meses más un margen de un 0,02%.

- Bonos ordinarios que integran el tramo B por importe nominal total inicial de 40.700 miles de euros, constituido por 407 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno. Este tramo devenga un interés variable fijado trimestralmente, que será igual al tipo de interés Euribor a 3 meses más un margen de un 1,85%.

Mediante Orden Ministerial de fecha 10 de abril de 2002, el Ministerio de Economía otorgó un aval que garantiza el cumplimiento de las obligaciones económicas del Fondo relativas al pago de principal e intereses de los Bonos del tramo T2. El importe de dicho aval asciende a un valor máximo de 240.700 miles de euros, el cual se corresponde al 35,51% del importe nominal de la emisión de bonos serie 1 y al 79,99% del importe nominal de los Bonos de la serie 2 y que será destinado a atender el pago puntual del importe nominal emitido de los Bonos del Tramo T2 mas los intereses correspondientes a dicho nominal.

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

Los bonos de titulación de activos se representan por medio de anotaciones en cuenta, y gozan de la naturaleza jurídica de valores negociables de renta fija simple con rendimiento explícito. La fecha de vencimiento final de los Bonos de todos los tramos F1, F2, T2 y B es el 15 de enero de 2028, sin perjuicio de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, proceda a amortizar de acuerdo con el siguiente calendario:

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

El precio de emisión de los bonos de todos 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 F1	Bonos F2	Bonos T2	Bonos B	Total
Saldo al 1 de enero de 2005	267.792	47.951	191.723	40.700	548.166
Amortizaciones	(68.463)	(12.259)	(49.015)	-	(129.737)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	199.329	35.692	142.708	40.700	418.429

El importe devengado en el ejercicio 2005 por este concepto ha ascendido a 11.838 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 2.235 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)	2.235
Préstamos subordinados (Nota 8)	632
Intereses de permuta financiera de intereses (Nota 12)	1.050
	3.917
Cuentas a pagar:	
Comisión variable – margen de intermediación (Nota 1)	1.910
Comisión Sociedad Gestora	31
Hacienda pública acreedora por retenciones	20
Otros acreedores	23
	1.984
	5.901

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)	135
Comisión agente financiero	10
Comisión variable – margen de intermediación (Nota 1)	1.182
Comisión administración (Nota 1)	56
Comisión agencia de calificación	14
Comisión disponibilidad de liquidez	1
	1.398

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 y con el Banco Cooperativo Español tres contratos de permuta financiera para cubrir el riesgo de tipo de interés mediante la conversión de los tipos de interés fijos a variables de los activos titulizados. Asimismo, dichos contratos de permutas financieras cubren los siguientes riesgos: (i) el riesgo supone el hecho de que parte de los derechos de crédito presenten períodos de liquidación y frecuencias de sus pagos de cuotas inferiores a las frecuencias de pago de los Bonos. (ii) el riesgo que supone el hecho de que parte de los préstamos tienen fijado un tipo de interés máximo (en adelante "cap") y no lo tengan fijado los Bonos emitidos.

El Fondo registró los resultados de estas operaciones por el neto (2.685 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 7.088 y 4.403 miles de euros, respectivamente, de los que al 31 de diciembre de 2005 se encontraban pendientes de cobro y pago 798 y 1.050 miles de euros, respectivamente (véanse Notas 6 y 10).

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, en el período 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.

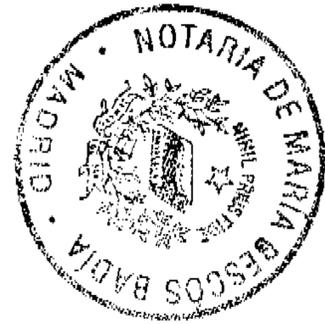
14. Cuadro de financiación

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

	Miles de Euros	
	2005	2004 (*)
ORÍGENES:		
Dotación para la amortización de gastos de establecimiento y otros movimientos (Nota 5)	511	339
Amortización y traspaso de activos titulizados (Nota 4)	131.442	148.596
Otros débitos incremento neto	-	1.253
Otros créditos disminución neta	-	2.156
Total	131.953	152.344
APLICACIONES:		
Otros créditos	76	-
Tesorería	916	22.256
Otros débitos	862	-
Amortización de préstamos subordinados (Nota 8)	362	454
Amortización de bonos de titulización (Nota 9)	129.737	129.634
Total	131.953	152.344

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





AyT FTPYME 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 389.159 miles de euros (incluyendo el principal de fallidos e impagados por importe de 196 y 1.356 miles de euros, respectivamente), lo cual supone un descenso con respecto al cierre anterior de 129.890 miles de euros.

La tasa de amortización anticipada del activo ha sido del 11,24% durante este periodo contable, lo cual supone un descenso del 10,64% con respecto al pasado ejercicio.

La cantidad total de impagados acumulados hasta el 31 de diciembre de 2005 asciende a 1.582 mil euros lo que representa un 0,407 % sobre el saldo vivo de los activos. Dichas cantidades siguen su curso de reclamación habitual.

Se han clasificado 212 miles de euros como fallidos, por ser cantidades impagadas durante un periodo superior a 18 meses (principal e intereses vencidos impagados y capital pendiente de vencimiento) lo que representa algo más de un 0,054 % sobre el saldo vivo de los activos.

La vida media de la cartera de activos, al 31 de diciembre de 2005 es de 96,75 meses (8,06 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 199.329 miles de euros para la Serie F1, 35.692 miles de euros para la Serie F2, 142.708 miles de euros para la Serie T2 y 40.700 miles de euros para la serie B. No se ha realizado amortización de ninguna de las series durante el periodo contable 2005 para la serie B, habiéndose amortizado 68.463 miles de euros en la serie F1, 12.259 miles de euros en la serie F2 y 49.015 miles de euros en el tramo T2.

Al cierre de este ejercicio, están pendientes de amortizar el 59,29% de las series F1, F2 y T2, faltando por amortizar el 100,00 % de la serie B.

Durante el ejercicio 2005 no ha sido necesario disponer cantidad alguna de la línea de liquidez del Aval del Estado, manteniéndose la misma en 26.000 miles de euros.

El Préstamo Subordinado se ha visto amortizado durante este periodo contable en 362 miles de euros, con lo que el saldo del mismo al cierre del ejercicio es de 68.164 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005, el saldo de la cuenta de Tesorería ascendía a 98.233 miles de euros y el Fondo de Reserva arroja un saldo de 66.424 miles de euros.

Durante el periodo contable 2005, el Fondo ha transferido a la Sociedad Gestora una comisión de gestión de 135 miles de euros.

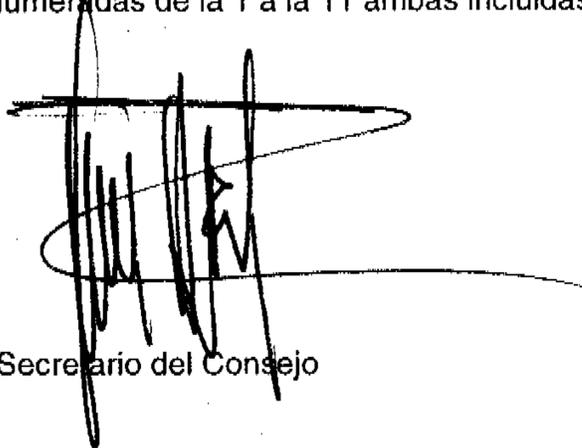
La evolución del Fondo durante el ejercicio ha sido positiva, encontrándose los niveles impagados superiores a 30 días (1.147 miles de euros) en niveles reducidos (0,297% sobre el total de activos), lo cual se ha visto reflejado en la generación de margen de intermediación financiera hecho efectivo en los distintos pagos de cupón realizados. A cierre de ejercicio no ha sido necesaria la cesión de importes entre cedentes por el contrato de Gestión Interna.





Certificado de Formulación de Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AyT FTPyme I, Fondo de Titulización de Activos han sido 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



Certificado de Formulación de Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AyT FTPyme I, Fondo de Titulización de Activos han sido 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.

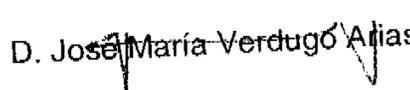
Firmantes:


D. José Antonio Olavarrieta Arcos
Presidente

D. Francisco Javier Zoido Martínez
Vicepresidente

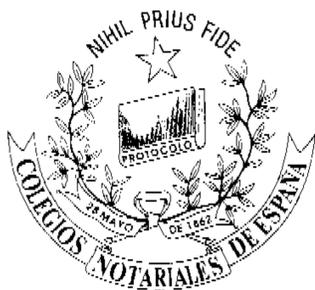
D. Roberto Aleu Sánchez

D. Antonio Fernández López


D. José María Verdugo Añás

D. Luis Sánchez-Guerra Roig





0,15
€ SELLO DE LEGITIMACIONES Y LEGALIZACIONES



NIHIL PRIUS FIDE

8598604



FE PÚBLICA NOTARIAL



0088122690

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.-

