



AHORRO Y

TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.

Comisión Nacional del Mercado de Valores
Marqués de Villamagna, 3
28001 Madrid

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2011002988 13/01/2011 15:09

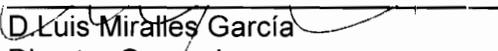

Madrid, a 12 de enero de 2011

**ASUNTO: INFORME FINANCIERO ANUAL DEL EJERCICIO 2009 DE
AYT PRESTAMOS CONSUMO III, F.T.A.**

Conforme a la conversación telefónica mantenida el pasado 5 de enero de 2011 adjunto remitimos la información solicitada del fondo AyT Préstamos Consumo III, F.T.A.

Quedamos a su entera disposición para aclaraciones complementarias que pudiera precisar.

Sin otro particular, reciba un cordial saludo.


D. Luis Miralles García
Director General
Ahorro y Titulización, S.G.F.T., S.A.



MEMORIA EXPLICATIVA

1. Según los datos del Balance el importe de los derechos de crédito del Fondo clasificados como dudosos asciende a 8.247 miles de euros, importe que presenta una corrección por deterioro de -5.277 miles de euros, de los que 2.419 miles de euros son con cargo al resultado del ejercicio 2009. Las dos primeras, cifras figuran en el Activo Corriente. Por otra parte, en el estado financiero S05.1 C incluido en la Memoria, se desglosan un total de impagados con antigüedad superior a 3 meses por importe de 11.289 miles de euros, sin que cuenten con garantía real.

La tasa de activos dudosos declarada en el cuadro D del estado S.05.1, incluida en la Memoria, es del 5.06%.

Por ello, se solicita que:

1.1. Concilien el importe de dudosos que aparece en el Balance con la cifra que se deduce del estado S.05.1 C y justifiquen la diferencia.

El cuadro S.05.1 C es incorrecto y debería haber sido el que se incluye en el Anexo 1.

El importe en dudoso del Balance asciende a 8.242 miles de euros esta cifra se corresponde con la deuda total de los activos con antigüedad de más de 3 meses (miles de euros) mostrada en el cuadro S.05.1 C del Anexo 1

1.2. Indiquen si del importe total clasificado como dudosos existen saldos con vencimiento superior a 12 meses.

En el importe total clasificado como dudoso que asciende a 8.242 miles de euros, existen saldos con vencimiento superior a 12 meses por importe de 5.678 miles de euros.

1.3. En relación con los derechos de crédito deteriorados como consecuencia de la existencia de impagos, indique de manera individualizada para cada uno de ellos, ordenados y agrupados de acuerdo a la antigüedad del importe vencido e impagado más antiguo de cada operación: a) el importe bruto pendiente, b) antigüedad del importe vencido más antiguo que permanezca impagado, y c) importe de la corrección de valor por deterioro.



El importe bruto pendiente, la antigüedad del importe vencido más antiguo y el importe de la corrección de valor por deterioro de los derechos de crédito deteriorados agrupados se detallan en el siguiente cuadro :

| ANTIGÜEDAD DEL IMPORTE VENCIDO E IMPAGADO MAS ANTIGUO | PORCENTAJE DE LA CORRECCIÓN POR DETERIORO | IMPORTE BRUTO PENDIENTE | IMPORTE DE LA CORRECCIÓN POR DETERIORO |
|---|---|-------------------------|--|
| Antigüedad entre 3 y 6 meses | 4,50% | 1.099.267,97 | 49.467,06 |
| | 100,00% | 3.153,86 | 3.153,86 |
| Antigüedad entre 6 y 12 meses | 4,50% | 4.177,55 | 187,99 |
| | 27,40% | 1.799.598,49 | 493.089,99 |
| Antigüedad entre 12 y 18 meses | 27,40% | 39.201,34 | 10.741,17 |
| | 60,50% | 1.209.794,77 | 731.925,84 |
| Antigüedad entre 18 y 24 meses | 93,30% | 1.369.172,23 | 1.277.437,69 |
| Antigüedad superior a 24 meses | 93,30% | 90.958,27 | 84.864,07 |
| | 100,00% | 2.626.189,04 | 2.626.189,04 |
| TOTALES | | 8.241.513,52 | 5.277.056,69 |

1.4. Respecto al importe de las correcciones de valor por deterioro que se haya determinado considerando otros factores distintos de la morosidad, indique cuáles han sido los criterios e hipótesis utilizados.

No se ha considerado ningún otro factor distinto de la morosidad para calcular el deterioro de los activos del fondo.

1.5. Desglosen el cálculo de la tasa de activos dudosos declarada en el cuadro D del estado S.05.1 y su conciliación con los importes a que se refiere el punto 1.1 anterior.

La tasa indicada en el cuadro D del estado S.05.1 asciende a 5,06% cuando debería ser 5,48%. El cálculo de la tasa de dudoso se realiza con el siguiente cálculo:

Tasa Dudoso = Saldo principal pendiente de cobro activos dudosos / Saldo principal pendiente de cobro total activos

Saldo de principal pendiente de cobro activos dudosos: 7.513

Saldo de principal pendiente de cobro total de la cartera de activos: 136.980

$$\text{Tasa dudoso} = 7.513 / 136.980 = 5,48\%$$

2. En el estado S.05.1 B incluido en la Memoria, se muestra un total de amortizaciones del principal (ordinaria más anticipada) en el ejercicio 2009 de activos titulizados por un importe de 49.282 miles de euros cuando la diferencia respecto al ario anterior del total de activos titulizados asciende a 77.920 miles de euros en el estado 5.05.1 y a 77.1 94 miles de euros en el estado 5.01 y el total



de cobros por amortización de derechos de crédito mostrados en el estado de flujos de efectivo asciende a 82.428 miles de euros y los pagos por amortización de valores de titulización mencionados son 86.490 miles de euros.

Por ello se solicita:

2.1. Concilien el importe de las amortizaciones mostrado en el estado S.05.1 B con el importe de cobros reflejado en el estado de flujos de efectivo, así como con la variación experimentada por el saldo de derechos de crédito en 2009.

El estado S.05.1 B debería haber recogido la siguiente información:

| S.05.1 CUADRO B | | Situación cierre anual anterior | |
|--|--|---------------------------------|---------------|
| Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada | | Situación actual 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior | | 0200 -56.632 | 0210 -54.523 |
| Amortización anticipada desde el cierre anual anterior | | 0201 -21.288 | 0211 -1.665 |
| Total importe amortizado acumulado desde el origen del fondo | | 0202 -206.015 | 0212 -128.095 |
| Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1) | | 0203 0 | 0213 0 |
| Importe pendiente cierre del período (2) | | 0204 136.980 | 0214 214.900 |
| Tasa amortización anticipada efectiva del período | | 0205 1,30 | 0215 1,04 |

(1) En Fondos abiertos, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el período
 (2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del período) a fecha del informe

Los datos recogidos en el estado S.01 se desglosan de la siguiente manera:

| | 2009 | | | | | 2008 | | | | |
|-----------------------------------|--------------|--------------|-----------|--------------|------------|--------------|--------------|-----------|--------------|------------|
| | NO CORRIENTE | CASILLA S.01 | CORRIENTE | CASILLA S.01 | TOTAL | NO CORRIENTE | CASILLA S.01 | CORRIENTE | CASILLA S.01 | TOTAL |
| PRÉSTAMOS CONSUMO | 89.983,00 | 0213 | 39.481,00 | 0413 | 129.464,00 | 142.323,00 | 1213 | 69.719,00 | 1413 | 212.042,00 |
| CAPITAL DUDOSO | 7.516,00 | 0210 | | | 7.516,00 | 2.858,00 | 1220 | | | 2.858,00 |
| INTERESES DUDOSO | 726,00 | 0210 | | | 726,00 | | | | | - |
| CORRECCION DE VALOR POR DETERIORO | 5.277,00 | 0211 | | | 5.277,00 | 2.858,00 | 1221 | | | 2.858,00 |
| INTERESES DEVENGADOS NO VENCIDOS | | | 451,00 | 0422 | 451,00 | | | 721 | 1422 | 721,00 |
| INTERESES IMPAGADOS | | | 92,00 | 0422 | | | | | | |
| TOTALES | 92.948,00 | 0210 | 40.024,00 | 0400 | 132.880,00 | 142.323,00 | 1200 | 70.440,00 | 1400 | 212.763,00 |

A su vez el saldo de activos recogido en el S.05.1 B incluye los importes de las siguientes casillas del Balance:

| | 2009 | | 2008 | CAPITAL AMORTIZADO 2009 |
|------------------------|-------------------|------|-------------------|-------------------------|
| 0213 | 89.983,00 | 1213 | 142.323,00 | 52.340,00 |
| 0413 | 39.481,00 | 1413 | 69.719,00 | 30.238,00 |
| 0220 (capital dudoso) | 7.516,00 | 1220 | 2.858,00 | 4.658,00 |
| | 136.980,00 | | 214.900,00 | 77.920,00 |

La diferencia entre los ejercicios 2008 y 2009 es el capital amortizado durante el ejercicio 2009 que se corresponde a su vez con las casillas 0200 y 0201 del estado S.05.1 B.

A su vez en el estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2009 deben realizarse las siguientes correcciones:



La casilla 8110 debería haber sido 13.379, la casilla 8610 debería haber sido 77.920 y la casilla 8330 debería haber sido -826.

3. **En la nota 10 de la Memoria se incluye información relativa a los contratos de permuta financiera de intereses formalizados por el Fondo como mecanismos de cobertura de flujos de efectivo frente al riesgo de tipo de interés. De acuerdo con la Norma 16ª de la Circular 2/2009 dichos instrumentos deben reconocerse por su valor razonable. En este sentido solicitamos:**

3.1. Detalle del cálculo, hipótesis y parámetros utilizados en la determinación del valor razonable de la permuta financiera en la fecha de su contratación inicial, al 30 de junio del 2009 y en la fecha de cierre del ejercicio 2009 distinguiendo entre la parte de valor razonable corriente y no corriente.

Para este derivado una de las patas, que se denomina flotante, paga un tipo de interés variable más un spread fijo. La otra pata paga la suma de los intereses recibidos por el fondo de titulación durante cada periodo.

Los flujos de cada pata se estiman según la metodología establecida al respecto por el agente de cálculo, y se descuentan con factores de descuento interpolados linealmente de la curva cupón cero pertinente.

El valor neto del swap, desde un enfoque fair value (valor razonable), es la diferencia entre los valores descontados de los flujos a percibir, o abonar, de cada pata.

| AyT Préstamo Consumo III | Fecha cierre | Vencimiento medio cupón | Vencimiento medio préstamos | CPR | Impagados | Nominal swap |
|--------------------------|--------------|-------------------------|-----------------------------|--------|-----------|------------------|
| Caixa Terrassa | 30/06/2009 | 0 | 0 | 13,33% | 0,00% | 42.400.687,97 € |
| Cajasol | 30/06/2009 | 0 | 0 | 13,33% | 0,00% | 129.109.546,25 € |
| Caixa Terrassa | 31/12/2009 | 0,079 | 0,000 | 12,24% | 5,93% | 33.295.229,97 € |
| Cajasol | 31/12/2009 | 0,079 | 0,000 | 10,93% | 5,93% | 103.684.543,55 € |

Nota: en junio los cálculos se realizaron a partir de la CPR, si bien en diciembre se han considerado todas las variables para el cálculo de las valoraciones.

A 31 de diciembre de 2009 en el balance del fondo se recoge:

| CELDA Estado S.01 | CUENTA CONTABLE | CONCEPTO | IMPORTE MILES DE € |
|-------------------|-----------------|--|--------------------|
| 730 | | Pasivos derivados fin a l/p, inst de cobertura Valor no corriente | - 11.800 |
| | 485000431 | Ingresos deveng no vencidos derivados de cobertura c/p | 766 |
| | 486050841 | Gastos devengados no vencidos derivados de cobertura C/P | - 2.428 |
| 0840 | | Derivados fin a l/p, inst de cobertura Valor corriente | - 1.662 |
| | | TOTAL | - 13.462 |
| | | Valoracion CECA 31/12/2009 | - 13.462 |



Siendo Valor Corriente, los flujos que producirán por el derivado de cobertura desde la última fecha de liquidación del derivado hasta el 31 de diciembre de 2009.

3.2. Copia de las liquidaciones efectuadas en el ejercicio 2009 acompañadas por una explicación de los cálculos efectuados en su determinación.

Las liquidaciones que se han producido en el ejercicio 2009 son las siguientes:

15/01/2009

| Caixa Terrassa | | | | | |
|-----------------------|-----------------|--------------|----------|-----------------------------------|-----------------------|
| | Importe nominal | Tipo interés | Periodos | Fondo - contrapartida | contrapartida - Fondo |
| Importe variable A | 59.587.814,66 | 6,299% | 92 | 959.240,03 | |
| Importe variable B | 59.587.814,66 | 6,515% | 92 | | 992.104,01 |
| exceso recompra | 0,79 | 6,865% | 92 | | 0,01 |
| | | | | Resultado neto liquidación | |
| | | | | -32.863,99 | |
| CaiaSol | | | | | |
| | Importe | Tipo interés | Días | Fondo - contrapartida | contrapartida - Fondo |
| Importe variable A | 172.040.391,95 | 7,131% | 92 | 3.135.369,52 | |
| Importe variable B | 172.040.391,95 | 6,515% | 92 | | 2.864.376,95 |
| exceso recompra | 0,33 | 6,865% | 92 | | 0,01 |
| | | | | Resultado neto liquidación | |
| | | | | 270.992,56 | |

15/04/2009

| Caixa Terrassa | | | | | |
|-----------------------|-----------------|--------------|----------|-----------------------------------|-----------------------|
| | Importe nominal | Tipo interés | Periodos | Fondo - contrapartida | contrapartida - Fondo |
| Importe variable A | 52.984.390,51 | 7,199% | 85 | 900.555,18 | |
| Importe variable B | 52.984.390,51 | 3,827% | 85 | | 478.765,48 |
| | 0,00 | 0,000% | 85 | | 0,00 |
| | | | | Resultado neto liquidación | |
| | | | | 421.789,70 | |
| 08/01/2009 | | | | | |
| 03/04/2009 | 85 | | | | |
| CaiaSol | | | | | |
| | Importe nominal | Tipo interés | Periodos | Fondo - contrapartida | contrapartida - Fondo |
| Importe variable A | 155.680.292,14 | 8,109% | 85 | 2.980.529,35 | |
| Importe variable B | 155.680.292,14 | 3,827% | 85 | | 1.406.722,80 |
| | 0,00 | 0,000% | 85 | | 0,00 |
| | | | | Resultado neto liquidación | |
| | | | | 1.573.806,55 | |
| 08/01/2009 | | | | | |
| 03/04/2009 | 85 | | | | |

| | | | | | |
|--------------------|------------------------|---------------------|-----------------|-----------------------------------|------------------------------|
| Importe variable A | 46.381.429,55 | 6,539% | 96 | 0,00 | 0,00 |
| Importe variable B | 46.381.429,55 | 2,684% | 96 | | 331.967,35 |
| | 0,00 | 0,000% | 96 | | 0,00 |
| 03/04/2009 | | | | Resultado neto liquidación | |
| 08/07/2009 | 96 | | | 476.826,75 | |
| CaixaSol | | | | | |
| | Importe nominal | Tipo interés | Periodos | Fondo - contrapartida | contrapartida - Fondo |
| Importe variable A | 138.581.713,50 | 7,525% | 96 | 2.780.849,76 | |
| Importe variable B | 138.581.713,50 | 2,684% | 96 | | 991.875,52 |
| | 0,00 | 0,000% | 96 | | 0,00 |
| 03/04/2009 | | | | Resultado neto liquidación | |
| 08/07/2009 | 96 | | | 1.788.974,24 | |

| | | | | | |
|-----------------------|------------------------|---------------------|-----------------|-----------------------------------|------------------------------|
| 15/10/2009 | | | | | |
| Caixa Terrassa | | | | | |
| | Importe nominal | Tipo interés | Periodos | Fondo - contrapartida | contrapartida - Fondo |
| Importe variable A | 40.702.916,84 | 6,301% | 91 | 648.334,83 | |
| Importe variable B | 40.702.916,84 | 2,263% | 91 | | 232.835,38 |
| | | | | | 0,00 |
| | | | | Resultado neto liquidación | |
| | | | | 415.499,45 | |
| CaixaSol | | | | | |
| | Importe nominal | Tipo interés | Periodos | Fondo - contrapartida | contrapartida - Fondo |
| Importe variable A | 122.267.144,21 | 7,391% | 91 | 2.284.282,87 | |
| Importe variable B | 122.267.144,21 | 2,263% | 91 | | 699.412,22 |
| | | | | | 0,00 |
| | | | | Resultado neto liquidación | |
| | | | | 1.584.870,65 | |

Para la explicación de los cálculos efectuados en cada liquidación, vamos a distinguir entre

- Importe variable A, que es la cantidad a pagar por el fondo; para su cálculo hacemos el sumatorio de los intereses de los activos devengados, vencidos e ingresados durante el periodo de cálculo.
- Importe variable B, que es la cantidad a cobrar por el fondo, y que resulta de;

$$\text{Importe variable B} = \frac{\text{Importe Nominal} \times \text{tipo variable B} \times \text{Periodo}}{\text{tipo variable B}}$$

360

En donde;

* Importe nominal= saldo de los activos al inicio del periodo que no presenten impagos en los importe vencidos por ms de 90 días

* Tipo variable B= tipo de referencia de los bonos (Euribor 3 meses) + margen medio ponderado de los bonos + margen en %puntos básicos.



* Periodo tipo variable B= días transcurridos entre dos fechas de pago del compartimento del fondo

- 4. En la Cuenta de Pérdidas y Ganancias los intereses devengados de los derechos de crédito ascienden a 13.927 miles de euros mientras que los cobros mostrados en los flujos de efectivo ascienden a 14.237 miles de euros. La diferencia entre ambos (310 miles de euros) no coincide con la variación respecto al año anterior de las cifras correspondientes mostradas en el Balance (-178 miles de euros). Por ello, se solicita:**

4.1. Conciliar los importes mostrados en los estados mencionados financieros.

El desglose de la casilla 0422 del estado S.01 es el siguiente:

| | |
|---|-----|
| Intereses devengados no vencidos activos 31-12-2009 | 451 |
| Intereses impagados activos 31-12-2009 | 92 |

Por tanto la variación respecto al año anterior de los intereses devengados asciende a 270 miles de euros, no a 178 miles de euros. A su vez los intereses cobrados de los activos titulizados (casilla 8110 del estado S.03 modificado según el punto 2) son 13.379, la conciliación de los importes es la siguiente:

| | |
|--|--------|
| Intereses devengados derechos crédito Pérdidas y Ganancias | 13.927 |
| Intereses llevados a dudosos e impagados | -818 |
| Intereses devengados a 31-12-2008 | +721 |
| Intereses devengados a 31-12-2009 | -451 |
| Intereses cobrados ejercicio 2009 (casilla 8110 S.03) | 13.379 |

5.05.1 CUADRO C

| Impagados con garantía real (2) | Importe impagado | | | | | | | | | | Deuda Total | |
|---------------------------------|------------------|--------------|----------------------|--------------|------------|-------|--------------------------------|------|---------------|------|---------------|--|
| | Nº de activos | Principal | Intereses ordinarios | | | Total | Principal pendiente no vencido | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | |
| Hasta 1 mes | 0700 | 2 014 | 0710 | 261 | 41 | 0730 | 302 | 0740 | 11 034 | 0750 | 11 336 | |
| De 1 a 2 meses | 0701 | 478 | 0711 | 153 | 29 | 0731 | 182 | 0741 | 2 776 | 0751 | 2 958 | |
| De 2 a 3 meses | 0702 | 227 | 0712 | 109 | 21 | 0732 | 130 | 0742 | 1 166 | 0752 | 1 296 | |
| De 3 a 6 meses | 0703 | 239 | 0713 | 163 | 29 | 0733 | 192 | 0743 | 912 | 0753 | 1 104 | |
| De 6 a 12 meses | 0704 | 291 | 0714 | 418 | 92 | 0734 | 510 | 0744 | 1 329 | 0754 | 1 839 | |
| De 12 a 18 meses | 0705 | 192 | 0715 | 403 | 89 | 0735 | 492 | 0745 | 718 | 0755 | 1 210 | |
| De 18 meses a 2 años | 0706 | 164 | 0716 | 569 | 147 | 0736 | 716 | 0746 | 744 | 0756 | 1 460 | |
| De 2 a 3 años | 0707 | 161 | 0717 | 802 | 180 | 0737 | 982 | 0747 | 452 | 0757 | 1 434 | |
| Más de 3 años | 0708 | 177 | 0718 | 695 | 189 | 0738 | 884 | 0748 | 311 | 0758 | 1 190 | |
| Total | 0709 | 3 943 | 0719 | 3 573 | 817 | 0739 | 4 390 | 0749 | 19 442 | 0759 | 23 831 | |

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluidos al de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, otro cc. superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)