



MARÍA BESCÓS BADÍA  
**NOTARIO**  
 C/. Velázquez, 28-3º Izqda.  
 Tel. 91 426 49 21  
 Fax 91 577 91 90  
 28001 MADRID

**AUTENTICACIÓN DE DOCUMENTO**

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

De que tengo a la vista para expedir copia autenticada de el siguiente documento.-----




---

---

---

---

---

---

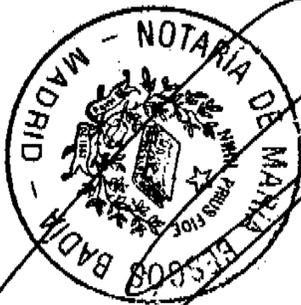
---

---

---

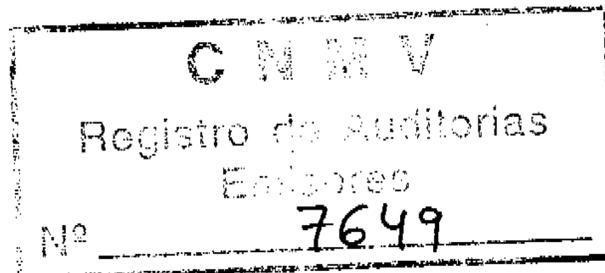
---





## **AyT.4 Grandes Préstamos, Fondo de Titulización de Activos**

Cuentas Anuales  
Correspondientes al Ejercicio Terminado  
el 31 de Diciembre de 2002  
e Informe de Gestión del Ejercicio 2002,  
junto con el Informe de Auditoría



Raimundo Fdez. Villaverde, 65  
28003 Madrid  
España

Tel.: +(34) 915 14 50 00  
Fax: +(34) 915 14 51 80  
www.deloitte.es

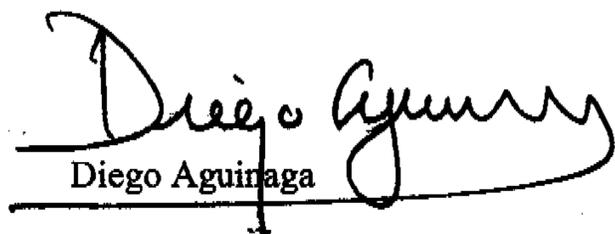
**Deloitte  
& Touche**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Pagares de  
AyT.4 Grandes Préstamos, Fondo de Titulización de Activos,  
por encargo de Ahorro y Titulización, Sociedad  
Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

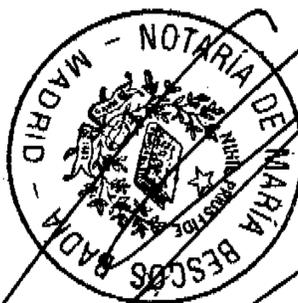
1. Hemos auditado las cuentas anuales de AYT.4 GRANDES PRÉSTAMOS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad 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 y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al periodo comprendido entre el 6 de abril de 2001 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2001. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 21 de marzo de 2002, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del periodo comprendido entre el 6 de abril y el 31 de diciembre de 2001, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AyT.4 Grandes Préstamos, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2002 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 2002 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales de ese periodo. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C nº S0692

  
Diego Aguinaga

28 de marzo de 2003

**Deloitte  
Touche  
Tohmatsu**



DELOITTE & TOUCHE  
ESPAÑA, S.L.

---

MIEMBRO EJERCIENTE DEL

INSTITUTO DE AUDITORES  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

2003 A1-003474

---

AÑO N.º  
IMPORTE COLEGIAL: 67,00 eu.

NJ9067302

# **AyT.4 Grandes Préstamos, Fondo de Titulización de Activos**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al Ejercicio Anual Terminado  
el 31 de Diciembre de 2002





## AYT.4 GRANDES PRÉSTAMOS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

	2002	2001 (*)	PASIVO	2002	2001 (*)
<b>ACTIVO</b>					
<b>GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)</b>	175	229	<b>PRÉSTAMO SUBORDINADO (Nota 9)</b>	18.973	19.027
<b>INVERSIONES FINANCIERAS:</b>			<b>EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES:</b>		
Activos titulizables (Nota 4)	90.476	113.523	Pagarés (Nota 10)	83.300	113.400
Adquisición temporal de activos (Nota 6)	7.200	7.293	OTROS DEBITOS (Nota 11)	1.989	1.751
<b>OTROS CREDITOS (Nota 7)</b>	6.298	6.126			
<b>TESORERÍA (Nota 8)</b>	113	7.007			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>104.262</b>	<b>134.178</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>104.262</b>	<b>134.178</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 2002

## AYT.4 GRANDES PRÉSTAMOS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

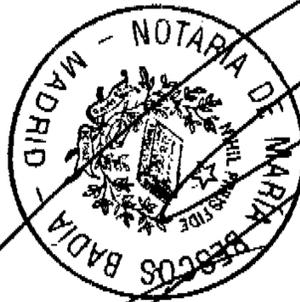
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y AL PERÍODO COMPRENDIDO**  
**ENTRE EL 6 DE ABRIL Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 (NOTAS 1, 2 Y 3)**  
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2002	Período comprendido entre el 6 de abril y el 31 de diciembre de 2001 (*)		Ejercicio 2002	Período comprendido entre el 6 de abril y el 31 de diciembre de 2001 (*)
<b>DEBE</b>			<b>HABER</b>		
<b>GASTOS FINANCIEROS:</b>			<b>INGRESOS FINANCIEROS:</b>		
Intereses de pagarés	3.281	3.815	Intereses de los activos titulizados	3.977	5.033
Intereses del préstamo subordinado (Nota 9)	810	647	Intereses de adquisición temporal de activos	270	204
Gastos financieros	4.091	318	Otros ingresos financieros	87	64
		4.780			
<b>DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)</b>	<b>54</b>	<b>40</b>			
<b>GASTOS GENERALES (Nota 12)</b>					
Comisiones	164	463			
Otros gastos generales	25	18			
	189	481			
<b>TOTAL DEBE</b>	<b>4.334</b>	<b>5.301</b>	<b>TOTAL HABER</b>	<b>4.334</b>	<b>5.301</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 2002





## **AyT.4 Grandes Préstamos, Fondo de Titulización de Activos**

Memoria correspondiente al Ejercicio Anual Terminado  
el 31 de Diciembre de 2002

### **1. Reseña del fondo**

AyT.4 Grandes Préstamos, Fondo de Titulización de Activos, (en adelante, "el Fondo") se constituyó el 6 de abril de 2001, por un periodo de 14 años y con el carácter de fondo abierto, de acuerdo con el régimen previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, que desarrolla la Ley 19/1992, de 7 de julio.

El Fondo constituye un patrimonio separado y está cerrado en cuanto a su activo y abierto en cuanto a su pasivo. Su finalidad consiste en la adquisición de derechos de crédito (en adelante, "los activos titulizables") y en la emisión de valores emitidos con cargo a su activo (pagarés).

Los activos titulizables integrados en el Fondo son préstamos concedidos a personas jurídicas con vencimiento inicial superior a doce meses que fueron cedidas por Caja de Ahorros de Vitoria y Álava, Caja de Ahorros de la Rioja y Caja de Ahorros de Guipúzcoa y San Sebastián (en adelante, "las Entidades Cedentes") y tienen su origen en determinadas operaciones realizadas entre ellas y un cliente. El Fondo se constituyó con un activo inicial de 144.000 miles de euros de valor nominal y el importe máximo de activo y pasivo quedó inicialmente fijado en 144.000 miles de euros de valor nominal en cada momento.

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 pagarés emitidos con cargo al activo del Fondo y de los restantes acreedores del mismo.

La gestión y administración de los activos titulizables 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% pagadera anualmente sobre el saldo vivo de los activos por ellas gestionados al 31 de diciembre del período anterior. Igualmente, las Entidades Cedentes devengan una comisión variable subordinada igual a la diferencia entre los ingresos y gastos anuales del Fondo.

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por la Ley 43/1995, de 27 de diciembre. Además, el Real Decreto 2717/1998, de 18 de diciembre, por el que se modifica el Capítulo II del Título IV del Reglamento del Impuesto de Sociedades (Real Decreto 537/1997, de 14 de abril), en su art. 57, letra k), excluye explícitamente a los Fondos de Titulización de la obligación de que les sea practicada ninguna retención legal sobre los intereses devengados por los préstamos u otros derechos de crédito.

### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

#### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo. Las cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo (véase Nota 1).

**b) Principios contables y criterios de valoración**

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y criterios de valoración generalmente aceptados descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

**c) Comparación de la información**

A efectos de facilitar la comparación de la información, las cuentas anuales del ejercicio 2001 difieren, exclusivamente en cuanto a su presentación, de las aprobadas en su día por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, por la reclasificación de los siguientes epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio. El epígrafe de "Otros gastos generales" se incrementa por los conceptos de otros gastos de gestión, que con anterioridad se contabilizaba en el epígrafe "Comisión Variable".

**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, a partir del 6 de abril de 2001 y se presentan netos de su amortización acumulada.

**c) Inversiones financieras – Activos titulizables**

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

**d) Vencimiento de acreedores**

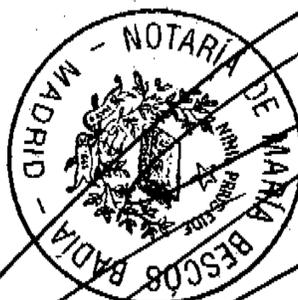
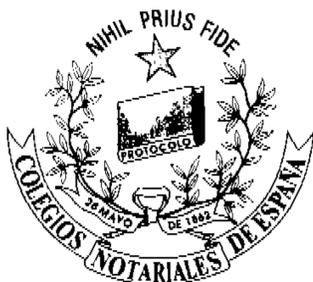
La totalidad de los pagarés emitidos tiene vencimiento inferior a doce meses desde la fecha del balance de situación, por lo que no se ha efectuado su distribución entre corto y largo plazo. Existe un compromiso de liquidez por parte de las Entidades participantes en las emisiones de pagarés para atender al desfase existente entre el activo circulante y el pasivo circulante del Fondo.

**e) Impuesto sobre Sociedades**

Dado que en el ejercicio 2002 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

**4. Inversiones financieras- Activos titulizables**

La Sociedad Gestora, en nombre y representación el Fondo, suscribió con fecha 6 de abril de 2001 un contrato de cesión de activos con las Entidades Cedentes. En virtud de dicho contrato, las Entidades Cedentes quedan



obligadas a vender en el futuro activos titulizables seleccionados por la Sociedad Gestora de acuerdo con determinados procedimientos.

El Fondo podrá agrupar en su activo derechos de crédito hasta un límite de 144.000 miles de euros de valor nominal.

El movimiento del saldo de este epígrafe se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2002	113.523
Amortizaciones	(18.861)
Traspaso de créditos vencidos no cobrados (Nota 7)	(4.186)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>90.476</b>

El desglose por vencimientos de los activos vivos al 31 de diciembre de 2002 es como sigue:

	Miles de Euros
Inferior a un año	9.252
Entre 1 y 5 años	77.297
Superior a 5 años	3.927
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>90.476</b>

#### **5. Gastos de establecimiento**

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe durante el ejercicio 2002 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2002	229
Amortizaciones	(54)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>175</b>

Los gastos de establecimiento están constituidos, fundamentalmente, por honorarios de asesores, gastos de obtención de "ratings" para el programa de emisión de pagarés y otras comisiones y tasas incurridos en la constitución del Fondo.

#### **6. Inversiones financieras- Adquisición temporal de activos**

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 5% del valor inicial de los Activos, es decir, 7.200 miles de euros.

El valor del Fondo de Reserva no podrá disminuir en ningún momento durante la vida del Fondo por debajo del 50% de su valor inicial, indicado anteriormente. La disminución del Fondo de Reserva por debajo de este porcentaje será causa de extinción y liquidación del Fondo.

Este epígrafe recoge, el importe del Fondo de Reserva que se ha invertido en adquisiciones temporales de activos adquiridos a la Confederación Española de Cajas de Ahorros. Dichos activos vencen el 20 de enero de 2003.

El tipo de interés devengado por dichos activos durante el ejercicio 2002 ha sido del 3,23 % anual.

#### **7. Otros créditos**

La composición del saldo de este capítulo es la siguiente:

	Miles de Euros
Activos titulizables vencidos y no cobrados (Nota 4)	4.186
Devengo valores renta fija	7
Intereses de activos titulizables vencidos y no cobrados	1.122
Ingresos financieros no cobrados	3
Intereses anticipados de pagarés (Nota 10)	980
	<b>6.298</b>

El Fondo no presenta impagados al 31 de diciembre de 2002. Teniendo en cuenta la antigüedad de la deuda vencida y las características de los activos titulizables, no se considera necesaria la dotación de importe alguno en concepto de provisión para insolvencias.

#### **8. Tesorería**

El saldo de este capítulo corresponde, básicamente, a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en la Confederación Española de Cajas de Ahorros, con la finalidad de centralizar los cobros y pagos del Fondo.

En virtud de un contrato de servicios financieros, la Confederación Española de Cajas de Ahorros garantiza que el saldo de esta cuenta obtendrá un rendimiento mínimo igual a la media aritmética de los tipos medios interbancarios día a día, reducido en 35 puntos básicos.

La rentabilidad media de esta cuenta durante el ejercicio 2002 ha sido del 2,96 % anual.

#### **9. Préstamo subordinado**

Las Entidades Cedentes concedieron al Fondo un préstamo subordinado por un importe inicial de 19.026.725 euros, dividido en dos tramos:

- Tramo A por importe de 7.526.725 euros: destinado a (i) financiar los gastos de constitución del Fondo y de la primera emisión de pagarés, (ii) dotar el importe inicial del Fondo de Reserva, y (iii) financiar los intereses por aplazamiento de pago del precio al contado de los Activos, pactados en el contrato de cesión de activos.
- Tramo B por importe de 11.500.000 euros: destinado a financiar parcialmente la adquisición de los Activos, concretamente la parte correspondiente a la sobrecolateralización.

El Tramo A del Préstamo subordinado devenga, desde la fecha de su disposición, un interés variable fijado anualmente, que será igual al tipo de interés Euribor más un margen de 0,50%.



El Tramo B del Préstamo subordinado devenga, desde la fecha de su disposición, un interés igual al Euribor.

El préstamo subordinado se amortizará de la siguiente forma:

- El tramo A que financia los gastos de constitución y de primera emisión de pagarés: se amortizará con el mismo calendario que los mencionados gastos.
- El resto del tramo A, así como el tramo B, permanecerán vigentes hasta el 30 de noviembre de 2014 o hasta la fecha anterior en que la última de las emisiones de pagarés realizadas haya sido amortizada en su totalidad.

Durante el ejercicio 2002, el Fondo ha amortizado 54 mil euros del préstamo subordinado.

## **10. Pagarés**

El saldo de este epígrafe corresponde a las emisiones de Pagarés realizada por el Fondo por importe nominal de 83.300 miles de euros y un efectivo de 82.320 miles de euros (véase Nota 7).

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó el 21 de noviembre de 2000 un programa de emisiones de pagarés con cargo al activo del Fondo con una duración de 14 años. El Fondo puede realizar emisiones de pagarés al amparo del Programa por un importe nominal máximo de hasta 144.000 miles de euros en cada momento. No obstante, como consecuencia de una sobrecolateralización del 8%, no podrán emitirse pagarés por importe superior al 92% de los activos cedidos al Fondo.

Los pagarés se representan por medio de anotaciones en cuenta, y son objeto de cotización en el mercado AIAF de Renta Fija con mención de elevada liquidez, como consecuencia del compromiso de liquidez de los mismos asumido por las Entidades Participantes en virtud de un Contrato de Participación. Estas entidades son las siguientes: Ahorro Corporación Financiera, S.V.B., S.A., Confederación Española de Cajas de Ahorros, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, Societé Generale, Sucursal en España, Invercaixa Valores, S.V.B., S.A., Credit Agricole Indosuez, Caja de Ahorros de la Rioja y Bankinter, S.A. y son las únicas que puedan participar en las subastas de emisión de pagarés.

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid asume el compromiso de adquirir por sí misma los pagarés no adjudicados en virtud de las subastas de pagarés realizadas al amparo del Programa. Asimismo, se compromete a adquirir por sí misma la totalidad de los pagarés emitidos con posterioridad al anuncio de liquidación del Fondo.

El importe nominal de los pagarés quedó fijado en 144.000 miles de euros en el momento de la constitución del Fondo. La suscripción inicial de los pagarés emitidos al amparo del Programa se realizó mediante un proceso de subasta competitiva al descuento. El valor nominal mínimo de cada pagaré emitido al amparo del Programa se fija en 100.000 euros.

El precio de emisión que recibirá la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, es el importe efectivo entregado por el suscriptor, libre de gastos por parte del Fondo, y dependerá del tipo de descuento aplicado al valor nominal del mismo. El tipo de interés anual medio de los pagarés emitidos en el ejercicio 2002 ha sido del 2,67%.

El precio de reembolso de los pagarés corresponde a su valor nominal y, mediante Escritura Pública de 6 de abril de 2001, se estableció el plazo máximo de vencimiento de los pagarés en 365 días. El vencimiento pendiente medio ponderado de los pagarés vivos al 31 de diciembre de 2002 es de 68 días.

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los pagarés en el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2002	113.400
Emisiones	343.800
Amortizaciones	(373.900)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>83.300</b>

### 11. Otros débitos

La composición del saldo de este capítulo al 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

	Miles de Euros
<b>Intereses devengados no pagados de:</b>	
Pagarés	497
Préstamo subordinado (Nota 9)	1.078
	1.575
<b>Cuentas a pagar:</b>	
Comisión variable	349
Comisión participantes	61
Otros acreedores	4
	414
	<b>1.989</b>

### 12. Gastos generales

La composición del saldo del epígrafe "Gastos generales – comisiones" al 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

	Miles de Euros
Comisión Gestora	34
Comisión agente financiero	2
Comisión participantes	77
Comisión administración	11
Comisión aseguramiento	20
Comisión variable	20
	<b>164</b>

En el saldo del epígrafe "Gastos generales – otros gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas del Fondo, por un importe de 3 miles de euros.



### 13. Situación fiscal

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

Según se indica en la Nota 3-e, durante el ejercicio 2002 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 muestra el cuadro de financiación del Fondo correspondiente al ejercicio 2002:

	Miles de Euros
<b>ORÍGENES:</b>	
Dotación para la amortización de gastos de establecimiento (Nota 5)	54
Amortización y traspasos de activos titulizables (Nota 4)	18.861
Adquisición temporal de activos (disminución neta)	93
Otras débitos (incremento neto)	238
Otros créditos (disminución neta)	4.014
Tesorería (disminución neta)	6.894
<b>Total orígenes</b>	<b>30.154</b>
<b>APLICACIONES:</b>	
Amortización de préstamos subordinados (Nota 9)	54
Amortización neta de pagarés (Nota 10)	30.100
<b>Total aplicaciones</b>	<b>30.154</b>

## **AyT.4 Grandes Préstamos, Fondo de Titulización de Activos**

### **Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2002**

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 2002, el saldo vivo de los activos ascendía a 90.476 miles de euros, cifra que supone una variación neta de 23.047 miles de euros respecto del ejercicio anterior.

La tasa de amortización anticipada del activo ha sido del 11,36 % durante este periodo

No existen activos clasificados como fallidos.

La vida media de la cartera de activos, al 31 de diciembre de 2002 es de 44,16 meses (3,68 años)

El tipo medio ponderado de la cartera de activos a 31 de diciembre de 2002 se sitúa en el 3,77%. Durante este ejercicio los activos han obtenido una rentabilidad media de 3,90%

El tipo de interés medio ponderado al que se han colocado los Pagarés durante este período, se sitúa en el 3,198%, lo que representa un diferencial sobre Euribor del 0,027%

El Préstamo Subordinado Tramo A, ha devengado intereses a 31 de diciembre de 2002 por importe de 337 miles de euros. El saldo de los intereses devengados no vencidos del préstamo subordinado de dicho Tramo, por importe de 231 se abonarán el próximo 17 de abril.

El Préstamo Subordinado Tramo B, ha devengado intereses durante el ejercicio 2002 por importe de 473 miles de euros. El saldo a 31 de diciembre de 2002 de intereses devengados no vencidos del Préstamo Subordinado Tramo B ascendía a 847 miles de euros puesto que la fecha de pago de dichos intereses coincidirá con la fecha de liquidación del Fondo.



Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AyT.4 Grandes Préstamos, 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 27 de marzo de 2003, 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 10 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 8 páginas numeradas de la 1 a la 8 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 Ariás

\_\_\_\_\_  
D. Luis Sánchez-Guerra Roig

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

De que la fotocopia que antecede, **ES REPRODUCCION EXACTA DEL ORIGINAL**, que he tenido a la vista y he cotejado, extendida en nueve folios de los Colegios Notariales, números: NJ9011563, NJ9067303 y los siete siguientes en orden correlativo de numeración descendente, figurando en el Libro de Indicador, con el número: 120-147 de orden. —  
Madrid, a 23 de abril de 2003.-



NIHIL PRIUS FIDE

A40156121



Handwritten signature: **TA**  
**MB**