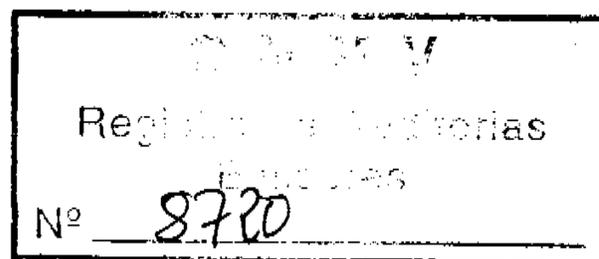




# AyT.4 Grandes Préstamos, FTA

## Número 6









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

Cuentas Anuales al  
31 de Diciembre de 2004  
e Informe de Gestión,  
junto con el Informe de Auditoría

## 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 2004 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 21 de abril de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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 2004 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 2004. 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 nº S0692



Miguel Ángel Bailón

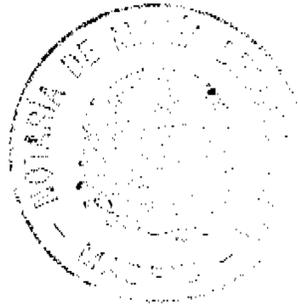
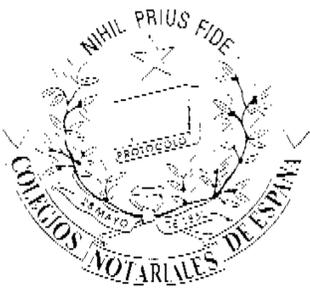
1 de abril de 2005

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S.L.

Año 2005 Nº A1-004492  
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

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



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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2004

0F0742250

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

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	2004	2003 (*)	PASIVO	2004	2003 (*)
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	68	121	PRÉSTAMO SUBORDINADO (Nota 9)	16.626	18.973
INVERSIONES FINANCIERAS: Activos titulizados (Nota 4) Adquisición temporal de activos (Nota 6)	49.486	61.115	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: Pagars (Nota 10)	36.900	52.200
OTROS CREDITOS (Nota 7)	498	777	OTROS DEBITOS (Nota 11)	2.230	2.113
TESORERÍA (Nota 8)	5.704	4.073			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>55.756</b>	<b>73.286</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>55.756</b>	<b>73.286</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 2004.



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

Memoria del  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2004

### **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 período 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.

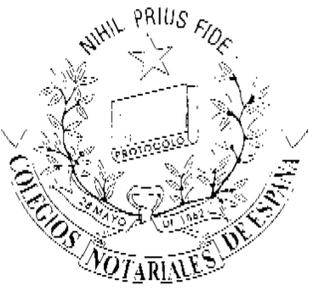
El Fondo constituye un patrimonio separado y está cerrado en cuanto a su activo y abierto en cuanto a su pasivo. Su finalidad consiste en la adquisición de derechos de crédito (en adelante, "los activos titulizados") y en la emisión de valores emitidos con cargo a su activo (pagarés).

Los activos titulizados integrados en el Fondo son préstamos concedidos a personas jurídicas con vencimiento inicial superior a doce meses que fueron cedidos 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 sus clientes. El Fondo se constituyó con un activo inicial de 144.000 miles de euros de valor nominal y el importe máximo de pasivo quedó inicialmente fijado en 144.000 miles de euros de valor nominal, estableciéndose un nuevo importe máximo con cada renovación del programa de pagarés.

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. En contraprestación por estas funciones, obtiene una comisión de administración del 0,03%, pagadera anualmente sobre el saldo vivo de los activos titulizados al 31 de diciembre del período anterior.

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% 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 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. 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.

## **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 titulizados**

Este capítulo recoge los activos titulizados 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.

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**

Dado que en el ejercicio 2004 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

**4. Inversiones financieras - Activos titulizados**

La Sociedad Gestora, en nombre y representación el Fondo, suscribió con fecha 6 de abril de 2001 un contrato de cesión de activos con las Entidades Cedentes. En virtud de dicho contrato, las Entidades Cedentes quedaron obligadas a vender los activos seleccionados por la Sociedad Gestora de acuerdo con determinados procedimientos, en la fecha de constitución del Fondo.

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

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2004	61.115
Amortizaciones (*)	(11.629)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>49.486</b>

(\*) De las cuales se han amortizado anticipadamente 2.154 miles de euros

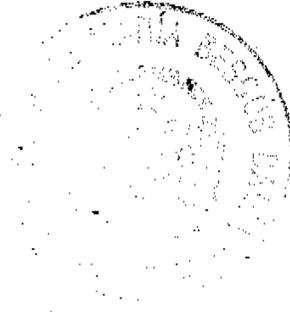
El desglose por vencimientos de los activos vivos al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de Euros
Inferior a un año	2.047
Entre 1 y 5 años	44.954
Superior a 5 años	2.485
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>49.486</b>

El tipo de interés devengado por dichos activos durante el ejercicio 2004 ha sido del 2,585% anual.

**5. Gastos de establecimiento**

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe durante el ejercicio 2004 se muestra a continuación:



	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2004	121
Amortizaciones	(53)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>68</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**

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de este epígrafe durante el ejercicio 2004 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2004	7.200
Compras	79.212
Ventas	(86.412)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>-</b>

El tipo de interés devengado por dichos activos durante el ejercicio 2004 ha sido del 1,99 % anual.

#### **7. Otros créditos**

La composición del saldo de este capítulo es la siguiente:

	Miles de Euros
Intereses de activos titulizados devengados no vencidos	297
Intereses anticipados de pagarés (Nota 10)	201
	<b>498</b>

El Fondo no presenta impagados al 31 de diciembre de 2004 por lo cual, teniendo en cuenta las características de los activos titulizados, 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 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. Al 31 de diciembre de 2004, los saldos de la cuenta corriente y las cuentas de cobros ascendían a 5.110 y 594 miles de euros, respectivamente.

Con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago, en la fecha de constitución del mismo se creó un fondo de reserva cuyo valor inicial debía ser igual al 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. En el saldo de este epígrafe se recoge el importe del Fondo de Reserva, que a 31 de diciembre de 2004 asciende a 5.000 miles de euros .

En virtud de un contrato de servicios financieros, la Confederación Española de Cajas de Ahorros garantiza que el saldo de su 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 2004 ha sido del 1,685% 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 un año, reducido en 35 puntos básicos. La rentabilidad media de estas cuentas durante el ejercicio 2004 ha sido del 1,828% anual.

## **9. Préstamo subordinado**

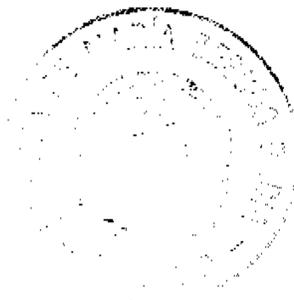
Las Entidades Cedentes concedieron al Fondo un préstamo subordinado por un importe inicial de 19.026.725 euros, dividido en dos tramos:

1. 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. Al 31 de diciembre de 2004, su saldo ascendía a 5.126 miles de euros.
2. 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. Al 31 de diciembre de 2004, su saldo ascendía a 11.500 miles de euros.

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 año más un margen de 0,5%.

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

El préstamo subordinado se amortizará de la siguiente forma:



1. 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.
2. 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. Asimismo, el pago de los intereses correspondientes al tramo B se efectuarán en dicho momento (Nota 11).

Durante el ejercicio 2004, el Fondo ha amortizado 2.347 miles de euros del préstamo. La amortización acumulada desde la constitución del Fondo asciende a 2.400 miles de euros al 31 de diciembre de 2004.

#### 10. Pagarés

El saldo de este epígrafe corresponde a las emisiones de Pagarés realizada por el Fondo por importe nominal de 36.900 miles de euros y un efectivo de 36.699 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, pudiendo el Fondo realizar emisiones de pagarés por un importe nominal máximo de hasta 144.000 miles de euros. Posteriormente, el Consejo de Administración de fecha 12 de febrero de 2004, aprobó la última renovación de pagarés con un límite máximo de 50.000 miles de euros. Adicionalmente, 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, 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 pueden 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 2004 ha sido del 2,12%.

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 mínimo de vencimiento de los pagarés. El vencimiento pendiente de los pagarés vivos al 31 de diciembre de 2004 es de 76 días.

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los pagarés en el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2004	52.200
Emisiones	155.700
Amortizaciones	(171.000)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>36.900</b>

#### **11. Otros débitos**

La composición del saldo de este capítulo al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

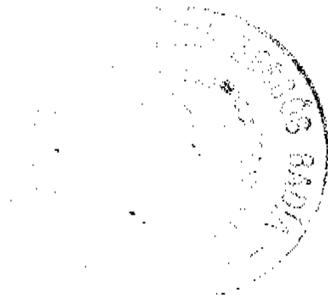
	Miles de Euros
<b>Intereses devengados no pagados de:</b>	
Pagarés	8
Préstamo subordinado (Nota 9)	1.463
	<b>1.471</b>
<b>Cuentas a pagar:</b>	
Comisión variable	748
Comisión participantes	10
Otros acreedores	1
	<b>759</b>
	<b>2.230</b>

La cuenta "Cuentas a pagar- Comisión variable" recoge el importe correspondiente a la comisión variable devengada desde la constitución del Fondo, ya que se liquidará en la fecha de liquidación del mismo.

#### **12. Gastos generales**

La composición del saldo del epígrafe "Gastos generales – Comisiones" al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

ly



	Miles de Euros
Comisión gestora	20
Comisión agente financiero	1
Comisión participantes	17
Comisión administración	7
Comisión aseguramiento	7
Comisión variable	205
	<b>257</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 2004 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

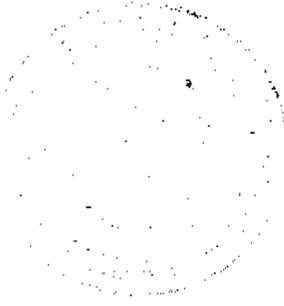
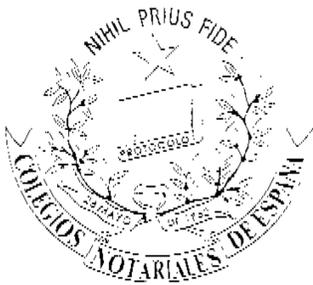
### **14. Cuadros de financiación**

A continuación se muestran los cuadros de financiación del Fondo correspondientes a los ejercicios 2003 y 2004:

g

	Miles de Euros	
	2004	2003 (*)
<b>ORÍGENES:</b>		
Dotación para la amortización de gastos de establecimiento (Nota 5)	53	54
Amortización neta de activos titulizados (Nota 4)	11.629	29.361
Adquisición temporal de activos (disminución neta)	7.200	-
Otras débitos (incremento neto)	117	124
Otros créditos (disminución neta)	279	5.521
<b>Total orígenes</b>	<b>19.278</b>	<b>35.060</b>
<b>APLICACIONES:</b>		
Tesorería (incremento neto)	1.631	3.960
Amortización de préstamo subordinado (Nota 9)	2.347	-
Amortización neta de pagarés (Nota 10)	15.300	31.100
<b>Total aplicaciones</b>	<b>19.278</b>	<b>35.060</b>

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



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

### **Informe de Gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004**

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 2004, el saldo vivo de los activos ascendía a 49.486 miles de euros, cifra que supone una variación neta de 11.629 miles de euros respecto de la misma fecha del año anterior, el 31 de diciembre de 2003.

La tasa de amortización anticipada del activo ha sido del 3,080 % durante este periodo.

No existen activos impagados ni clasificados como fallidos.

La vida media de la cartera de activos, al 31 de diciembre de 2004 es de 30,48 meses ( 2,54 años )

El tipo medio ponderado de la cartera de activos a 31 de diciembre de 2004 se sitúa en el 2,585%.

El saldo vivo de los Pagarés emitidos con cargo al Fondo ascendía a 36.900 miles de euros, cifra que supone una variación neta de 15.300 miles de euros respecto de la misma fecha del año anterior, el 31 de diciembre de 2003.

El tipo de interés medio ponderado al que se han colocado los Pagarés durante este período, se sitúa en el 2,115%, lo que representa un diferencial medio sobre Euribor año del 0,007 %

El saldo vivo del Préstamo Subordinado Tramo A ascendía a 5.126 miles de euros siendo el saldo vivo para el Tramo B de 11.500 miles de euros.

El Préstamo Subordinado Tramo A, ha devengado intereses a 31 de diciembre de 2004 por importe de 133 miles de euros, que se abonarán el próximo 17 de mayo de 2005.

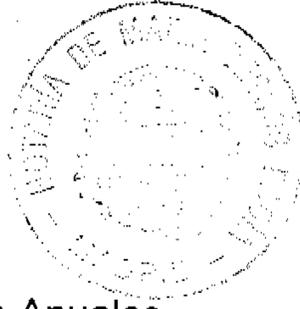
El Préstamo Subordinado Tramo B, ha devengado intereses durante el ejercicio 2004 por importe de 249 miles de euros. El saldo a 31 de diciembre de 2004 de intereses devengados no vencidos del Préstamo Subordinado Tramo B ascendía a 1.330 miles de euros puesto que la fecha de pago de dichos intereses coincidirá con la fecha de liquidación del Fondo.

No se ha dispuesto durante el ejercicio ni durante la vida del Fondo importe alguno de la Línea de Liquidez.

El importe de los gastos por las emisiones de Pagarés ha ascendido a 897 miles de euros, siendo el gasto por comisiones de administración, de gestión y de agente financiero de 27 miles de euros.

La tendencia de evolución del fondo continúa siendo positiva, no cuenta con ningún importe impagado en su cartera de activos y al igual que los ejercicios anteriores ha generado un margen de intermediación financiera que se hará efectivo a fecha de liquidación del fondo. El buen funcionamiento del fondo se ha visto reflejado en la autorización por parte de la Agencia de Calificación para liberar parte del Fondo de Reserva con respecto al que se estableció inicialmente.





## Certificado de Formulación de Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AyT.4 Grandes Préstamos, Fondo de Titulización de Activos han sido formulados 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 2005, 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

0F0742243

## Certificado de Formulación de Cuentas Anuales

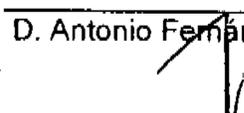
Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AyT.4 Grandes Préstamos, Fondo de Titulización de Activos han sido formulados por el Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., en su reunión del 31 de marzo de 2005, con vistas a su verificación 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.

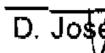
Firmantes:

  
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





LO ANTERIORMENTE REPRODUCIDO CONCUERDA LITERALMENTE CON SU ORIGINAL, a que me remito. Y a petición de parte interesada, libro el presente **TESTIMONIO**, extendido en once folios de papel de Los Colegios Notariales, serie y números: el del presente firmado y los diez anteriores en orden correlativo de numeración ascendente, figurando en el Libro Indicador, numero 187/1-2 de orden. En Madrid, a 28 de abril de 2005.  
DOY FE.-

0,15 € SELLO DE LEGITIMACIONES Y LEGALIZACIONES



NIHIL PRIUS FIDE

A1546

FE PÚBLICA NOTARIAL

