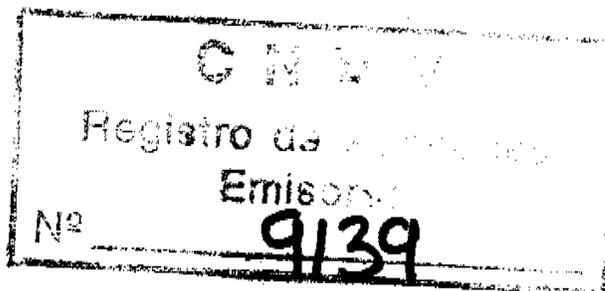


AyT.4 Grandes Préstamos, Fondo de Titulización de Activos

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



Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos 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 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. 4 Grandes Préstamos, 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° A1-001682
COPIA GRATUITA

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



AYT. 4 GRANDES PRÉSTAMOS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

(Miles de Euros)

	2005	2004 (*)	PASIVO	2005	2004 (*)
ACTIVO					
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	14	68	PRÉSTAMO SUBORDINADO (Nota 9):	16.572	16.526
INVERSIONES FINANCIERAS:			EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS		
Activos titulizados (Nota 4)	44.465	49.486	VALORES NEGOCIABLES:		
Adquisición temporal de activos (Nota 6)	-	-	Pagars (Nota 10)	32.000	35.900
OTROS CRÉDITOS (Nota 7)	610	498	OTROS DÉBITOS (Nota 11)	2.571	2.230
TESORERÍA (Nota 8)	6.054	5.704			
TOTAL ACTIVO	51.143	55.756	TOTAL PASIVO	51.143	55.756

(*) 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. 4 GRANDES PRÉSTAMOS, 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)

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)	HABER	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
DEBE					
GASTOS FINANCIEROS:			INGRESOS FINANCIEROS:		
Intereses de pagarés (Nota 10)	798	865	Intereses de los activos titulizados (Nota 4)	1.232	1.397
Intereses del préstamo subordinado (Nota 9)	506	382	Intereses de adquisición temporal de activos (Nota 6)	56	132
	1.304	1.247	Otros ingresos financieros (Nota 8)	64	36
				1.352	1.565
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	54	53	OTROS INGRESOS:		
			Comisión variable (Nota 12)	57	
GASTOS GENERALES (Nota 12):					
Comisiones	39	257			
Otros gastos generales	12	8			
	51	265			
TOTAL DEBE	1.409	1.565	TOTAL HABER	1.409	1.565

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

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



AyT. 4 Grandes Préstamos, Fondo de Titulización de Activos

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2005

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. 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 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 (véase Nota 12).

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 (véase Nota 12). Adicionalmente, de acuerdo con lo establecido en el folleto y en virtud del contrato de gestión interna formalizado con las Entidades Cedentes en la fecha de constitución del Fondo, éstas recibirán una remuneración, que consistirá en una cantidad variable y subordinada igual a la diferencia entre los ingresos y los gastos del Fondo devengados anualmente, y cuyo pago se llevará a cabo en el momento de la liquidación del Fondo. En este sentido, en el ejercicio 2005 el Fondo ha repercutido a las Entidades Cedentes comisiones por este concepto por importe de 57 miles de euros (véase Nota 12) y la pendiente de pago al 31 de diciembre de 2005 ascendía a 690 miles de euros (véase Nota 11).

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 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 y se presentan netos de su amortización acumulada (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 a una cuenta de pasivo, registrándose en la cuenta de resultados en el momento del cobro.

d) *Vencimiento de acreedores*

Dada las características del Fondo (véase Nota 1), 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 que pudiera existir entre el activo circulante y el pasivo circulante del Fondo. Asimismo, 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 (véase Nota 10).

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.

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 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	49.486
Amortizaciones (*)	(5.021)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	44.465

(*) Las amortizaciones anticipadas de activos titulizados no han sido significativas en el ejercicio 2005

El desglose por vencimientos de los activos vivos al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Miles de Euros
Inferior a un año	5.458
Superior a un año	39.007
Saldo al 31 de diciembre de 2005	44.465

No obstante, 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.

El tipo de interés devengado por dichos activos durante el ejercicio 2005 ha sido del 2,66% anual. El importe devengados en el ejercicio 2005 por este concepto ha ascendido a 1.232 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 266 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2005 (véase Nota 7).

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	68
Amortizaciones (Nota 3-b)	(54)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	14

Los gastos de establecimiento correspondían, fundamentalmente, a 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 de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2005 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2005	-
Compras	30.008
Ventas	(30.008)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-

El tipo de interés devengado por dichos activos durante el ejercicio 2005 ha sido del 2,04% anual. El importe devengado en el ejercicio 2005 por este concepto ha ascendido a 56 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.

7. 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 de tesorería (Nota 8)	17
Intereses devengados no vencidos de los activos titulizados (Nota 4)	266
Intereses anticipados de pagarés (Nota 10)	327
	610

El Fondo no presenta impagados al 31 de diciembre de 2005.

8. Tesorería

El saldo del capítulo "Tesorería" 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 2005, los saldos de la cuenta corriente y las cuentas de cobros ascendían a 5.595 y 459 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 titulizados, 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. Al 31 de diciembre de 2005, el fondo de reserva asciende a 5.000 miles de euros y está materializado en la cuenta corriente abierta a nombre del Fondo.

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 2005 ha sido del 1,718% 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 esta cuenta durante el ejercicio 2005 ha sido del 1,843% anual.

El importe devengado en el ejercicio 2005 por este concepto ha ascendido a 64 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 17 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2005 (véase Nota 7).

9. Préstamo subordinado

Las Entidades Cedentes concedieron al Fondo un préstamo subordinado por un importe inicial de 19.027 miles de euros, dividido en dos tramos:

1. Tramo A por importe de 7.527 miles de 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 titulizados, pactados en el contrato de cesión de activos. Al 31 de diciembre de 2005, su saldo ascendía a 5.072 miles de euros.
2. Tramo B por importe de 11.500 miles de euros: destinado a financiar parcialmente la adquisición de los activos titulizados, concretamente la parte correspondiente a la sobrecolateralización. Al 31 de diciembre de 2005, 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 (véase Nota 11).

Durante el ejercicio 2005, el Fondo ha amortizado 54 miles de euros del préstamo. El importe devengado en el ejercicio 2005 por este concepto ha ascendido a 506 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros – Intereses del préstamo subordinado" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio. Al 31 de diciembre de 2005, el importe devengado que se encontraba pendiente de pago, ascendía a 1.781 miles de euros (véase Nota 11).

10. Pagarés

El saldo de este epígrafe corresponde a las emisiones de Pagarés realizada por el Fondo por importe nominal de 32.000 miles de euros y un efectivo de 31.673 miles de euros. La diferencia entre el importe nominal y el efectivo (327 miles de euros) se encuentra registrado en el epígrafe "Otros créditos" del activo del balance de situación (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. 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 fijó en 100.000 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 vivos cedidos al Fondo en cada emisión de pagarés.

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, Calyon Sucursal en España (antigua 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.

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 2005 ha sido del 2,24%.

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 es de 30 días y máximo de 365 días. Al 31 de diciembre de 2005, el saldo pendiente corresponde a 2 emisiones de pagares de importe de 11.000 y 21.000 miles de euros, respectivamente, que presentan un vencimiento residual de 48 y 137 días, respectivamente.

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los pagarés en el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2005	36.900
Emisiones	115.400
Amortizaciones	(120.300)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	32.000

El importe devengado en el ejercicio 2005 por este concepto ha ascendido a 798 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros – Intereses de pagarés" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio, de los que 97 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2005 (véase Nota 11).

11. Otros débitos

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación es la siguiente:

	Miles de Euros
Intereses devengados no vencidos de:	
Pagarés (Nota 10)	97
Préstamo subordinado (Nota 9)	1.781
	1.878
Cuentas a pagar:	
Comisión variable	690
Otras comisiones	3
	693
	2.571

El saldo de la cuenta "Cuentas a pagar- Comisión variable" del cuadro anterior recoge el importe correspondiente a la comisión variable devengada desde la constitución del Fondo, que se liquidará en la fecha de liquidación del mismo (véase Nota 1).

12. Gastos generales y Otros ingresos

- 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)	15
Comisión agente financiero	1
Comisión participantes	11
Comisión administración (Nota 1)	5
Comisión agencia de calificación	1
Comisión disponibilidad de liquidez	1
Comisión aseguramiento	5
	39

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.

- Otros Ingresos

En el ejercicio 2005, el Fondo ha repercutido a las Entidades Cedentes comisiones por importe de 57 miles de euros, en función de lo establecido en el folleto del Fondo (véase Nota 1), que se encontraban registrados en el epígrafe "Otros Ingresos - Comisión variable" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

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, durante el 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. Cuadros 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 (Nota 5)	54	53
Amortización neta de activos titulizados (Nota 4)	5.021	11.629
Adquisición temporal de activos (disminución neta)	-	7.200
Otras débitos	341	117
Otros créditos (disminución neta)	-	279
Total	5.416	19.278
APLICACIONES:		
Tesorería	350	1.631
Otros créditos	112	-
Amortización de préstamo subordinado (Nota 9)	54	2.347
Amortización neta de pagarés (Nota 10)	4.900	15.300
Total	5.416	35.060

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

AyT.4 Grandes Préstamos, 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 44.465 miles de euros, cifra que supone una variación neta de 5.021 miles de euros respecto de la misma fecha del año anterior, el 31 de diciembre de 2004.

La tasa de amortización anticipada del activo ha sido del 0,00 % durante este periodo.

No existen activos impagados ni clasificados como fallidos.

La vida media de la cartera de activos, al 31 de diciembre de 2005 es de 16,68 meses (1,39 años).

El tipo medio ponderado de la cartera de activos al 31 de diciembre de 2005 se sitúa en el 2,660%.

El saldo vivo de los Pagarés emitidos con cargo al Fondo ascendía a 32.000 miles de euros, cifra que supone una variación neta de 4.900 miles de euros respecto de la misma fecha del año anterior, el 31 de diciembre de 2004.

El tipo de interés medio ponderado al que se han colocado los Pagarés durante este período, se sitúa en el 2,238 %, lo que representa un diferencial medio sobre Euribor del 0,028%.

El saldo vivo del Préstamo Subordinado Tramo A ascendía a 5.072 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 al 31 de diciembre de 2005 por importe de 88 miles de euros, que se abonarán el próximo 17 de mayo de 2006.

El Préstamo Subordinado Tramo B, ha devengado intereses durante el ejercicio 2005 por importe de 262 miles de euros. El saldo al 31 de diciembre de 2005 de intereses devengados no vencidos del Préstamo Subordinado Tramo B ascendía a 1.693 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 807 miles de euros, siendo el gasto por comisiones de administración, de gestión y de agente financiero de 21 miles de euros.

La tendencia de evolución del Fondo continúa siendo positiva, no cuenta con ningún importe impagado en su cartera de activos y sí con un índice de sobrecolateralización superior al exigido. El buen funcionamiento del Fondo se vio 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

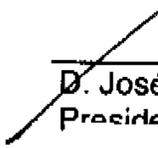
Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AyT.4 Grandes Préstamos, Fondo de Titulización de Activos han sido aprobados por el Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., en su reunión del 31 de marzo de 2006, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dicho Informe de Gestión y Cuentas Anuales están extendidos en 11 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 9 páginas numeradas de la 1 a la 9 ambas incluidas.



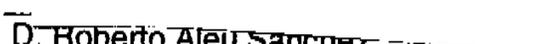
Certificado de Formulación de Cuentas Anuales

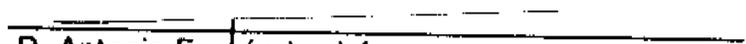
Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AyT.4 Grandes Préstamos, Fondo de Titulización de Activos han sido aprobados por el Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., en su reunión del 31 de marzo de 2006, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dicho Informe de Gestión y Cuentas Anuales están extendidos en 11 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 9 páginas numeradas de la 1 a la 9 ambas incluidas.

Firmantes:


D. José Antonio Olavarrieta Arcos
Presidente


D. Francisco Javier Zoido Martínez
Vicepresidente


D. Roberto Aleu Sanchez


D. Antonio Fernández López


D. José María Verdugo Arias


D. Luis Sánchez-Guerra Roig

