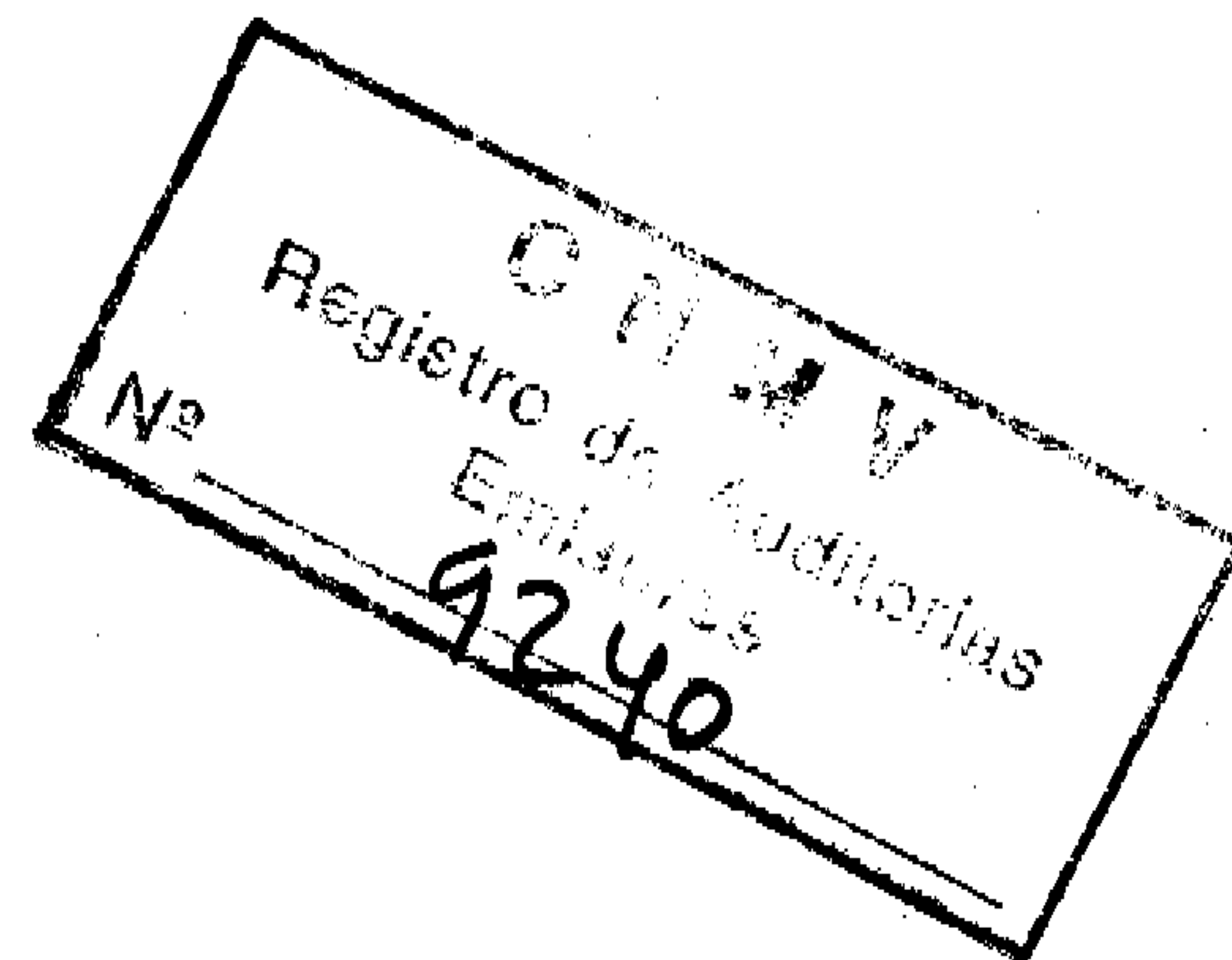


**MARÍA BESCÓS BADÍA**  
*Notaria*  
Velázquez, 20 - 1º dcha.  
Telf. 91 575 16 78 - 28001 MADRID

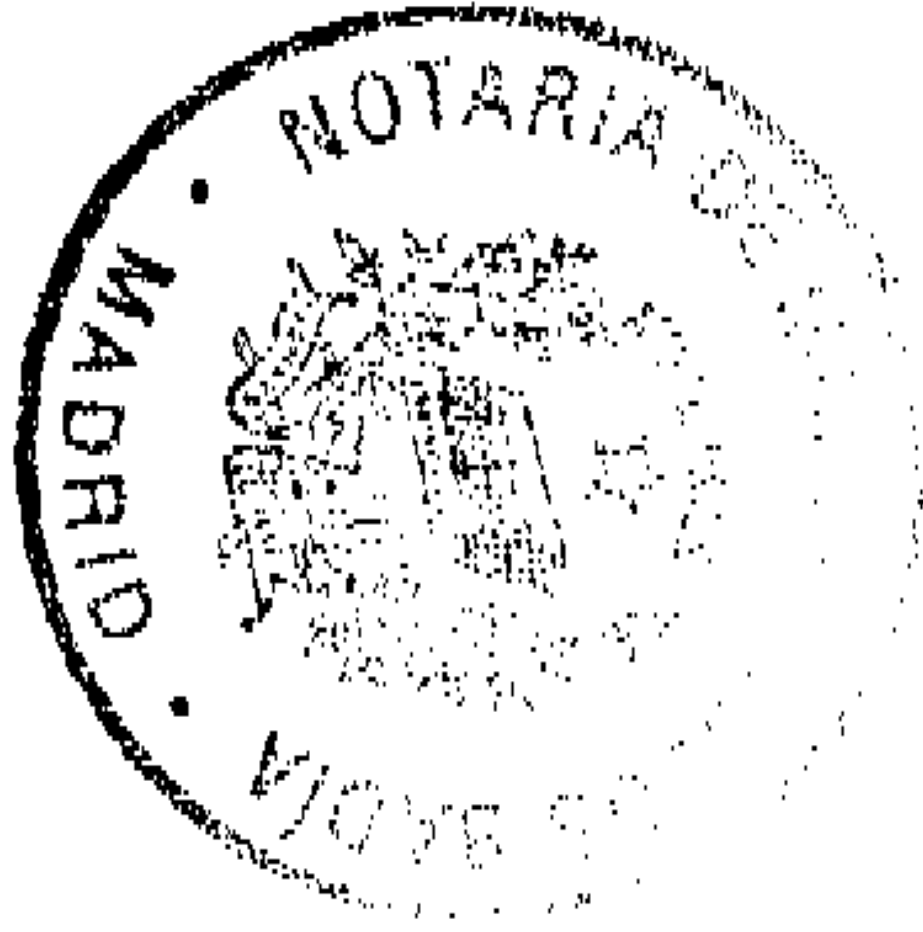
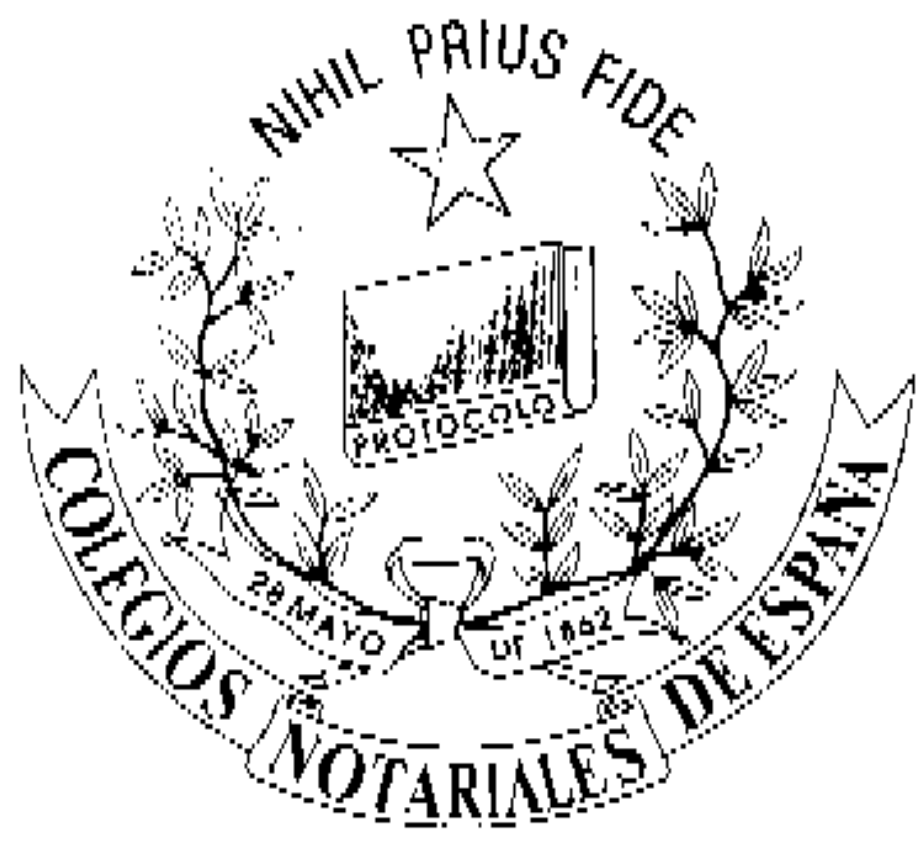


## **AyT.5 Préstamos Consumo, Fondo de Titulización de Activos**

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







**MARÍA BESCÓS BADÍA**

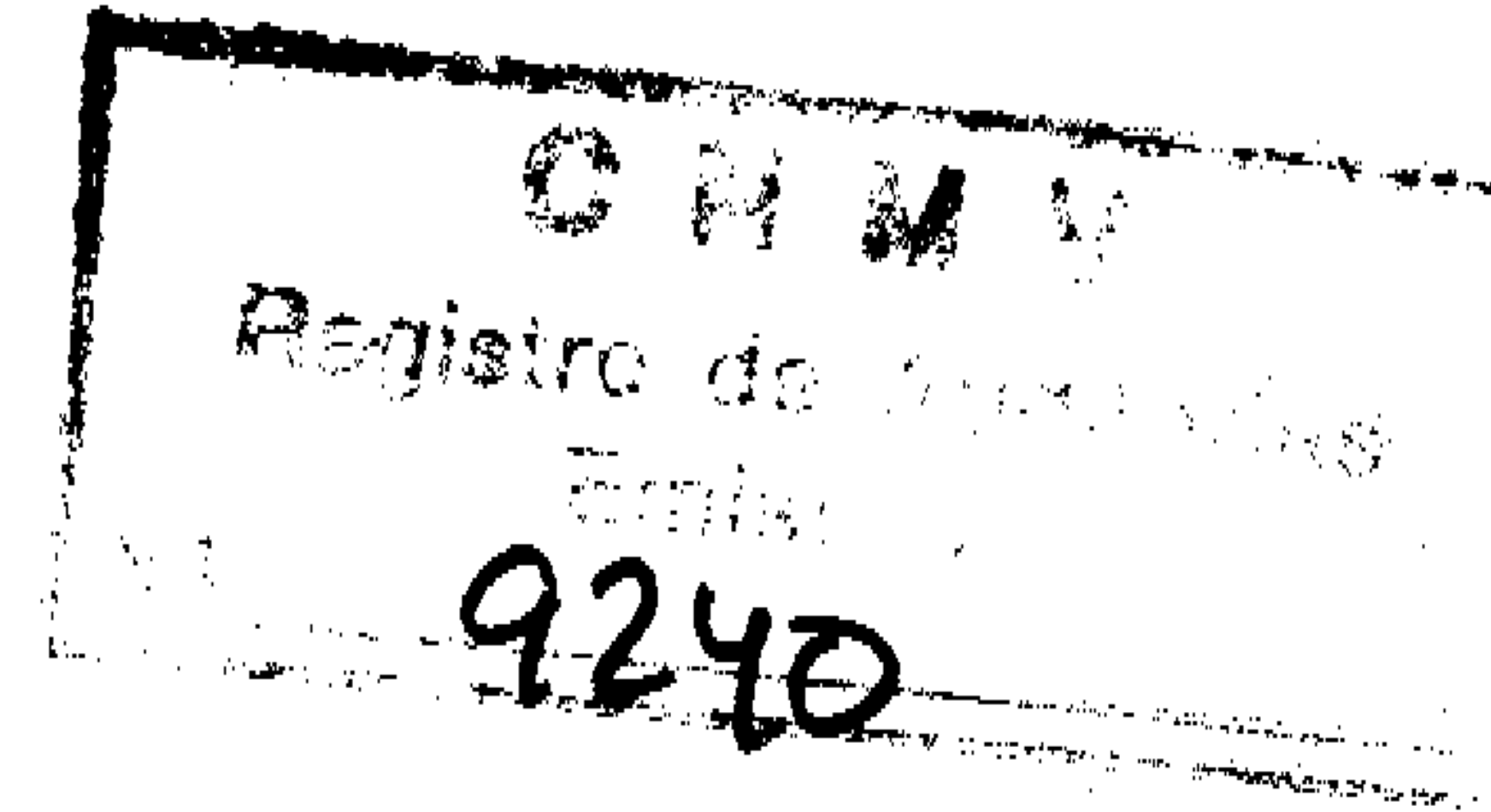
*Notaria*

Velázquez, 20 - 1º dcha.

Tel. 91 575 16 78 - 28001 MADRID

## **AyT.5 Préstamos Consumo, 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

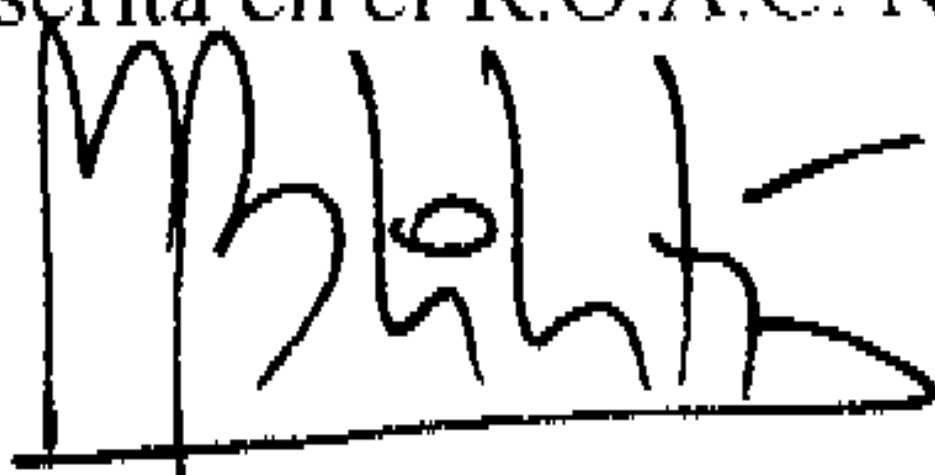


## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de  
AyT. 5 Préstamos Consumo, 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. 5 Préstamos Consumo, 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. De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora del mismo podrá proceder a su liquidación anticipada si el importe del saldo de los activos titulizables pendientes de amortización fuese inferior a 23.100 miles de euros (equivalente al 10% del activo inicial del Fondo). Al 31 de diciembre de 2005, el importe de los mencionados activos titulizables ascendía a 22.895 miles de euros, si bien a la fecha de emisión de este informe, los Administradores de la Sociedad Gestora no han adoptado decisión alguna en relación con dicho aspecto (véase Nota 4). En este sentido, los Administradores de la Sociedad Gestora han preparado las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2005 de acuerdo con el principio de "empresa en funcionamiento" al estimar que, dada la composición y naturaleza de los activos y pasivos del Fondo al 31 de diciembre de 2005, el efecto de aplicar el principio de "empresa en liquidación" en la preparación de las mencionadas cuentas anuales no sería significativo, en caso de producirse la liquidación anticipada del Fondo.
4. 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. 5 Préstamos Consumo, 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.
5. 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. Nº S0692



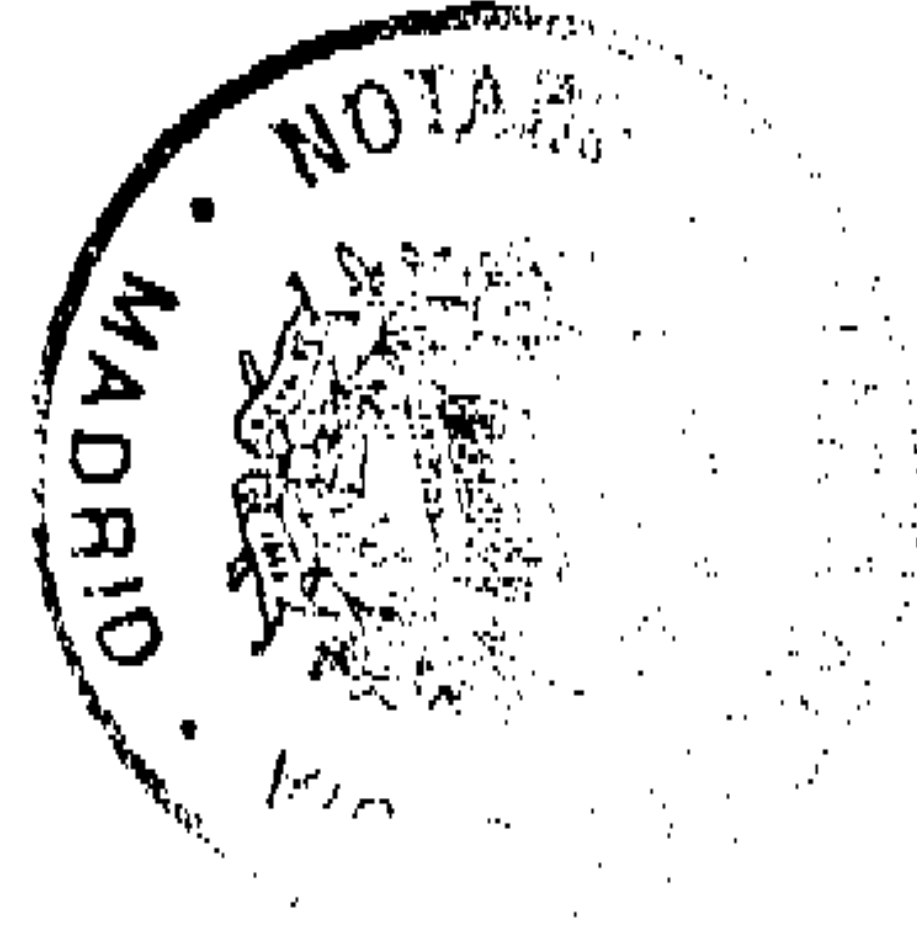
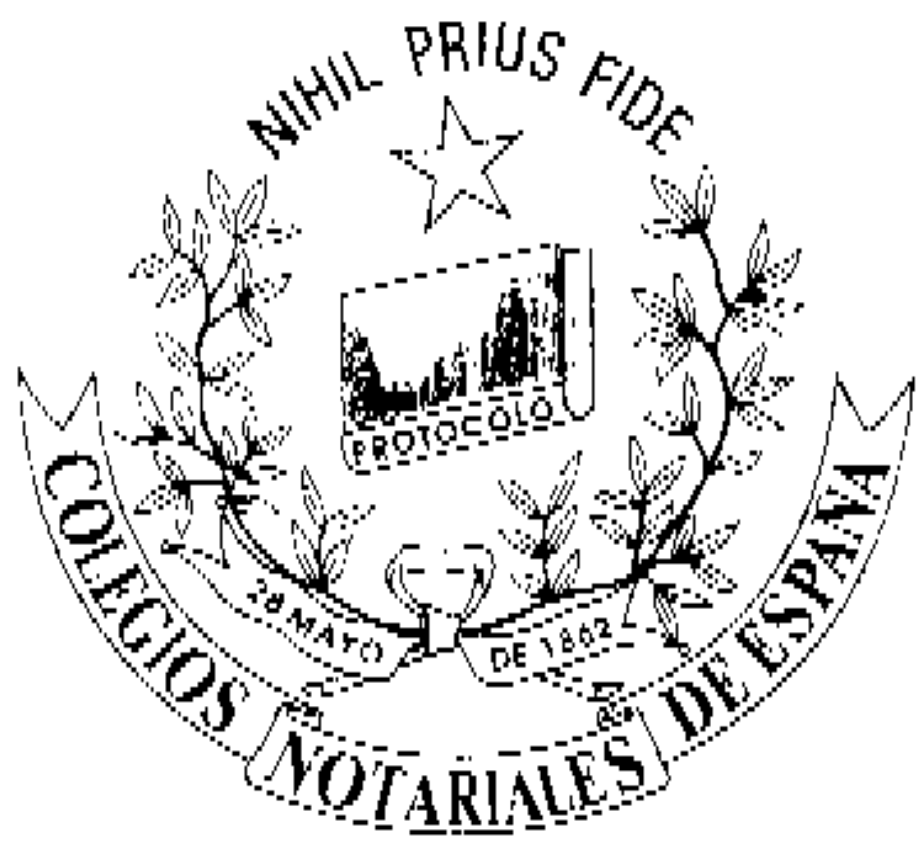
Miguel Ángel Bailón

7 de abril de 2006

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S.L.

Año 2006 Nº A1-001683  
IMPORTE COLEGIAL: 67 €



## **AyT. 5 Préstamos Consumo, Fondo de Titulización de Activos**

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

*ly*

## AYT. 5 PRESTAMOS CONSUMO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (NOTAS 1, 2 Y 3)

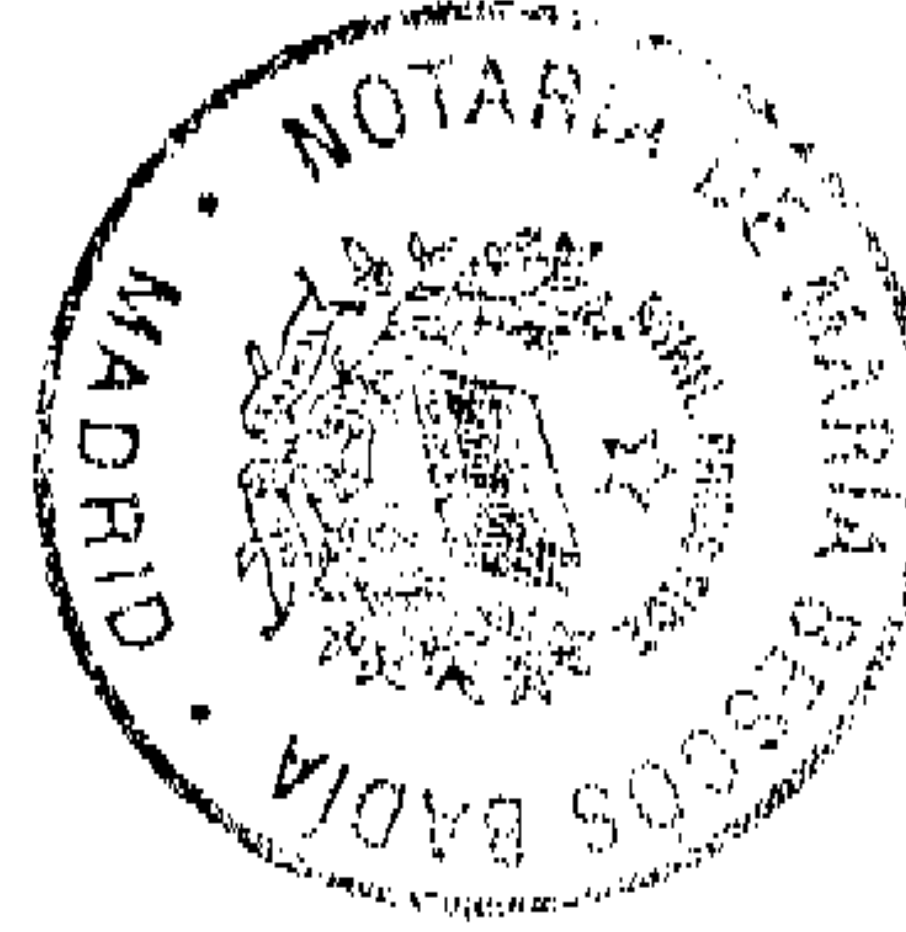
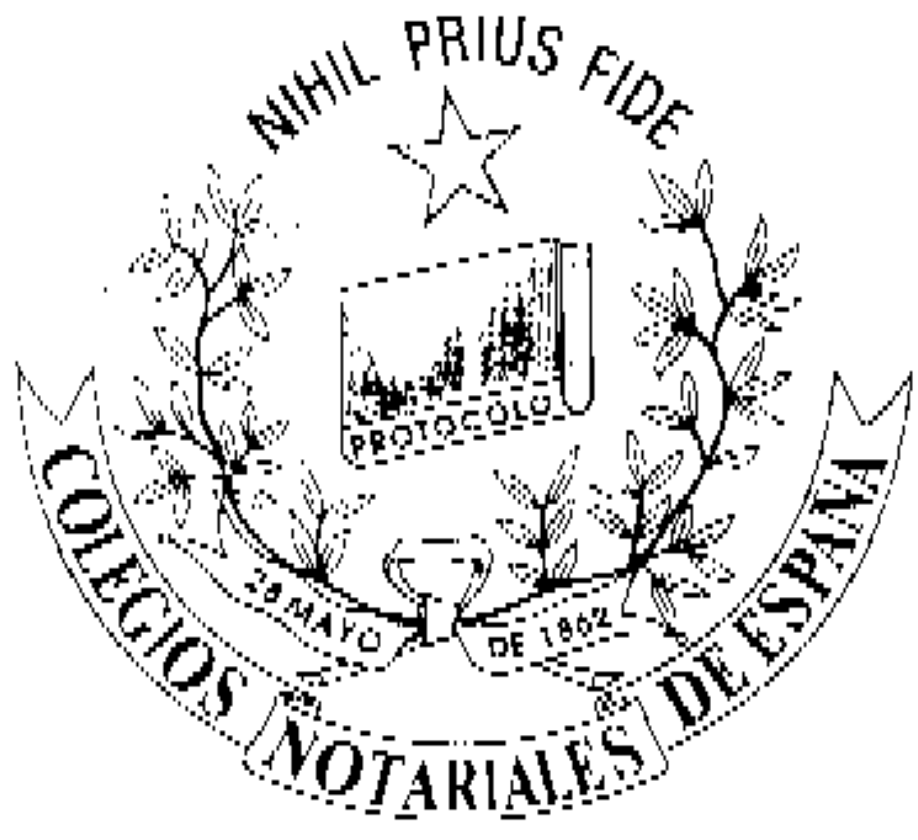
(Miles de Euros)

	2005	2004 (*)	PASIVO	2005	2004 (*)
<b>ACTIVO</b>					
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	26	167	PRÉSTAMO SUBORDINADO (Nota 8)	3.450	4.747
INVERSIONES FINANCIERAS Activos titulizados (Nota 4) Adquisición temporal de activos (Nota 7)	22.895	44.175	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: Bonos de titulación (Nota 9)	24.036	47.095
OTROS CRÉDITOS (Nota 6)	1.680	3.561	OTROS DÉBITOS (Nota 10)	646	729
TESORERÍA (Nota 7)	3.531	4.668			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>28.132</b>	<b>52.571</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>28.132</b>	<b>52.571</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 2005.





0S1133231

## AYT. 5 PRESTAMOS CONSUMO, 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 (*)	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
<b>GASTOS FINANCIEROS:</b>				
Intereses de bonos (Nota 9)	899	1.652	3.047	5.517
Intereses del préstamo subordinado (Nota 8)	115	141	21	78
Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (Nota 12)	1.168	2.201	109	87
	2.182	3.994	3.177	5.682
<b>DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)</b>	141	141	358	
<b>PÉRDIDAS POR CRÉDITOS (Nota 4)</b>	12	540		
<b>GASTOS GENERALES (Nota 11):</b>				
Comisiones	1.194	963		
Otros gastos generales	6	44		
	1.200	1.007		
<b>TOTAL DEBE</b>	<b>3.535</b>	<b>5.682</b>	<b>3.535</b>	<b>5.682</b>
			<b>TOTAL HABER</b>	
				<b>5.682</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 2005.

## **AyT. 5 Préstamos Consumo, Fondo de Titulización de Activos**

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

### **1. Reseña del Fondo**

AyT. 5 Préstamos Consumo, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el "Fondo") se constituyó el 9 de marzo de 2001, por un período de 12 años y con el carácter de fondo cerrado. El Fondo está regulado conforme a: (i) la Escritura de Constitución del Fondo, (ii) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (iii) la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria (en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación), (iv) la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada, entre otras, por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre y por la Ley 44/2002 y por el Real Decreto-ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso a la productividad y para la mejora de la contratación pública (conjuntamente, la "Ley 24/1988"), en su redacción actual, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción y para todo aquello que resulte de aplicación y (v) en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

El Fondo constituye un patrimonio separado y su finalidad consiste en la adquisición de derechos de crédito (en adelante, los "activos titulizados") y en la emisión de bonos con cargo a su activo (bonos de titulización de activos).

Los activos titulizados integrados en el Fondo son derechos de crédito de naturaleza homogénea que fueron cedidos por el Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla (en adelante, la "Sociedad Cedente"), integrados por préstamos a particulares domiciliados en España, con un plazo de amortización inicial no inferior a un año. El Fondo se constituyó con un activo de 231.000 miles de euros de valor nominal.

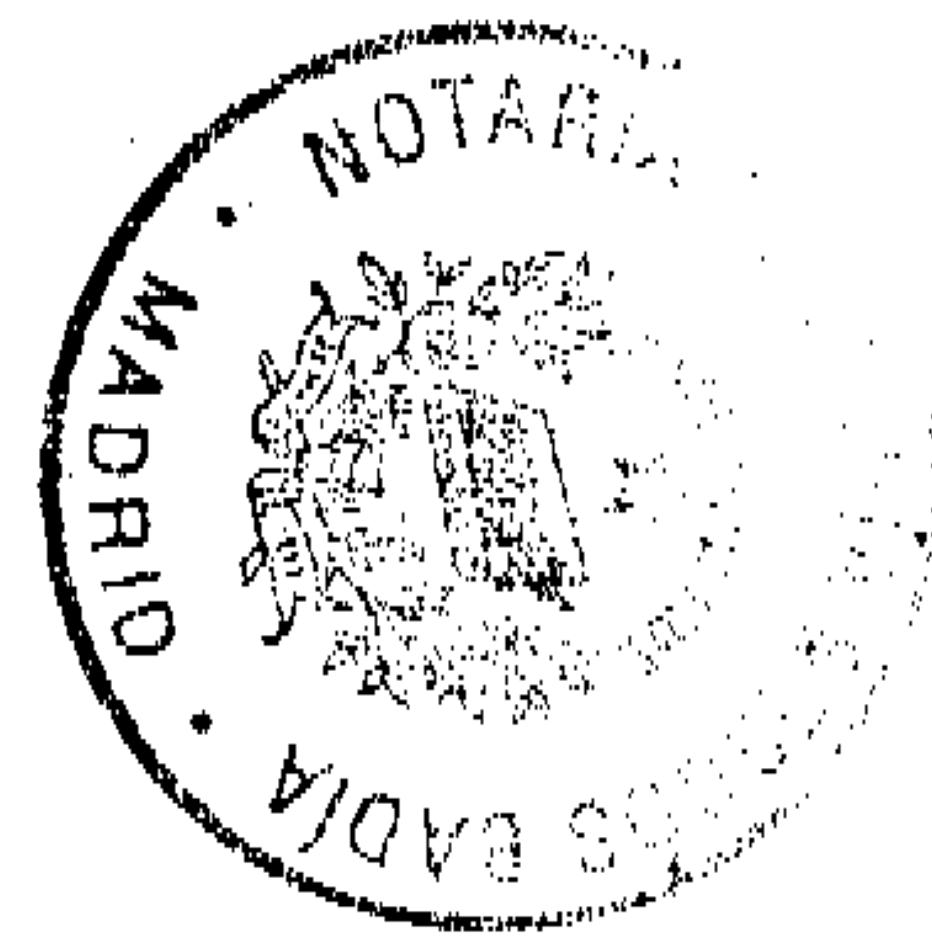
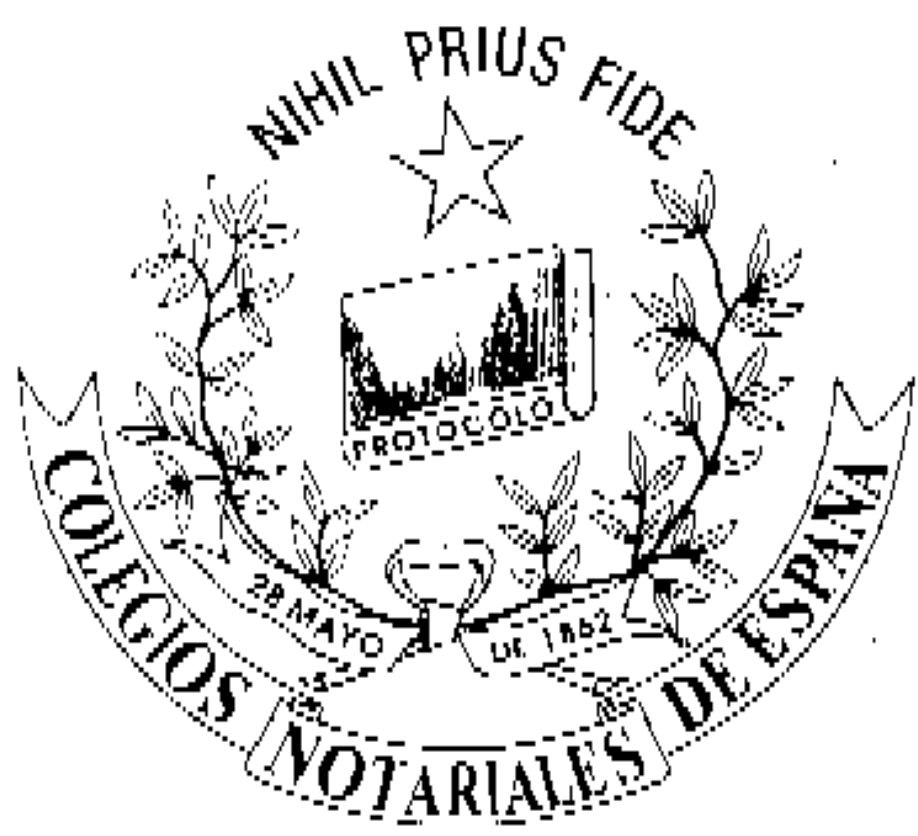
El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, "la Sociedad Gestora"). Corresponde a la Sociedad Gestora, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los bonos emitidos con cargo al activo del Fondo y de los restantes acreedores del mismo. En contraprestación por estas funciones, obtiene una comisión de gestión, del 0,03% pagadera trimestralmente sobre el saldo vivo de los activos titulizados de la fecha de pago anterior, con un mínimo anual de 12.020 euros revisable anualmente por el IPC, desde el 1 de enero de 2002 (véase Nota 11).

La gestión y administración de los activos titulizados corresponde a la Sociedad Cedente de los mismos, la cual no asume responsabilidad alguna de garantizar, directa o indirectamente, el buen fin de las operaciones, obteniendo por dicha gestión una comisión de administración, en virtud de un contrato de administración, del 0,01% anual sobre el saldo vivo de los activos en la fecha de pago anterior, pagadera trimestralmente (véase Nota 11). Adicionalmente, en cada fecha de pago se abonará a la Entidad Cedente una comisión variable en concepto de margen de intermediación financiera igual a la diferencia positiva (si la hubiere) entre los ingresos y los gastos del Fondo devengados anualmente, y que han de ser abonadas en virtud de los conceptos previos establecidos en el orden de prelación de pagos en el folleto del Fondo. En este sentido, la comisión devengada por este concepto en el ejercicio 2005 ha ascendido a 1.169 miles de euros (véase Nota 11) y la pendiente de pago al 31 de diciembre de 2005 ascendía a 567 miles de euros (véase Nota 10).

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades. La normativa fiscal excluye explícitamente a los Fondos de Titulización de la obligación de que les sea practicada retención legal alguna sobre los intereses devengados por los préstamos u otros derechos de crédito.







## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### **a) Imagen fiel**

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

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

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

### **c) Comparación de la información**

Los datos correspondientes al ejercicio 2004 que se incluyen en estas cuentas anuales se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

## 3. Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

A continuación, se describen los principios de contabilidad y los criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales:

### **a) Principio del devengo**

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo. En el caso de que el período de liquidación de dichos ingresos y gastos sea superior a doce meses, el devengo se realiza según el método financiero.

### **b) Gastos de establecimiento**

Los gastos de establecimiento (que corresponden, fundamentalmente a los costes incurridos por el Fondo para su constitución, así como los costes de aseguramiento y colocación) 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 en la cuenta "Provisión de intereses devengados impagados", que se presenta minorando el epígrafe "Otros créditos" del activo del balance de situación, registrándose en la cuenta de resultados en el momento del cobro (véanse Notas 4 y 6).

**d) Vencimiento de acreedores**

En cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles procedentes de los cobros de principal e intereses de los activos titulizados según lo establecido en el orden de prelación de pagos del folleto 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**

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades. La normativa fiscal excluye explícitamente a los Fondos de Titulización de la obligación de que les sea practicada retención legal alguna sobre los intereses devengados por los préstamos u otros derechos de crédito.

Dado que en el ejercicio 2005 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

**f) Permuta financiera de intereses**

El Fondo utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales, con el fin de cubrir, básicamente, el riesgo de tipo de interés (véase Nota 12).

**g) Principio de empresa en funcionamiento**

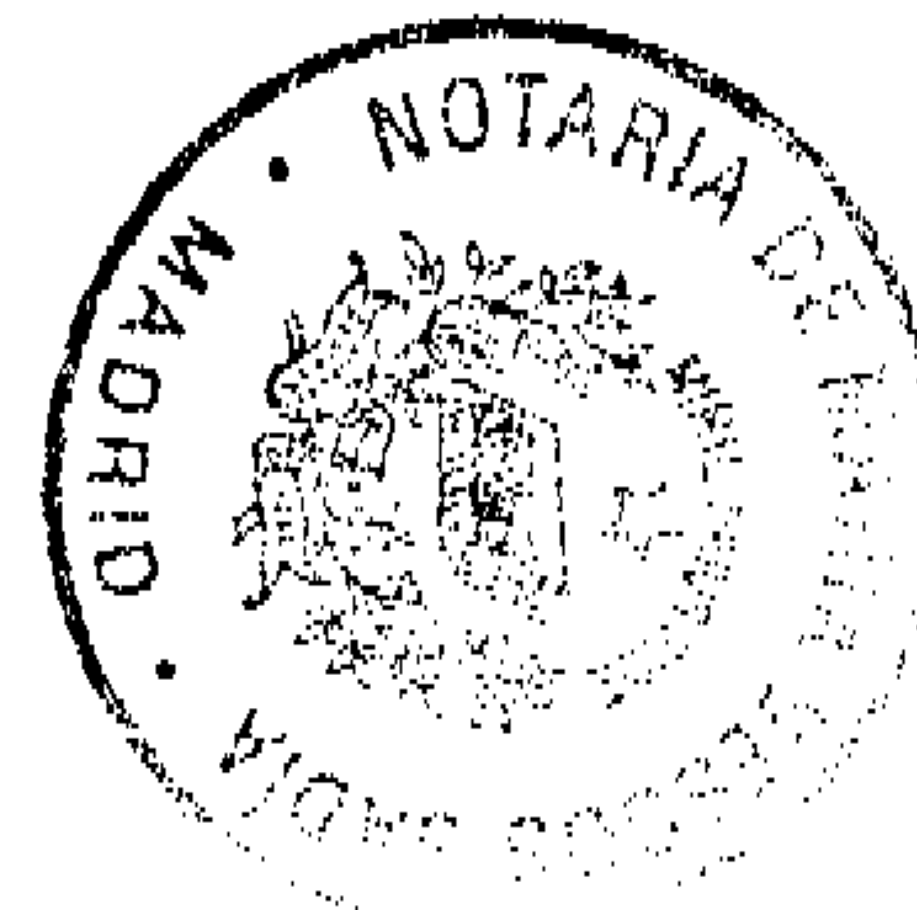
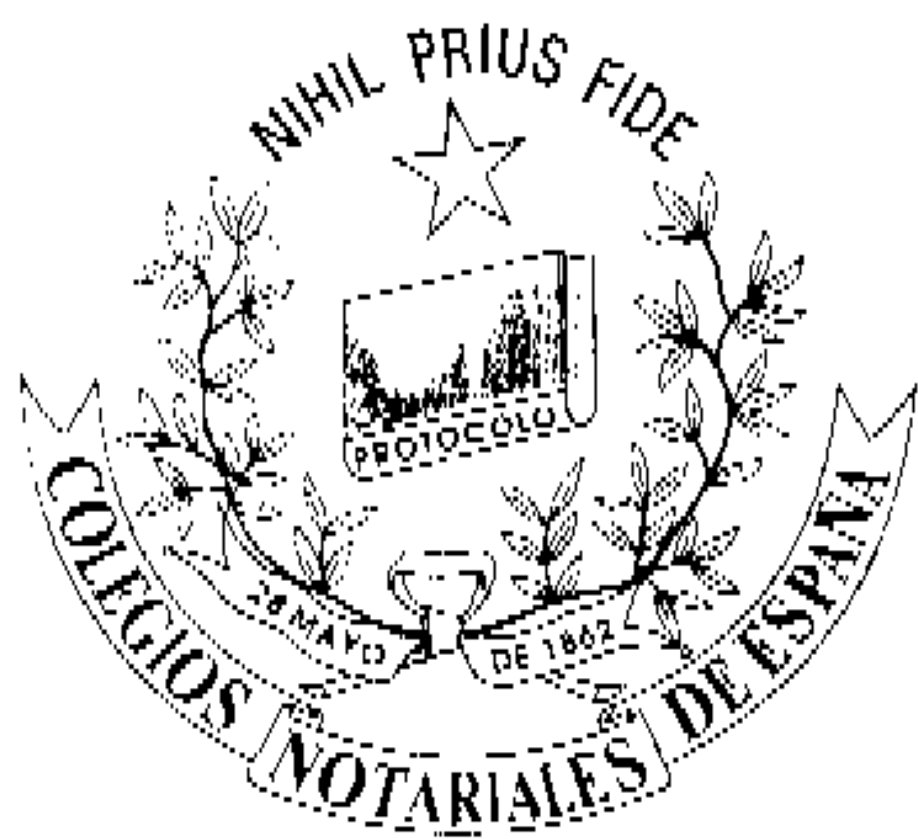
De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los activos titulizables pendientes de amortización, sea inferior a 23.100 miles de euros, equivalente al 10% (véase Nota 4). No obstante lo anterior, las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2005 se han preparado de acuerdo con el principio de "empresa en funcionamiento" ya que, dada la composición y naturaleza de los activos y pasivos del Fondo al 31 de diciembre de 2005, el efecto de aplicar el principio contable de "empresa en liquidación" en la preparación de las mencionadas cuentas anuales no sería significativo, en caso de producirse dicho acontecimiento.

**4. Inversiones financieras- Activos titulizados**

La Sociedad Gestora, en nombre y representación el Fondo, suscribió con fecha 9 de marzo de 2001 un contrato de cesión de activos con Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla. Al amparo de dicho contrato, los derechos de crédito integrados en el Fondo corresponden a derechos de crédito de naturaleza homogénea integrados en el balance de la Sociedad Cedente, dentro de su cartera de préstamos a particulares domiciliados en España, con un plazo de amortización inicial no inferior a un año.

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	44.175
Amortizaciones (*)	(19.882)
Trasposos:	
A vencidos no cobrados	(1.371)
A impagados	(27)
	(1.398)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>22.895</b>

(\*) De las que, 7.617 miles de euros corresponden a amortizaciones anticipadas.

Durante el ejercicio 2005 se traspasaron a impagados un importe de 33 miles de euros, de los que 27 miles de euros correspondían al principal y 6 miles de euros a intereses, dado que la antigüedad de estos saldos es superior a tres meses e inferior a dieciocho meses (véase Nota 6).

Asimismo, en el ejercicio 2005 se traspasaron a vencidos no cobrados 1.561 miles de euros, de los que 1.371 miles de euros correspondían al principal y 190 miles de euros a intereses, dado que la antigüedad de estos saldos es inferior a tres meses (véase Nota 6).

Además, en el ejercicio 2005 se recuperaron fallidos por un importe de 358 miles de euros, correspondientes al principal e intereses de los activos titulizados, por 215 y 143 miles de euros, respectivamente; por otra parte, se dotaron intereses de fallidos por 12 miles de euros, dado que la antigüedad de estos saldos impagados es superior a dieciocho meses, registrándose las pérdidas derivadas del saneamiento de los mismos en el capítulo "Pérdidas por créditos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

	Miles de Euros
Inferior a un año	1.262
Superior a un año	21.633
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>22.895</b>

El tipo de interés devengado por dichos activos durante el ejercicio 2005 ha sido del 8,97% anual. El importe devengados en el ejercicio 2005 por este concepto ha ascendido a 3.047 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 104 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2005 (véase Nota 6).

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los activos titulizables pendientes de amortización sea inferior a 23.100 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora no han adoptado decisión alguna en relación con dicho aspecto.

##### 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	167
Amortizaciones (Nota 3-b)	(141)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>26</b>

Los gastos de establecimiento correspondían, fundamentalmente, a honorarios de asesores, gastos de obtención de "ratings" para el programa de emisión de bonos y otras comisiones y tasas.

## **6. Otros créditos**

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros
Intereses devengados no vencidos de activos titulizados (Nota 4)	104
Deudores de capital e intereses vencidos no cobrados (Nota 4) (*)	1.561
Deudores de capital e intereses impagados (Nota 4)	33
Provisión de intereses devengados impagados (Nota 3-c)	(18)
Créditos fallidos (Nota 4)	766
Créditos fallidos regularizados	(766)
	<b>1.680</b>

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

El Fondo ha registrado durante el ejercicio 2005, una provisión por intereses impagados de los activos titulizados en situación de impago por importe de 18 miles de euros. Teniendo en cuenta la antigüedad de la deuda vencida y las características de los préstamos., los administrados de la Sociedad Gestora no consideran necesaria la constitución de un fondo adicional en concepto de provisiones para insolvencias.

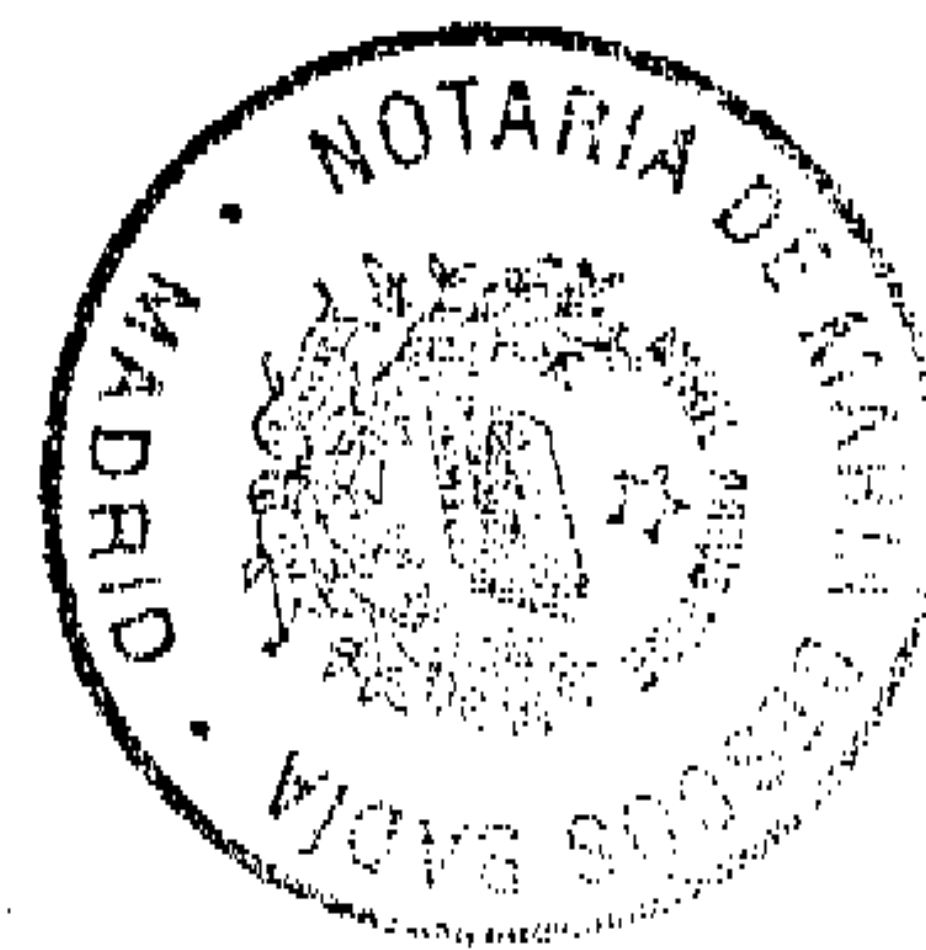
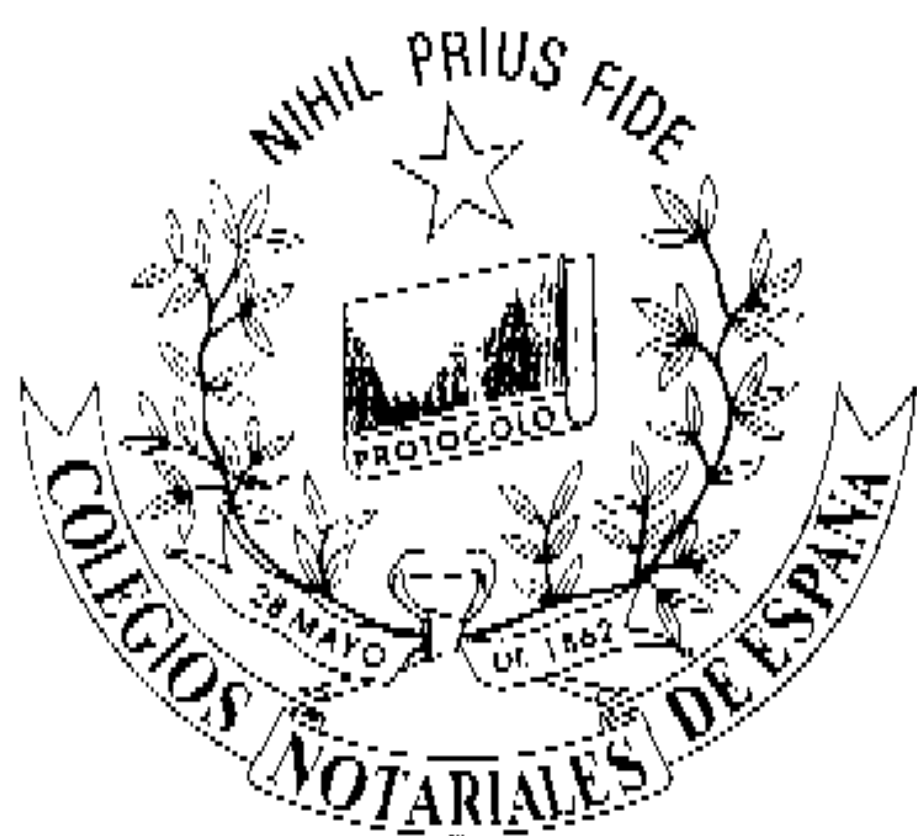
## **7. Tesorería e Inversiones Financieras – Adquisición temporal de activos**

El saldo del capítulo "Tesorería" corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en la Confederación Española de Cajas de Ahorros.

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 3% del valor inicial de los Activos, es decir, 6.930 miles de euros. La dotación inicial del Fondo de Reserva se realizó con cargo al Préstamo Subordinado (véase Nota 8).

El Fondo de Reserva puede liberarse cuando el importe del mismo es superior a la menor de las cantidades siguientes: (i) 10% del saldo vivo de los activos. (ii) 2% del saldo inicial de los activos. En cualquier caso el valor del Fondo de Reserva no podrá disminuir en ningún momento durante la vida del Fondo por debajo del 1,5% del saldo inicial de los Activos, salvo que lo autorice la Entidad de Calificación. Al 31 de diciembre de 2005, su saldo ascendía a 3.465 miles de euros.

Este epígrafe recoge el importe del Fondo de Reserva, que ocasionalmente es invertido en adquisiciones temporales de activos. En virtud de un contrato de inversiones, la Confederación Española de Cajas de Ahorros garantiza que el saldo que en cada momento tenga esta cuenta obtendrá un rendimiento mínimo igual al tipo medio interbancario a tres meses menos un margen del 0,35%.



La rentabilidad media de esta cuenta durante el ejercicio 2005 ha sido del 1,729% anual.

El importe devengado en el ejercicio 2005 por este concepto ha ascendido a 109 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – Otros ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe durante el ejercicio 2005 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2005	-
Compras	15.835
Ventas	(15.835)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	-

El tipo de interés devengado por dichos activos durante el ejercicio 2005 ha sido del 2,035%. El importe devengado en el ejercicio 2005 por este concepto ha ascendido a 21 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses de adquisición temporal de activos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **8. Préstamo subordinado**

El Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla concedió al Fondo un préstamo subordinado por un importe inicial de 7.586 miles de euros, destinado a: (i) financiar los gastos de constitución del Fondo y de la emisión de los bonos, y (ii) dotar el importe inicial del Fondo de Reserva (véase Nota 7).

Este préstamo devenga, desde la fecha de su disposición, un interés nominal anual variable fijado trimestralmente, equivalente al tipo de interés que resulte de aumentar en un margen de 0,75% al tipo Euribor a tres meses. Al 31 de diciembre de 2005, del importe total devengado (115 miles de euros) se encontraba pendiente de pago 5 miles de euros (véase Nota 10).

El préstamo subordinado se amortizará de la siguiente forma:

1. La parte del préstamo que se destine a financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos se irá amortizando en la medida que se vayan amortizando dichos gastos.
2. El importe del préstamo destinado a componer el Fondo de Reserva se amortizará cada uno de los días 10 de marzo, 10 de junio, 10 de septiembre y 10 de diciembre o siguiente día hábil en una cuantía igual a la diferencia existente entre: (i) el valor del Fondo de Reserva a la fecha de determinación anterior y (ii) la cantidad requerida del Fondo de Reserva a la fecha de determinación en curso.

Durante el ejercicio 2005, el Fondo ha amortizado 1.297 miles de euros del préstamo.

#### **9. Bonos de titulización**

El saldo de este epígrafe corresponde a las emisiones de Bonos de Titulización de Activos realizadas por el Fondo por importe inicial de 231.000 miles de euros, teniendo el programa de emisión una duración máxima de 12 años.

La emisión estaba integrada por dos tramos:

1. Bonos ordinarios que integran el Tramo A, por importe nominal total inicial de 207.900 miles de euros, constituido por 2.079 bonos de 100.000 euros de valor nominal unitario. Este tramo devenga un interés

variable fijado trimestralmente, que será igual al tipo de interés Euribor a tres meses más un margen de 0,30%.

2. Bonos subordinados que integran el Tramo B, por importe nominal total inicial de 23.100 miles de euros, constituido por 231 bonos de 100.000 euros de valor nominal unitario. Estos bonos están postergados en el pago de intereses y en el reembolso de principal respecto a los bonos del tramo A. Este tramo devenga un interés variable fijado trimestralmente, que será igual al tipo de interés Euribor a tres meses más un margen de 0,50%.

Los bonos de titulización de activos se representan por medio de anotaciones en cuenta, y gozan de la naturaleza jurídica de valores negociables de renta fija simple con rendimiento explícito. La fecha de vencimiento final y de amortización definitiva de los Bonos de ambos tramos es el 10 de diciembre de 2012, sin perjuicio de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, proceda a amortizar anticipadamente la emisión de acuerdo con lo indicado a continuación:

1. Bonos del Tramo A: su amortización se realizará los días 10 de marzo, 10 de junio, 10 de septiembre y 10 de diciembre, o en su caso siguiente día hábil, habiéndose realizado la primera amortización el 10 de junio de 2001.
2. Bonos del Tramo B: comenzará cuando el saldo del principal pendiente de pago de dichos bonos sea igual o superior al 16% del saldo de principal pendiente de pago de los bonos del Tramo A, distribuyéndose entre ambos Tramos de Bonos en la forma necesaria para que se mantenga en todo momento la citada proporción. No procederá la amortización de los Bonos del Tramo B cuando el importe del Fondo de Reserva sea inferior al 50% de la cantidad requerida para el mismo.

El Monte Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla ha asumido un compromiso de liquidez de los bonos, mediante la cotización de precios de compra y venta de tales bonos. Los precios ofrecidos por dicha entidad serán válidos para importes nominales de hasta 6.000 miles de euros para los bonos del Tramo A y de 3.000 miles de euros para los bonos del Tramo B.

El precio de emisión de los bonos de ambos tramos que recibirá la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, asciende a 100.000 euros por bono, libre de impuestos y gastos de suscripción para el suscriptor. Los bonos se emiten al 100% de su valor nominal. El precio de reembolso de los bonos corresponde a su valor nominal.

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

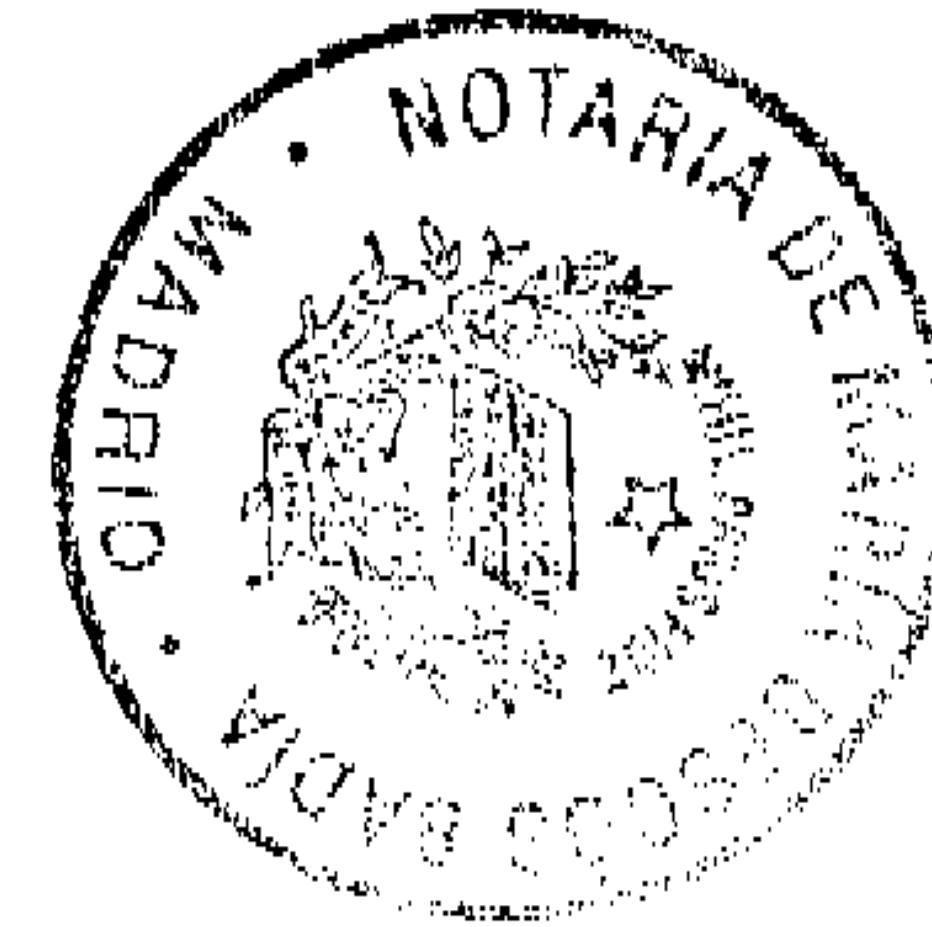
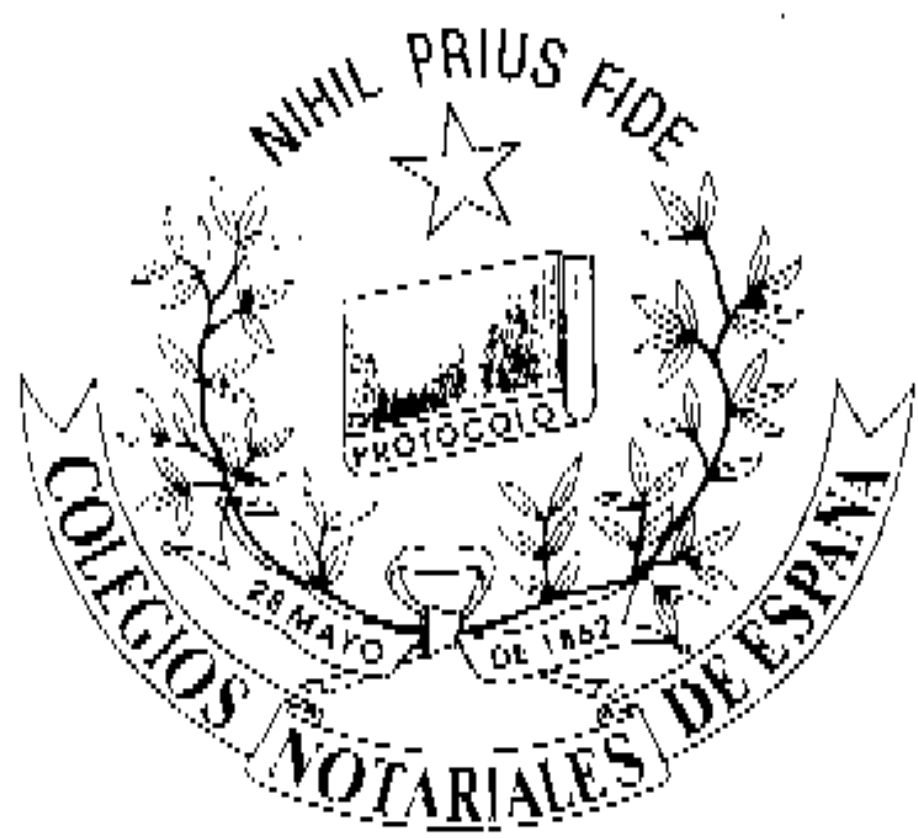
	Miles de Euros		
	Tramo A	Tramo B	Total
Saldo al 1 de enero de 2005	40.599	6.496	47.095
Amortizaciones	(19.878)	(3.181)	(23.059)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>20.721</b>	<b>3.315</b>	<b>24.036</b>

El importe devengado en el ejercicio 2005 por este concepto ha ascendido a 899 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros – Intereses de bonos" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio, de los que 32 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2005 (véase Nota 10).

## **10. Otros débitos**

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





	Miles de Euros
<b>Intereses devengados no vencidos de:</b>	
Bonos de titulización de activos (Nota 9)	32
Préstamo subordinado (Nota 8)	5
Intereses de permuta financiera de intereses (Nota 12)	39
	<b>76</b>
<b>Cuentas a pagar:</b>	
Comisión variable – margen de intermediación (Nota 1)	567
Comisión gestora y gastos	3
	<b>570</b>
	<b>646</b>

### 11. Gastos generales

La composición del saldo del epígrafe "Gastos generales – Comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros
Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	15
Comisión agente financiero	1
Comisión variable – margen de intermediación (Nota 1)	1.169
Comisión administración (Nota 1)	4
Comisión agencia de calificación	5
	<b>1.194</b>

En el saldo del epígrafe "Gastos generales – Otros gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta se incluyen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas del Fondo, por un importe de 4 miles de euros.

### 12. Permuta financiera (swap de intereses)

La Sociedad Gestora, por cuenta y en representación del Fondo, suscribió con la Confederación Española de Cajas de Ahorros un contrato de permuta financiera ("swap") con la finalidad de cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo (cobertura de los tipos fijos a variables de los préstamos), siendo el importe nominal al 31 de diciembre de 2005 de 23.965 miles de euros. De esta forma, el Fondo se compromete a pagar con cargo a la cuenta de tesorería un tipo de interés fijo del 8,96%; por su parte, la Confederación Española de Cajas de Ahorros se compromete a abonar al Fondo mediante ingreso en la cuenta de tesorería un tipo de interés variable igual al Euribor a tres meses más un margen del 3,60%.

El Fondo registró los resultados de estas operaciones por el neto (1.168 miles de euros) en el epígrafe "Intereses de contratos de permuta financiera de intereses" del capítulo "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los gastos e ingresos financieros por esta operativa ascendieron a 1.579 y 411 miles de euros, respectivamente, de los que al 31 de diciembre de 2005 se encontraban pendientes de pago 39 miles de euros (véase Nota 10).

### **13. Situación fiscal**

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

Según se indica en la Nota 3-e, en el 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.

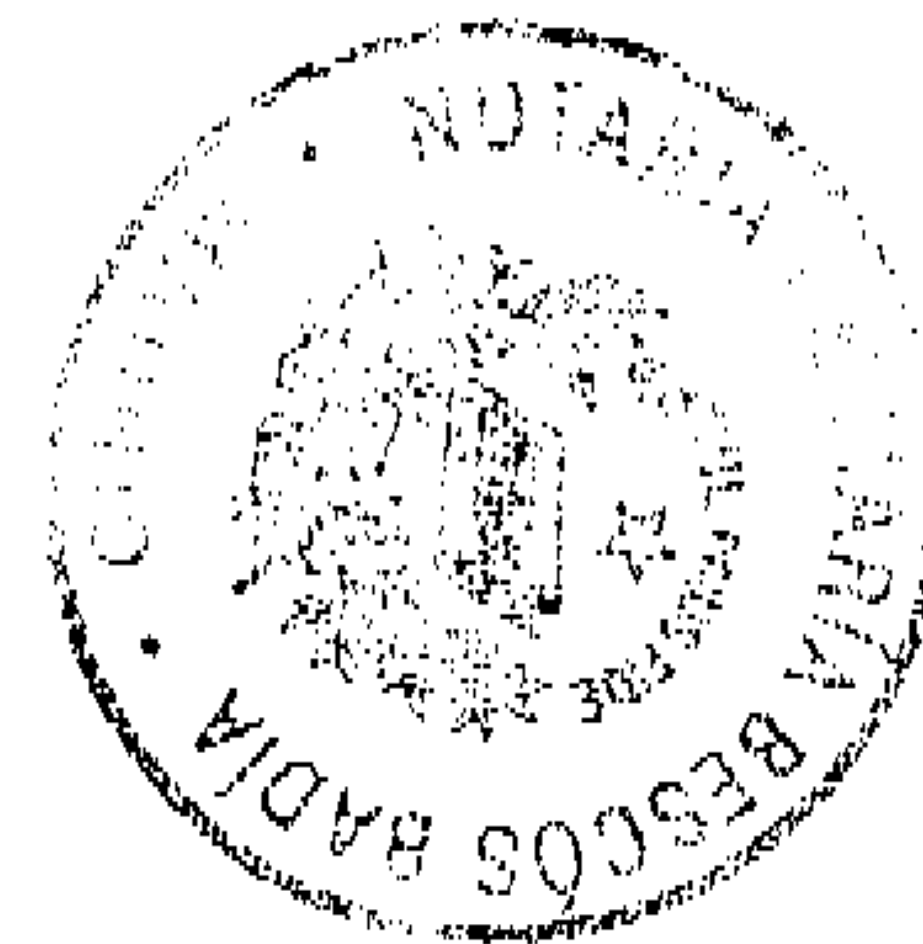
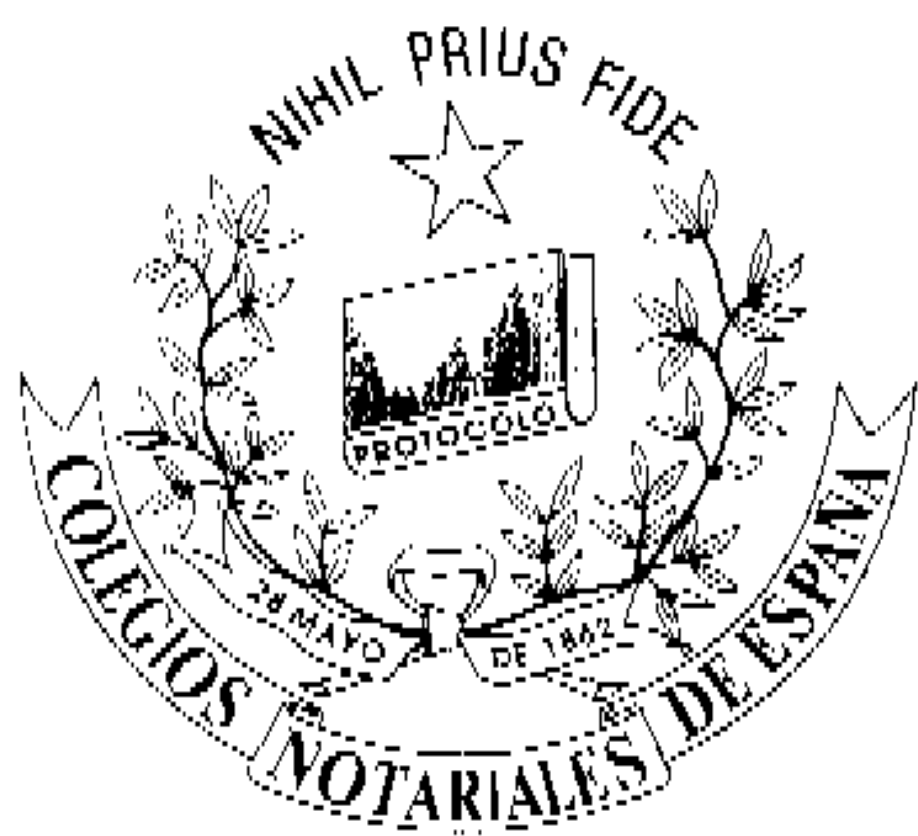
### **14. Cuadros de financiación**

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

	Miles de euros	
	2005	2004 (*)
<b>ORÍGENES:</b>		
Dotación para la amortización de gastos de establecimiento (Nota 5)	141	141
Amortización y traspasos de activos titulizados (Nota 4)	21.280	34.716
Otros créditos (disminución neta)	1.881	2.132
Tesorería (disminución neta)	1.137	2
<b>Total</b>	<b>24.439</b>	<b>36.991</b>
<b>APLICACIONES:</b>		
Otros débitos (disminución neta)	83	384
Amortización de préstamo subordinado (Nota 8)	1.297	141
Amortización de bonos de titulización (Nota 9)	23.059	36.466
<b>Total</b>	<b>24.439</b>	<b>36.991</b>

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





## AyT.5 Préstamos Consumo, 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 23.688 miles de euros (incluyendo el principal de fallidos e impagados por importe de 766 y 27 miles de euros, respectivamente), cifra que supone una variación neta de 20.487 miles de euros respecto del ejercicio anterior.

La tasa de amortización anticipada del activo ha sido del 23,68 % en este periodo contable, lo que supone un incremento del 3,70 % con respecto a la tasa del anterior ejercicio.

La cantidad total de impagados acumulados hasta el 31 de diciembre de 2005 asciende a 33 miles de euros lo que representa un 0,14 % sobre el saldo vivo de los activos. Dichas cantidades siguen su curso de reclamación habitual.

Existen activos clasificados como fallidos por un importe de 948 miles de euros, los cuales representan el 3,99% sobre el total de activos.

La vida media de la cartera de activos, al 31 de diciembre de 2005 es de 34,08 meses (2,84 años).

El tipo medio ponderado de la cartera de activos al 31 de diciembre de 2005 se sitúa en el 8,97 %.

A 31 de diciembre de 2005, el saldo vivo de los Bonos emitidos por el Fondo ascendía a 20.721 miles de euros para la Serie A, y 3.315 miles de euros para la Serie B. Durante el ejercicio 2005 la Serie A ha amortizado un total de 19.878 miles de euros y la Serie B ha amortizado un total de 3.181 miles de euros.

Al cierre de este ejercicio, quedaba por amortizar el 9,97 % de la serie A, y el 14,35 % de la Serie B.

El Préstamo Subordinado se ha visto amortizado durante este periodo contable por importe de 1.297 miles de euros, con lo que el saldo del mismo al cierre del ejercicio es de 3.450 miles de euros.

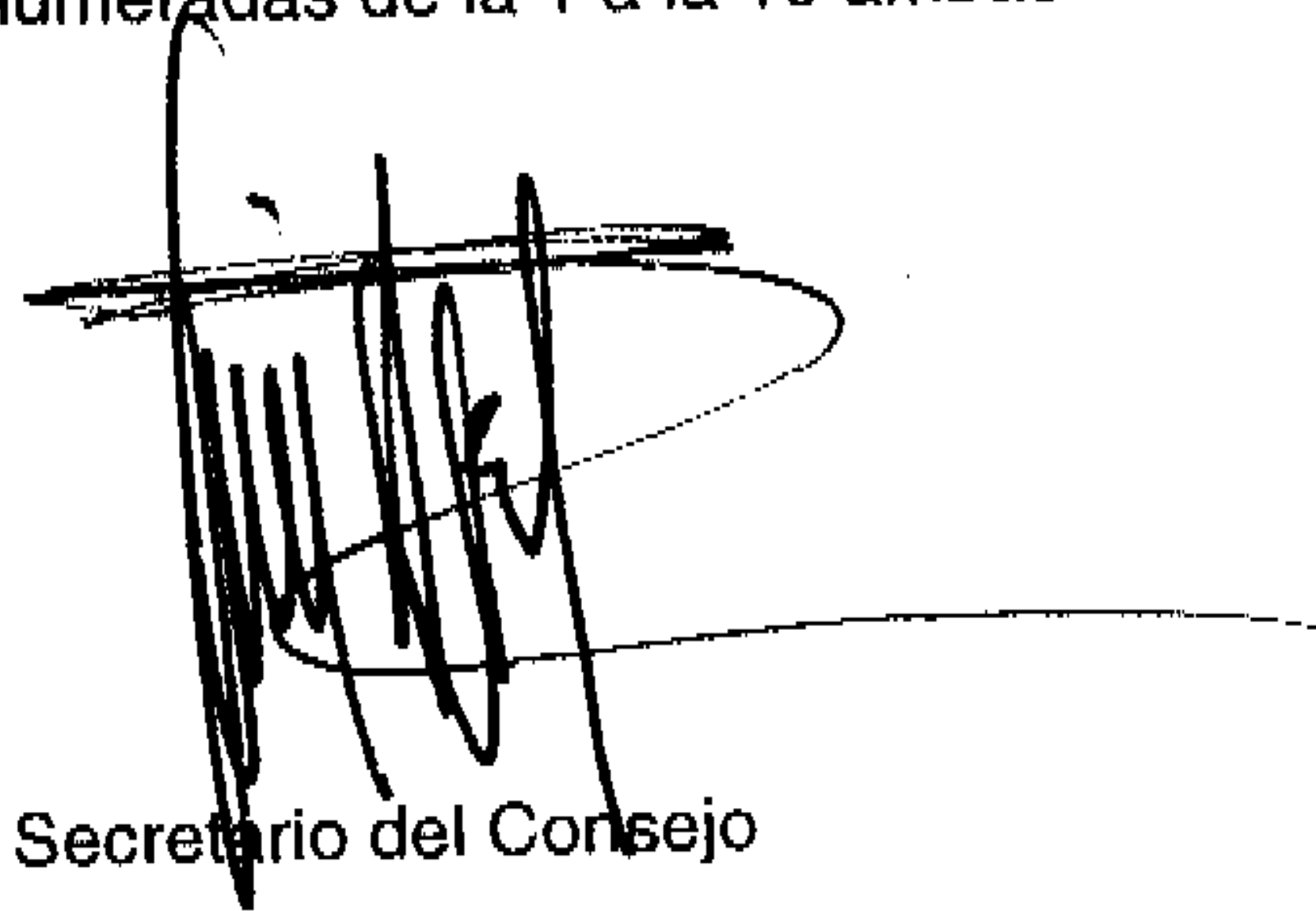
Al 31 de diciembre de 2005, el saldo de la cuenta de Tesorería ascendía a 3.531 miles de euros y el Fondo de Reserva arroja un saldo de 3.465 miles de euros.

La comisión de gestión que recibe la sociedad gestora asciende a 15 miles de euros, dicho importe se ha visto incrementado desde la constitución del Fondo por las revisiones anuales del IPC.

La tendencia de evolución del Fondo continúa siendo positiva, y muestra de ello es que durante el ejercicio ha generado un margen de intermediación financiera que se ha hecho efectivo en cada fecha de pago de cupón del Fondo.

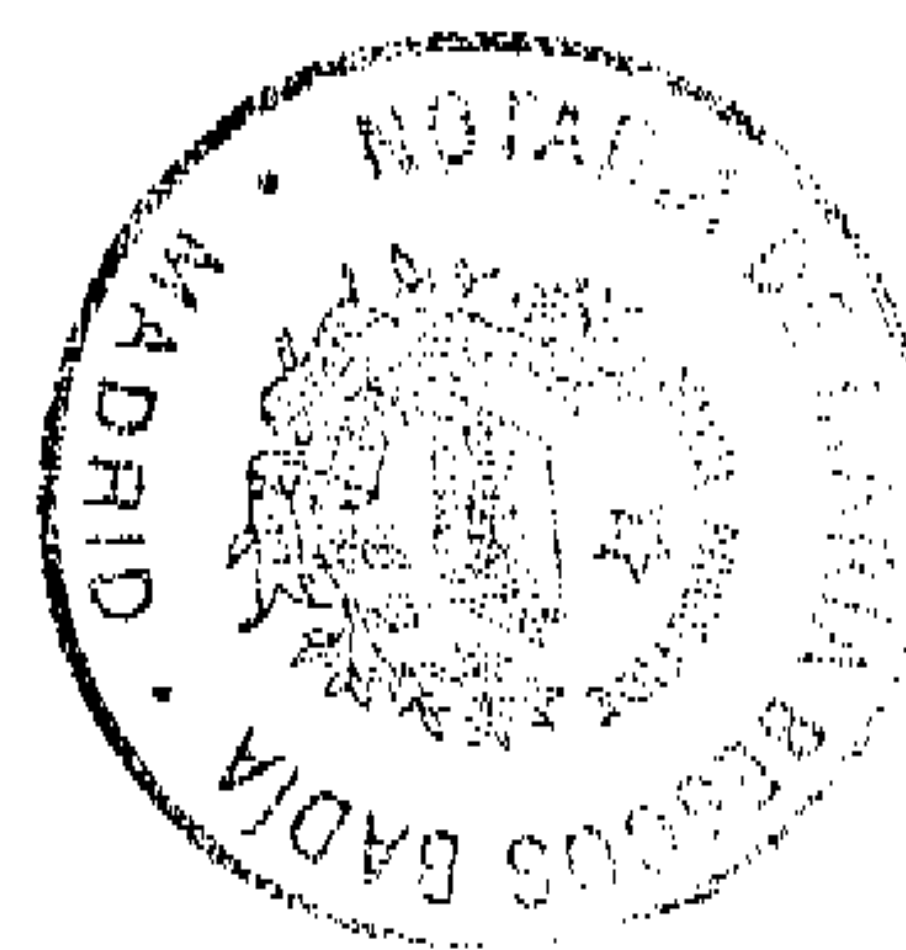
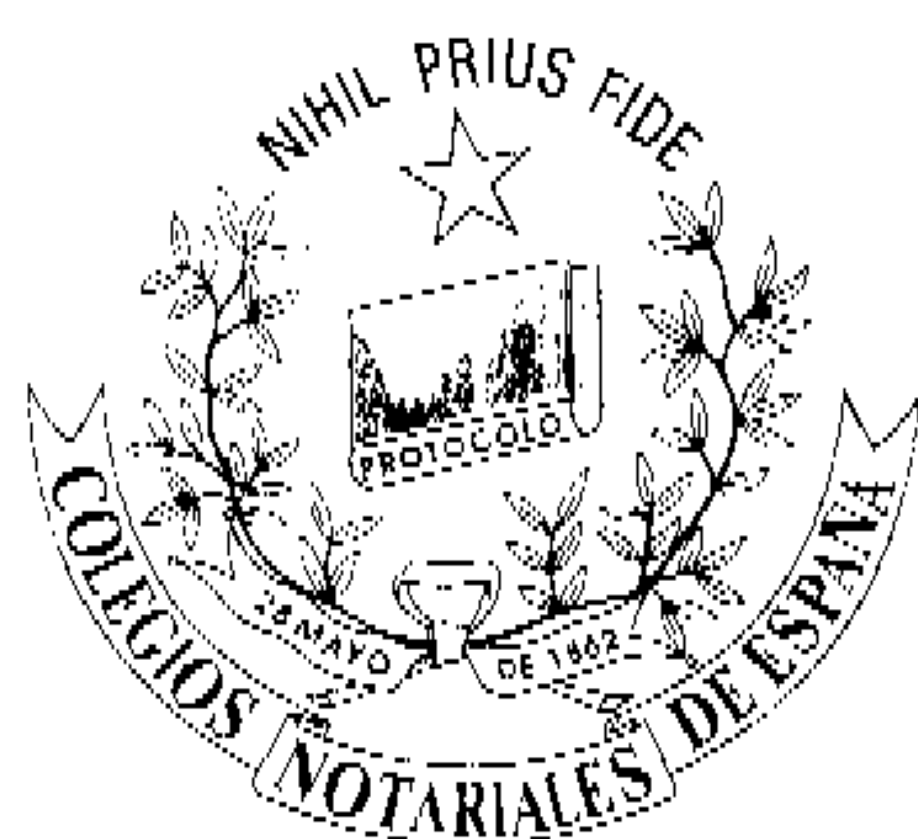
## Certificado de Formulación de Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AyT.5 Préstamos Consumo, 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 12 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 10 páginas numeradas de la 1 a la 10 ambas incluidas.



Secretario del Consejo





## Certificado de Formulación de Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AyT.5 Préstamos Consumo, 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 12 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 10 páginas numeradas de la 1 a la 10 ambas incluidas.

Firmantes:

\_\_\_\_\_  
D. José Antonio Olavarieta 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

0,15  
€ SELLO DE  
LEGITIMACIONES Y  
LEGALIZACIONES



NIHIL PRIUS FIDE

418588604



0088122686

*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 papel de los Colegios Notariales, serie y número: el del presente firmado y los ocho anteriores en orden correlativo de numeración ascendente.*

*Madrid, a 19 de abril de 2006.-*