



**AHORRO Y
TITULIZACIÓN**
S . G . F . T . , S . A .

Madrid, a 18 de noviembre de 2004

En cumplimiento con lo establecido en el folleto de emisión del Fondo AyT.11 Fondo de Titulización Hipotecaria, adjunto remitimos la información correspondiente al período comprendido entre el 15 de abril de 2004 y el 15 de octubre de 2004, incluyendo:

1. Datos generales sobre el Fondo.
2. Valores emitidos por el Fondo.
3. Valores adquiridos por el Fondo.
4. Información sobre la procedencia y aplicación de los Fondos disponibles.

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



I. AYT.11 FTH: Datos generales sobre el Fondo.

Fecha Constitución del Fondo	30 de octubre de 2002
Fecha Emisión BTH's	4 de noviembre de 2002
Fecha Vencimiento Final	15 de octubre de 2035
Sociedad Gestora	Ahorro y Titulización S.G.F.T., S.A.
Entidades Aseguradoras	Ahorro Corporación Financiera S.V., S.A. Credit Agricole Indosuez Confederación Española de Cajas de Ahorro Caja General de Ahorros de Granada Caixa d'Estalvis de Tarragona Caja de Ahorros de Vitoria y Álava Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla (El Monte) Santander Central Hispano
Entidad Directora	Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A. Confederación Española de Cajas de Ahorro
Entidades Cedentes PH's	Caja General de Ahorros de Granada Unión de Crédito para la Financiación Mobiliaria e Inmobiliaria Credifimo, E.F.C. Caixa d'Estalvis de Tarragona Caja de Ahorros de Vitoria y Álava
Agente de Pagos	CECA
Negociación Mercado	AIAF
Agencia de Calificación	Standard & Poor's España, S.A.



II. Valores emitidos por el Fondo: BONOS DE TITULIZACION HIPOTECARIA

BONOS A

Código ISIN: ES0338541008	Calificación: AAA (Standard & Poor's)
---------------------------	---

NOMINAL EN CIRCULACIÓN	Unitario	Total
Origen	100.000,00	390.900.000,00
Actual	69.721,95	272.543.102,55
% Actual/ Origen	69,72 %	69,72 %

PAGO CUPON FECHA 15 OCTUBRE 2004

Intereses devengados y pagados	896,72	3.505.278,48
Intereses devengados y no pagados	0,00	0,00
Amortización devengada y pagada	7.512,39	29.365.932,51
Déficit de amortización	0,00	0,00
Vida Media	4,13 Años	

BONOS B

Código ISIN: ES0338541016	Calificación: A (Standard & Poor's)
---------------------------	---------------------------------------

NOMINAL EN CIRCULACIÓN	Unitario	Total
Origen	100.000,00	12.100.000,00
Actual	100.000,00	12.100.000,00
% Actual/ Origen	100,00%	100,00%

PAGO CUPON FECHA 15 OCTUBRE 2004

Intereses devengados y pagados	1.328,78	160.782,38
Intereses devengados y no pagados	0,00	0,00
Amortización devengada y pagada	0,00	0,00
Déficit de amortización	0,00	0,00
Vida Media	9,504 Años	



III. Valores adquiridos por el Fondo: PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS

Saldo Vivo PH 'S *	284.643.315,78
Intereses vencidos y cobrados	5.438.054,98
Tasa Amortización Anticipada	14,81 %
Tipo Medio PH 's	3,537 %
Vida Media PH 's	20,67 años

*Información de los activos a 30 de septiembre de 2004

- Morosidad Actual de la Cartera de PH 's

Impagados	Total Impagados	% sobre Saldo Vivo Ph 's
	187.750,81	0,0660 %

IV. Información sobre la procedencia y aplicación de los Fondos disponibles.

ORIGEN DE FONDOS	
Intereses disponibles	5.740.654,52
Fondos Disponibles para amortización	29.365.956,49
Fondo de Reserva	10.075.000,00
TOTAL Fondos disponibles para aplicación	45.181.611,01

APLICACIÓN AL ORDEN DE PRELACIÓN DE PAGOS	
Gastos ordinarios y extraordinarios	57.856,89
Swap	300.142,73
Pago Intereses Bonos A	3.505.278,48
Pago Intereses Bonos B	160.782,38
Saldo actual Fondo de Reserva	10.075.000,00
Déficit del Fondo de Reserva	0,00
Amortización de la serie A	29.365.932,51
Amortización de la serie B	0,00
Intereses del Préstamo Subordinado	144.905,62
Amortización del Préstamo Subordinado	117.581,04
Comisión de Administración / Gestión	15.743,48
Margen de Intermediación Financiero	1.438.387,88
TOTAL Fondos Aplicados	45.181.611,01