



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

C/ Alcalá, 18-2ª
28014 Madrid
Tel: 91 531 13 87*
Fax 91 522 32 73

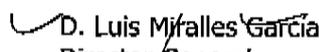
Madrid, a 30 de junio de 2004

Estimados señores:

En cumplimiento con lo establecido en el folleto de emisión del Fondo AyT.1 Fondo de Titulización Hipotecario, adjunto remitimos la información correspondiente al semestre comprendido entre el 22 de diciembre de 2003 y el 21 de junio 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.

Atentamente les saluda,


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



I. AyT.1 FTH: Datos generales sobre el Fondo.

Fecha Constitución del Fondo	1 de julio de 1999
Fecha Emisión BTH´s	5 de julio de 1999
Fecha Vencimiento Final	20 de diciembre de 2028
Sociedad Gestora	Ahorro y Titulización S.G.F.T., S.A.
Entidades Aseguradoras	Caja de Ahorros de Galicia Caixa d´Estalvis de Sabadell Caja de Ahorros de La Rioja Ahorro Corporación Financiera, S.V.B., S.A.
Entidad Directora	Ahorro Corporación Financiera, S.V.B., S.A.
Entidades Cedentes PH´s	Caja de Ahorros de Galicia Caixa d´Estalvis de Sabadell Caja de Ahorros de La Rioja
Agente de Pagos	CECA
Negociación Mercado	AIAF
Agencia de Calificación	Moody´s Investors Service España, S.A.



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

*Información de las participaciones hipotecarias a 31 de mayo de 2004

BONOS A

Código ISIN: ES0338540000	Calificación: Aaa (Moody 's)
---------------------------	--------------------------------

NOMINAL EN CIRCULACIÓN	Unitario	Total
Origen	100.000,00	461.100.000,00
Actual	45.415,05	209.408.795,60
% Actual/ Origen	45,42 %	45,42 %

PAGO CUPON FECHA 21 DE JUNIO 2004

Intereses devengados y pagados	627,85 euros	2.895.016,35
Intereses devengados y no pagados	0,00	0,00
Amortización devengada y pagada	5.193,21	23.945.891,31
Déficit de amortización	0,00	0,00
Vida Media	3,25 años	3,25 años

BONOS B

Código ISIN: ES0338540018	Calificación: Aa3 (Moody 's)
---------------------------	--------------------------------

NOMINAL EN CIRCULACIÓN	Unitario	Total
Origen	100.000,00	9.400.000,00
Actual	100.000,00	9.400.000,00
% Actual/ Origen	100,00%	100,00%

PAGO CUPON FECHA 21 DE JUNIO 2004

Intereses devengados y pagados	1.306,41	122.802,54
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	3,56 años	3,56 años



III. Valores adquiridos por el Fondo: PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS

*Información de las participaciones hipotecarias a 31 de mayo de 2004

Saldo Vivo PH 'S	220.892.517,26
Intereses vencidos y cobrados *	4.482.811,82
Tasa Amortización Anticipada anualizada	11,02 %
Tipo Medio PH 's	3,97 %
Vida Media PH 's	10,75 años

* En el periodo

- Morosidad Actual de la Cartera de PH 's

Impagados	Total Impagados	% sobre Saldo Vivo Ph 's
	129.639,93	0,059 %

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

*Información a 21 de junio de 2004

ORIGEN DE FONDOS	
Intereses disponibles	4.488.532,11
Fondos Disponibles para amortización	23.945.915,77
Fondo de Reserva	19.487.391,49
Sobrecolateralización	241.877,94
TOTAL Fondos disponibles para aplicación	48.163.171,31

APLICACIÓN AL ORDEN DE PRELACIÓN DE PAGOS	
Gastos ordinarios y extraordinarios	46.974,75
Pago Intereses Bonos A	2.895.016,35
Pago Intereses Bonos B	122.802,54
Saldo actual Fondo de Reserva	19.487.391,49
Déficit del Fondo de Reserva	0,00
Amortización de la serie A	23.945.891,31
Amortización de la serie B	0,00
Intereses del Préstamo Subordinado	246.734,83
Amortización del Préstamo Subordinado Gastos Constitución	374.206,91
Amortización Sobrecolateralización	241.877,94
Comisión de Administración / gestión	12.220,44
Margen de Intermediación Financiero	790.600,75
TOTAL Fondos Aplicados	48.163.717,31