



**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 25 de octubre de 2005

En cumplimiento con lo establecido en el folleto de emisión del fondo AyT.9 FTPyme-ICO III Fondo de Titulización de Activos, adjunto remitimos la información semestral correspondiente según lo establecido en el folleto de emisión del fondo.

- I. Datos generales sobre el Fondo
- II. Valores emitidos por el Fondo
- III. Valores adquiridos por el Fondo

- Distribución Índices de Referencia
- Distribución Cartera de Activos por Tipo de Préstamo
- Distribución Cartera de Activos por Área Geográfica
- Distribución Cartera de Activos por Saldo Vivo Entidad Cedente

- IV. Saldo Cuenta de Tesorería y cuentas de cobros del fondo

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



I. AvT.9 FTPyme-ICO III FTA: Datos generales sobre el Fondo.

| | |
|------------------------------|--|
| Fecha Constitución del Fondo | 15 de abril de 2002 |
| Fecha Emisión Bonos | 17 de abril de 2002 |
| Fecha Vencimiento Final | 21 de marzo de 2018 |
| Sociedad Gestora | Ahorro y Titulización S.G.F.T., S.A. |
| Entidades Directoras | Confederación Española de Cajas de Ahorro Ahorro Corporación Financiera, S.V.B., S.A |
| Entidades Cedentes | Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu Caixa d'Estalvis de Sabadell Caixa d'Estalvis del Penedés Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón Caja de Ahorros de La Rioja Caja de Ahorros de Vitoria y Alava Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segovia Caja General de Ahorros de Canarias |
| Entidades Aseguradoras | Ahorro Corporación Financiera, S.V.B., S.A Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu Caixa d'Estalvis de Sabadell Caixa d'Estalvis del Penedés Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón Caja de Ahorros de La Rioja Caja de Ahorros de Vitoria y Alava Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segovia Caja General de Ahorros de Canarias Commerzbank Aktiengesellschaft, sucursal en España DZ Bank AG Deutsche Zentral- Genossenschaftsbank |
| 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 DE ACTIVOS

BONOS T1

| | | |
|--|-------------------------------|---------------|
| Código ISIN: ES0312394010 | Calificación: Aaa (Moody´s) | |
| NOMINAL EN CIRCULACIÓN | Unitario | Total |
| Origen | 100.000,00 | 28.400.000,00 |
| Actual | 0,00 | 0,00 |
| % Actual/ Origen | 0,00 % | 0,00 % |
| PAGO CUPON FECHA 21 SEPTIEMBRE 2005 | | |
| Intereses devengados y pagados | 0,00 | 0,00 |
| 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 | 0 años | 0 años |

BONOS F1

| | | |
|--|------------------------------|--------------|
| Código ISIN: ES0312394002 | Calificación: Aa3(Moody´s) | |
| NOMINAL EN CIRCULACIÓN | Unitario | Total |
| Origen | 100.000,00 | 7.100.000,00 |
| Actual | 0,00 | 0,00 |
| % Actual/ Origen | 0,00 % | 0,00 % |
| PAGO CUPON FECHA 21 SEPTIEMBRE 2005 | | |
| Intereses devengados y pagados | 0,00 | 0,00 |
| 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 | 0 años | 0 años |



BONOS T2

| | |
|---------------------------|---------------------------------|
| Código ISIN: ES0312394028 | Calificación: Aaa (Moody ´ s) |
|---------------------------|---------------------------------|

| NOMINAL EN CIRCULACIÓN | Unitario | Total |
|------------------------|------------|----------------|
| Origen | 100.000,00 | 113.700.000,00 |
| Actual | 39.005,86 | 44.349.662,82 |
| % Actual/ Origen | 39,01 % | 39,01 % |

PAGO CUPON FECHA 21 SEPTIEMBRE 2005

| | | |
|-----------------------------------|-----------|---------------|
| Intereses devengados y pagados | 573,26 | 651.796,62 |
| Intereses devengados y no pagados | 0,00 | 0,00 |
| Amortización devengada y pagada | 10.976,40 | 12.480.166,80 |
| Déficit de amortización | 0,00 | 0,00 |
| Vida Media | 1,44 años | 1,44 años |

BONOS F2

| | |
|---------------------------|---------------------------------|
| Código ISIN: ES0312394036 | Calificación: Aa3 (Moody ´ s) |
|---------------------------|---------------------------------|

| NOMINAL EN CIRCULACIÓN | Unitario | Total |
|------------------------|------------|---------------|
| Origen | 100.000,00 | 28.400.000,00 |
| Actual | 39.005,86 | 11.077.664,24 |
| % Actual/ Origen | 39,01 % | 39,01 % |

PAGO CUPON FECHA 21 SEPTIEMBRE 2005

| | | |
|-----------------------------------|-----------|--------------|
| Intereses devengados y pagados | 672,89 | 191.100,76 |
| Intereses devengados y no pagados | 0,00 | 0,00 |
| Amortización devengada y pagada | 10.976,40 | 3.117.297,60 |
| Déficit de amortización | 0,00 | 0,00 |
| Vida Media | 1,44 años | 1,44 años |



BONOS B

| | |
|---------------------------|--------------------------------|
| Código ISIN: ES0312394044 | Calificación: Ba3 (Moody 's) |
|---------------------------|--------------------------------|

| NOMINAL EN CIRCULACIÓN | Unitario | Total |
|--|------------|---------------|
| Origen | 100.000,00 | 10.400.000,00 |
| Actual | 100.000,00 | 10.400.000,00 |
| % Actual/ Origen | 100 % | 100 % |
| PAGO CUPON FECHA 21 SEPTIEMBRE 2005 | | |
| Intereses devengados y pagados | 1.371,82 | 142.669,28 |
| 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 | 3,50 años | 3,50 años |

III. Valores adquiridos por el Fondo:*

| | |
|--|---------------|
| Saldo Vivo Activos | 68.476.130,56 |
| Intereses vencidos en el semestre | 1.342.778,53 |
| Intereses cobrados en el semestre | 1.367.919,94 |
| Tasa Amortización Anticipada del período | 6,01 % |
| Variación sufrida con respecto a fecha Informe anterior: | -3,99% |
| Tipo Medio Activos | 3,49% |
| Vida Media Activos | 2,93 años |

-Morosidad Actual de la Cartera de Activos

| | |
|-----------------|----------------------------------|
| Total Impagados | %sobre Saldo Vivo de los Activos |
| 260.176,22 | 0,38 % |
| Total Fallidos | %sobre Saldo Vivo de los Activos |
| 118.692,68 | 0,173 % |

-Distribución de la Cartera por Índice de Referencia

| | Saldo Vivo Activos | % sobre Saldo Vivo Activos |
|----------------|----------------------|----------------------------|
| Euribor | 42.302.563,83 | 61,78% |
| Mibor | 14.742.581,02 | 21,53% |
| IRPH entidades | 1.968.654,12 | 2,87% |
| IRPH cajas | 1.166.350,54 | 1,70% |
| Fijo | 8.295.981,05 | 12,12% |
| TOTAL | 68.476.130,56 | 100,00% |

*Información de los Activos a 31 de agosto de 2005



-Distribución de la Cartera por tipo de préstamo

| | Saldo Vivo Activos | % sobre Saldo Vivo Activos |
|--------------|----------------------|----------------------------|
| Pyme-ICO | 25.751.873,06 | 37,61% |
| Pyme | 42.724.258,26 | 62,39% |
| TOTAL | 68.476.130,56 | 100,00% |

-Distribución de la Cartera por área geográfica

| | Saldo Vivo Activos | % sobre Saldo Vivo Activos |
|--------------|----------------------|----------------------------|
| Alava | 212.946,40 | 0,31% |
| Alicante | 3.141.448,94 | 4,59% |
| Ávila | 27.045,54 | 0,04% |
| Barcelona | 13.673.726,87 | 19,97% |
| Girona | 443.133,86 | 0,65% |
| Guadalajara | 0,00 | 0,00% |
| Guipúzcoa | 32.477.782,57 | 47,43% |
| Huesca | 1.303.901,24 | 1,90% |
| La Rioja | 2.829.559,69 | 4,13% |
| Las Palmas | 278.997,46 | 0,41% |
| Lleída | 1.136.165,20 | 1,66% |
| Madrid | 2.086,55 | 0,00% |
| Navarra | 1.299.077,71 | 1,90% |
| Segovia | 4.363.098,11 | 6,37% |
| Tarragona | 642.957,97 | 0,94% |
| Tenerife | 2.854.926,06 | 4,17% |
| Teruel | 409.088,67 | 0,60% |
| Valencia | 47.468,92 | 0,07% |
| Vizcaya | 313.064,10 | 0,46% |
| Zaragoza | 3.019.654,70 | 4,41% |
| TOTAL | 68.476.130,56 | 100,00% |

-Distribución de la Cartera por Saldo Vivo de la entidad cedente

| | Saldo Vivo Activos | % sobre Saldo Vivo Activos |
|----------------|----------------------|----------------------------|
| Caja Rioja | 2.651.601,95 | 3,87% |
| Caixa Manlleu | 1.788.430,99 | 2,61% |
| Caixa Sabadell | 7.381.576,04 | 10,78% |
| Caja Segovia | 3.133.923,52 | 4,58% |
| Caixa Penedés | 4.439.699,12 | 6,48% |
| CAI | 6.887.347,25 | 10,06% |
| Caja Vital | 4.571.274,23 | 6,68% |
| Caja Canarias | 3.792.801,71 | 5,54% |
| Kutxa | 33.829.475,75 | 49,40% |
| TOTAL | 68.476.130,56 | 100,00% |



IV. Saldo de la Cuenta de Tesorería y de Cobros del Fondo

| | Saldo Cuenta de Tesorería |
|------|---------------------------|
| CECA | 6.847.118,04 |

| | Saldo Cuentas de Cobros |
|----------------|-------------------------|
| CAI | 32.836,31 |
| Caixa Manlleu | 48.227,71 |
| Caixa Penedés | 235.183,08 |
| Caixa Sabadell | 90.560,13 |
| Caja Canarias | 82.994,81 |
| Caja Rioja | 50.710,40 |
| Caja Segovia | 161.061,45 |
| Caja Vital | 81.338,05 |
| Kubxa | 768.395,74 |

*Información de los Activos a 31 de agosto de 2005 y saldos de las cuentas a 21 de septiembre de 2005.