

Madrid a 19 de octubre de 2004

Estimados señores:

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

Atentamente les saluda,

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

I. AyT.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 %
<u>PAGO CUPON FECHA 21 SEPTIEMBRE 2004</u>		
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 %
<u>PAGO CUPON FECHA 21 SEPTIEMBRE 2004</u>		
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	62.533,79	71.100.919,23
% Actual/ Origen	62,53 %	62,53 %

PAGO CUPON FECHA 21 SEPTIEMBRE 2004

Intereses devengados y pagados	811,51	922.686,87
Intereses devengados y no pagados	0,00	0,00
Amortización devengada y pagada	13.233,58	15.046.580,46
Déficit de amortización	0,00	0,00
Vida Media	2,95 años	2,95 años

BONOS F2

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

NOMINAL EN CIRCULACIÓN	Unitario	Total
Origen	100.000,00	28.400.000,00
Actual	62.533,79	17.759.596,36
% Actual/ Origen	62,53 %	62,53 %

PAGO CUPON FECHA 21 SEPTIEMBRE 2004

Intereses devengados y pagados	961,72	273.128,48
Intereses devengados y no pagados	0,00	0,00
Amortización devengada y pagada	13.233,58	3.758.336,72
Déficit de amortización	0,00	0,00
Vida Media	2,95 años	2,95 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 2004

Intereses devengados y pagados	1.294,73	134.651,92
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	7,50 años	7,50 años

III. Valores adquiridos por el Fondo*:

Saldo Vivo Activos	103.057.051,13
Intereses vencidos en el semestre	1.963.418,19
Intereses cobrados en el semestre	2.146.517,47
Tasa Amortización Anticipada del periodo	5,64 %
Variación sufrida con respecto a fecha informe anterior (29 de febrero de 2004):	+0,86 %
Tipo Medio Activos	3,34%
Vida Media Activos	4,72 años

-Morosidad Actual de la Cartera de Activos

Total Impagados	%sobre Saldo Vivo de los Activos
361.324,60	0,35 %
Total Fallidos	%sobre Saldo Vivo de los Activos
66.923,53	0,065 %

-Distribución de la Cartera por Índice de Referencia

	Saldo Vivo Activos	% sobre Saldo Vivo Activos
Euribor	62.929.354,86	61,06%
Mibor	20.584.721,42	19,97%
IRPH entidades	2.192.993,73	2,13%
IRPH cajas	2.419.413,28	2,35%
Fijo	14.930.567,84	14,49%
TOTAL	103.057.051,13	100,00%

* Información de los Activos a 31 de agosto de 2004

-Distribución de la Cartera por tipo de préstamo

	Saldo Vivo Activos	% sobre Saldo Vivo Activos
Pyme-ICO	59.341.420,64	57,58%
Pyme	43.715.630,49	42,42%
TOTAL	103.057.051,13	100,00%

-Distribución de la Cartera por área geográfica

	Saldo Vivo Activos	% sobre Saldo Vivo Activos
Álava	394.496,40	0,38%
Alicante	4.533.361,29	4,40%
Ávila	37.863,76	0,04%
Barcelona	22.668.904,62	22,00%
Girona	1.242.429,81	1,21%
Guadalajara	6.536,96	0,01%
Guipúzcoa	45.646.724,26	44,29%
Huesca	1.674.253,83	1,62%
La Rioja	3.881.603,09	3,77%
Las Palmas	382.408,61	0,37%
Leída	1.990.949,47	1,93%
Madrid	9.683,68	0,01%
Navarra	1.573.465,99	1,53%
Segovia	7.047.130,08	6,84%
Tarragona	1.118.162,22	1,08%
Tenerife	4.855.998,85	4,71%
Teruel	809.957,99	0,79%
Valencia	117.259,53	0,11%
Vizcaya	388.658,83	0,38%
Zaragoza	4.677.201,86	4,54%
TOTAL	103.057.051,13	100,00%

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

	Saldo Vivo Activos	% sobre Saldo Vivo Activos
Caja Rioja	3.769.714,23	3,66%
Caixa Manlleu	3.141.779,35	3,05%
Caixa Sabadell	11.889.559,61	11,54%
Caja Segovia	5.238.407,46	5,08%
Caixa Penedés	7.218.474,04	7,00%
CAI	12.232.503,20	11,87%
Caja Vital	6.918.017,61	6,71%
Caja Canarias	5.415.950,10	5,26%
Kutxa	47.232.645,53	45,83%
TOTAL	103.057.051,13	100,00%

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

	Saldo Cuenta de Tesorería
CECA	6.968.254,65

	Saldo Cuentas de Cobros
CAI	64.575,63
Caixa Manlleu	129.478,81
Caixa Penedés	371.374,21
Caixa Sabadell	131.804,19
Caja Canarias	129.069,07
Caja Rioja	58.348,46
Caja Segovia	1.719,74
Caja Vital	6.835,68
Kutxa	1.048.944,13