

Madrid a 19 de abril de 2004

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	ATAF
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 22 MARZO 2004

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 22 MARZO 2004

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	75.767,37	86.147.499,69
% Actual/ Origen	75,77 %	75,77 %

PAGO CUPON FECHA 22 MARZO 2004

Intereses devengados y pagados	1.019,00	1.158.603,00
Intereses devengados y no pagados	0,00	0,00
Amortización devengada y pagada	14.094,61	16.025.571,57
Déficit de amortización	0,00	0,00
Vida Media	3,36 años	3,36 años

BONOS F2

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

NOMINAL EN CIRCULACIÓN	Unitario	Total
Origen	100.000,00	28.400.000,00
Actual	75.767,37	21.517.933,08
% Actual/ Origen	75,77 %	75,77 %

PAGO CUPON FECHA 22 MARZO 2004

Intereses devengados y pagados	1.196,18	339.715,12
Intereses devengados y no pagados	0,00	0,00
Amortización devengada y pagada	14.094,61	4.002.869,24
Déficit de amortización	0,00	0,00
Vida Media	3,36 años	3,36 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 22 MARZO 2004		
Intereses devengados y pagados	1.356,41	141.066,64
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 años	9 años

III. Valores adquiridos por el Fondo*:

Saldo Vivo Activos	122.862.939,53
Intereses vencidos en el semestre	2.400.264,42
Intereses cobrados en el semestre	2.241.272,39
Tasa Amortización Anticipada del periodo	4,78 %
Tipo Medio Activos	3,50%
Vida Media Activos	4,90 años

-Morosidad Actual de la Cartera de Activos

Total Impagados	%sobre Saldo Vivo de los Activos
438.126,24	0,356%
Total Fallidos	%sobre Saldo Vivo de los Activos
46.581,77	0,038 %

-Distribución de la Cartera por Índice de Referencia

	Saldo Vivo Activos	% sobre Saldo Vivo Activos
Euribor	73.840.471,11	60,10%
Mibor	24.151.799,57	19,66%
IRPH entidades	2.259.882,87	1,84%
IRPH cajas	3.287.862,48	2,68%
Fijo	19.322.923,50	15,73%
TOTAL	122.862.939,53	100%

*Información de los Activos a 29 de febrero de 2004

-Distribución de la Cartera por tipo de préstamo

	Saldo Vivo Activos	% sobre Saldo Vivo Activos
Pyme-ICO	54.062.432,75	44,00%
Pyme	68.800.506,78	56,00%
TOTAL	122.862.939,53	100%

-Distribución de la Cartera por área geográfica

	Saldo Vivo Activos	% sobre Saldo Vivo Activos
Álava	485.271,40	0,39%
Alicante	5.210.316,95	4,24%
Ávila	43.272,87	0,04%
Barcelona	27.984.475,39	22,78%
Girona	1.525.103,79	1,24%
Guadalajara	13.073,93	0,01%
Guipúzcoa	53.301.283,68	43,38%
Huesca	1.840.798,53	1,50%
La Rioja	4.452.866,41	3,62%
Las Palmas	443.784,05	0,36%
Leida	2.450.374,53	1,99%
Madrid	17.063,43	0,01%
Navarra	1.718.201,62	1,40%
Segovia	8.859.265,19	7,21%
Tarragona	1.382.700,10	1,13%
Tenerife	6.212.192,45	5,06%
Teruel	940.176,66	0,77%
Valencia	133.652,26	0,11%
Vizcaya	425.543,37	0,35%
Zaragoza	5.423.522,92	4,41%
TOTAL	122.862.939,53	100%

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

	Saldo Vivo Activos	% sobre Saldo Vivo Activos
Caja Rioja	4.372.163,27	3,56%
Caixa Manlleu	4.171.187,85	3,39%
Caixa Sabadell	14.606.215,06	11,89%
Caja Segovia	9.066.327,68	7,38%
Caixa Penedés	14.832.783,60	12,07%
CAI	7.936.965,41	6,46%
Caja Vital	6.210.372,50	5,05%
Caja Canarias	6.655.976,50	5,42%
Kutxa	55.010.947,66	44,77%
TOTAL	122.862.939,53	100%

*Información de los Activos a 29 de febrero de 2004

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

	Saldo Cuenta de Tesorería
CECA	6.865.640,60

	Saldo Cuentas de Cobros
CAI	64.649,18 euros
Caixa Manlleu	390.149,25 euros
Caixa Penedés	328.947,08 euros
Caixa Sabadell	184.718,43 euros
Caja Canarias	173.238,13 euros
Caja Rioja	117.465,60 euros
Caja Segovia	250.262,78 euros
Caja Vital	118.053,64 euros
Kutxa	1.149.397,86 euros

*Información de los Activos a 29 de febrero de 2004