

Madrid RMBS III, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Informe de gestión

Ejercicio 2011

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

Al Consejo de Administración de
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (la Sociedad Gestora)

Hemos auditado las cuentas anuales de MADRID RMBS III, Fondo de Titulización de Activos, (el Fondo) que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de MADRID RMBS III, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación de MADRID RMBS III, Fondo de Titulización de Activos, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

KPMG Auditores, S.L.

Luis Martín Riaño

16 de abril de 2012





CLASE 8.ª
CORREOS ESPAÑA



OK8312356

ÍNDICE

- Balances de situación
- Cuentas de pérdidas y ganancias
- Estados de flujos de efectivo
- Estados de ingresos y gastos reconocidos
- Memoria
- Informe de Gestión
- Anexo I
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión



CLASE 8.ª



OK8312357

BALANCES DE SITUACIÓN



CLASE 8.ª



OK8312358

MADRID RMBS III, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

| | | Miles de euros | |
|--|----------|------------------|------------------|
| | Nota | 2011 | 2010 |
| ACTIVO | | | |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | | | |
| I. Activos financieros a largo plazo | 6 | | |
| Derechos de crédito | | | |
| Certificados de transmisión hipotecaria | | 1.678.831 | 1.802.584 |
| Activos dudosos | | 89.518 | 130.954 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | | (4.017) | (16.583) |
| Derivados | | | |
| Derivados de cobertura | | - | - |
| II. Activos por impuestos diferido | | - | - |
| III. Otros activos no corrientes | | - | - |
| B) ACTIVO CORRIENTE | | | |
| IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 7 | 60.140 | 13.227 |
| V. Activos financieros a corto plazo | 6 | | |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | | 3.043 | 3.376 |
| Derechos de crédito | | | |
| Certificados de transmisión hipotecaria | | 49.223 | 54.253 |
| Activos dudosos | | 5.365 | 323 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | | (3.792) | - |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 2.051 | 3.527 |
| Intereses vencidos e impagados | | 1.533 | - |
| Derivados | | | |
| Derivados de cobertura | | - | - |
| Otros Activos Financieros | | | |
| Otros | 8 | 25 | 19 |
| VI. Ajustes por periodificaciones | | | |
| Otros | | - | - |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 8 | | |
| Tesorería | | 28.895 | 33.400 |
| TOTAL ACTIVO | | 1.910.815 | 2.025.080 |



CLASE 8.ª



OK8312359

MADRID RMBS III, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

| | Nota | Miles de euros | |
|--|------|------------------|------------------|
| | | 2011 | 2010 |
| PASIVO | | | |
| A) PASIVO NO CORRIENTE | | | |
| I. Provisiones a largo plazo | | - | - |
| II. Pasivos financieros a largo plazo | 9 | | |
| Obligaciones y otros valores negociables | | | |
| Series no subordinadas | | 947.774 | 1.047.948 |
| Series subordinadas | | 767.000 | 767.000 |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | | - | - |
| Deudas con entidades de crédito | | | |
| Préstamos subordinados | | 129.041 | 129.041 |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | | (25.045) | (1.818) |
| Derivados | | | |
| Derivados de cobertura | | 18.301 | 12.951 |
| III. Pasivo por impuesto diferido | | - | - |
| B) PASIVO CORRIENTE | | | |
| IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | | - | - |
| V. Provisiones a corto plazo | | - | - |
| VI. Pasivos financieros a corto plazo | 9 | | |
| Acreedores y otras cuentas a pagar | | - | - |
| Obligaciones y otros valores negociables | | | |
| Series no subordinadas | | 54.588 | 54.577 |
| Series subordinadas | | - | - |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 3.368 | 8.574 |
| Intereses vencidos e impagados | | 8.542 | - |
| Deudas con entidades de crédito | | | |
| Préstamos subordinados | | - | - |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 498 | 17.781 |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | | - | - |
| Intereses vencidos e impagados | | 21.754 | - |
| Derivados | | | |
| Derivados de cobertura | | 1.679 | 1.088 |
| VII. Ajustes por periodificaciones | | | |
| Comisiones | | | |
| Comisión sociedad gestora | | 23 | 24 |
| Comisión administrador | | - | - |
| Comisión agente-financiero/pagos | | 10 | 11 |
| Comisión variable- resultados realizados | | - | - |
| Otros | | 6 | 5 |
| C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | | | |
| VIII. Activos financieros disponibles para la venta | | - | - |
| IX. Cobertura de flujos de efectivo | 9 | (16.724) | (12.102) |
| X. Otros ingresos/ganancias y gastos /pérdidas reconocidos | | - | - |
| XI. Gastos de constitución en transición | | - | - |
| TOTAL PASIVO | | 1.910.815 | 2.025.080 |



CLASE 8.^a



OK8312360

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



CLASE 8.^a



OK8312361

MADRID RMBS III, F.T.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

| | | Miles de euros | |
|--|------|----------------|---------------|
| | Nota | 2011 | 2010 |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados | | | |
| Derechos de crédito | 6 | 47.214 | 50.331 |
| Otros activos financieros | 8 | 277 | 244 |
| 2. Intereses y cargas asimilados | 9 | | |
| Obligaciones y otros valores negociables | | (29.549) | (21.069) |
| Deudas con entidades de crédito | | (4.472) | (3.760) |
| Otros pasivos financieros | | - | - |
| 3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) | 9 | (7.334) | (8.699) |
| A) MARGEN DE INTERESES | | 6.136 | 17.047 |
| 4. Resultado de operaciones financieras (neto) | | | |
| Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG | | - | - |
| Activos financieros disponibles para la venta | | - | - |
| Otros | | (1) | (1) |
| 5. Diferencias de cambio (neto) | | - | - |
| 6. Otros ingresos de explotación | | - | - |
| 7. Otros gastos de explotación | | | |
| Servicios exteriores | | | |
| Servicios de profesionales independientes | | (23) | (6) |
| Servicios bancarios y similares | | - | - |
| Otros gastos de gestión corriente | | | |
| Comisión de sociedad gestora | | (220) | (235) |
| Comisión administrador | | - | (17) |
| Comisión agente financiero/pagos | | (100) | (107) |
| Comisión variable – resultados realizados | | - | - |
| Otros gastos | | (5) | (10) |
| 8. Deterioro de activos financieros (neto) | | | |
| Deterioro neto de derechos de crédito (-) | 6 | (28.900) | 81.357 |
| 9. Dotaciones a provisiones (neto) | | - | - |
| 10. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta | 7 | (113) | - |
| 11. Repercusión de otras pérdidas (ganancias) | | 23.226 | (98.028) |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | - | - |
| 12. Impuesto sobre beneficios | | - | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | - | - |



CLASE 8.ª



OK8312362

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



CLASE 8.ª



OK8312363

MADRID RMBS III, F.T.A.

Estados de Flujos de Efectivo

| | Miles de euros | | |
|---|-----------------|-----------------|--------|
| | 2011 | 2010 | |
| A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | 17.025 | 23.507 | |
| 1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones | | | |
| Intereses cobrados de los activos titulizados | 48.245 | 49.150 | |
| Intereses pagados por valores de titulización | (26.214) | (17.118) | |
| Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados | (6.017) | (9.885) | |
| Intereses cobrados de inversiones financieras | 271 | 252 | |
| Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito | - | - | |
| 2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo | | | |
| Comisiones pagadas a la sociedad gestora | (221) | (238) | |
| Comisiones pagadas al agente financiero | (100) | (108) | |
| Comisiones variables pagadas | - | - | |
| 3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo | | | |
| Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos | - | - | |
| Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes para la venta | 803 | - | |
| Otros | 258 | 1.454 | |
| B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN | (21.530) | (60.518) | |
| 4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización | - | - | |
| 5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros | - | - | |
| 6. Flujos de caja netos por amortizaciones | | | |
| Cobros por amortización de derechos de crédito | 78.661 | 183.450 | |
| Pagos por amortización de valores de titulización | (100.163) | (243.925) | |
| 7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo | | | |
| Pagos por amortización de préstamos o créditos | - | - | |
| Otros deudores y acreedores | (28) | (43) | |
| C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES | (4.505) | (37.011) | |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo. | 8 | 33.400 | 70.411 |
| Efectivo o equivalentes al final del periodo. | 8 | 28.895 | 33.400 |



CLASE 8.ª



OK8312364

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



CLASE 8.^a



OK8312365

MADRID RMBS III, F.T.A.

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

| INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | Miles de euros | |
|--|----------------|----------|
| | 2011 | 2010 |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta | - | - |
| Ganancias/(pérdidas) por valoración | - | - |
| Importe bruto de las ganancias/(pérdidas) por valoración | - | - |
| Efecto fiscal | - | - |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| Otras reclasificaciones | - | - |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período | - | - |
| Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta | - | - |
| 2. Cobertura de los flujos de efectivo | - | - |
| Ganancias/(pérdidas) por valoración | - | - |
| Importe bruto de las ganancias/(pérdidas) por valoración | (11.956) | (38.829) |
| Efecto fiscal | - | - |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | 7.334 | 8.699 |
| Otras reclasificaciones | - | - |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período | 4.622 | 30.130 |
| Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables | - | - |
| 3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | - | - |
| Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período | - | - |
| Importe bruto de las ganancias/(pérdidas) por valoración | - | - |
| Efecto fiscal | - | - |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período | - | - |
| Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias | - | - |
| TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3) | - | - |



CLASE 8.ª



OK8312366

MEMORIA



CLASE 8.^a



OK8312367

MADRID RMBS III, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

Madrid RMBS III, Fondo de Titulización de Activos, (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 11 de julio de 2007, con carácter de fondo cerrado, agrupando Derechos de Crédito cedidos por la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (en adelante Caja Madrid o el Cedente) por 3.000.000.000 euros (véase nota 6).

Tras varios acuerdos firmados durante el ejercicio 2010 y 2011, Caja Madrid ha cedido su negocio bancario a Bankia, S.A., por lo que en adelante, toda información referente a Caja Madrid, será entendida como información correspondiente a Bankia, S.A.

Con fecha 10 de julio de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó la constitución del Fondo, e inscribió en los registros oficiales tanto los documentos acreditativos como el folleto informativo correspondiente a la emisión de Bonos de Titulización con cargo al Fondo por 3.000.000.000,00 euros (véase nota 9).

El Fondo se regula por lo dispuesto en:

- la escritura de constitución del Fondo,
- el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización y disposiciones que lo desarrollan,
- la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación,
- la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción,
- La Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados



CLASE 8.ª



OK8312368

reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre.

- las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

El Fondo constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, que está integrado, fundamentalmente, en cuanto a su activo, por los Derechos de Crédito y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización de Activos emitidos en cuantía y condiciones tal que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

El único objeto del Fondo es la transformación de los conjuntos de Derechos de Crédito cedidos que adquiere de entidades de crédito, en valores de renta fija a tipo variable, homogéneos, estandarizados y consecuentemente, susceptibles de negociación en mercados organizados de valores.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, (en adelante la Sociedad Gestora) con domicilio en Madrid, calle Orense, 69. Asimismo, en calidad de representante legal le corresponde la representación legal y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. La Sociedad Gestora figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 3.

b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá por las causas previstas en el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, de 7 de julio, y en todo caso:

- Cuando se produzca el último vencimiento de los Derechos de Crédito o, en el caso de que existieren cantidades adeudadas por los deudores pendientes de recuperación, cuando se produzca la recuperación íntegra de dichas cantidades o, como máximo, cuando se cumplan 30 meses desde la fecha del vencimiento del último derecho de crédito agrupado en el Fondo.
- Cuando se amorticen íntegramente los Bonos emitidos.
- Cuando en una fecha de pago, el saldo nominal pendiente de los Derechos de Crédito sea inferior al diez por ciento del saldo nominal pendiente de aquéllos en la fecha de desembolso, y la Sociedad Gestora proceda a la liquidación del Fondo.



CLASE 8.^a



OK8312369

- Cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo.
- En el supuesto de que la Sociedad Gestora se disolviese, le fuera retirada su autorización, o fuera declarada en concurso y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente estuviera establecido al efecto, o en su defecto, cuatro meses, sin haber designado una nueva Sociedad Gestora.
- Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los valores emitidos o con algún crédito no subordinado o se prevea que se va a producir.
- Cuando se produzca una modificación en la normativa fiscal, de conformidad con la normativa aplicable al Fondo y a los Bonos que, a juicio de la Sociedad Gestora, afecte significativamente y de forma negativa al equilibrio financiero del Fondo.
- El 22 de febrero de 2050, que representa la fecha de vencimiento legal del Fondo y que corresponde a la fecha de pago inmediatamente posterior a la fecha correspondiente a añadir 36 meses a la fecha de vencimiento del último Derecho de Crédito agrupado en el Fondo.

c) Liquidación del Fondo

La Sociedad Gestora procederá a la liquidación del Fondo, cuando tenga lugar la extinción del mismo con arreglo a lo previsto en el apartado (b) anterior.

Para ello, la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, llevará a cabo las siguientes actuaciones:

- (i) vender los activos, para lo que recabará oferta de, al menos, cinco entidades de entre las más activas en la compraventa de estos activos que, a su juicio, puedan dar valor de mercado. El precio inicial para la venta de la totalidad de los Certificados no será inferior a la suma de (a) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Certificados más (b) los intereses devengados y no cobrados de los Préstamos Hipotecarios a que correspondan, si bien, en caso de que no se alcance dicho importe, la Sociedad Gestora estará obligada a aceptar la mejor oferta recibida por los activos ofertados por dichas entidades que cubran el valor de mercado del bien de que se trate. En el supuesto de que el Fondo se liquidara, quedando pendiente de amortización algún importe de los Certificados, Caja Madrid tendrá un derecho de tanteo para recuperar los Certificados



CLASE 8.^a



OK8312370

en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora y de conformidad con lo establecido anteriormente.

- (ii) cancelar aquellos contratos que no resulten necesarios para el proceso de liquidación del Fondo.

La Sociedad Gestora, una vez constituida una reserva para hacer frente a los gastos que se ocasionen con motivo de la liquidación y extinción del Fondo, aplicará todas las cantidades que vaya obteniendo por la enajenación de los activos del Fondo, junto con el resto de los Recursos Disponibles que tuviera el Fondo en ese momento, al pago de los diferentes conceptos, en la forma, cuantía y según el Orden de Prelación de Pagos, excepción hecha de la mencionada Reserva para Gastos de Extinción.

En todo caso, la Sociedad Gestora, no procederá a la extinción del Fondo ni a la cancelación de su inscripción en los registros administrativos que corresponda hasta que no haya procedido a la liquidación de los activos remanentes del Fondo y a la distribución de los fondos disponibles del Fondo, siguiendo el orden de prelación de pagos previsto en el folleto de emisión o se haya alcanzado la fecha de vencimiento legal.

Transcurrido un plazo de, como máximo, seis meses desde la liquidación de los activos remanentes del Fondo y la distribución de los fondos disponibles, la Sociedad Gestora otorgará un acta notarial declarando:

- la extinción del Fondo, así como las causas que motivaron su extinción,
- el procedimiento de comunicación a los tenedores de los Bonos y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y
- la distribución de las cantidades disponibles del Fondo siguiendo el orden de prelación de pagos prevista.

Dicho documento notarial será remitido por la Sociedad Gestora a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.ª



OK8312371

d) Prelación de pagos

En caso de insolvencia del Fondo se aplicará el régimen de prelación de pagos, cuyas definiciones y detalles se hayan recogidas en la escritura de constitución del Fondo, establecidos como sigue:

- (i) Pago de los Gastos Ordinarios (excepto el pago de la comisión de la Sociedad Gestora que se sitúa en el segundo orden de prelación) y Gastos Extraordinarios (suplidos o no por la Sociedad Gestora y debidamente justificados y excepto aquellos que se recojan expresamente en otro concepto del Orden de Prelación de Pagos) e impuestos de los que el Fondo sea el sujeto pasivo.
- (ii) Pago de la comisión de la Sociedad Gestora.
- (iii) Pago, en su caso, de la Cantidad Neta a pagar por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta Financiera de Intereses al que se hace referencia en la nota 9, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato o de alguno de los Contratos de Opción por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago de la cantidad liquidativa prevista en dichos contratos, si procede.
- (iv) Pago de Intereses de los Bonos de la Clase A.
- (v) Pago de Intereses de los Bonos de la Clase B.

El pago de los Intereses de los Bonos de la Clase B se postergará, pasando a ocupar la posición (x) del presente Orden de Prelación de Pagos en la Fecha de Pago de que se trate, cuando el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Certificados Fallidos acumulado el último día del Período de Cálculo inmediatamente anterior a la Fecha de Pago en cuestión represente un porcentaje igual o superior al 20,30 % del saldo inicial de los Certificados.

La postergación a que se refiere el párrafo anterior se mantendrá en las Fechas de Pago sucesivas hasta la Fecha de Pago en que los Bonos de la Clase A vayan a quedar amortizados en su totalidad.

- (vi) Pago de Intereses de los Bonos de la Clase C.

El pago de los Intereses de los Bonos de la Clase C se postergará, pasando a ocupar la posición (xi) del presente Orden de Prelación de Pagos en la Fecha de Pago de que se trate, cuando el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Certificados Fallidos acumulado el último día del Período de Cálculo inmediatamente anterior a la Fecha de



CLASE 8.ª



OK8312372

Pago en cuestión represente un porcentaje igual o superior al 14,65 % del saldo inicial de los Certificados.

La postergación a que se refiere el párrafo anterior se mantendrá en las Fechas de Pago sucesivas hasta la Fecha de Pago en que los Bonos de la Clase A y B vayan a quedar amortizados en su totalidad.

(vii) Pago de Intereses de los Bonos de la Clase D.

El pago de los Intereses de los Bonos de la Clase D se postergará, pasando a ocupar la posición (xii) del presente Orden de Prelación de Pagos en la Fecha de Pago de que se trate, cuando el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Certificados Fallidos acumulado el último día del Período de Cálculo inmediatamente anterior a la Fecha de Pago en cuestión represente un porcentaje igual o superior al 10,47 % del saldo inicial de los Certificados.

La postergación a que se refiere el párrafo anterior se mantendrá en las Fechas de Pago sucesivas hasta la Fecha de Pago en que los Bonos de la Clase A, B y C vayan a quedar amortizados en su totalidad.

(viii) Pago de Intereses de los Bonos de la Clase E.

El pago de los Intereses de los Bonos de la Clase E se postergará, pasando a ocupar la posición (xiii) del presente Orden de Prelación de Pagos en la Fecha de Pago de que se trate, cuando el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Certificados Fallidos acumulado el último día del Período de Cálculo inmediatamente anterior a la Fecha de Pago en cuestión represente un porcentaje igual o superior al 8,94 % del saldo inicial de los Certificados.

La postergación a que se refiere el párrafo anterior se mantendrá en las Fechas de Pago sucesivas hasta la Fecha de Pago en que los Bonos de la Clase A, B, C y D vayan a quedar amortizados en su totalidad.

(ix) Retención y aplicación de la Cantidad Disponible para Amortizar, con sujeción a lo dispuesto en los apartados 4.9.3 y 4.9.4 de la Nota de Valores del Folleto de emisión, respecto a las reglas de amortización ordinaria y extraordinaria.

Los Bonos de las Clases A, B, C, D y E se amortizarán en cada Fecha de Pago con cargo a los Recursos Disponibles, por un importe equivalente a la menor de las siguientes cantidades (la "Cantidad Disponible para Amortizar"):



CLASE 8.^a



OK8312373

- (a) La diferencia positiva en esa Fecha de Pago entre (i) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de las Clases A, B, C, D y E previo a la amortización que se realice en esa Fecha de Pago, y (ii) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Certificados No Fallidos correspondiente al último día del Período de Cálculo inmediatamente anterior a la Fecha de Pago en cuestión; y
- (b) Los Recursos Disponibles en esa Fecha de Pago, deducidos los importes correspondientes a los conceptos (i) a (viii) en el Orden de Prelación de Pagos.
- (x) En el caso de que concurra la situación descrita en el número (v) anterior, pago de Intereses de los Bonos de la Clase B.
- (xi) En el caso de que concurra la situación descrita en el número (vi) anterior, pago de Intereses de los Bonos de la Clase C.
- (xii) En el caso de que concurra la situación descrita en el número (vii) anterior, pago de Intereses de los Bonos de la Clase D.
- (xiii) En el caso de que concurra la situación descrita en el número (viii) anterior, pago de Intereses de los Bonos de la Clase E.
- (xiv) Retención de la cantidad suficiente para mantener el Fondo de Reserva Requerido.
- (xv) En su caso, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo por resolución del Contrato de Permuta Financiera de Intereses o de los Contratos de Opción por incumplimiento de la contrapartida.
- (xvi) Pago de los intereses devengados por el Préstamo Cupón Corrido.
- (xvii) Pago de los intereses devengados por el Préstamo Participativo.
- (xviii) Pago de los intereses devengados por las disposiciones bajo el Crédito Subordinado.
- (xix) Amortización del principal del Préstamo Cupón Corrido.
- (xx) Amortización del principal del Préstamo Participativo.
- (xxi) Reembolso de las cantidades dispuestas del Crédito Subordinado.
- (xxii) Pago del Margen de Intermediación Financiera (“remuneración variable”).



CLASE 0.º



OK8312374

En el supuesto de que los Recursos Disponibles no fueran suficientes para abonar alguno de los importes mencionados en los apartados anteriores, se aplicarán las siguientes reglas:

- a) Los Recursos Disponibles se aplicarán a los distintos conceptos mencionados, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago.
- b) Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente Fecha de Pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto de que se trate.
- c) Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas Fechas de Pago no devengarán intereses adicionales.

e) Gestión del Fondo

De acuerdo con la Ley 19/1992 de 7 de julio sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización es la gestora del Fondo, actividad por la que percibirá por la administración del Fondo, en la primera fecha de pago de una sola vez, una comisión inicial de 70 miles de euros. Adicionalmente percibirá una remuneración que se devengará trimestralmente en cada fecha de pago igual al 0,011% sobre el saldo nominal pendiente de cobro de los préstamos en la fecha de pago inmediatamente anterior a la fecha de pago en que deba abonarse la misma.

f) Agente financiero del Fondo

El servicio financiero de la emisión de bonos fue atendido a través de Caja Madrid. En cada fecha de pago, Caja Madrid percibió del fondo una comisión del 0,005% anual sobre el saldo nominal pendiente de los Derechos de Crédito en cada fecha de pago, como contraprestación de sus servicios de agente financiero de la emisión de los Bonos y por el mantenimiento de la Cuenta de Tesorería del Fondo y el depósito del Título Múltiple.

Durante los primeros meses del ejercicio 2011, las agencias de calificación Moody's y Standard and Poor's rebajaron la calificación crediticia de Caja Madrid, lo que afectó al Contrato de Servicios Financieros. Con fecha 11 de mayo de 2011 se procedió a sustituir a Caja Madrid en todas sus funciones por Bankinter para lo cual se suscribió un Contrato de Servicios Financieros entre Caja Madrid, Bankinter y el Fondo.



CLASE 8.ª



OK8312375

Posteriormente, la agencia de calificación Fitch rebajo la calificación crediticia de Bankinter, lo que afectó al Contrato de Servicios Financieros, por lo que con fecha 13 de septiembre de 2011, se ha procedido a sustituir a Bankinter en todas sus funciones por Banco Santander para lo cual se ha suscrito un Contrato de Servicios Financieros entre Bankia (anteriormente Caja Madrid), Bankinter, Banco Santander y el Fondo.

g) Contraparte de los derivados

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con Caja Madrid un Contrato de Permuta Financiera de Intereses o Swap y un Contrato de Opción de Intereses.

Durante los primeros meses del ejercicio 2011, las agencias de calificación Moody's y Standard and Poor's rebajaron la calificación crediticia de Caja Madrid, lo que afectó al Contrato de Permuta Financiera. Con fecha 10 de mayo de 2011, se ha procedido a sustituir a Caja Madrid en todas sus obligaciones por BBVA.

h) Contraparte del Préstamo Subordinado

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió de Caja Madrid un préstamo subordinado y un préstamo participativo.

i) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. Se encuentra exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones y Actos Jurídicos Documentados.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas S.06 que se recogen como Anexo I. Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la



CLASE 8.^a



OK8312376

Comisión Nacional del Mercado de Valores, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Titulización de Activos S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2011. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

Los registros contables del Fondo se expresan en euros, si bien las presentes cuentas anuales han sido formuladas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en las cuentas anuales de ese período y de períodos sucesivos.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.l)
- Cancelación anticipada (Nota 1.b)
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o Swap y del contrato de opción sobre tipos de interés.(Nota 3.k)



CLASE 8.^a



OK8312377

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2010 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2011 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2010.

Como consecuencia de la entrada en vigor en 2011 de la norma tercera de la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifica la Circular 2/2009, de 25 de marzo, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, el resultado neto de los ingresos y gastos devengados por el contrato de permuta financiera se incluye en el nuevo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)", figurando el año anterior en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados-Otros activos financieros" o "Intereses y cargas asimiladas-Otros pasivos financieros" según procediera. Este cambio de clasificación no afecta al Margen de Intereses.

d) Agrupación de partidas

En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estados de ingresos y gastos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

En la confección de estas cuentas anuales no se han registrado elementos patrimoniales en dos o más partidas del Balance.



CLASE 8.^a



OK8312378

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de Titulización de Activos S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produzca el cobro o pago de los mismos, siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad.

c) Corriente y no corriente

Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

d) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de "Activos dudosos" recogerá el importe total de los instrumentos de deuda y derechos de crédito que cuenten con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente.

El importe de los activos fallidos, obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo, se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo 1 de la memoria.



CLASE 6.ª



OK8312379

e) Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

- Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasificarán aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo.

En esta categoría se incluyen los derechos de crédito que dispone el Fondo en cada momento.

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los Derechos de Crédito, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo, que aún no han sido cobrados.

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización, que aún no han sido pagados.



CLASE 8.ª



OK8312380

g) Pasivos financieros

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros siempre que de acuerdo con su realidad económica, supongan para éste una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.

- Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasificarán, principalmente, aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, las obligaciones, bonos y pagarés de titulización emitidos por el Fondo.

Adicionalmente, se registrarán en esta categoría las deudas con entidades de crédito que hubieren sido contraídas con el fin de financiar la actividad del Fondo, así como cualquier disposición realizada de líneas de crédito concedidas al Fondo.

Valoración inicial

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Se considerarán costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

Valoración posterior

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

Las pérdidas incurridas en el periodo son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en



CLASE 8.ª



OK8312381

cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

Dicha repercusión se registra como un ingreso en la partida “Repercusión de otras pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe correspondiente a las pérdidas a repercutir a un pasivo financiero es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados y se presenta separadamente en el balance en las correspondientes partidas específicas de “Correcciones de valor por repercusión de pérdidas”.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

La reversión de las pérdidas repercutidas a los pasivos financieros, que se produzca cuando el Fondo obtenga beneficios en el periodo se realiza en el orden inverso al establecido anteriormente para la repercusión de pérdidas, terminando por la comisión variable periodificada.

Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de otras pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

Cancelación

La cancelación o baja del pasivo se podrá realizar, una vez dado de baja el activo afectado, por el importe correspondiente a los ingresos en él acumulados.

h) Activos no corrientes mantenidos para la venta.

En esta categoría se incluyen, en su caso, los activos recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros, con independencia del modo de adquirir la propiedad.

La clasificación y presentación en balance de estos activos se lleva a cabo tomando en consideración el fin al que se destinan.



CLASE 8.^a



OK8312382

El Fondo registrará, en su caso, un activo como activo no corriente mantenido para la venta si su valor contable se recuperará, fundamentalmente, a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, y siempre y cuando se cumplan los siguientes requisitos:

- El activo ha de estar disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujeto a los términos usuales y habituales para su venta; y
- Su venta ha de ser altamente probable.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se registran, en el momento de su reconocimiento inicial, por su valor razonable menos los costes de venta, que serán, al menos, del 25% de su valor razonable. En estos supuestos se presumirá la inexistencia de beneficio, excepto que haya evidencia suficiente; en particular, se considera que no hay evidencia suficiente cuando la valoración, realizada por experto independiente, tenga una antigüedad superior a seis meses.

Posteriormente los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta categoría, y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados.

Las pérdidas por deterioro de estos activos, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor razonable (menos los costes de venta) se reconocen, en su caso, en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias de un activo no corriente en venta, por incrementos posteriores de valor razonable (menos los costes de venta), aumentan su valor en libros, y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

Aquellos activos adjudicados que no cumplan los requisitos para su registro como activos no corrientes mantenidos para la venta se clasificarán de acuerdo a su naturaleza según el fin para el que el activo sea dedicado.

i) Comisiones

Las comisiones devengadas por servicios prestados por el agente financiero y/o la Sociedad Gestora y/o administrador de los derechos de crédito durante un periodo de tiempo específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que presten el servicio.

Las comisiones o remuneraciones variables como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier rendimiento o



CLASE 8.^a



OK8312383

retribución devengado en el periodo, distinto de esta comisión variable a percibir por el cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia comisión variable y el gasto por impuesto sobre beneficios.

j) **Impuesto sobre Sociedades**

El gasto, en su caso, por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales, y consideradas las diferencias temporarias en caso de existencia.

En caso de existencia de diferencias temporarias se reconocerá en el epígrafe de “Activos por impuesto diferido”, el efecto impositivo a recuperar de las autoridades fiscales en ejercicios futuros y/o en el epígrafe de “Pasivos por impuesto diferido”, el efecto impositivo a pagar a las autoridades fiscales en los próximos ejercicios.

k) **Coberturas contables**

El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados (“derivados OTC”).

Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de una o varias partidas cubiertas.

Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se trata a efectos contable como “derivados de negociación”.

A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en las siguientes categorías:

- *Cobertura del valor razonable*: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



OK8312384

- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de los flujos de efectivo. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

La eficacia de la cobertura de los derivados definidos como de cobertura, queda debidamente documentada por medio de los tests de efectividad que realiza la Sociedad Gestora del Fondo, para verificar que las diferencias producidas por las variaciones de valor razonable o de los flujos de efectivo entre el elemento cubierto y su cobertura se mantiene en parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

Una cobertura se considerará altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sea atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de coberturas dejarían de ser tratadas como tales y reclasificadas como derivados de negociación registrándose de acuerdo con su naturaleza.

El Fondo clasifica sus coberturas contables como coberturas de flujo de efectivo, en función del tipo de riesgo que cubran.

l) **Deterioro del valor de los activos financieros**

El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al clausulado del contrato de constitución del Fondo, una reversión en el valor de los mismos con abono en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0K8312385

- Derechos de crédito

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo, en dicha estimación, las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumentos de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento. En su estimación se considera toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Cuando se renegocien o modifiquen las condiciones de los instrumentos de deuda se utiliza el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produce por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

El descuento de los flujos de efectivo no es necesario realizarlo cuando su impacto cuantitativo no es material. En particular, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo es igual o inferior a doce meses.

En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se pueden utilizar modelos basados en métodos estadísticos.

No obstante, el importe de la provisión que resulta de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no puede ser inferior a la que obtenga de la aplicación de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican en los siguientes apartados, que calculan las pérdidas por deterioro en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento de la primera cuota o plazo que permanezca impagado de una misma operación:



CLASE 8.ª



OK8312386

- Tratamiento general

| Criterio aplicado desde del 1 de julio de 2010 | (%) | |
|--|-----|-----|
| Hasta 6 meses | | 25 |
| Más de 6 meses, sin exceder de 9 | | 50 |
| Más de 9 meses, sin exceder de 12 | | 75 |
| Más de 12 meses | | 100 |

| Criterio aplicado desde el 1 de enero de 2009 hasta el 1 de julio de 2010 | Riesgos con empresas y empresarios (%) | Riesgos con resto de deudores (%) |
|---|--|-----------------------------------|
| Hasta 6 meses | 5,3 | 4,5 |
| Más de 6 meses, sin exceder de 12 | 27,8 | 27,4 |
| Más de 12 meses, sin exceder de 18 | 65,1 | 60,5 |
| Más de 18 meses, sin exceder de 24 | 95,8 | 93,3 |
| Más de 24 meses | 100,0 | 100,0 |

La escala anterior también se aplica, por acumulación, al conjunto de operaciones que el Fondo mantiene con un mismo deudor, en la medida que en cada una presente impagos superiores a tres meses. A estos efectos, se considera como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura la del importe vencido más antiguo que permanezca impagado, o la de la calificación de los activos como dudosos si es anterior.

- Operaciones con garantía inmobiliaria

A los efectos de estimar el deterioro de los activos financieros calificados como dudosos, el valor de los derechos reales recibidos en garantía, siempre que sean primera carga y se encuentren debidamente constituidos y registrados a favor del Fondo o, en su caso, de la entidad cedente, se estima, según el tipo de bien sobre el que recae el derecho real, con los siguientes criterios:

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una



CLASE 8.^a



OK8312387

explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.

- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.
- (v) En el supuesto en que la Sociedad Gestora no haya recibido la información necesaria para determinar el tipo de bien sobre el que recae la garantía, el valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

Desde el 1 de julio de 2010, la cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como “activos dudosos” a que se refieren los apartados anteriores se debe estimar aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la metodología de las letras anteriores, y sobre la base de la fecha más antigua que permanezca incumplida, los porcentajes señalados en el primer cuadro del apartado “Tratamiento general” de esta Nota. Con anterioridad al 1 de julio de 2010, se debían aplicar los siguientes criterios:

- Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas: el porcentaje de cobertura a aplicado a los instrumentos de deuda que contaban con garantía de primera hipoteca sobre viviendas terminadas, así como a los arrendamientos financieros sobre tales bienes, siempre que su riesgo vivo era igual o inferior al 80% del valor de tasación de las viviendas, era el 2%. No obstante, transcurridos tres años sin que se extinguiera la deuda o el Fondo adquiriera la propiedad de las viviendas, se consideraba que dicha adjudicación no iba a producirse y se aplicaban a los riesgos vivos los siguientes porcentajes de cobertura:



CLASE 8.ª



OK8312388

| | (%) |
|--------------------------------------|-----|
| Más de 3 años, sin exceder de 4 años | 25 |
| Más de 4 años, sin exceder de 5 años | 50 |
| Más de 5 años, sin exceder de 6 años | 75 |
| Más de 6 años | 100 |

- Otras operaciones con garantía real: los porcentajes de cobertura aplicados a las operaciones que contaban con garantías reales sobre bienes inmuebles, incluidas aquellas operaciones con garantías sobre viviendas terminadas excluidas del apartado anterior, siempre que la Sociedad Gestora o las entidades cedentes hubieran iniciado los trámites para ejecutar dichos bienes y éstos tuvieran un valor sustancial en relación con el importe de la deuda, eran los que se indican a continuación, distinguiendo según el deudor fuera una empresa o empresario u otro tipo:

| | Empresas y empresarios (%) | Resto de deudores (%) |
|------------------------------------|----------------------------|-----------------------|
| Hasta 6 meses | 4,5 | 3,8 |
| Más de 6 meses, sin exceder de 12 | 23,6 | 23,3 |
| Más de 12 meses, sin exceder de 18 | 55,3 | 47,2 |
| Más de 18 meses, sin exceder de 24 | 81,4 | 79,3 |
| Más de 24 meses | 100,0 | 100,0 |

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, se considera remota la recuperación de algún importe, éste se da de baja del activo, sin perjuicio de, en tanto le asistan derechos al Fondo, pueda continuar registrando internamente sus derechos de cobro hasta su extinción por prescripción, condonación u otras causas. La reversión del deterioro, cuando el importe de la pérdida disminuye por causas relacionadas con un evento posterior, se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.



CLASE 8.ª



OK8312389

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados como dudosos. El criterio anterior se entiende sin perjuicio de la recuperación del importe de la pérdida por deterioro que, en su caso, se deba realizar por transcurso del tiempo como consecuencia de utilizar en su cálculo el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados. En todo caso, este importe se reconoce como una recuperación de la pérdida por deterioro.

La Entidad ha calculado el deterioro de los ejercicios 2011 y 2010 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2011 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo. No obstante, desde su constitución se estructura para que el impacto de los distintos riesgos en su estructura sea mínimo.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de liquidez y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

Riesgo de mercado

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, y de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales.



CLASE 8.^a



OK8312390

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros.

Desde la constitución, la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un Spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia para reprecia activos y pasivos, así como las distintas fechas de depreciación.

- Riesgo de tipo de cambio

El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.

Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al calendario de pago establecido en el folleto del Fondo.

Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que solo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como líneas de liquidez, préstamos subordinados, etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la nota 9 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al fondo no atiendan sus compromisos.



CLASE 8.ª



OK8312391

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. y recogida en el folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el Fondo.

Adicionalmente, el Fondo puede tener contratado permutas financieras y opciones sobre tipos de interés con la entidad cedente o un tercero independiente, así como líneas de liquidez. Estas operaciones también exponen al fondo a incurrir en pérdidas en el caso de que la contraparte del swap no sea capaz de atender sus compromisos. En este sentido, todas las contrapartes son entidades financieras españolas o grupos financieros internacionales y la propia estructura del fondo establece mecanismos de protección como la constitución de garantías adicionales en caso de rebajas de calificaciones crediticias de estas contrapartes.

Por este motivo, el Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2011 y 2010:

| | Miles de euros | |
|--|------------------|------------------|
| | 2011 | 2010 |
| Derechos de crédito | 1.818.712 | 1.975.058 |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | 3.043 | 3.376 |
| Derivados de cobertura | - | - |
| Otros activos financieros | 25 | 19 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 28.895 | 33.400 |
| Total Riesgo | 1.850.675 | 2.011.853 |

En el Estado S.05.5 (Cuadro A y B), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales, se muestra las concentraciones de los derechos de crédito según el área geográfica y divisa).



CLASE 8.^a



OK8312392

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

| | Miles de euros | | |
|--|----------------|------------------|------------------|
| | 31.12.2011 | | |
| | Corriente | No Corriente | Total |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | 3.043 | - | 3.043 |
| Derechos de crédito | | | |
| Certificados de transmisión hipotecaria | 49.223 | 1.678.831 | 1.728.054 |
| Activos dudosos | 5.365 | 89.518 | 94.883 |
| Correcciones de valor por deterioro de Activos | (3.792) | (4.017) | (7.809) |
| Intereses devengados no vencidos | 2.051 | - | 2.051 |
| Intereses vencidos e impagados | 1.533 | - | 1.533 |
| Derivados de cobertura | - | - | - |
| Otros activos financieros | 25 | - | 25 |
| | <u>57.448</u> | <u>1.764.332</u> | <u>1.821.780</u> |

| | Miles de euros | | |
|--|----------------|------------------|------------------|
| | 31.12.2010 | | |
| | Corriente | No Corriente | Total |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | 3.376 | - | 3.376 |
| Derechos de crédito | | | |
| Certificados de transmisión hipotecaria | 54.253 | 1.802.584 | 1.856.837 |
| Activos dudosos | 323 | 130.954 | 131.277 |
| Correcciones de valor por deterioro de Activos | - | (16.583) | (16.583) |
| Intereses devengados no vencidos | 3.527 | - | 3.527 |
| Derivados de cobertura | - | - | - |
| Otros activos financieros | 19 | - | 19 |
| | <u>61.498</u> | <u>1.916.955</u> | <u>1.978.453</u> |



CLASE 8.ª



OK8312393

6.1 Derechos de crédito

Con fecha 11 de julio de 2007, se produjo la suscripción efectiva de Certificados de transmisión de hipoteca representativos de los préstamos titulizados, por importe de 3.000.000.000 euros.

Los Certificados de transmisión de hipotecas corresponden a préstamos hipotecarios que no cumplen uno o varios de los requisitos que exige la Sección 2ª de la Ley 2/1981 del Mercado Hipotecario y las disposiciones que la desarrollan. Se trata, en todos los casos, de préstamos concedidos para la adquisición de una vivienda situada en territorio español con garantía de primera hipoteca sobre un inmueble valorado por una Sociedad de Tasación inscrita en el Registro Especial del Banco de España.

Las características mínimas que debieron cumplir los Derechos de Crédito cedidos que se recogen en la escritura de constitución del Fondo fueron revisadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora del Fondo, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha revisión.

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | | | |
|--|------------------|---------------|------------------|------------------|
| | 2011 | | | |
| | Saldo inicial | Adiciones | Amortizaciones | Saldo final |
| Derechos de crédito | | | | |
| Certificados de transmisión hipotecaria | 1.856.837 | - | (128.783) | 1.728.054 |
| Activos dudosos | 131.277 | - | (36.394) | 94.883 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | (16.583) | (1.631) | 10.405 | (7.809) |
| Intereses devengados no vencidos | 3.527 | 46.769 | (48.245) | 2.051 |
| Intereses vencidos e impagados | - | 1.533 | - | 1.533 |
| | <u>1.975.058</u> | <u>46.671</u> | <u>(203.017)</u> | <u>1.818.712</u> |

| | Miles de euros | | | |
|--|------------------|---------------|------------------|------------------|
| | 2010 | | | |
| | Saldo inicial | Adiciones | Amortizaciones | Saldo final |
| Derechos de crédito | | | | |
| Certificados de transmisión hipotecaria | 1.967.896 | - | (111.059) | 1.856.837 |
| Activos dudosos | 232.278 | - | (101.001) | 131.277 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | (113.304) | - | 96.721 | (16.583) |
| Intereses devengados no vencidos | 2.414 | 50.263 | (49.150) | 3.527 |
| Intereses vencidos e impagados | - | - | - | - |
| | <u>2.089.284</u> | <u>50.263</u> | <u>(164.489)</u> | <u>1.975.058</u> |



CLASE 8.^a



OK8312394

El saldo registrado como amortizaciones de las correcciones de valor por deterioro de activos, incluye a 31 de diciembre de 2011, 10.405 miles de euros (2010: 21.001 miles de euros) que se corresponden con la reversión del deterioro de los préstamos fallidos dados de baja durante el ejercicio, que no han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El saldo registrado como amortizaciones de los certificados de transmisión hipotecaria, incluye a 31 de diciembre de 2011, 86.516 miles de euros (2010: 28.610 miles de euros) que se corresponden con el principal de los derechos de crédito considerados como fallidos y que han sido dados de baja de balance durante el ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2011 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 2,07% (3,36% al 31 de diciembre de 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,69% (2,32% al 31 de diciembre de 2010), con un tipo máximo de 4,49% (3,99% al 31 de diciembre de 2010) y mínimo del 1,5% (1,559% al 31 de diciembre de 2010).

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 47.214 y 50.331 miles de euros, respectivamente, de los que 2.051 y 3.527 miles de euros, respectivamente, se encuentran pendientes de vencimiento y, 1.533 miles de euros se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2011, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Fondo no tiene clasificados activos dudosos por causas distintas a la morosidad.

Al 31 de diciembre de 2011, la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 28.900 miles de euros (2010: ganancia de 81.357 miles de euros), registrada en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito", que se compone de:

| | Miles de euros | |
|---|-----------------|---------------|
| | 2011 | 2010 |
| Deterioro de derechos de crédito | (1.631) | - |
| Reversión de deterioro | - | 75.720 |
| Beneficio (pérdida) neto procedente de activos fallidos | (28.245) | 5.637 |
| Recuperación de intereses no reconocidos | 976 | - |
| | <u>(28.900)</u> | <u>81.357</u> |



CLASE 8.^a



OK8312395

En el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales, se muestra la vida residual de los activos cedidos al Fondo distinguiendo entre los importes que vencen en cada uno de los cinco años siguientes al cierre del ejercicio, entre el sexto y el décimo año y el resto de años hasta su vencimiento.

6.2 Deudores y otras cuentas a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, importes vencidos de los derechos de crédito pendientes de cobro.

La Sociedad Gestora estima que los vencimientos de las partidas recogidas en este epígrafe se producirán en un periodo inferior a 12 meses.



CLASE 8.ª



0K8312396

7. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

El saldo que figura en el balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se corresponde con los activos adjudicados al cierre del ejercicio.

El movimiento de los activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|---------------|----------------|---------------|
| | 2011 | 2010 |
| Saldo inicial | 13.227 | - |
| Altas | 47.829 | 13.227 |
| Bajas | (916) | - |
| Saldo final | <u>60.140</u> | <u>13.227</u> |

Las pérdidas netas obtenidas por la venta de bienes adjudicados, durante el ejercicio 2011, han ascendido a 113 miles de euros (2010: 0 miles de euros), que figuran registrados en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado de valor significativo, individualmente considerado.



CLASE 8.ª



OK8312397

Al 31 de diciembre de 2011, la información agrupada por valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados, de los bienes inmuebles adjudicados no significativos individualmente considerados es la siguiente:

Datos en miles de euros

| Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (€) | Valor en Libros | Resultado imputado en el periodo | % de activos valorados según tasaciones | Plazo medio ponderado estimado para su venta | Costes medios de adjudicación | Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años |
|--|-----------------|----------------------------------|---|--|-------------------------------|--|
| Hasta 500.000 | 60.140 | 27.873 | 99% | (*) | - | - |
| Más de 500.000 sin exceder de 1.000.000 | - | - | - | (*) | - | - |
| Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000 | - | - | - | (*) | - | - |
| Más de 2.000.000 | - | - | - | (*) | - | - |

(*) Se espera que la venta se lleve a cabo en cuanto sea posible y siempre y cuando las condiciones de mercado lo permitan.

Al 31 de diciembre de 2011, la propiedad de los inmuebles adjudicados pertenece al Fondo, si bien dichos inmuebles han sido inscritos a nombre de la Entidad Cedente actuando en todo momento por cuenta y en interés del Fondo motivado, fundamentalmente, por dos razones:

- Con anterioridad a la entrada en vigor del Real Decreto-ley 6/2010, de 9 de abril, que a través de su artículo 27, reconoce que los fondos de titulización pueden ser titulares de bienes inmuebles, tanto los juzgados, como los registros de la propiedad, denegaban respectivamente, la cesión de remate y la inscripción registral de los inmuebles a nombre de los fondos, por considerar a éstos últimos como entidades carentes de personalidad jurídica. Este tipo de actuación persiste aún en determinados casos como consecuencia de la peculiaridad de la titularidad jurídica de los fondos de titulización.
- El administrador de los préstamos, cumpliendo con su obligación de prestar la máxima diligencia y atención en la administración de los préstamos, y en atención a que debe ejercer el mismo nivel de pericia, cuidado y diligencia en la administración de los mismos que el que dedicaría si los préstamos perteneciesen a su propia cartera, no ha venido diferenciando, ni en sus sistemas, ni en sus procesos, ni en su gestión, la cartera titulizada de la cartera propia, al objeto de no discriminar los intereses del Fondo respecto a los intereses del administrador de estos activos.



CLASE 8.ª



OK8312398

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación es como sigue:

| | Miles de euros | |
|-------------------------------------|----------------|---------------|
| | 2011 | 2010 |
| Tesorería | 28.895 | 33.400 |
| Otros activos líquidos equivalentes | - | - |
| | <u>28.895</u> | <u>33.400</u> |

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de “Tesorería” del balance recoge el saldo deudor que mantiene el Fondo en la Cuenta de tesorería, depositada en Banco Santander, la cual incluye el Fondo de Reserva (véase nota 1.f)).

El fondo de reserva se constituyó en la fecha de desembolso, por un importe de 108.000.000 euros. Durante los tres primeros años desde la fecha de su constitución, el importe requerido será el fondo de reserva inicial. Una vez transcurrido este periodo inicial, el nuevo fondo de reserva requerido será el menor de entre las siguientes cantidades:

- (i) Fondo de Reserva Inicial
- (ii) El mayor de:
 - (a) 7,2 % del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos en la Fecha de Pago de que se trate; y
 - (b) el 50% del Fondo de Reserva Inicial.

El Fondo no tiene ningún importe por fondo de reserva ni a 31 de diciembre de 2011 ni 2010. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Fondo de Reserva era inferior al nivel mínimo requerido en la escritura de constitución como consecuencia de la aplicación del régimen de prelación de pagos descrito en la nota 1(d), desde la Fecha de Pago del 22 de mayo de 2008 por un importe por debajo del mínimo de 108.000 miles de euros. El nivel mínimo requerido del Fondo de Reserva a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de 108.000 miles de euros.

El saldo de tesorería está remunerado al tipo de interés de referencia de los Bonos disminuido en un margen del 0,20%, en función del saldo medio diario durante el periodo que medie entre las fechas de pago.



CLASE 8.ª



OK8312399

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses por importe de 277 y 244 miles de euros, respectivamente, encontrándose pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 un importe de 25 y 19 miles de euros, respectivamente.

9. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

| | Miles de euros | | |
|---|----------------|------------------|------------------|
| | 31.12.2011 | | |
| | Corriente | No Corriente | Total |
| Obligaciones y otros valores negociables | | | |
| Series no subordinadas | 54.588 | 947.774 | 1.002.362 |
| Series subordinadas | - | 767.000 | 767.000 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | 3.368 | - | 3.368 |
| Intereses vencidos e impagados | 8.542 | - | 8.542 |
| Deudas con Entidades de Crédito | | | |
| Préstamos Subordinados | - | 129.041 | 129.041 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | 498 | - | 498 |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | - | (25.045) | (25.045) |
| Intereses vencidos e impagados | 21.754 | - | 21.754 |
| Derivados de cobertura | 1.679 | 18.301 | 19.980 |
| | <u>90.429</u> | <u>1.837.071</u> | <u>1.927.500</u> |



CLASE 8.ª



OK8312400

| | Miles de euros | | |
|---|----------------|------------------|------------------|
| | 31.12.2010 | | |
| | Corriente | No Corriente | Total |
| Obligaciones y otros valores negociables | | | |
| Series no subordinadas | 54.577 | 1.047.948 | 1.102.525 |
| Series subordinadas | - | 767.000 | 767.000 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | 8.574 | - | 8.574 |
| Deudas con Entidades de Crédito | | | |
| Préstamos Subordinados | - | 129.041 | 129.041 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | 17.781 | - | 17.781 |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | - | (1.818) | (1.818) |
| Derivados de cobertura | 1.088 | 12.951 | 14.039 |
| | <u>82.020</u> | <u>1.955.122</u> | <u>2.037.142</u> |

9.1 Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del fondo, a la emisión de una serie de Bonos de titulización, cuyas características se muestran a continuación:

| Bonos | Valor nominal en euros | Nº de Bonos | % | Importe nominal en euros | Calificación S&P | Calificación Fitch | Calificación Moody's |
|----------|------------------------|---------------|---------------|--------------------------|------------------|--------------------|----------------------|
| Serie A1 | 100.000 | 6.580 | 21,93 | 658.000.000 | AAA | AAA | Aaa |
| Serie A2 | 100.000 | 15.750 | 52,50 | 1.575.000.000 | AAA | AAA | Aaa |
| Serie A3 | 100.000 | 4.970 | 16,57 | 497.000.000 | AAA | AAA | Aaa |
| Clase B | 100.000 | 555 | 1,85 | 55.500.000 | AA | AA | Aa2 |
| Clase C | 100.000 | 900 | 3,00 | 90.000.000 | A | A | A2 |
| Clase D | 100.000 | 720 | 2,40 | 72.000.000 | BBB | BBB | Baa2 |
| Clase E | 100.000 | 525 | 1,75 | 52.500.000 | BB | BB | Ba3 |
| | | <u>30.000</u> | <u>100,00</u> | <u>3.000.000.000</u> | | | |



CLASE 8.^a



OK8312401

El tipo de interés variable nominal aplicable a cada serie, según el establecido en la escritura de constitución, corresponde a:

| | Interés variable | Diferencial en % |
|----------|------------------|------------------|
| Serie A1 | Euribor 3 meses | 0,10 |
| Serie A2 | Euribor 3 meses | 0,20 |
| Serie A3 | Euribor 3 meses | 0,23 |
| Clase B | Euribor 3 meses | 0,30 |
| Clase C | Euribor 3 meses | 0,35 |
| Clase D | Euribor 3 meses | 0,60 |
| Clase E | Euribor 3 meses | 2,10 |

| | |
|---|---|
| Forma de pago: | Trimestral |
| Fechas de pago de intereses: | los días 22 de: febrero, mayo, agosto y noviembre |
| Fecha de inicio del devengo de intereses: | 18 de julio de 2007 |
| Fecha del primer pago de intereses: | 22 de noviembre de 2007 |
| Fecha de vencimiento final bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas: | 22 de febrero de 2050 |

Las fechas de pago de intereses y de amortización de los Bonos son los días anteriormente señalados, ó en caso que no fueran día hábil, el primer día hábil inmediatamente posterior.

Como regla general, cada una de las series de Bonos se amortizará de modo secuencial, de modo que no se procederá a la amortización de los Bonos de la Clase E mientras no hayan sido íntegramente amortizados todos los Bonos de la Clase D; no se procederá a la amortización de los Bonos de la Clase D mientras no hayan sido íntegramente amortizados todos los Bonos de la Clase C; no se procederá a la amortización de los Bonos de la Clase C mientras no hayan sido íntegramente amortizados todos los Bonos de la Clase B; y no se procederá a la amortización de los Bonos de la Clase B mientras no hayan sido íntegramente amortizados todos los Bonos de las Series A.

Los Bonos están admitidos a cotización en A.I.A.F., Mercado de Renta Fija, con reconocido carácter de mercado secundario oficial de valores. La entidad encargada del registro contable de los Bonos es la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear), quien compensará y liquidará las transacciones realizadas sobre los Bonos.



CLASE 8.ª



OK8312402

El movimiento de los Bonos de Titulización durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

| Ejercicio 2011 | Tramo A1 | Tramo A2 | Tramo A3 | Tramo B | Tramo C | Tramo D | Tramo E | Total |
|----------------|----------|-----------|----------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| Saldo inicial | - | 1.102.525 | 497.000 | 55.500 | 90.000 | 72.000 | 52.500 | 1.869.525 |
| Amortizaciones | - | (100.163) | - | - | - | - | - | (100.163) |
| Saldo final | - | 1.002.362 | 497.000 | 55.500 | 90.000 | 72.000 | 52.500 | 1.769.362 |

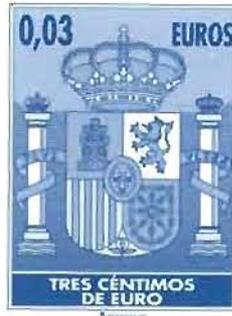
| Ejercicio 2010 | Tramo A1 | Tramo A2 | Tramo A3 | Tramo B | Tramo C | Tramo D | Tramo E | Total |
|----------------|----------|-----------|----------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| Saldo inicial | - | 1.346.450 | 497.000 | 55.500 | 90.000 | 72.000 | 52.500 | 2.113.450 |
| Amortizaciones | - | (243.925) | - | - | - | - | - | (243.925) |
| Saldo final | - | 1.102.525 | 497.000 | 55.500 | 90.000 | 72.000 | 52.500 | 1.869.525 |

Durante el ejercicio 2011 se han devengado intereses por importe de 29.549 miles de euros (21.069 miles de euros durante el ejercicio 2010), registrados en el epígrafe de "Intereses y cargas asimiladas-Obligaciones y otros valores negociables" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, de los que 3.368 miles de euros (2010: 2.690 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 8.542 miles de euros (2010: 5.884 miles de euros), se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.

Dado que en la fecha de pago del 22 de noviembre del 2010 el Saldo Nominal pendiente de cobro de los certificados clasificados como fallidos de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo, suponía un porcentaje igual al 15,44% del saldo inicial de los certificados y los bonos de las clases A,B,C, D y E no habían sido amortizados en su totalidad, de acuerdo con lo establecido en el folleto de emisión del fondo (véase nota 1(d)), el pago de los intereses de los bonos de la serie C se postergó a la posición (11ª), el pago de los intereses de los bonos de la serie D se postergó a la posición (12ª) y el pago de los intereses de los intereses de la clase E se postergó a la posición (13ª) del orden de prelación de pagos, quedando ubicados en esta posición en todas las fechas sucesivas. Aplicando los recursos disponibles al orden de prelación del folleto, los intereses de las series C, D y E diferidos, y en consecuencia impagados al 31 de diciembre de 2011 ascienden a 8.542 miles de euros



CLASE 8.ª



OK8312403

(5.884 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) incluidos en el importe de intereses devengados pendientes de pago.

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se formarán a partir de de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc...) que impiden su previsibilidad. No obstante, la Sociedad Gestora, ha realizado una estimación sobre la vida residual de los activos emitidos por el Fondo (y consecuentemente del vencimiento de los Bonos) en el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora, ha preparado una estimación sobre la vida residual de los pasivos emitidos por el Fondo, dicha estimación se detalla en el Estado S.05.2 (Cuadro A), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2011 y 2010 de cada uno de los tipos de bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

| | Tipos medios aplicados | |
|----------|------------------------|-------|
| | 2011 | 2010 |
| Serie A1 | - | - |
| Serie A2 | 1,665% | 1,24% |
| Serie A3 | 1,695% | 1,27% |
| Clase B | 1,765% | 1,34% |
| Clase C | 1,815% | 1,39% |
| Clase D | 2,065% | 1,64% |
| Clase E | 3,565% | 3,14% |

En el Estado S.05.2 (Cuadro D), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales, se muestra las calificaciones actuales por las agencias de rating de los bonos de titulización emitidos.



CLASE 8.ª



OK8312404

A 29 de febrero de 2012, la calificación crediticia de los Bonos emitidos es la siguiente:

| Bonos | Calificación S&P | Calificación Fitch | Calificación Moody's |
|----------|------------------|--------------------|----------------------|
| Serie A1 | - | - | - |
| Serie A2 | A- | BBB | Aa2 |
| Serie A3 | A- | BBB | A3 |
| Clase B | B- | BBB- | B1 |
| Clase C | D | B | Ca |
| Clase D | D | CCC | C |
| Clase E | D | CC | C |

9.2 Deudas con entidades de crédito

El detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de este epígrafe es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Préstamos Subordinados | | |
| Gastos iniciales | 7.278 | 7.278 |
| Desfase de Intereses | 13.763 | 13.763 |
| Fondo de Reserva | 108.000 | 108.000 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | 498 | 17.781 |
| Intereses vencidos e impagados | 21.754 | - |
| Corrección de valor por repercusión de pérdidas (-) | (25.045) | (1.818) |
| | <u>126.248</u> | <u>145.004</u> |

Préstamo Subordinado Gastos Iniciales y Desease de Intereses

El 11 de julio de 2007 se produjo la elevación a público del contrato representativo de un Préstamo Subordinado destinado al pago de los gastos iniciales y al desfase existente en la primera fecha de pago entre el devengo de los intereses de los certificados y el cobro de los intereses de los mismos, vencidos con anterioridad a dicha fecha de pago. Dicho préstamo se dispone en dos momentos:

- Una primera disposición a la fecha de desembolso por 7.278 miles de euros, la cual se destina únicamente al pago de los gastos iniciales.
- Una segunda disposición por 15.737 miles de euros, la cual se destina a cubrir el desfase mencionado.



CLASE 8.ª



OK8312405

El préstamo subordinado devengará un tipo de interés anual variable pagadero en cada Fecha de Pago igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses más un margen idéntico al aplicable a los Bonos de la Clase E.

La amortización del préstamo se realizará en base al importe remanente de los Recursos Disponible tras el pago del resto de obligaciones con rango superior de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

Préstamo Subordinado Participativo Fondo de Reserva

En la fecha de constitución del Fondo, se formalizó un préstamo participativo destinado por la Sociedad Gestora a la dotación del Fondo de Reserva Inicial (véase nota 8). El préstamo subordinado devengará un tipo de interés anual variable pagadero en cada Fecha de Pago igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses más un margen idéntico al aplicable a los Bonos de la Clase E.

La amortización del Préstamo Participativo se realizará en cada Fecha de Pago por un importe igual al importe en que en cada Fecha de Pago se reduzca el Fondo de Reserva Requerido. La Sociedad Gestora no ha amortizado ningún importe al 31 de diciembre de 2011 y 2010 dado que nivel mínimo de reservas exigido no ha variado.

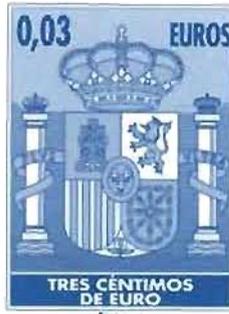
Al 31 de diciembre de 2011, los intereses devengados y pendientes de pago del total de las deudas con entidades de crédito ascienden a 22.252 miles de euros (17.781 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) que se encuentran registrados bajo el epígrafe de “Deudas con entidades de crédito-Intereses y gastos devengos no vencidos” del pasivo.

Los intereses devengados durante 2011 por el total de las deudas con entidades de crédito han ascendido a 4.472 miles de euros (3.760 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), registrados en el epígrafe “Intereses y cargas asimiladas-Deudas con entidades de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

La fecha de vencimiento de las deudas con entidades de crédito es indeterminada, siendo como máxima la fecha de vencimiento final del fondo, que es el 22 de febrero de 2050.



CLASE 8.ª



OK8312406

9.3 Contrato de permuta financiera y opciones de intereses

Durante los primeros meses del ejercicio 2011, las agencias de calificación Moody's y Standard and Poor's rebajaron la calificación crediticia de Caja Madrid, lo que afectó al Contrato de Permuta Financiera y Opciones. Con fecha 10 de mayo de 2011, se ha procedido a sustituir a Caja Madrid en todas sus obligaciones por BBVA.

Permuta Financiera

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con Caja Madrid (actualmente BBVA), un contrato de permuta financiera de tipos de interés variables ("Contrato de Permuta Financiera de Intereses"), conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras de la Asociación Española de Banca.

Los términos más relevantes del contrato inicial se describen a continuación:

Parte A: BBVA (anteriormente Caja Madrid)

Parte B: La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.

Fechas de Liquidación: Las fechas de liquidación coinciden con las Fechas de Pago de los Bonos, esto es, los días 22 de febrero, mayo, agosto y noviembre de cada año, o, en caso de no ser éste Día Hábil, el inmediatamente siguiente Día Hábil. La primera Fecha de Liquidación fue el 22 de noviembre de 2007.

Período de liquidación: El Período de liquidación serán los días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer Período de liquidación tendrá una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la Fecha de Desembolso (incluida), y el 22 de noviembre de 2007 (excluido).

Cantidad a Pagar Parte A: En cada Fecha de Liquidación, la Parte A abonará a la Parte B el resultado de multiplicar el Importe Nocial por el Tipo Variable Parte A por el número de días del Período de Cálculo Parte A inmediatamente anterior dividido por 360.

Cantidad a Pagar Parte B: En cada Fecha de Liquidación, la Parte B abonará a la Parte A el resultado de sumar los tres (3) importes, cada uno de ellos referido a cada uno de los tres (3) Subperíodos de Cálculo Parte B finalizados inmediatamente anteriores a la Fecha de Liquidación de que se trate, obtenidos al multiplicar:

(i) el Importe Nocial, por



CLASE 8.ª



OK8312407

- (ii) el Tipo Variable Parte B correspondiente al Subperiodo de Cálculo Parte B de que se trate, por
- (iii) el número de días del Subperiodo de Cálculo Parte B dividido por 360.

Incumplimiento del Contrato de Permuta Financiera de Intereses: Si en una Fecha de Liquidación el Fondo no pagase la totalidad de la cantidad que le correspondiera satisfacer a BBVA, el Contrato de Permuta Financiera de Intereses podrá quedar resuelto a instancias de BBVA. En caso de que correspondiera pagar cantidad liquidativa, el Fondo asumirá, si procede, la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en los términos del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, y todo ello de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos o con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. Si en una Fecha de Liquidación BBVA no hiciera frente a sus obligaciones de pago, en parte o por la totalidad, de la cantidad que le correspondiera satisfacer al Fondo, la Sociedad Gestora podrá optar por resolver el Contrato de Permuta Financiera de Intereses. En este caso, (i) BBVA asumirá la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses o (ii) las cantidades que el Fondo tuviera que abonar, en su caso, a BBVA, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses, se pagarán de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos o con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. La cantidad liquidativa, cuando sea aplicable de conformidad con el Contrato de Permuta Financiera de Intereses, será calculada por la Sociedad Gestora, como agente de cálculo del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, en función del valor de mercado de dicho contrato. Sin perjuicio de lo anterior, salvo en una situación permanente de alteración del equilibrio financiero del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, tratará de contratar un nuevo contrato de permuta financiera de intereses.

Vencimiento del Contrato de Permuta Financiera de Intereses; La ocurrencia, en su caso, de la resolución anticipada del Contrato de Permuta Financiera de Intereses no constituirá en sí misma una causa de vencimiento anticipado del Fondo ni de liquidación anticipada del mismo, salvo que en conjunción con otros eventos o circunstancias relativos a la situación patrimonial del Fondo se produjera una alteración sustancial o permanente de su equilibrio financiero. El vencimiento del Contrato de Permuta Financiera de Intereses tendrá lugar en la fecha más temprana entre (i) la Fecha de Vencimiento Legal y (ii) la fecha en que concurra alguna de las causas de extinción del Fondo.

Contratos de opción

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con Caja Madrid (actualmente BBVA), tres contratos de opción, uno por cada uno de los tres Índices de Referencia, conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras de la Asociación Española de Banca (los “**Contratos de Opción**”) cuyos términos más relevantes se describen a continuación:



CLASE 8.^a



OK8312408

Prima: La Sociedad Gestora abonó a Caja Madrid, en la Fecha de Desembolso, en concepto de prima en relación con cada uno de los Contratos de Opción, un importe de hasta cuarenta y cinco (45) puntos básicos sobre el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Certificados en la Fecha de Constitución vinculados a los Préstamos Hipotecarios con el Índice de Referencia de que se trate.

Pagador del Importe Variable Opción: BBVA (anteriormente Caja Madrid).

Pago de los Bonos, esto es, los días 22 de febrero, mayo, agosto y noviembre de cada año, o, en caso de no ser éste Día Hábil, el inmediatamente siguiente Día Hábil. La primera Fecha de Liquidación será el 22 de noviembre de 2007.

Período de Liquidación: Los días efectivamente transcurridos durante los tres (3) meses naturales inmediatamente anteriores a la correspondiente Fecha de Liquidación. Excepcionalmente, el primer Período de Cálculo Opción tuvo una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la Fecha de Desembolso y el 31 de octubre de 2007.

Cantidad a Pagar Opción: En relación con cada Contrato de Opción, en cada Fecha de Liquidación, el Pagador del Importe Variable Opción abonará al Fondo el resultado de sumar los tres (3) importes, cada uno de ellos referido a cada uno de los tres (3) meses naturales finalizados inmediatamente anteriores a la Fecha de Liquidación de que se trate, obtenidos al multiplicar:

- (i) el Importe Nominal Opción, por
- (ii) El Tipo Variable Euribor correspondiente al mes natural de que se trate más el Diferencial menos el Tipo Variable IRPH correspondiente a dicho mes (en caso de que esta diferencia fuera positiva), por
- (iii) el número de días del mes natural dividido por 360.

Incumplimiento de los Contratos de Opción; Si en una Fecha de Liquidación BBVA no hiciera frente a sus obligaciones de pago, en parte o por la totalidad, de la cantidad que le correspondiera satisfacer al Fondo, la Sociedad Gestora podrá optar por resolver el Contrato de Opción de que se trate.

Fecha Vencimiento: La fecha más temprana entre (i) la Fecha de Vencimiento Legal (22 de febrero de 2050), y (ii) la fecha de extinción del Fondo de conformidad con lo establecido en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro anterior.

El método empleado para el cálculo del valor razonable de los derivados consiste en la estimación de los flujos futuros de ambas partes del derivado, usando la curva de tipo de interés propia de cada tipo de referencia. La eficacia de la contabilización de la cobertura de los derivados se realiza mediante la realización de tests de efectividad de forma periódica.



CLASE 8.ª



OK8312409

Las principales hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado han sido:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Tasa de amortización anticipada | 12% | 12% |

Un detalle de los derivados de cobertura al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2011

| Instrumento/Tipo de derivado | Comprado/ Vendido | Miles de euros | | Nominal comprometido | Vencimiento | Elemento cubierto | Contraparte |
|-------------------------------|----------------------|-----------------------------|----------|-------------------------|-------------|------------------------|------------------------------------|
| | | Valor razonable Positivo | Negativo | | | | |
| Permuta y Opción de Intereses | Comprado | - | 19.980 | 1.728.054 | feb-50 | Derechos de crédito | Entidades de crédito Residentes |
| | | - | 19.980 | 1.728.054 | | | |

• Al 31 de diciembre de 2010

| Instrumento/Tipo de derivado | Comprado/ Vendido | Miles de euros | | Nominal comprometido | Vencimiento | Elemento cubierto | Contraparte |
|-------------------------------|----------------------|-----------------------------|----------|-------------------------|-------------|------------------------|------------------------------------|
| | | Valor razonable Positivo | Negativo | | | | |
| Permuta y Opción de Intereses | Comprado | - | 14.039 | 1.856.837 | feb-50 | Derechos de crédito | Entidades de crédito Residentes |
| | | - | 14.039 | 1.856.837 | | | |

El Fondo realiza el desglose del valor razonable de los derivados entre corriente y no corriente, en base al cálculo de la proporción que representan los doce meses siguientes a la fecha de valoración respecto de la vida estimada del Fondo, siendo por lo tanto el valor razonable negativo a corto plazo un importe de 1.679 miles de euros (1.088 miles de euros de valor razonable negativo al 31 de diciembre de 2010) y el valor razonable negativo a largo plazo un importe de 18.301 miles de euros (12.951 miles de euros de valor razonable negativo al 31 de diciembre de 2010).



CLASE 8.^a



OK8312410

Al 31 de diciembre de 2011 el Fondo tiene registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de Ingresos y Gastos reconocidos – Cobertura de flujos de efectivo” del balance de situación un importe de 16.724 miles de euros (12.102 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), habiéndose producido durante el ejercicio 2011 un movimiento de esta cuenta por importe de 4.622 miles de euros (30.130 miles de euros durante el ejercicio 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 el resultado neto derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 7.334 miles de euros (8.699 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).



CLASE 8.ª



OK8312411

10. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2011 se presenta a continuación:

| <i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i> | Ejercicio 2011 | |
|--|----------------|--------|
| | Periodo | |
| | Real | |
| Derechos de crédito clasificados en el Activo | | |
| Cobros por amortizaciones ordinarias | | 29.967 |
| Cobros por amortizaciones anticipadas | | 41.127 |
| Cobros por intereses ordinarios | | 42.056 |
| Cobros por intereses previamente impagados | | 6.189 |
| Cobros por amortizaciones previamente impagadas | | 7.567 |
| Otros cobros en especie | | 803 |
| Otros cobros en efectivo | | - |
| Series emitidas clasificadas en el Pasivo | | |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie A1) | | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie A2) | 100.163 | |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie A3) | | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie B) | | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie C) | | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie D) | | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie E) | | - |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie A1) | | - |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie A2) | 15.772 | |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie A3) | 7.572 | |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie B) | 885 | |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie C) | 321 | |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie D) | | - |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie E) | | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A1) | | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A2) | | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A3) | | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B) | | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C) | | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie D) | | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie E) | | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie A1) | | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie A2) | | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie A3) | | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie B) | | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie C) | | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie D) | | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie E) | | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie A1) | | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie A2) | | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie A3) | | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie B) | | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie C) | | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie D) | 1.311 | |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie E) | 353 | |
| Pagos por amortización de préstamos subordinados | | - |
| Pagos por intereses de préstamos subordinados | | - |
| Otros pagos del periodo | | - |



CLASE 8.ª



OK8312412

Atendiendo a la impracticabilidad de la elaboración de la información real acumulada y la información contractual, entendida esta última, como los cobros y pagos que estaban previstos para el periodo (o acumulados hasta la fecha) en el folleto o escritura de constitución, la mencionada información ha sido sustituida con una comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y las actuales, presentada a continuación:

| | Ejercicio 2011 | |
|--|---------------------------|----------------|
| | Hipótesis momento inicial | Momento actual |
| - Tipo de interés medio de la cartera | 4,92% | 2,68% |
| - Hipótesis de tasa de amortización anticipada | 17% | 10% |
| - Hipótesis de tasa de fallidos | 0,30% | 1,84% |
| - Hipótesis de tasa de recuperación de fallidos | 85% | 0,11% |
| - Hipótesis de tasa de morosidad | 0,60% | 5,2% |
| - Loan to value Medio | 92,13% | 85,33% |
| - Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo | 22/05/2018 | 22/08/2024 |

Como consecuencia de ser este el primer ejercicio en el que hay que suministrar la información incluida en esta nota, dada la dificultad en su obtención y atendiendo al principio de importancia relativa no se presenta información comparativa del ejercicio 2010.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Fondo presenta impagos por intereses en las siguientes series de Bonos en circulación:

| Bonos | Miles de euros | |
|---------|----------------|--------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Serie C | 839 | 991 |
| Serie D | 3.038 | 2.024 |
| Serie E | 4.665 | 2.869 |
| | <u>8.542</u> | <u>5.884</u> |



CLASE 8.ª



OK8312413

En 2011 se produjeron impagos de intereses en las Series D y E de Bonos en las cuatro liquidaciones del ejercicio y en la Serie C de Bonos, en las liquidaciones de 22 de febrero, 22 de agosto y 22 de noviembre de 2011.

El Fondo ni al 31 de diciembre de 2011 ni de 2010 ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

Ni durante 2011 ni durante 2010 el Fondo ha abonado importe alguno al Cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

11. SITUACIÓN FISCAL

El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.

De acuerdo con la normativa vigente, no existe obligación de practicar retención sobre las rentas obtenidas por los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades procedentes de activos financieros, siempre que cumplan los requisitos siguientes:

1. Que estén representados mediante anotaciones en cuenta.
2. Que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad de los últimos cuatro ejercicios. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

De conformidad con la Ley 2/2010, de 1 de marzo, en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización de activos, son de aplicación a éstos los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia de los clientes.



CLASE 8.^a



OK8312414

12. OTRA INFORMACIÓN

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2011 y 2010, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2011 han sido 5 miles de euros (5 miles de euros durante el ejercicio 2010), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un plazo superior al plazo legal de pago.

13. HECHOS POSTERIORES

Al 31 de diciembre de 2011, la propiedad de los inmuebles adjudicados pertenece al Fondo, ya que si bien dichos inmuebles han sido inscritos a nombre de la Entidad Cedente actuando en todo momento por cuenta y en interés del Fondo, la Sociedad Gestora ha obtenido el reconocimiento de la titularidad real de estos activos a favor del Fondo, mediante los correspondientes convenios firmados con la Entidad Cedente el 31 de diciembre de 2011 y el 30 de marzo de 2012 respectivamente. La inscripción registral a nombre de la Entidad Cedente, fundamentalmente, ha venido motivada por dos razones:

- Con anterioridad a la entrada en vigor del Real Decreto-ley 6/2010, de 9 de abril, que a través de su artículo 27, reconoce que los fondos de titulización pueden ser titulares de bienes inmuebles, tanto los juzgados, como los registros de la propiedad, denegaban respectivamente, la cesión de remate y la inscripción registral de los inmuebles a nombre de los fondos, por considerar a éstos últimos como entidades carentes de personalidad jurídica. Este tipo de actuación persiste aún en determinados casos como consecuencia de la peculiaridad de la titularidad jurídica de los fondos de titulización.
- El administrador de los préstamos, cumpliendo con su obligación de prestar la máxima diligencia y atención en la administración de los préstamos, y en atención a que debe ejercer el mismo nivel de pericia, cuidado y diligencia en la administración de los mismos



CLASE 8.^a



OK8312415

que el que dedicaría si los préstamos perteneciesen a su propia cartera, no ha venido diferenciando, ni en sus sistemas, ni en sus procesos, ni en su gestión, la cartera titulizada de la cartera propia, al objeto de no discriminar los intereses del Fondo respecto a los intereses del administrador de estos activos.

No obstante lo anterior, tal y como queda recogido en los compromisos asumidos por la Entidad Cedente en relación con los procedimientos de ejecución de inmuebles incluidos en el convenio de reconocimiento de titularidad de fecha 30 de marzo de 2012:

- La Entidad Cedente, que reconoce la plena titularidad de los inmuebles a favor del Fondo, procederá a modificar este tipo de actuaciones para habilitar, a la mayor brevedad posible y en todo caso con anterioridad al 30 de junio de 2012, los procesos necesarios para que las nuevas adjudicaciones de inmuebles resulten en la inscripción directa a nombre del Fondo.
- La Entidad Cedente mantendrá indemne al Fondo de todo daño y perjuicio que pueda derivarse del hecho de que los inmuebles se encuentren inscritos a nombre de la Entidad Cedente.
- En tanto no se haya regularizado registralmente los inmuebles mediante su inscripción a nombre del Fondo, la Entidad Cedente mantendrá la titularidad del 100% de los bonos así como de las demás posiciones acreedoras financieras frente al Fondo.



CLASE 8.ª



OK8312416

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.^a



OK8312417

Titulización de Activos (SGFT)S.A.

MADRID RMBS III, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTION

2011

MADRID RMBS III, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 11 de Julio de 2007, comenzando el devengo de los derechos sobre sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos el 18 de Julio de 2007, Fecha de Desembolso. Actúa como Agente Financiero del Fondo la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 30.000 Bonos de Titulización en seis Clases.

La Clase A está compuesta por dos Serie de Bonos:

- La Serie A1, integrada por 6.580 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,10%.
- La Serie A2, integrada por 15.750 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestre, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,20%.
- La Serie A3, integrada por 4.970 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,23%.

La Clase B integrada por 555 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,30%.



CLASE 8.^a



0K8312418

La Clase C integrada por 900 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,35%.

La Clase D integrada por 720 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,60%.

La Clase E integrada por 525 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 2,10%.

El importe de la emisión del Fondo asciende a 3.000.000.000 euros. Las entidades aseguradoras hicieron efectivo al Fondo en la Fecha de Desembolso la totalidad del importe de la emisión.

El activo del Fondo MADRID RMBS III está integrado por Derechos de Crédito cedidos por Caja Madrid.

El Fondo desembolsó en la Fecha de Desembolso el importe de los Derechos de Crédito suscritos por su importe nominal total.

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió los siguientes préstamos:

- Préstamo de Cupón Corrido: por un importe total de 6.021.057,78 euros, destinado al pago de la parte del precio de los certificados que corresponde al Cupón Corrido. Este préstamo fue otorgado por la entidad emisora de los Certificados de Transmisión Hipotecaria.
- Préstamo Participativo: por un importe de 108.000.000 euros, con destino a dotar inicialmente el Fondo de Reserva, y otorgado por la entidad emisora de los Certificados de Transmisión Hipotecaria.
- Crédito Subordinado: por un importe total de 23.015.488,69 euros, y otorgado por la entidad emisora de los Certificados de Transmisión Hipotecaria en dos disposiciones:
 - Una primera disposición, por importe de 7.277.681,72 euros, destinada al pago de los Gastos Iniciales que se entregará en Fecha de Desembolso.
 - Una segunda disposición, por importe de 15.737.806,97 euros, que se entregará el segundo día hábil anterior a la primera fecha de pago destinado a



CLASE 8.^a



OK8312419

cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de los Certificados

En cada Fecha de Pago, se dotará al Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin.

Durante los tres (3) primeros años desde Fecha de Desembolso, el Fondo de Reserva Requerido será el Fondo de Reserva Inicial.

Una vez transcurrido ese plazo, el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el Fondo de Reserva Inicial, y (ii) el mayor de (ii.a) el 7,2% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los bonos en Fecha de Pago en que se trate y (ii.b) el 50% del Fondo de Reserva Inicial.

El Fondo liquida con las Entidades Cedentes de los Derechos de Crédito con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 22 de febrero, 22 de mayo, 22 de agosto y 22 de noviembre de cada año. La primera Fecha de Pago tendrá lugar el 22 de noviembre de 2007.

Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada del 10%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 22/08/2024 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.

Riesgos asociados al Fondo

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo. No obstante, desde su constitución se estructura para que el impacto de los distintos riesgos en su estructura sea mínimo.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de liquidez y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

Riesgo de mercado

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, y de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales.



CLASE 8.^a



OK8312420

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros.

Desde la constitución, la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un Spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia para reprecia activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciaación.

- Riesgo de tipo de cambio

El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.

Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al calendario de pago establecido en el folleto del Fondo.

Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que solo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como líneas de liquidez, préstamos subordinados, etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la nota 9 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al fondo no atiendan sus compromisos.



CLASE 8.^a



OK8312421

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. y recogida en el folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el Fondo.

Adicionalmente, el Fondo puede tener contratado permutas financieras y opciones sobre tipos de interés con la entidad cedente o un tercero independiente, así como líneas de liquidez. Estas operaciones también exponen al fondo a incurrir en pérdidas en el caso de que la contraparte del swap no sea capaz de atender sus compromisos. En este sentido, todas las contrapartes son entidades financieras españolas o grupos financieros internacionales y la propia estructura del fondo establece mecanismos de protección como la constitución de garantías adicionales en caso de rebajas de calificaciones crediticias de estas contrapartes. Por este motivo, el Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

Hechos posteriores

Al 31 de diciembre de 2011, la propiedad de los inmuebles adjudicados pertenece al Fondo, ya que si bien dichos inmuebles han sido inscritos a nombre de la Entidad Cedente actuando en todo momento por cuenta y en interés del Fondo, la Sociedad Gestora ha obtenido el reconocimiento de la titularidad real de estos activos a favor del Fondo, mediante los correspondientes convenios firmados con la Entidad Cedente el 31 de diciembre de 2011 y el 30 de marzo de 2012 respectivamente. La inscripción registral a nombre de la Entidad Cedente, fundamentalmente, ha venido motivada por dos razones:

- Con anterioridad a la entrada en vigor del Real Decreto-ley 6/2010, de 9 de abril, que a través de su artículo 27, reconoce que los fondos de titulización pueden ser titulares de bienes inmuebles, tanto los juzgados, como los registros de la propiedad, denegaban respectivamente, la cesión de remate y la inscripción registral de los inmuebles a nombre de los fondos, por considerar a éstos últimos como entidades carentes de personalidad jurídica. Este tipo de actuación persiste aún en determinados casos como consecuencia de la peculiaridad de la titularidad jurídica de los fondos de titulización.
- El administrador de los préstamos, cumpliendo con su obligación de prestar la máxima diligencia y atención en la administración de los préstamos, y en atención a que debe ejercer el mismo nivel de pericia, cuidado y diligencia en la administración de los mismos que el que dedicaría si los préstamos perteneciesen a su propia cartera, no ha venido diferenciando, ni en sus sistemas, ni en sus procesos, ni en su gestión, la cartera titulizada



CLASE 8.ª



OK8312422

de la cartera propia, al objeto de no discriminar los intereses del Fondo respecto a los intereses del administrador de estos activos.

No obstante lo anterior, tal y como queda recogido en los compromisos asumidos por la Entidad Cedente en relación con los procedimientos de ejecución de inmuebles incluidos en el convenio de reconocimiento de titularidad de fecha 30 de marzo de 2012:

- La Entidad Cedente, que reconoce la plena titularidad de los inmuebles a favor del Fondo, procederá a modificar este tipo de actuaciones para habilitar, a la mayor brevedad posible y en todo caso con anterioridad al 30 de junio de 2012, los procesos necesarios para que las nuevas adjudicaciones de inmuebles resulten en la inscripción directa a nombre del Fondo.
- La Entidad Cedente mantendrá indemne al Fondo de todo daño y perjuicio que pueda derivarse del hecho de que los inmuebles se encuentren inscritos a nombre de la Entidad Cedente.
- En tanto no se haya regularizado registralmente los inmuebles mediante su inscripción a nombre del Fondo, la Entidad Cedente mantendrá la titularidad del 100% de los bonos así como de las demás posiciones acreedoras financieras frente al Fondo.

Puede obtenerse información más completa y actualizada sobre el Fondo en las páginas de Titulización de Activos SGFT en Internet: <http://www.tda-sgft.com>.



CLASE 8.^a



OK8312423

INFORMACION SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2011

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

| | |
|---|---------------|
| 1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento: | 1.819.968.000 |
| 2. Saldo Nominal pendiente de Cobro: | 1.822.937.000 |
| 3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo: | 1.138.738.000 |
| 4. Vida residual (meses): | 309 |
| 5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I)) | |
| 6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses: | 2,83% |
| 7. Porcentaje de fallidos [1]: | 10,46% |
| 8. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros) | 86.032.000 |
| 9. Tipo medio cartera: | 2,69% |
| 10. Nivel de Impagado [2]: | 1,33% |

II. BONOS

| 1. Saldo vivo de Bonos por Serie: | TOTAL | UNITARIO |
|---|---------------|----------|
| a) ES0359093004 | 0 | 0 |
| b) ES0359093012 | 1.002.362.000 | 64.000 |
| c) ES0359093020 | 497.000.000 | 100.000 |
| d) ES0359093038 | 55.500.000 | 100.000 |
| e) ES0359093046 | 90.000.000 | 100.000 |
| f) ES0359093053 | 72.000.000 | 100.000 |
| g) ES0359093061 | 52.500.000 | 100.000 |
| 3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie: | | |
| a) ES0359093004 | | 0,00% |
| b) ES0359093012 | | 64,00% |
| c) ES0359093020 | | 100,00% |
| d) ES0359093038 | | 100,00% |
| e) ES0359093046 | | 100,00% |
| f) ES0359093053 | | 100,00% |
| g) ES0359093061 | | 100,00% |
| 4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros): | | 0,00 |



CLASE 8.ª



OK8312424

| | | |
|--|----------------------------------|------------------|
| 5. Intereses devengados no pagados: | | 3.368.000 |
| 6. Intereses impagados: | | 8.542.000 |
| 7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2011): | | |
| a) ES0359093004 | | 0,000% |
| b) ES0359093012 | | 1,665% |
| c) ES0359093020 | | 1,695% |
| d) ES0359093038 | | 1,765% |
| e) ES0359093046 | | 1,815% |
| f) ES0359093053 | | 2,065% |
| g) ES0359093061 | | 3,565% |
| 8. Pagos del periodo | | |
| | <u>Amortización de principal</u> | <u>Intereses</u> |
| a) ES0359093004 | 0 | 0 |
| b) ES0359093012 | 100.163.000 | 15.772.000 |
| c) ES0359093020 | 0 | 7.572.000 |
| d) ES0359093038 | 0 | 885.000 |
| e) ES0359093046 | 0 | 1.632.000 |
| f) ES0359093053 | 0 | 353.000 |
| g) ES0359093061 | 0 | 0 |

III. LIQUIDEZ

| | |
|-------------------------------------|------------|
| 1. Saldo de la cuenta de Tesorería: | 28.895.000 |
|-------------------------------------|------------|

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

| | |
|--|-------------|
| Importe pendiente de reembolso de préstamos: | |
| 1. Préstamo Cupón Corrido: | 0 |
| 2. Crédito subordinado: | 21.041.000 |
| 3. Préstamo Participativo | 108.000.000 |

V. PAGOS DEL PERIODO

| | |
|--------------------------------------|---|
| 1. Comisiones Variables Pagadas 2011 | 0 |
|--------------------------------------|---|

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN



CLASE 8.^a



OK8312425

1. Gastos producidos 2011

221.000

2. Variación 2011

-7,14%

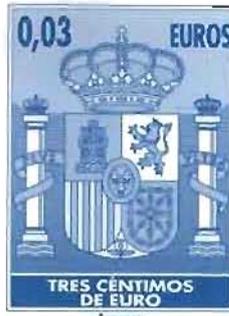
VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

| Serie | Denominación | Agencia de calificación crediticia | Situación actual | Situación inicial |
|--------------|--------------|------------------------------------|------------------|-------------------|
| ES0359093004 | SERIE A1 | FCH | AA- (sf) | AAA (sf) |
| ES0359093004 | SERIE A1 | MDY | Aaa (sf) | Aaa (sf) |
| ES0359093004 | SERIE A1 | SYP | AA (sf) | AAA (sf) |
| ES0359093012 | SERIE A2 | FCH | BBB (sf) | AAA (sf) |
| ES0359093012 | SERIE A2 | MDY | Aa2 (sf) | Aaa (sf) |
| ES0359093012 | SERIE A2 | SYP | AA (sf) | AAA (sf) |
| ES0359093020 | SERIE A3 | FCH | BBB (sf) | AAA (sf) |
| ES0359093020 | SERIE A3 | MDY | A3 (sf) | Aaa (sf) |
| ES0359093020 | SERIE A3 | SYP | AA (sf) | AAA (sf) |
| ES0359093038 | SERIE B | FCH | BBB- (sf) | AA (sf) |
| ES0359093038 | SERIE B | MDY | B1 (sf) | Aa2 (sf) |
| ES0359093038 | SERIE B | SYP | B (sf) | AA (sf) |
| ES0359093046 | SERIE C | FCH | B (sf) | A (sf) |
| ES0359093046 | SERIE C | MDY | Ca (sf) | A2 (sf) |
| ES0359093046 | SERIE C | SYP | D (sf) | A (sf) |
| ES0359093053 | SERIE D | FCH | CCC (sf) | BBB (sf) |
| ES0359093053 | SERIE D | MDY | C (sf) | Baa2 (sf) |
| ES0359093053 | SERIE D | SYP | D (sf) | BBB (sf) |
| ES0359093061 | SERIE E | FCH | CC (sf) | BB (sf) |
| ES0359093061 | SERIE E | MDY | C (sf) | Ba3 (sf) |
| ES0359093061 | SERIE E | SYP | D (sf) | BB (sf) |



CLASE 8.^a



OK8312426

VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

A) CARTERA

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*: 1.734.459.000,00

Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*: 88.478.000,00

TOTAL: 1.822.937.000,00

B) BONOS

SERIE A1 0

SERIE A2 1.002.362.000

SERIE A3 497.000.000

SERIE B 55.500.000

SERIE C 90.000.000

SERIE D 72.000.000

SERIE E 52.500.000

TOTAL: 1.769.362.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

[1] Se consideran Certificados Fallidos aquellos Certificados cuyos Préstamos Hipotecarios tengan un retraso en el pago de débitos vencidos igual o superior a seis (6) meses o que, teniendo un retraso inferior, hayan sido declarados fallidos por el Cedente o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador o por el cual se haya presentado demanda judicial o hayan sido considerados fallidos conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España.
El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

[2] Importe de principal de los Certificados Hipotecarios impagados durante el periodo de tiempo comprendido entre el cuarto y el sexto mes respecto al saldo nominal pendiente de los Certificados Hipotecarios



OK8312427

CLASE 8.ª

MADRID RMBS III, Fondo de Titulización de Activos

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

| Fecha | Mensual anualizada | | Trimestral anualizada | | Semestral anualizada | | Anual | |
|-------|--------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|--------|--------------------------|
| | % | Variación entre periodos | % | Variación entre periodos | % | Variación entre periodos | % | Variación entre periodos |
| 07-07 | 4,53% | | | | | | | |
| 08-07 | 3,97% | -12,34% | | | | | | |
| 09-07 | 4,24% | 6,64% | 4,24% | | | | | |
| 10-07 | 5,32% | 25,65% | 4,51% | 6,22% | | | | |
| 11-07 | 4,58% | -13,95% | 4,71% | 4,48% | | | | |
| 12-07 | 3,65% | -20,20% | 4,52% | -4,08% | 4,38% | | | |
| 01-08 | 3,38% | -7,55% | 3,87% | -14,36% | 4,18% | -4,38% | | |
| 02-08 | 3,40% | 0,68% | 3,47% | -10,22% | 4,09% | -2,26% | | |
| 03-08 | 2,98% | -12,54% | 3,25% | -6,55% | 3,88% | -5,14% | | |
| 04-08 | 4,42% | 48,40% | 3,59% | 10,57% | 3,72% | -4,04% | | |
| 05-08 | 3,19% | -27,76% | 3,52% | -1,98% | 3,49% | -6,34% | | |
| 06-08 | 3,14% | -1,47% | 3,57% | 1,59% | 3,40% | -2,55% | 3,88% | |
| 07-08 | 3,73% | 18,73% | 3,34% | -6,57% | 3,45% | 1,56% | 3,81% | -1,86% |
| 08-08 | 5,14% | 37,70% | 3,98% | 19,20% | 3,73% | 8,10% | 3,89% | 2,32% |
| 09-08 | 3,76% | -26,77% | 4,19% | 5,18% | 3,85% | 3,36% | 3,85% | -1,22% |
| 10-08 | 5,13% | 36,28% | 4,65% | 11,05% | 3,96% | 2,71% | 3,82% | -0,80% |
| 11-08 | 3,37% | -34,37% | 4,06% | -12,74% | 3,98% | 0,59% | 3,70% | -2,94% |
| 12-08 | 4,36% | 29,46% | 4,24% | 4,63% | 4,17% | 4,81% | 3,74% | 1,12% |
| 01-09 | 6,63% | 52,11% | 4,72% | 11,27% | 4,63% | 10,98% | 3,99% | 6,45% |
| 02-09 | 16,36% | 146,87% | 9,08% | 92,23% | 6,47% | 39,71% | 5,02% | 25,93% |
| 03-09 | 30,02% | 83,47% | 17,83% | 96,42% | 10,99% | 69,86% | 7,31% | 45,69% |
| 04-09 | 28,47% | -5,17% | 24,77% | 38,90% | 14,82% | 34,83% | 9,26% | 26,60% |
| 05-09 | 20,08% | -29,47% | 25,98% | 4,90% | 17,38% | 17,28% | 10,52% | 13,61% |
| 06-09 | 19,78% | -1,49% | 22,59% | -13,05% | 19,72% | 13,47% | 11,75% | 11,67% |
| 07-09 | 10,65% | -46,16% | 16,77% | -25,78% | 20,50% | 3,92% | 12,25% | 4,30% |
| 08-09 | 5,72% | -46,30% | 12,17% | -27,41% | 19,11% | -6,77% | 12,30% | 0,42% |
| 09-09 | 4,43% | -22,52% | 6,93% | -43,05% | 14,99% | -21,58% | 12,40% | 0,75% |
| 10-09 | 5,22% | 17,74% | 5,09% | -26,61% | 11,03% | -26,36% | 12,47% | 0,57% |
| 11-09 | 4,42% | -15,37% | 4,66% | -8,41% | 8,43% | -23,60% | 12,65% | 1,44% |
| 12-09 | 6,03% | 36,46% | 5,19% | 11,46% | 6,01% | -28,75% | 12,88% | 1,82% |



CLASE 0.ª



OK8312428

MADRID RMBS III, Fondo de Titulización de Activos

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

| Fecha | Mensual anualizada | | Trimestral anualizada | | Semestral anualizada | | Anual | |
|-------|--------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|--------|--------------------------|
| | % | Variación entre periodos | % | Variación entre periodos | % | Variación entre periodos | % | Variación entre periodos |
| 01-10 | 3,84% | -36,28% | 4,74% | -8,67% | 4,87% | -18,96% | 12,84% | -0,25% |
| 02-10 | 3,68% | -19,70% | 4,31% | -9,06% | 4,45% | -8,61% | 11,93% | -7,14% |
| 03-10 | 4,02% | 30,54% | 3,64% | -15,99% | 4,39% | -1,23% | 9,71% | -18,61% |
| 04-10 | 3,71% | -7,75% | 3,60% | -1,19% | 4,15% | -5,52% | 7,55% | -22,25% |
| 05-10 | 3,34% | -10,00% | 3,68% | 2,40% | 3,98% | -4,06% | 6,15% | -18,97% |
| 06-10 | 5,03% | 50,39% | 4,02% | 9,07% | 3,61% | -4,24% | 4,85% | -21,15% |
| 07-10 | 2,72% | -45,91% | 3,60% | -8,13% | 3,63% | -4,84% | 4,19% | -13,44% |
| 08-10 | 2,56% | -5,96% | 3,43% | -7,00% | 3,55% | -2,33% | 3,95% | -5,78% |
| 09-10 | 2,07% | -19,18% | 2,44% | -28,88% | 3,22% | -9,06% | 3,78% | -4,47% |
| 10-10 | 2,55% | 23,49% | 2,39% | -2,30% | 3,03% | -5,96% | 3,56% | -5,60% |
| 11-10 | 2,87% | 12,69% | 2,49% | 4,44% | 2,95% | -2,57% | 3,49% | -3,32% |
| 12-10 | 6,02% | 74,77% | 2,48% | 39,68% | 2,95% | -0,15% | 3,36% | -2,48% |
| 01-11 | 2,09% | -58,42% | 3,33% | -4,31% | 2,85% | -3,47% | 3,22% | -4,25% |
| 02-11 | 2,10% | 0,59% | 3,08% | -7,61% | 2,77% | -2,59% | 3,14% | -2,44% |
| 03-11 | 1,76% | -16,38% | 1,98% | -35,71% | 2,73% | -1,75% | 2,95% | -5,88% |
| 04-11 | 1,96% | 11,62% | 1,93% | -2,19% | 2,63% | -3,57% | 2,81% | -4,86% |
| 05-11 | 1,36% | -30,71% | 1,69% | -12,77% | 2,38% | -8,49% | 2,65% | -5,75% |
| 06-11 | 2,95% | 117,18% | 2,09% | 23,67% | 2,02% | -14,93% | 2,47% | -6,65% |
| 07-11 | 2,16% | -26,66% | 2,15% | 3,19% | 2,04% | 0,69% | 2,43% | -1,85% |
| 08-11 | 1,24% | -42,57% | 2,12% | -1,89% | 1,89% | -6,97% | 2,32% | -4,39% |
| 09-11 | 1,03% | -17,35% | 1,47% | -30,31% | 1,77% | -6,27% | 2,24% | -3,58% |
| 10-11 | 1,97% | 92,03% | 1,41% | -4,41% | 1,77% | 0,00% | 2,19% | -2,18% |
| 11-11 | 3,45% | 75,09% | 2,15% | 52,25% | 2,12% | 19,46% | 2,23% | 2,02% |
| 12-11 | 5,11% | 48,07% | 3,50% | 63,15% | 2,48% | 16,78% | 2,23% | -0,13% |



CLASE 8.^a



OK8312429

ANEXO I



CLASE 8.^a



OK8312430

Anexo I
Página 1 de 19

MADRID RMBS III,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo
al 31 de diciembre de 2011

| E.05.3 | | | | | | | | | | | |
|--|---------------------|---|---------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|----------------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|
| Denominación del Fondo | | MADRID RMBS III, FTA | | | | | | | | | |
| Denominación del Compartimento | | 4 | | | | | | | | | |
| Denominación de la Gestora | | Fideluam de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. | | | | | | | | | |
| Estados agregados | | España | | | | | | | | | |
| Período | | 31/12/2011 | | | | | | | | | |
| INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN | | | | | | | | | | | |
| (Las cifras redondeadas e imprecisas se consiguen así mismo de varias) | | | | | | | | | | | |
| CUADRO A | | | | | | | | | | | |
| Tipología de activos emitidos | Situación Actual | | Situación el 31 de diciembre anterior | | Situación Inicial | | | | | | |
| | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) | | | | | |
| Participaciones Hipotecarias | 0001 | 0000 | 0000 | 0000 | 0000 | 0000 | 0000 | 10 (a) | 0000 | | |
| Certificados de Transmisión de Hipotecas | 0002 | 10 438 | 0001 | 1 822 930 000 | 0001 | 11 206 | 0001 | 1 980 115 000 | 0001 | 3 000 000 000 | |
| Hipotecas Hipotecarias | 0003 | 0000 | 0002 | 0000 | 0002 | 0000 | 0002 | 0000 | 0002 | 0000 | |
| Cédulas Hipotecarias | 0004 | 0000 | 0003 | 0000 | 0003 | 0000 | 0003 | 0000 | 0003 | 0000 | |
| Hipotecas a Pymes | 0005 | 0000 | 0004 | 0000 | 0004 | 0000 | 0004 | 0000 | 0004 | 0000 | |
| Hipotecas a Pymes | 0007 | 0000 | 0005 | 0000 | 0005 | 0000 | 0005 | 0000 | 0005 | 0000 | |
| Hipotecas a Empresas | 0008 | 0000 | 0006 | 0000 | 0006 | 0000 | 0006 | 0000 | 0006 | 0000 | |
| Hipotecas a Empresas | 0009 | 0000 | 0007 | 0000 | 0007 | 0000 | 0007 | 0000 | 0007 | 0000 | |
| Cédulas Semestrales | 0010 | 0000 | 0008 | 0000 | 0008 | 0000 | 0008 | 0000 | 0008 | 0000 | |
| Bonos de Tesorería | 0011 | 0000 | 0009 | 0000 | 0009 | 0000 | 0009 | 0000 | 0009 | 0000 | |
| Deuda Subordinada | 0012 | 0000 | 0010 | 0000 | 0010 | 0000 | 0010 | 0000 | 0010 | 0000 | |
| Créditos AAPP | 0013 | 0000 | 0011 | 0000 | 0011 | 0000 | 0011 | 0000 | 0011 | 0000 | |
| Hipotecas al Consumo | 0014 | 0000 | 0012 | 0000 | 0012 | 0000 | 0012 | 0000 | 0012 | 0000 | |
| Hipotecas Automóvil | 0015 | 0000 | 0013 | 0000 | 0013 | 0000 | 0013 | 0000 | 0013 | 0000 | |
| Arrendamiento Financiero | 0016 | 0000 | 0014 | 0000 | 0014 | 0000 | 0014 | 0000 | 0014 | 0000 | |
| Arrendamiento Financiero | 0017 | 0000 | 0015 | 0000 | 0015 | 0000 | 0015 | 0000 | 0015 | 0000 | |
| Cuentas a Orden | 0018 | 0000 | 0016 | 0000 | 0016 | 0000 | 0016 | 0000 | 0016 | 0000 | |
| Contratos de Crédito Futuro | 0019 | 0000 | 0017 | 0000 | 0017 | 0000 | 0017 | 0000 | 0017 | 0000 | |
| Bonos de Titulización | 0020 | 0000 | 0018 | 0000 | 0018 | 0000 | 0018 | 0000 | 0018 | 0000 | |
| Otros | 0021 | 0000 | 0019 | 0000 | 0019 | 0000 | 0019 | 0000 | 0019 | 0000 | |
| Total | 0021 | 10 438 | 1 822 930 000 | 0000 | 11 206 | 0110 | 1 980 115 000 | 0140 | 16.000 | 0170 | 3 000 000 000 |

(1) Redondeado como importe pendiente al último periodo pendiente liquidado.



CLASE 8.ª



OK8312431

Anexo I
Página 2 de 19

MADRID RMBS III,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo
al 31 de diciembre de 2011

| | |
|---------------------------------|---|
| S. 05.1 | |
| Denominación del Fondo: | MADRID RMBS III, FTA |
| Denominación del Compartimento: | 0 |
| Denominación de la Gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A. |
| Estado agregado: | |
| Período: | 31/12/2011 |

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se expresarán en miles de euros)

CUADRO B

| Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada | Situación actual | | Situación cierre anual anterior | |
|--|-------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|
| | 01/07/2011 - 31/12/2011 | | 01/01/2010 - 31/12/2010 | |
| Importe de Principal Faltos desde el cierre anual anterior | 0106 | -36.883.000 | 0206 | -11.285.000 |
| Derechos de crédito dados de baja por dación/ adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior | 0107 | -47.635.000 | 0207 | -17.306.000 |
| Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior | 0200 | -37.534.000 | 0210 | -145.931.000 |
| Amortización anticipada desde el cierre anual anterior | 0201 | -41.127.000 | 0211 | -86.109.000 |
| Total importe amortizado acumulado, incluyendo adquisiciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo | 0202 | -1.136.736.000 | 0212 | -1.011.885.000 |
| Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1) | 0203 | 0 | 0213 | 0 |
| Principal pendiente cierre del período (2) | 0204 | 1.622.538.000 | 0214 | 1.968.115.000 |
| Tasa amortización anticipada efectiva del período (1%) | 0205 | 2,07 | 0215 | 3 |

(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el período.
(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del período) a fecha del informe.



CLASE 8.ª



OK8312432

Anexo I
Página 3 de 19

MADRID RMBS III,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo
al 31 de diciembre de 2011

| | |
|---------------------------------|---|
| 8.96.3 | |
| Denominación del Fondo: | MADRID RMBS III, S.A. |
| Denominación del Compartimento: | 5 |
| Denominación de la Gestora: | Platónica de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. |
| El código apropiado: | |
| Platón: | MADRID III |

CUADRO C

| Total Emispciones (1) | Nº de valores | Importe Empleado | | | Principales pendientes | | Deuda Total | | | | | |
|-----------------------|---------------|------------------|----------------------|------------------|------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|
| | | Principales | Intereses ordinarios | Total | Al vencido | Al vencido | | | | | | |
| Hasta 1 mes | 0700 | 640 | 61.05 | 107.000 | 0700 | 277.000 | 0700 | 644.000 | 0700 | 144.280.000 | 0700 | 144.280.000 |
| De 1 a 3 meses | 0701 | 200 | 0711 | 223.000 | 0701 | 378.000 | 0701 | 482.000 | 0701 | 67.343.000 | 0701 | 67.343.000 |
| De 3 a 6 meses | 0702 | 120 | 0712 | 167.000 | 0702 | 212.000 | 0702 | 268.000 | 0702 | 26.830.000 | 0702 | 26.830.000 |
| De 6 a 12 meses | 0704 | 62 | 0714 | 174.000 | 0704 | 308.000 | 0704 | 402.000 | 0704 | 65.303.000 | 0704 | 65.303.000 |
| De 1 a 12 meses | 0706 | 07 | 0716 | 144.000 | 0706 | 244.000 | 0706 | 300.000 | 0706 | 8.154.000 | 0706 | 8.154.000 |
| De 12 meses a 2 años | 0708 | 07 | 0718 | 146.000 | 0708 | 250.000 | 0708 | 314.000 | 0708 | 14.277.000 | 0708 | 14.277.000 |
| Más de 2 años | 0709 | 007 | 0719 | 1.620.000 | 0709 | 3.426.000 | 0709 | 8.365.000 | 0709 | 28.556.000 | 0709 | 28.556.000 |
| Total | 0700 | 1.747 | 0710 | 2.978.000 | 0700 | 5.543.000 | 0700 | 8.303.000 | 0700 | 301.938.000 | 0700 | 311.463.000 |

(1) La clasificación de los valores emitidos en este cuadro se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota pendiente por cobrar. Los intereses se pagan, según sea oportuno a 1 mes y primer cupón a 3 meses.

| Emispciones con Garantía Real (2) | Nº de valores | Importe Empleado | | | Principales pendientes | | Deuda Total | Valor Garantado con Excepción 2 años (3) | | | | | | |
|-----------------------------------|---------------|------------------|----------------------|------------------|------------------------|------------------|-------------|--|-------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|---------------|
| | | Principales | Intereses ordinarios | Total | Al vencido | Al vencido | | Valor Garantado con Excepción 2 años (3) | % Garantado | Tasaación | | | | |
| Hasta 1 mes | 0770 | 640 | 61.05 | 107.000 | 0770 | 277.000 | 0770 | 644.000 | 0770 | 144.280.000 | 0770 | 144.280.000 | 0770 | 100,00 |
| De 1 a 3 meses | 0771 | 200 | 0711 | 223.000 | 0771 | 378.000 | 0771 | 482.000 | 0771 | 67.343.000 | 0771 | 67.343.000 | 0771 | 100,00 |
| De 3 a 6 meses | 0772 | 120 | 0712 | 167.000 | 0772 | 212.000 | 0772 | 268.000 | 0772 | 26.830.000 | 0772 | 26.830.000 | 0772 | 100,00 |
| De 6 a 12 meses | 0774 | 62 | 0714 | 174.000 | 0774 | 308.000 | 0774 | 402.000 | 0774 | 65.303.000 | 0774 | 65.303.000 | 0774 | 100,00 |
| De 1 a 12 meses | 0776 | 07 | 0716 | 144.000 | 0776 | 244.000 | 0776 | 300.000 | 0776 | 8.154.000 | 0776 | 8.154.000 | 0776 | 100,00 |
| De 12 meses a 2 años | 0778 | 07 | 0718 | 146.000 | 0778 | 250.000 | 0778 | 314.000 | 0778 | 14.277.000 | 0778 | 14.277.000 | 0778 | 100,00 |
| Más de 2 años | 0779 | 007 | 0719 | 1.620.000 | 0779 | 3.426.000 | 0779 | 8.365.000 | 0779 | 28.556.000 | 0779 | 28.556.000 | 0779 | 100,00 |
| Total | 0770 | 1.747 | 0710 | 2.978.000 | 0770 | 5.543.000 | 0770 | 8.303.000 | 0770 | 301.938.000 | 0770 | 301.938.000 | 0770 | 100,00 |

(2) La clasificación de los valores emitidos en este cuadro se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota pendiente por cobrar. Los intereses se pagan, según sea oportuno a 1 mes y primer cupón a 3 meses. (3) La clasificación de los valores emitidos en este cuadro se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota pendiente por cobrar. Los intereses se pagan, según sea oportuno a 1 mes y primer cupón a 3 meses.



OK8312433

CLASE 8.ª

Anexo I
Página 4 de 19

MADRID RMBS III,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo
al 31 de diciembre de 2011

| | |
|---------------------------------|---|
| S.05.1 | |
| Denominación del Fondo: | MADRID RMBS III FTA |
| Denominación del Compartimento: | 0 |
| Denominación de la Gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Periodo: | 31/12/2011 |

CUADRO D

| | Situación actual 31/12/2011 | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 | | | Escenario inicial 11/07/2007 | | |
|---|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|--|---------------------|-----------------------------------|------------------------------|---------------------|-----------------------------------|
| | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallido (contable) (B) | Tasa de recuperación fallidos (D) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación fallidos (D) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación fallidos (D) |
| Ratios Morosidad (1) | | | | | | | | | |
| Participaciones Hipotecarias | 0650 | 0668 | 0694 | 0622 | 0640 | 0670 | 0694 | 1012 | 1048 |
| Certificados de Transmisión de Hipoteca | 0651 | 5,2 0669 | 2,7 0695 | 0,11 0623 | 6,59 0641 | 0,56 0677 | 0 0695 | 0 1013 | 0 1049 |
| Préstamos Hipotecarios | 0652 | 0670 | 0696 | 0624 | 0642 | 0678 | 0696 | 1014 | 1050 |
| Cedulas Hipotecarias | 0653 | 0671 | 0697 | 0625 | 0643 | 0679 | 0697 | 1015 | 1051 |
| Préstamos a Promotores | 0654 | 0672 | 0698 | 0626 | 0644 | 0680 | 0698 | 1016 | 1052 |
| Préstamos a PYMES | 0655 | 0673 | 0699 | 0627 | 0645 | 0681 | 0699 | 1017 | 1053 |
| Préstamos a Empresas | 0656 | 0674 | 0700 | 0628 | 0646 | 0682 | 1000 | 1018 | 1054 |
| Préstamos Corporativos | 0657 | 0675 | 0701 | 0629 | 0647 | 0683 | 1001 | 1019 | 1055 |
| Cedulas Tarifonales | 1065 | 1067 | 1069 | 1070 | 1071 | 1073 | 1074 | 1075 | 1077 |
| Bonos de Tesorería | 0658 | 0676 | 0702 | 0630 | 0648 | 0684 | 1002 | 1020 | 1056 |
| Deuda Subordinada | 0659 | 0677 | 0703 | 0631 | 0649 | 0685 | 1003 | 1021 | 1057 |
| Créditos AAPP | 0660 | 0678 | 0704 | 0632 | 0650 | 0686 | 1004 | 1022 | 1058 |
| Préstamos al Consumo | 0661 | 0679 | 0705 | 0633 | 0651 | 0687 | 1005 | 1023 | 1059 |
| Préstamos Automoción | 0662 | 0680 | 0706 | 0634 | 0652 | 0688 | 1006 | 1024 | 1060 |
| Amenamiento Financiero | 0663 | 0681 | 0707 | 0635 | 0653 | 0689 | 1007 | 1025 | 1061 |
| Cuentas a Cobrar | 0664 | 0682 | 0708 | 0636 | 0654 | 0690 | 1008 | 1026 | 1062 |
| Derivados de Crédito Futuros | 0665 | 0683 | 0709 | 0637 | 0655 | 0691 | 1009 | 1027 | 1063 |
| Bonos de Titulación | 0666 | 0684 | 0710 | 0638 | 0656 | 0692 | 1010 | 1028 | 1064 |
| Otros | 0667 | 0685 | 0711 | 0639 | 0657 | 0693 | 1011 | 1029 | 1065 |

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")

importe de principal pendiente de reembolso

importe de principal pendiente de

suma de: el importe total de recuperaciones

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de activos clasificados como fallidos ante



CLASE 8.ª



OK8312434

Anexo I
Página 5 de 19

MADRID RMBS III,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo
al 31 de diciembre de 2011

| | |
|-------------------------------|--|
| 8 00.1 | |
| Denominación del Fondo: | MADRID RMBS III FTA |
| Denominación del Comisionado: | ✓ |
| Denominación de la Cesión: | Calificación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. |
| Estado agregado: | |
| Período: | 31/12/2011 |

| Vida Realidad de los activos cedidos al Fondo (1) | Situación actual 31/12/2011 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 | | Situación inicial 1/01/2007 | |
|---|-----------------------------|-------------------|--|----------------------|-----------------------------|----------------------|
| | Nº de activos vivos | Importe pendiente | Nº de activos vivos | Importe pendiente | Nº de activos vivos | Importe pendiente |
| Entre 0 y 1 año | 1301 | 1.000 | 1302 | 0 | 1342 | 0 |
| Entre 1 y 2 años | 1301 | 24.000 | 1302 | 13.000 | 1341 | 0 |
| Entre 2 y 3 años | 1302 | 13.000 | 1302 | 41.000 | 1342 | 0 |
| Entre 3 y 5 años | 1302 | 29.000 | 1302 | 17.000 | 1342 | 0 |
| Entre 5 y 10 años | 1304 | 3.078.000 | 1304 | 1.961.000 | 1344 | 0 |
| Superior a 10 años | 1304 | 1.818.783.000 | 1304 | 1.886.482.000 | 1344 | 3.000.000.000 |
| Total | 1304 | 50.880.000 | 1304 | 1.924.482.000 | 1344 | 3.000.000.000 |
| Vida realidad media ponderada (años) | 1207 | 26,72 | 1207 | 26,61 | 1347 | 25,33 |

(1) Los intereses se ordenan excluido al inicio del mismo e incluido al final (p.e. Entre 1 y 2 años: interestes a 1 año y menor o igual a 2 años)

| Antigüedad | Situación actual 31/12/2011 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 | | Situación inicial 1/01/2007 | |
|----------------------------|-----------------------------|------|--|------|-----------------------------|------|
| | Años | | Años | | Años | |
| Antigüedad media ponderada | 0,60 | 6,11 | 0,62 | 5,12 | 0,64 | 4,72 |



CLASE 8.ª



OK8312435

Anexo I
Página 6 de 19

MADRID RMBS III,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo
al 31 de diciembre de 2011

| Situación actual | | | | | | | | | | | | | | Situación cierre anual anterior | | | | Ejecución efectiva | | | |
|------------------|-------------|-----------------------|---------------|----------------------|---------------|---------------|----------------------|-----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|---------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|--|--|
| 31/12/2011 | | | | | | | | | | | | | | 31/12/2010 | | | | 11/12/2007 | | | |
| Código | Descripción | M de pasivos emitidos | Nominal | | Porcentaje | Vida Media | | M de pasivos emitidos | Nominal | | Porcentaje | Vida Media | | M de pasivos emitidos | Nominal | | Porcentaje | Vida Media | | | |
| | | | Unidad | Porcentaje | | Países (1) | Unidad | | Porcentaje | Países | | Unidad | Porcentaje | | Países | | | | | | |
| 0000000000 | SEPE A1 | 1.340 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 0000000012 | SEPE A2 | 71.710 | 84.000 | 1.182.300.000 | 3,30 | 13.730 | 70.000 | 1.102.530.000 | 3,08 | 13.730 | 100.000 | 1.270.000.000 | 3,94 | 100.000 | 1.270.000.000 | 3,94 | 100.000 | 1.270.000.000 | 3,94 | | |
| 0000000020 | SEPE A3 | 1.010 | 100.000 | 481.000.000 | 11,47 | 1.190 | 100.000 | 482.000.000 | 11,57 | 1.190 | 100.000 | 501.000.000 | 10,43 | 100.000 | 501.000.000 | 10,43 | 100.000 | 501.000.000 | 10,43 | | |
| 0000000030 | SEPE B | 1.000 | 100.000 | 50.000.000 | 1,34 | 100 | 100.000 | 50.000.000 | 1,34 | 100 | 100.000 | 50.000.000 | 1,50 | 100.000 | 50.000.000 | 1,50 | 100.000 | 50.000.000 | 1,50 | | |
| 0000000040 | SEPE C | 1.000 | 100.000 | 80.000.000 | 2,14 | 100 | 100.000 | 80.000.000 | 2,14 | 100 | 100.000 | 80.000.000 | 2,35 | 100.000 | 80.000.000 | 2,35 | 100.000 | 80.000.000 | 2,35 | | |
| 0000000050 | SEPE D | 1.770 | 100.000 | 72.000.000 | 1,91 | 770 | 100.000 | 72.000.000 | 1,91 | 770 | 100.000 | 72.000.000 | 2,06 | 100.000 | 72.000.000 | 2,06 | 100.000 | 72.000.000 | 2,06 | | |
| 0000000060 | SEPE E | 1.320 | 100.000 | 52.000.000 | 1,37 | 120 | 100.000 | 52.000.000 | 1,37 | 120 | 100.000 | 52.000.000 | 1,50 | 100.000 | 52.000.000 | 1,50 | 100.000 | 52.000.000 | 1,50 | | |
| Total | | 3.440 | 30.000 | 2.037.300.000 | 100,00 | 15.010 | 2.037.300.000 | 100,00 | 15.010 | 2.037.300.000 | 100,00 | 2.037.300.000 | 100,00 | 2.037.300.000 | 100,00 | 2.037.300.000 | 100,00 | 2.037.300.000 | 100,00 | | |

(1) Países en otros. En caso de no estar en negro se indica en los otros cupones los países de pertenencia.
(2) La gestión deberá garantizar la distribución de la parte (20%) y (3) de los intereses. Cuando los datos emitidos no sean CEI se indicará como antes la columna de denominación.



CLASE 8.ª



OK8312436

Anexo I
Página 7 de 19

MADRID RMBS III,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo
al 31 de diciembre de 2011

| CUADRO 9 | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------------|--------------|-----------------------|--------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|----------------|-----------|----------------------|----------------------|----------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Descripción de los valores | | | | | | | | | | | | | | |
| Principales Perfiles | | | | | | | | | | | | | | |
| Fecha (1) | Denominación | Grado de calificación | Fecha de vencimiento (2) | Estructura (3) | Tipo de activo | Base de cálculo | | Monto en euros | | Monto en euros | | Principales Perfiles | | Concedido de perdidas por deudores |
| | | | | | | de libros | de libros | de libros | de libros | Principales Perfiles | Principales Perfiles | Total | Concedido de perdidas por deudores | |
| | | | | | | de libros | de libros | de libros | de libros | Principales Perfiles | Principales Perfiles | Total | Concedido de perdidas por deudores | |
| 01/01/2012 | RMBS A1 | AAA | 01/01/2012 | RMBS | RMBS | 1.000.000 | 1.000.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 01/01/2012 | RMBS A2 | AA+ | 01/01/2012 | RMBS | RMBS | 1.000.000 | 1.000.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 01/01/2012 | RMBS A3 | AA | 01/01/2012 | RMBS | RMBS | 1.000.000 | 1.000.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 01/01/2012 | RMBS B | A+ | 01/01/2012 | RMBS | RMBS | 1.000.000 | 1.000.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 01/01/2012 | RMBS C | A | 01/01/2012 | RMBS | RMBS | 1.000.000 | 1.000.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 01/01/2012 | RMBS D | A- | 01/01/2012 | RMBS | RMBS | 1.000.000 | 1.000.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 01/01/2012 | RMBS E | BBB+ | 01/01/2012 | RMBS | RMBS | 1.000.000 | 1.000.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | | | | | | 5.000.000 | 5.000.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

(1) La fecha de vencimiento se refiere a la fecha de vencimiento de los activos subyacentes. Cuando los datos relativos al vencimiento de los activos subyacentes no sean homogéneos, se utilizará la fecha de vencimiento más próxima.

(2) La fecha de vencimiento se refiere a la fecha de vencimiento de los activos subyacentes. Cuando los datos relativos al vencimiento de los activos subyacentes no sean homogéneos, se utilizará la fecha de vencimiento más próxima.

(3) La estructura se refiere a la estructura de los activos subyacentes, en su caso, RMBS, RMBS o RMBS.

(4) El tipo de activo se refiere al tipo de activo subyacente de los valores.

(5) El monto en euros de libros se refiere al monto en euros de los activos subyacentes.

(6) El monto en euros de libros se refiere al monto en euros de los activos subyacentes.

(7) El monto en euros de libros se refiere al monto en euros de los activos subyacentes.

(8) El monto en euros de libros se refiere al monto en euros de los activos subyacentes.

(9) El monto en euros de libros se refiere al monto en euros de los activos subyacentes.

(10) El monto en euros de libros se refiere al monto en euros de los activos subyacentes.

(11) El monto en euros de libros se refiere al monto en euros de los activos subyacentes.

(12) El monto en euros de libros se refiere al monto en euros de los activos subyacentes.

(13) El monto en euros de libros se refiere al monto en euros de los activos subyacentes.

(14) El monto en euros de libros se refiere al monto en euros de los activos subyacentes.

(15) El monto en euros de libros se refiere al monto en euros de los activos subyacentes.



OK8312437

CLASE 8.ª

Anexo I
Página 8 de 19

MADRID RMBS III,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo
al 31 de diciembre de 2011

| 3.05.2 | | | | | | | | | | | |
|---|--|---|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| Denominación del Fondo | | MADRID RMBS III, F.T.A. | | | | | | | | | |
| Denominación del subcompañía | | S | | | | | | | | | |
| Denominación de la gestión | | Fidelización de Activos: Bienes Dera for de Fondo de Titulacion, S.A. | | | | | | | | | |
| Código Agente | | 10132911 | | | | | | | | | |
| Plan de la Titulización | | MADRID RMBS III, F.T.A. | | | | | | | | | |
| Mantenedor de información de los valores emitidos | | MADRID RMBS III, F.T.A. | | | | | | | | | |

| Fecha | Descripción | Fecha Plazo | 01/01/2011 - 31/12/2011 | | | | 01/01/2012 - 31/12/2012 | | | |
|--------------|-------------|-------------|---------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|-------------------|----------------------|
| | | | Amortización de principal | | | | Amortización de principal | | | |
| | | | Pagos del período | Pagos acumulados | Pagos del período | Pagos acumulados | Pagos del período | Pagos acumulados | Pagos del período | Pagos acumulados |
| 01/01/2011 | SEME A1 | 25/02/2010 | 0 | 100.000.000 | 0 | 11.136.000 | 0 | 100.000.000 | 0 | 11.136.000 |
| 01/01/2011 | SEME A2 | 25/02/2010 | 0 | 422.000.000 | 18.172.000 | 440.172.000 | 0 | 422.000.000 | 14.903.000 | 436.903.000 |
| 01/01/2011 | SEME A3 | 25/02/2010 | 0 | 0 | 7.572.000 | 36.984.000 | 0 | 0 | 4.877.000 | 41.861.000 |
| 01/01/2011 | SEME B | 25/02/2010 | 0 | 0 | 888.000 | 8.301.000 | 0 | 0 | 103.400 | 8.404.400 |
| 01/01/2011 | SEME C | 25/02/2010 | 0 | 0 | 1.620.000 | 8.322.000 | 0 | 0 | 0 | 8.322.000 |
| 01/01/2011 | SEME D | 25/02/2010 | 0 | 0 | 100.000 | 8.240.000 | 0 | 0 | 0 | 8.340.000 |
| 01/01/2011 | SEME E | 25/02/2010 | 0 | 0 | 0 | 3.854.000 | 0 | 0 | 0 | 3.854.000 |
| Total | | | 0 | 500.000.000 | 28.762.000 | 191.624.000 | 729 | 100.000.000 | 19.783.400 | 1.200.000.000 |

(1) La fecha se deberá comprender la denominación de V.M.P. (V.M.P.) y su denominación. Cuando los datos emitidos por el fondo (F) no reflejen el subcompañía de la gestión de administración.
 (2) El importe de los pagos de principal que se acumulan con la amortización contractual durante la gestión del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una cancelación de emisiones.
 (3) Total de pagos de principal desde el inicio de la emisión.
 (4) Total de pagos de principal desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.ª



OK8312438

Anexo I
Página 9 de 19

MADRID RMBS III, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo
al 31 de diciembre de 2011

| | |
|---|---|
| 3.65.2 | |
| Denominación del fondo: | MADRID RMBS III, FTA |
| Denominación del compartimento: | 0 |
| Denominación de la gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Período de la declaración: | 31/12/2011 |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: | MADRID RMBS III, FTA |

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

| Serie | Denominación Serie | Fecha último cambio de | Agencia de calificación | Situación | | |
|--------------|--------------------|------------------------|-------------------------|-----------|--------------|---------|
| | | | | actual | cierre anual | inicial |
| | | 3310 | 3330 | 3350 | 3360 | 3370 |
| ES0359035004 | SERIE A1 | 1803/2009 | FOH | AA- | AA- | AAA |
| ES0359035004 | SERIE A1 | 1107/2007 | MOY | Aaa | Aaa | Aaa |
| ES0359035004 | SERIE A1 | 2804/2009 | SYP | AA | AA | AAA |
| ES0359035012 | SERIE A2 | 2807/2011 | FOH | BBB | A+ | AAA |
| ES0359035012 | SERIE A2 | 1109/2009 | MEY | Aa2 | Aa2 | Aaa |
| ES0359035012 | SERIE A2 | 2904/2009 | SYP | AA | AA | AAA |
| ES0359035020 | SERIE A3 | 2607/2011 | FOH | BBB | A+ | AAA |
| ES0359035020 | SERIE A3 | 1109/2009 | MOY | A3 | A3 | Aaa |
| ES0359035020 | SERIE A3 | 2904/2009 | SYP | AA | AA | AAA |
| ES0359035038 | SERIE B | 2807/2011 | FOH | BBB- | BBB- | AA |
| ES0359035038 | SERIE B | 1109/2009 | MOY | B1 | B1 | Aa2 |
| ES0359035038 | SERIE B | 2402/2010 | SYP | B | B | AA |
| ES0359035046 | SERIE C | 1803/2009 | FOH | B | B | A |
| ES0359035046 | SERIE C | 1109/2009 | MEY | C+ | C+ | A2 |
| ES0359035046 | SERIE C | 2402/2010 | SYP | D | D | A |
| ES0359035053 | SERIE D | 1803/2009 | FOH | CCC | CCC | BBB |
| ES0359035053 | SERIE D | 1109/2009 | MEY | C | C | Ba+2 |
| ES0359035053 | SERIE D | 2204/2009 | SYP | D | D | BBB |
| ES0359035061 | SERIE E | 1803/2009 | FOH | CC | CC | BB |
| ES0359035061 | SERIE E | 1109/2009 | MEY | C | C | Ba3 |
| ES0359035061 | SERIE E | 2204/2009 | SYP | D | D | BB |

(1) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (GN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan GN se referirá exclusivamente la columna de denominación.

(2) La gestora deberá complementar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser complementada, para cada serie: MOY, para Moody's, SYP, para Standard & Poor's, FOH, para Fitch.

En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se reportará el GN de la serie tantas veces como calificaciones obtendría.



CLASE 8.ª



OK8312439

Anexo I
Página 10 de 19

MADRID RMBS III,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo
al 31 de diciembre de 2011

| | |
|---|---|
| S.05.3 | |
| Denominación del fondo: | MADRID RMBS III, FTA |
| Denominación del compartimento: | 0 |
| Denominación de la gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Periodo de la declaración: | 31/12/2011 |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: | MADRID RMBS III, FTA |

| INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros) | | Situación actual | | Situación cierre anual anterior | |
|--|------|------------------|------|---------------------------------|---|
| | | 31/12/2011 | | 31/12/2010 | |
| 1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes | 0010 | 0 | 1010 | 0 | 0 |
| 2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos tituliza | 0020 | 0 | 1020 | 0 | 0 |
| 3. Exceso de spread (%) (1) | 0040 | 1,05 | 1040 | 0,99 | |
| 4. Permuta financiera de intereses (S/N) | 0060 | true | 1060 | true | |
| 5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N) | 0070 | false | 1070 | false | |
| 6. Otras permutas financieras (S/N) | 0080 | false | 1080 | false | |
| 7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2) | 0090 | 0 | 1090 | | |
| 8. Subordinación de series (S/N) | 0110 | true | 1110 | true | |
| 9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos | 0120 | 56,85 | 1120 | 58,97 | |
| 10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales | 0160 | | 1160 | | |
| 11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos | 0180 | | 1180 | | |
| 12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas | 0170 | 0 | 1170 | 0 | |
| 13. Otros | 0180 | false | 1180 | false | |

| Información sobre contrapartes de mejoras crediticias | | NIF | | Denominación |
|---|------|------------|------|--------------|
| Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes | 0200 | G-28029007 | 1210 | Caja Madrid |
| Permutas financieras de tipos de interés | 0210 | A-48265169 | 1220 | BBVA |
| Permutas financieras de tipos de cambio | 0220 | | 1230 | |
| Otras permutas financieras | 0230 | | 1240 | |
| Contraparte de la línea de liquidez | 0240 | | 1250 | |
| Entidad Avalista | 0250 | | 1260 | |
| Contraparte del derivado de crédito | 0280 | | 1270 | |

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.

(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.

(3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de los pagos.

(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes.

(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce al titular de esos títulos no se cumplimentará.



OK8312440

CLASE 8.ª

Anexo I
Página 11 de 19

MADRID RMBS III, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo
al 31 de diciembre de 2011

| 3.15.4 | | | | | | | | | |
|--|------------------|------------------|----------------------|---------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------|--|
| Desarrollo del Fondo MADRMBS III | | | | | | | | | |
| Naturaleza del Fondo: MADRMBS III | | | | | | | | | |
| Denominación del instrumento: 3 | | | | | | | | | |
| Denominación de los países: República de España, Nacional Central de Fondos de Titulación S.A. | | | | | | | | | |
| Estado aprobado: 31/12/2011 | | | | | | | | | |
| Impuesto: 31/12/2011 | | | | | | | | | |
| CONDICIONES ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE (EN EL CASO) | | | | | | | | | |
| (En caso de haber incluido el importe en concepto de otros de estos) | | | | | | | | | |
| Importe liquidado acumulado | | | | | | | | | |
| Euro (2) | | | | | | | | | |
| Concepto (1) | Fecha de pago | Día de pago | Situación actual | Periodo anterior | Situación actual | Periodo anterior | Fecha de Pago | Ref. Folio | |
| 1. Activos Muebles por Impago con subrogación superior a 7. Activos Muebles por otros motivos | 01/12/2011 | 01/12/2011 | 34.772.000,00 | 8.887.000,00 | 0,01 | 0,01 | 01/12/2011 | 0,01 | |
| TOTAL MUEBLES | | | 34.772.000,00 | 8.887.000,00 | 0,01 | 0,01 | 01/12/2011 | 0,01 | |
| 3. Activos Fidejatos por Impago con subrogación igual o superior a 4. Activos Fidejatos por otros motivos que hayan sido subrogados o involucrados como garantía por el Cedente | 01/12/2011 | 01/12/2011 | 126.648,00 | 144.000,00 | 0,11 | 0,11 | 01/12/2011 | 0,11 | |
| TOTAL FIDEJATOS | | | 126.648,00 | 144.000,00 | 0,11 | 0,11 | 01/12/2011 | 0,11 | |
| (1) En caso de existir subrogaciones adicionales a las recogidas en la presente tabla, éstas quedarán reflejadas en el apartado de otros de estos. | | | | | | | | | |
| (2) Los datos se corresponden al importe total de activos fidejados y no al importe neto de los activos vendidos al fondo según se define en la documentación prospectiva. En el subgrupo "Otros", se reflejan los ingresos de capital de los fidejados en su caso al concepto "Otros de estos". | | | | | | | | | |
| Euro (2) | | | | | | | | | |
| Otros de estos | Situación actual | Periodo anterior | Otros | Fecha de Pago | Ref. Folio | | | | |
| | 1041 | 540 | 1041 | 01/12/2011 | 540 | | | | |
| TÍTULOS (1) | | | | | | | | | |
| Autorización (según Ley 35/04) | Límite | % Anual | Otros | Fecha de Pago | Referencia Folio | | | | |
| | 000 | 000 | 000 | 000 | 000 | | | | |
| 3076 C | 0000000000 | 8 | 5,26 | 1,00 | 1.0 | | | | |
| 3076 C | 0000000000 | 1,5 | 1,50 | 1,29 | 1.0 | | | | |
| 3076 C | 0000000000 | 10 | 34,44 | 49,22 | 1.0 | | | | |
| 3076 B | 0000000000 | 7 | 7,54 | 1,1 | 1.0 | | | | |
| 3076 B | 0000000000 | 7 | 1,51 | 1,39 | 1.0 | | | | |
| 3076 B | 0000000000 | 10 | 34,44 | 49,22 | 1.0 | | | | |
| 3076 D | 0000000000 | 26 | 63,0 | 64,4 | 1.0 | | | | |
| 3076 D | 0000000000 | 1,8 | 4,87 | 4,82 | 1.0 | | | | |
| 3076 D | 0000000000 | 1,5 | 1,43 | 1,29 | 1.0 | | | | |
| 3076 D | 0000000000 | 10 | 64,4 | 67,27 | 1.0 | | | | |
| 3076 A1 | 0000000000 | 26 | 63,0 | 64,4 | 1.0 | | | | |
| 3076 E | 0000000000 | 1,5 | 1,07 | 7,93 | 1.0 | | | | |
| 3076 E | 0000000000 | 1,25 | 1,33 | 1,26 | 1.0 | | | | |
| 3076 A3 | 0000000000 | 10 | 34,44 | 49,22 | 1.0 | | | | |
| 3076 A3 | 0000000000 | 2,5 | 6,07 | 6,44 | 1.0 | | | | |
| Otros de estos (según Ley 35/04) | | | | | | | | | |
| | 000 | 000 | 000 | 000 | 000 | | | | |
| 3076 B | 0000000000 | 30,1 | 14,71 | 10,38 | 1.0 | | | | |
| 3076 C | 0000000000 | 14,02 | 14,71 | 10,38 | 1.0 | | | | |
| 3076 E | 0000000000 | 3,54 | 10,71 | 10,38 | 1.0 | | | | |
| 3076 D | 0000000000 | 10,49 | 10,71 | 10,38 | 1.0 | | | | |
| No reducción del Fondo de Reserva (5) | | | | | | | | | |
| | 000 | 000 | 000 | 000 | 000 | | | | |
| OTROS TÍTULOS (2) | | | | | | | | | |
| | 000 | 000 | 000 | 000 | 000 | | | | |



CLASE 8.^a



OK8312441

Anexo I
Página 12 de 19

MADRID RMBS III,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo
al 31 de diciembre de 2011

| OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CENSOSES Y PASIVOS | | | | | | | | | | | | |
|--|---------------------|-----------------------|---------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|----------------------|
| CUADRO A | | | | | | | | | | | | |
| Distribución geográfica activos clasificados | | | | | | | | | | | | |
| Situación actual | 31/12/2011 | | Situación cierre anual anterior | | 31/12/2010 | | Situación inicial | | 11/07/2007 | | | |
| | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | | |
| Andalucía | 0400 | 456 | 0454 | 59.281.000 | 0402 | 464 | 0479 | 42.874.000 | 0204 | 440 | 0330 | 94.856.000 |
| Aragón | 0401 | 101 | 0437 | 14.357.000 | 0413 | 114 | 0479 | 17.710.000 | 0605 | 183 | 0511 | 30.667.000 |
| Asturias | 0402 | 178 | 0428 | 20.156.000 | 0454 | 183 | 0480 | 21.194.000 | 0056 | 232 | 0311 | 28.884.000 |
| Baleares | 0403 | 233 | 0429 | 40.781.000 | 0435 | 261 | 0481 | 41.377.000 | 0807 | 353 | 0332 | 68.465.000 |
| Cantabria | 0404 | 87 | 0430 | 12.761.000 | 0436 | 93 | 0482 | 13.851.000 | 0000 | 111 | 0334 | 20.461.000 |
| Castilla | 0405 | 141 | 0431 | 19.510.000 | 0437 | 146 | 0483 | 30.939.000 | 0616 | 210 | 0335 | 12.047.000 |
| Castilla-La Mancha | 0406 | 210 | 0432 | 23.905.000 | 0438 | 219 | 0484 | 27.185.000 | 0010 | 299 | 0336 | 40.527.000 |
| Cataluña | 0407 | 414 | 0433 | 43.276.000 | 0439 | 451 | 0485 | 45.492.000 | 0014 | 724 | 0337 | 118.810.000 |
| Canarias | 0408 | 2.706 | 0434 | 236.718.000 | 0460 | 2.253 | 0486 | 167.717.000 | 0312 | 1.474 | 0338 | 432.520.000 |
| Ceuta | 0409 | 38 | 0435 | 1.877.000 | 0461 | 41 | 0487 | 1.996.000 | 0313 | 56 | 0339 | 6.010.000 |
| Extremadura | 0410 | 42 | 0436 | 4.314.000 | 0462 | 47 | 0488 | 5.061.000 | 0314 | 63 | 0340 | 7.574.000 |
| Galicia | 0411 | 177 | 0437 | 21.364.000 | 0463 | 179 | 0489 | 22.999.000 | 0315 | 111 | 0341 | 26.795.000 |
| Madrid | 0412 | 5.482 | 0438 | 1.110.881.000 | 0464 | 6.063 | 0490 | 1.240.931.000 | 0316 | 6.144 | 0342 | 1.719.219.000 |
| Murcia | 0413 | 0 | 0439 | 0 | 0465 | 0 | 0491 | 0 | 0317 | 0 | 0343 | 0 |
| N Navarra | 0414 | 87 | 0440 | 9.386.000 | 0466 | 87 | 0492 | 11.326.000 | 0318 | 132 | 0344 | 18.809.000 |
| N Navarra | 0415 | 61 | 0441 | 10.267.000 | 0467 | 61 | 0493 | 10.855.000 | 0319 | 61 | 0345 | 17.119.000 |
| La Rioja | 0416 | 15 | 0442 | 1.741.000 | 0468 | 15 | 0494 | 1.779.000 | 0320 | 16 | 0346 | 5.539.000 |
| Comunidad Valenciana | 0417 | 222 | 0443 | 40.729.000 | 0469 | 248 | 0495 | 47.670.000 | 0321 | 632 | 0347 | 40.277.000 |
| Pais Vasco | 0418 | 150 | 0444 | 28.267.000 | 0470 | 151 | 0496 | 28.991.000 | 0322 | 101 | 0348 | 39.979.000 |
| Total España | 0419 | 10.495 | 0445 | 1.822.938.000 | 0471 | 11.204 | 0497 | 1.948.115.000 | 0323 | 16.084 | 0349 | 3.949.999.000 |
| Otros países Unión Europea | 0420 | 0 | 0446 | 0 | 0472 | 0 | 0498 | 0 | 0324 | 0 | 0350 | 0 |
| Restos | 0422 | 0 | 0448 | 0 | 0474 | 0 | 0500 | 0 | 0326 | 0 | 0351 | 0 |
| Total General | 0423 | 10.495 | 0450 | 1.822.938.000 | 0475 | 11.204 | 0501 | 1.948.115.000 | 0327 | 16.084 | 0352 | 3.949.999.000 |

(1) Entendido como importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso



CLASE 8.^a



OK8312443

Anexo I
Página 14 de 19

MADRID RMBS III,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo
al 31 de diciembre de 2011

| OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS | | | | | | | | | | | | | |
|---|------|-----------------------------|-------------------|------|--|-------------------|--------|-----------------------------|-------------------|------|-------|-------|---------------|
| CUADRO C | | | | | | | | | | | | | |
| | | Situación actual 31/12/2011 | | | Situación a la fecha anterior 31/12/2010 | | | Situación inicial 1/06/2007 | | | | | |
| Importe pendiente activo (Diferencia) Valor por serie | | Nº de activos vivos | Importe pendiente | | Nº de activos vivos | Importe pendiente | | Nº de activos vivos | Importe pendiente | | | | |
| 0% | 40% | 1100 | 48 | 1130 | 2.491.000 | 1120 | 21 | 1130 | 1.143.000 | 0 | 1130 | 0 | |
| 40% | 60% | 1001 | 129 | 1115 | 11.880.000 | 1121 | 95 | 1121 | 10.713.000 | 1141 | 0 | 1131 | 0 |
| 60% | 80% | 1002 | 1.648 | 1112 | 539.451.000 | 1122 | 2.644 | 1132 | 487.114.000 | 1142 | 0 | 1132 | 0 |
| 80% | 100% | 1101 | 6.626 | 1113 | 1.086.912.000 | 1123 | 8.420 | 1133 | 1.393.891.000 | 1143 | 0 | 1133 | 1.000.000.000 |
| 100% | 120% | 1104 | 0 | 1114 | 0 | 1124 | 0 | 1134 | 0 | 1144 | 0 | 1134 | 0 |
| 120% | 140% | 1105 | 0 | 1115 | 0 | 1125 | 0 | 1135 | 0 | 1145 | 0 | 1135 | 0 |
| 140% | 160% | 1106 | 0 | 1116 | 0 | 1126 | 0 | 1136 | 0 | 1146 | 0 | 1136 | 0 |
| superior al 160% | | 1107 | 0 | 1117 | 0 | 1127 | 0 | 1137 | 0 | 1147 | 0 | 1137 | 0 |
| Total | | 1108 | 10.491 | 1118 | 1.822.936.000 | 1128 | 11.204 | 1138 | 1.948.114.000 | 1148 | 0 | 1138 | 1.000.000.000 |
| Activo pendiente (€) | | | | 1119 | 85,33 | | 1129 | 87,18 | | 1139 | -1199 | 82,25 | |

(1) Distribución según el valor de la ratio entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de n el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje.



CLASE 8.^a



OK8312444

Anexo I
Página 15 de 19

MADRID RMBS III,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo
al 31 de diciembre de 2011

S.05.9

| | |
|---------------------------------|---|
| Denominación del Fondo: | MADRID RMBS III, FTA |
| Denominación del Compartimento: | 0 |
| Denominación de la Gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Periodo: | 31/12/2011 |

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

| Rendimiento índice del periodo | Nº de activos | Principal pendiente | Margen ponderado sobre índice de referencia | Tipo de interés medio ponderado (2) |
|--------------------------------|---------------|---------------------|---|-------------------------------------|
| Índice de referencia (1) | 1400 | 1410 | 1420 | 1430 |
| IRPI | 2.339 | 320.476.000 | 0,27 | 3,38 |
| EURIBOR | 8.156 | 1.502.469.000 | 0,75 | 2,54 |
| Total | 1405 | 10.495.1415 | 1.822.936.000 | 1425 |
| | | | 0,57 | 1435 |
| | | | | 2,59 |

(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBOR...)

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la



CLASE 8.ª



OK8312445

Anexo I
Página 16 de 19

MADRID RMBS III,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo
al 31 de diciembre de 2011

| OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS | | | | | | | | | | | | |
|---|---------------------|---------------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------|---------------------|----------------------|
| CUADRO I | | | | | | | | | | | | |
| Situación actual 31/12/2011 | | | | | | | | | | | | |
| Situación cierre anual anterior 31/12/2010 | | | | | | | | | | | | |
| Situación inicial 11/07/2007 | | | | | | | | | | | | |
| Tipo de interés nominal | | | | | | | | | | | | |
| | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | |
| inferior al 1% | 1500 | 0 | 1521 | 0 | 1542 | 0 | 1563 | 0 | 1584 | 0 | 1605 | 0 |
| 1% - 1,49% | 1301 | 0 | 1322 | 0 | 1343 | 0 | 1364 | 0 | 1385 | 0 | 1406 | 0 |
| 1,5% - 1,99% | 1302 | 1 | 1323 | 173.000 | 1344 | 3.790 | 1365 | 812.196.000 | 1386 | 0 | 1407 | 0 |
| 2% - 2,49% | 1303 | 4.134 | 1324 | 858.105.000 | 1345 | 2.830 | 1366 | 477.987.000 | 1387 | 0 | 1408 | 0 |
| 2,5% - 2,99% | 1304 | 2.332 | 1325 | 414.542.000 | 1346 | 2.483 | 1367 | 398.892.000 | 1388 | 0 | 1409 | 0 |
| 3% - 3,49% | 1305 | 2.824 | 1326 | 476.941.000 | 1347 | 2.044 | 1368 | 384.476.000 | 1389 | 0 | 1410 | 0 |
| 3,5% - 3,99% | 1306 | 1.014 | 1327 | 123.578.000 | 1348 | 81 | 1369 | 14.284.000 | 1390 | 0 | 1411 | 0 |
| 4% - 4,49% | 1307 | 0 | 1328 | 499.000 | 1349 | 0 | 1370 | 0 | 1391 | 2.223 | 1412 | 379.323.000 |
| 4,5% - 4,99% | 1308 | 0 | 1329 | 0 | 1350 | 0 | 1371 | 0 | 1392 | 4.318 | 1413 | 847.063.000 |
| 5% - 5,49% | 1309 | 0 | 1330 | 0 | 1351 | 0 | 1372 | 0 | 1393 | 6.453 | 1414 | 1.194.447.000 |
| 5,5% - 5,99% | 1310 | 0 | 1331 | 0 | 1352 | 0 | 1373 | 0 | 1394 | 2.838 | 1415 | 439.416.000 |
| 6% - 6,49% | 1311 | 0 | 1332 | 0 | 1353 | 0 | 1374 | 0 | 1395 | 492 | 1416 | 84.872.000 |
| 6,5% - 6,99% | 1312 | 0 | 1333 | 0 | 1354 | 0 | 1375 | 0 | 1396 | 2 | 1417 | 481.000 |
| 7% - 7,49% | 1313 | 0 | 1334 | 0 | 1355 | 0 | 1376 | 0 | 1397 | 0 | 1418 | 0 |
| 7,5% - 7,99% | 1314 | 0 | 1335 | 0 | 1356 | 0 | 1377 | 0 | 1398 | 0 | 1419 | 0 |
| 8% - 8,49% | 1315 | 0 | 1336 | 0 | 1357 | 0 | 1378 | 0 | 1399 | 0 | 1420 | 0 |
| 8,5% - 8,99% | 1316 | 0 | 1337 | 0 | 1358 | 0 | 1379 | 0 | 1400 | 0 | 1421 | 0 |
| 9% - 9,49% | 1317 | 0 | 1338 | 0 | 1359 | 0 | 1380 | 0 | 1401 | 0 | 1422 | 0 |
| 9,5% - 9,99% | 1318 | 0 | 1339 | 0 | 1360 | 0 | 1381 | 0 | 1402 | 0 | 1423 | 0 |
| Superior al 10% | 1319 | 0 | 1340 | 0 | 1361 | 0 | 1382 | 0 | 1403 | 0 | 1424 | 0 |
| Total | 1520 | 16.491 | 1541 | 1.822.937.000 | 1562 | 11.204 | 1583 | 1.984.115.000 | 1604 | 16.284 | 1625 | 3.002.001.000 |
| Tipo de interés medio ponderado de los activos (%) | | | 9542 | 7,44 | | | 9584 | 7,32 | | | 1426 | 5,01 |
| Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%) | | | 9543 | 1,63 | | | 9585 | | | | | |



CLASE 8.^a



OK8312446

Anexo I
Página 17 de 19

MADRID RMBS III,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo
al 31 de diciembre de 2011

| | | | | | | |
|--|-----------------------------|--------|--|------|------------------------------|------|
| | | 3,05,9 | | | | |
| OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CREADOS Y PASIVOS | | | | | | |
| CUADRO F | | | | | | |
| | Situación actual 31/12/2011 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 | | Situación inicial 11/07/2007 | |
| Concentración | Porcentaje CNAE | | Porcentaje CNAE | | Porcentaje CNAE | |
| Diez valores decimales con más concentración | 2010 | 2010 | 2010 | 2010 | 2010 | 2010 |
| Sector (1) | 2010 | 2010 | 2010 | 2010 | 2010 | 2010 |

(1) Indiquen el código del sector con mayor concentración.
(2) sector código CNAE con dos dígitos de agregación.



CLASE 8.ª



OK8312447

Anexo I
Página 18 de 19

MADRID RMBS III,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo
al 31 de diciembre de 2011

| | |
|---|---|
| S.05.5 | |
| Denominación del fondo: | MADRID RMBS III, FTA |
| Denominación del compartimento: | 0 |
| Denominación de la gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación S.A |
| Estados agregados: | |
| Periodo de la declaración: | 31/12/2011 |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: | MADRID RMBS III, FTA |

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

| Divisa/Pasivos emitidos por el Fondo | Situación Actual 31/12/2011 | | | Situación Inicial 1/07/2007 | | |
|--------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|----------------------------|--------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| | Nº de pasivos emitidos | Importe pendiente en Divisa | Importe pendiente en euros | Nº de pasivos emitidos | Importe pendiente en Divisa | Importe pendiente en euros |
| Euro - EUR | 3000 | 30.000 | 3000 | 3170 | 30.000 | 3230 |
| EEUU/Dólar - USD | 3010 | 0 | 3070 | 3180 | 0 | 3240 |
| Japón Yen - JPY | 3020 | 0 | 3130 | 3190 | 0 | 3250 |
| Reino Unido Libra - GBP | 3030 | 0 | 3140 | 3200 | 0 | 3260 |
| Otras | 3040 | 0 | 3150 | 3210 | 0 | 3270 |
| Total | 3050 | 30.000 | 3180 | 3220 | 30.000 | 3300 |



CLASE 8.ª



OK8312449

FORMULACIÓN

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

EBN Banco de Negocios, S.A.
D. Teófilo Jiménez Fuentes
Presidente

Banco CAM, S.A.U.
D. Juan Luis Sabater Navarro

Banco de Castilla La Mancha
D. Francisco Jesús Cepeda González

Unicorp Corporación Financiera, S.L.U.
D. Rafael Morales – Arce Serrano

D^a. Raquel Martínez Cabañero

Caja de Ahorros Municipal de Burgos
D. Vicente Palacios Martínez

D. Rafael Garcés Beramendi

Aldermanbury Investments Limited
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la formulación y aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de MADRID RMBS III, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 30 de marzo de 2012, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 95 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK8312356 al OK8312450, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 30 de marzo de 2012

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo