

24/05/2004

CIBELES III FTPYME- Fondo de Titulización de Activos
LIQUIDACION DEL PERIODO 22/12/03 - 26/05/04

	Euros
I. Situación Inicial:	20.006.631,66
Saldo Inicial Cta. Reinversión (+dif Bonos - PHs)	20.006.631,66
II. Fondos recibidos del emisor	55.691.873,53
Principál:	
Según calendario hasta 30/04/04:	30.356.363,93
Amort. Anticipada hasta 31/03/04:	14.818.611,91
Amort. Anticipada último mes:	5.266.339,81
Intereses:	5.250.557,88
III. Subtotal a Cuenta de reinversión (I + II):	75.698.505,19
IV. Total Intereses de la reinversión:	437.467,90
Intereses cuenta reinversión	437.467,90
V. Pago Gastos Iniciales	
Gastos Iniciales	742.966,08
VI. Recursos disponibles (III + IV - V):	75.393.007,01
VII. Varios:	84.672,19
Gestora	56.245,48
Agente Financiero	21.369,85
Gastos varios (Adcco+KPMG)	7.056,86
VIII. Liquidación SWAP:	-644.115,23
Cantidad a Pagar por la Parte A (Fondo):	5.250.557,88
Cantidad a Pagar por la Parte B (Cedente):	4.606.442,65
IX. Recompra	50.441.315,65
Cantidad máxima a recomprar	50.441.315,65
X. Pago a los Bonos:	5.310.155,64
Bonos A:	
Intereses correspondientes al 26/05/04:	2.725.016,70
Retenciones practicadas a los bonos:	-408.753,80
Amortización correspondiente al 26/05/04:	0,00
Bonos B CA:	
Intereses correspondientes al 26/05/04:	1.653.350,40
Retenciones practicadas a los bonos:	-248.002,56
Amortización correspondiente al 26/05/04:	0,00
Bonos B SA:	
Intereses correspondientes al 26/05/04:	518.171,04
Retenciones practicadas a los bonos:	-77.725,44
Amortización correspondiente al 26/05/04:	0,00
Bonos C:	
Intereses correspondientes al 26/05/04:	413.617,50
Retenciones practicadas a los bonos:	-62.042,50
Amortización correspondiente al 26/05/04:	0,00
Reinversión o devolución de las retenciones:	796.524,30
XI. Saldo disponible (VI - VII + VIII - IX - X):	18.912.748,30
Distribución del saldo disponible:	
Fondo Reserva 26/05/04	17.750.000,00
Otros recursos	61.018,78
Intereses Préstamo Subordinado	205.413,43
Amortización Préstamo Subordinado	887.649,42
Remuneración L liquidez cantidad no dispuesta	8.666,67
Remuneración variable Crédito Participativo	0,00
XI. Recompra	
Cantidad máxima a recomprar	50.441.315,65
Cantidad recomprada	50.441.315,65
Cantidad para la siguiente recompra	0,00

CIBELÉS III FTPYME

Fondo de Titulización de Activos

INFORMACION A LOS INVERSORES

FECHA DE PAGO: 26 de Mayo de 2004

I. BONOS A	Importes en euros	
	Sobre 2590 bonos	Por Bono
1. Saldo inicial (22/12/03):	259.000.000,00 €	100.000,00 €
2. Pendiente de vencimiento en la anterior Fecha de Pago:	259.000.000,00 €	100.000,00 €
3. Intereses devengados y pagados en esta Fecha de Pago:	2.725.016,70 €	1.052,13 €
4. Vencido y amortizado (pagado) en esta Fecha de Pago:	0,00 €	0,00 €
5. Pendiente de vencimiento tras esta Fecha de Pago:	259.000.000,00 €	100.000,00 €
6. Porcentaje pendiente de vencimiento:	100,000000%	100,000000%
II. BONOS B CA	Sobre 1728 bonos	Por Bono
1. Saldo inicial (22/12/03):	172.800.000,00 €	100.000,00 €
2. Pendiente de vencimiento en la anterior Fecha de Pago:	172.800.000,00 €	100.000,00 €
3. Intereses devengados y pagados en esta Fecha de Pago:	1.653.350,40 €	956,80 €
4. Vencido y amortizado (pagado) en esta Fecha de Pago:	0,00 €	0,00 €
5. Pendiente de vencimiento tras esta Fecha de Pago:	172.800.000,00 €	100.000,00 €
6. Porcentaje pendiente de vencimiento:	100,000000%	100,000000%
III. BONOS B SA	Sobre 432 bonos	Por Bono
1. Saldo inicial (22/12/03):	43.200.000,00 €	100.000,00 €
2. Pendiente de vencimiento en la anterior Fecha de Pago:	43.200.000,00 €	100.000,00 €
3. Intereses devengados y pagados en esta Fecha de Pago:	518.171,04 €	1.199,47 €
4. Vencido y amortizado (pagado) en esta Fecha de Pago:	0,00 €	0,00 €
5. Pendiente de vencimiento tras esta Fecha de Pago:	43.200.000,00 €	100.000,00 €
6. Porcentaje pendiente de vencimiento:	100,000000%	100,000000%
IV. BONOS C	Sobre 250 bonos	Por Bono
1. Saldo inicial (22/12/03):	25.000.000,00 €	100.000,00 €
2. Pendiente de vencimiento en la anterior Fecha de Pago:	25.000.000,00 €	100.000,00 €
3. Intereses devengados y pagados en esta Fecha de Pago:	413.617,50 €	1.654,47 €
4. Vencido y amortizado (pagado) en esta Fecha de Pago:	0,00 €	0,00 €
5. Pendiente de vencimiento tras esta Fecha de Pago:	25.000.000,00 €	100.000,00 €
6. Porcentaje pendiente de vencimiento:	100,000000%	100,000000%
V. EL FONDO	Importes en euros	
1. Saldo de participaciones hipotecarias a 30/04/04	449.084.749,41 €	
a) No Fallidas:	449.084.749,41 €	
b) Fallidas:	0,00 €	
2. Amortización del periodo 22/12/03 a 30/04/04	50.441.315,65 €	
a) Según calendario:	30.356.363,93 €	
b) Amortización anticipada hasta 31/03/04	14.818.611,91 €	
c) Amortización anticipada del 31/03/04 al 30/04/04	5.266.339,81 €	
3. Tasa de amortización anticipada (anualizada)	12,30%	
a) Desde la Fecha de Desembolso:	-	
b) Último año:	-	
c) Último semestre:	-	
d) Último trimestre:	11,79%	
4. Porcentaje de impago entre 3 y 6 meses	0,29%	
5. Porcentaje de impago entre 7 y 11 meses	0,00%	
6. Porcentaje de fallidos (1)	0,00%	

CIBELES III FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORMACION CORRESPONDIENTE AL TRIMESTRE: 22/12/03-26/05/2004

Persona que asume la responsabilidad de esta información y cargo que ocupa:

Ramón Pérez Hernández
(Director General)

I. DATOS GENERALES SOBRE EL FONDO

Fecha de Constitución del Fondo	19 Diciembre 2003
Fecha Emisión BTH	19 Diciembre 2003
Fecha Final Amortización BTH (teórica) (5% TAA)	26 Noviembre 2011
Sociedad Gestora	Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Cedentes Derechos de Crédito	Caja Madrid
Agente de Pagos	Caja Madrid
Negociación Mercado	Mercado AIAF
Agencia de Calificación	Moody's, Standard & Poors
Calificación	Bono A: Aaa (M)/ AAA (S&P) Bono B CA: Aaa (M)/ AA+ (S&P) Bono B SA: Aa2 (M)/ AA (S&P) Bono C: Baa1 (M)/ BBB (S&P)

II. VALORES EMITIDOS POR EL FONDO

Nombre	Bonos de Titulización CIBELES III FTPYME
Serie A:	
Código ISIN	ES 0325593004
Nominal en circulación total (inicial)	259.000.000,00 €
Nominal en circulación total (actual)	259.000.000,00 €
Nominal en circulación unitario (inicial)	100.000,00 €
Nominal en circulación unitario (actual)	100.000,00 €
Serie B CA:	
Código ISIN	ES 0325593012
Nominal en circulación total (inicial)	172.800.000,00 €
Nominal en circulación total (actual)	172.800.000,00 €
Nominal en circulación unitario (inicial)	100.000,00 €
Nominal en circulación unitario (actual)	100.000,00 €

TdA

N.º 1112/04

Serie B SA:	
Código ISIN	ES 0325593020
Nominal en circulación total (inicial)	43.200.000,00 €
Nominal en circulación total (actual)	43.200.000,00 €
Nominal en circulación unitario (inicial)	100.000,00 €
Nominal en circulación unitario (actual)	100.000,00 €
Serie C:	
Código ISIN	ES 0325593038
Nominal en circulación total (inicial)	25.000.000,00 €
Nominal en circulación total (actual)	25.000.000,00 €
Nominal en circulación unitario (inicial)	100.000,00 €
Nominal en circulación unitario (actual)	100.000,00 €

III. INFORMACION INCLUIDA

- * Liquidación del Período: 22/12/03-26/05/2004
- * Flujos de Caja del Período: 22/12/03-26/05/2004
- * Información a los inversores. Fecha de Pago: 26 de Mayo de 2004

Tda
N.º 1112/04

24/05/2004

CIBELLES III FTPYME


FLUJOS DE CAJA DEL PERÍODO: 22/12/03 - 26/05/04

	Euros	
	Ingresos	Pagos
I. INVERSIONES/FINANCIACIONES		
Amortización Bonos Titulización Hip.		0,00
Amortización Derechos de Crédito	50.441.315,65	
Recompra de Derechos de Crédito		50.441.315,65
Ajuste saldo recompra	0,00	
Amortización Ptmos. Subordinados		887.649,42
Saldo inicial Cta. Caja Madrid	0,00	
Ajuste sobre saldo inicial de DC		
Otros Recursos (dif. Bonos - DC)	191,66	
II. INTERESES		
Intereses pagados a los BTH		5.310.155,64
Intereses recibidos de los DC	5.250.557,88	
Intereses Ptmos. Subordinados		214.080,10
Intereses Inversiones Temporales	437.467,90	
III. GASTOS		
Comisiones Periódicas:		
- Gestora		56.245,48
- Depósito y Agencia de Pagos		21.369,85
- Gastos Varios		7.056,86
Neto SWAP		644.115,23
Pago Gastos Iniciales		742.966,08
Remuneración Variable Crédito Participativo		0,00
Total Ingresos/Pagos	56.129.533,09	58.324.954,31
Saldo inicial 22/12/03	20.006.440,00	
A Inversiones Temporales		17.811.018,78
Total	20.006.440,00	17.811.018,78
Retenciones practicadas el 26/05/04	796.524,30	
A Inv. Temporales hasta el 21/06/04		796.524,30

Destinatarios: CNMV; AIAP.

TdA

N.º 1113 / 04


 Titulización de Activos, SGFT, S.A.
 Orense, 69
 28020 Madrid
 Tel.: 917020808
 http://www.tda-sgft.com
 Cibelles III FTPYMEU1q.trimMay04