

MADRID RMBS I,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2007

(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, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización
 Sociedad Gestora de Madrid RMBS I, Fondo de Titulización de Activos

Hemos auditado las cuentas anuales de Madrid RMBS I, Fondo de Titulización de Activos, (el Fondo) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo (véase nota 1). Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 20 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales de 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Madrid RMBS I, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión del ejercicio 2007 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, 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 de 2007. 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.

Julio Alvaro Esteban

24 de abril de 2008

INSTITUTO DE
 CENSORES JURADOS
 DE CUENTAS DE ESPAÑA
 Miembro Afiliado
 KPMG AUDITORES, S.L.
 Año 2008 Nº 01/08/08641
 IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR
 Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



CLASE 8.^a
50 01 00000



0J3164683

MADRID RMBS I
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Balance de Situación
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en miles de euros)

<u>Activo</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos de establecimiento (nota 5)	-	3.500
Inmovilizado financiero		
Derechos de Crédito (nota 6)	1.748.285	1.973.055
Activo circulante		
Deudores (nota 7)	45.090	16.655
Cuenta de Tesorería (nota 8)	104.732	102.816
Ajustes por periodificación (nota 9)	9.481	10.878
	<u>159.303</u>	<u>130.349</u>
Total activo	<u>1.907.588</u>	<u>2.106.904</u>
<u>Pasivo</u>		
Bonos de titulación de activos (nota 10)	1.802.027	2.000.000
Deudas a largo plazo con entidades de crédito (nota 11)	71.000	74.648
Acreeedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 12)	24.474	23.595
Acreeedores por prestación de servicios	5	5
Ajustes por periodificación (nota 13)	10.082	8.656
	<u>34.561</u>	<u>32.256</u>
Total pasivo	<u>1.907.588</u>	<u>2.106.904</u>
Cuentas de orden (nota 14)	<u>1.777.420</u>	<u>2.000.000</u>



CLASE 8.^a

15/09/2007



0J3164684

MADRID RMBS I
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

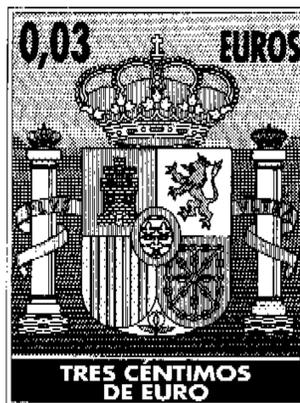
Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresadas en miles de euros)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos financieros		
De derechos de crédito (nota 6)	97.655	11.416
De entidades de crédito (nota 8)	4.736	531
Total ingresos financieros	102.391	11.947
Gastos financieros		
Margen de intermediación variable (nota 11)	(10.883)	(3.208)
Gastos financieros (véase notas 10 y 11)	(87.539)	(8.608)
Total gastos financieros	(98.422)	(11.816)
Resultados financieros positivos	3.969	131
Gastos de explotación		
Amortización de gastos de establecimiento (nota 5)	(3.565)	(77)
Comisiones a pagar	(398)	(49)
Servicios de profesionales independientes	(6)	(5)
Total gastos de explotación	(3.969)	(131)
Resultado de las actividades ordinarias	-	-
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	-	-
Impuesto sobre Sociedades (nota 15)	-	-
Beneficios (pérdidas) del ejercicio	-	-



CLASE 8.^a
11-5511000-1



0J3164685

MADRID RMBS I,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

(1) Naturaleza y Actividades Principales

(a) Constitución y naturaleza jurídica

Madrid RMBS I, Fondo de Titulización de Activos, (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 15 de noviembre de 2006, con carácter de fondo cerrado por el activo y por el pasivo, agrupando Derechos de Crédito cedidos por la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (en adelante Caja Madrid o el Cedente) por 1.999.999.999,99 euros (véase nota 6).

Con fecha 14 de noviembre de 2006, 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 2.000.000.000,00 euros (véase nota 10).

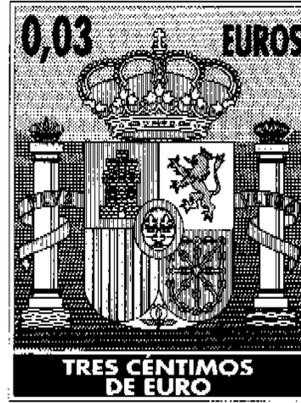
El Fondo se regula por lo dispuesto en:

- 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,
- 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.

(Continúa)



0J3164686

CLASE 8.^a
154110141

2

MADRID RMBS I
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

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) Extinción 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.
- 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 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.
- En el supuesto de que la totalidad de los titulares de los Bonos y las contrapartidas de los Contratos del Fondo notifiquen a la Sociedad Gestora su interés en la amortización total de los Bonos y la Sociedad Gestora como representante del Fondo, proceda a la liquidación anticipada del mismo.

(Continúa)



0J3164687

CLASE 8.^a

REG. 1991/11/1991

3

**MADRID RMBS I
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Memoria de Cuentas Anuales

- El 22 de junio de 2049, 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 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, 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,

(Continúa)



CLASE 8.^a

0000000000



0J3164688

4

MADRID RMBS I
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

- 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.

(d) Insolvencia del Fondo

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:

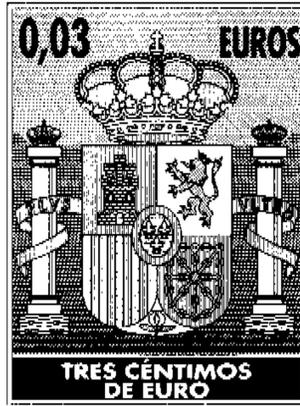
- (i) Pago de los Gastos Ordinarios (excepto el pago de la comisión de la Sociedad Gestora que se sitúa en el segundo orden de prelación) y Gastos Extraordinarios (suplidos o no por la Sociedad Gestora y debidamente justificados y excepto aquellos que se recojan expresamente en otro concepto del Orden 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 4, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago de la cantidad liquidativa prevista en dicho contrato, 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 18,30 % 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.

(Continúa)



0J3164689

CLASE 8.^a

5

MADRID RMBS I
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

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 Pago en cuestión represente un porcentaje igual o superior al 13,20 % 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 9,40 % 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 8,00 % 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 los bonos en cada fecha de pago con cargo a los recursos disponibles.

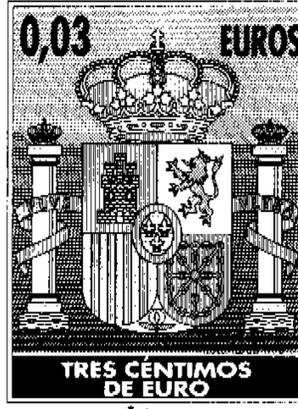
La "Cantidad Disponible para Amortizar" es la menor entre:

- (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

(Continúa)



CLASE 8.^a
ESTADO



0J3164690

6

**MADRID RMBS I
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Memoria de Cuentas Anuales

- (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 correspondiente al pago de la cantidad liquidativa por resolución del Contrato de Permuta Financiera de Intereses por incumplimiento de la contrapartida.
- (xvi) Pago de los intereses devengados por el Préstamo Subordinado.
- (xvii) Pago de los intereses devengados por el Préstamo para Gastos Iniciales.
- (xviii) Remuneración fija del Préstamo Participativo.
- (xix) Amortización del principal del Préstamo Subordinado.
- (xx) Amortización del principal del Préstamo para Gastos Iniciales.
- (xxi) Amortización del principal del Préstamo Participativo.
- (xxii) Remuneración variable del Préstamo Participativo.

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.

(Continúa)



0J3164691

CLASE 8.^a

7

MADRID RMBS I
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización han formulado estas cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007 con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en la situación financiera del Fondo del ejercicio 2007.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2007 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2006. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad gestora del Fondo ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2007 los datos comparativos del ejercicio 2006.

Estas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad del Fondo de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en España.

Por esta razón y de acuerdo con lo contenido en el artículo 16 del Código de Comercio que autoriza la modificación de las estructuras del balance o la cuenta de pérdidas y ganancias, se modifica la correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias y la definición de las cuentas contables y el modelo del estado de origen y aplicación de fondos al objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo en base a su operativa.

Asimismo, dado que, por la propia actividad del Fondo, su duración está sujeta al comportamiento de cada Derecho de Crédito en cuanto a su amortización, constituyendo por ello tanto los Derechos de Crédito cedidos como los Bonos de Titulización de Activos instrumentos con calendarios inciertos de amortización, no es posible establecer un calendario definitivo de vencimientos, indicándose únicamente el cuadro de vencimientos teóricos de los Derechos de Crédito bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas.

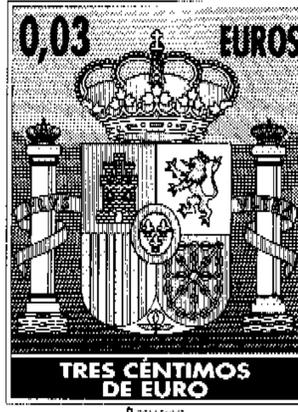
Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007, han sido formuladas al objeto de cumplir con las obligaciones de verificación y publicidad de la información contable contenidas en la escritura de constitución del Fondo.

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estiman que las cuentas del ejercicio 2007 serán aprobadas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 2006 fueron aprobadas el 19 de abril de 2007.

(3) Principios Contables y Normas de Valoración

Los principales criterios de valoración del Plan General Contable seguidos en la elaboración de las cuentas anuales adjuntas han sido los siguientes:

(Continúa)



0J3164692

CLASE 8.^a
Cuentas Anuales

8

MADRID RMBS I
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

(a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su fecha de devengo y no en base a su fecha de cobro o pago, a excepción de los intereses relativos a Derechos de Crédito en situación de impago o considerados de dudoso cobro, que no se reconocen en el activo ni se abonan a resultados hasta el momento de su cobro o recuperación, cuando la garantía real sea insuficiente para cubrir el principal del Derecho de Crédito más los intereses impagados.

(b) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento corresponden a los gastos incurridos en la constitución del Fondo y se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada.

La Sociedad Gestora, siguiendo un criterio de prudencia, ha decidido amortizar totalmente los gastos de establecimiento del Fondo en 2007 (véase nota 5).

(c) Inmovilizado financiero. Derechos de Crédito cedidos

Se contabilizan por su precio de adquisición que coincide con su valor nominal.

Los intereses debidos pero impagados de Derechos de Crédito no declarados fallidos se registran como un activo en el balance.

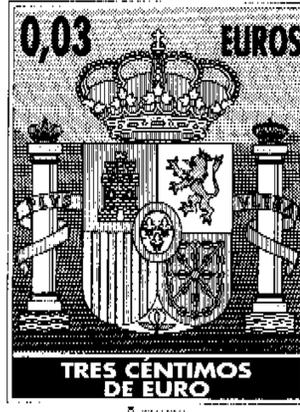
Se considera Derecho de Crédito Fallido aquel cuyo préstamo tiene un retraso en el pago igual o superior a 6 meses, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España.

El principal pendiente de los Derechos de Crédito fallidos se registra como activo. Los Derechos de Crédito Fallidos darán lugar a la amortización de los Bonos de las Clases A, B, C, D y E, por un importe equivalente al Saldo Nominal Pendiente de Cobro de dichos Derechos de Crédito Fallidos correspondiente al último día del Período de Cálculo inmediatamente anterior a la Fecha de Pago en curso. Para la amortización se utilizarán los Recursos Disponibles, y siempre tras el pago de todos aquellos compromisos que precedan a éste en el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. En el caso de que no existan Recursos Disponibles para realizar estos pagos, los correspondientes importes quedarán pendientes de amortización para la siguiente Fecha de Pago en que existan Recursos Disponibles para ello.

(d) Corto/largo plazo

En el balance de situación se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en el caso contrario.

(Continúa)



0J3164693

CLASE 8.^a
ESTADOS UNIDOS

9

MADRID RMBS I
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Bonos de Titulización de Activos

Se encuentran registrados por su valor de reembolso y corresponden a la única emisión realizada.

(f) Deudas con entidades de crédito.

Se encuentran registradas por su valor de reembolso.

(g) Cuentas de Periodificación de Activo y Pasivo

Las cuentas de periodificación de activo recogen los intereses devengados de los créditos que conforman la cartera de Derechos de Crédito cedidos, así como por las operaciones de cobertura mantenidas por el Fondo.

Las cuentas de periodificación de pasivo recogen las periodificaciones de las comisiones devengadas por terceros por su valor real en función de los contratos suscritos, relacionados con la administración financiera y operativa del Fondo, la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización de Activos, de las operaciones de cobertura y de las posiciones pasivas con entidades financieras.

(h) Permutas financieras de tipo de interés

Las operaciones de permuta financiera de tipo de interés se registran en cuentas de orden por su valor nominal.

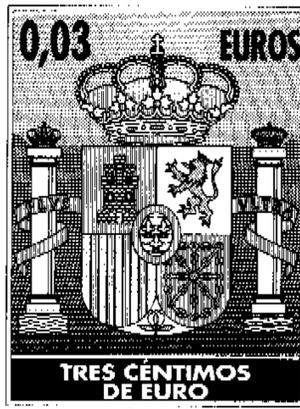
El resultado neto de las liquidaciones se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, clasificándose como un ingreso o gasto financiero según corresponda.

(i) Impuesto sobre Sociedades

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto sobre Sociedades.

La constitución de los fondos de titulización está exenta del concepto de "operaciones societarias" del impuesto sobre transmisiones patrimoniales y actos jurídicos documentados de acuerdo con lo previsto en el artículo 5º.10 de la Ley 19/1992. El Real Decreto 926/1998, declara de aplicación a los Fondos de Titulización de Activos las reglas de la Ley 19/1992.

(Continúa)



0J3164696

CLASE 8.^a
CORREO

12

MADRID RMBS I
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

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, o construcción o rehabilitación 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.

Durante 2008, de acuerdo con los planes de amortización de cada préstamo cedido y bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas, vencerán Derechos de Crédito por importe de 29.161 miles de euros (véanse notas 7 y 10), importe registrado dentro del epígrafe de Deudores del balance de situación adjunto. Asimismo, el Fondo tiene registrado en dicho epígrafe un importe de 6.057 miles de euros (nota 7) correspondiente a los derechos de crédito que vencieron en diciembre de 2007 y que se cobraron el 18 de enero de 2008. Basándose en estos vencimientos, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2008.

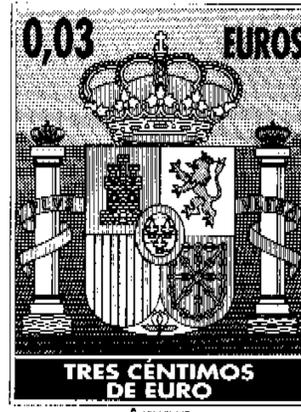
Durante el ejercicio 2007 se han devengado intereses de los Derechos de Crédito por importe de 97.655 miles de euros, de los cuales 8.985 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2007 y han sido registrados dentro del epígrafe Ajustes por periodificación de activo del balance de situación adjunto (véase nota 9). Dicho importe se encuentra corregido por los intereses a pagar por importe de 144 miles de euros devengados en 2007 por la permuta financiera de tipos de interés, considerada de cobertura a efectos contables, los cuales se encuentran íntegramente pendientes de pago (véase nota 13). El tipo medio de interés de remuneración de los préstamos en 2007 es, aproximadamente, del 5,67 %.

(7) Deudores

El detalle de este epígrafe, para el ejercicio 2007 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Derechos de crédito (nota 6)	29.161
Deudores derechos de crédito (nota 6)	6.338
Derechos de créditos vencidos y no cobrados	1.953
Derechos de crédito fallidos	<u>7.638</u>
	<u>45.090</u>

(Continúa)



0J3164697

CLASE 8.^a

13

MADRID RMBS I
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle de los Derechos de crédito vencidos y pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2007, en función de la antigüedad de cada cliente es como sigue:

	Principal (miles de euros)	Porcentaje	Intereses (miles de euros)	Porcentaje
Hasta 2 meses	228	62,47	966	60,83
De 2 meses a 3 meses	73	20,00	330	20,78
De 3 meses a 6 meses	64	17,53	292	18,39
	<u>365</u>	<u>100,00</u>	<u>1.588</u>	<u>100,00</u>

(nota 6)

(8) Cuenta de Tesorería

Este epígrafe corresponde al saldo depositado en Caja Madrid, en concepto de fondo de reserva así como el excedente de Tesorería del Fondo después de haber incurrido en los gastos necesarios para la constitución del Fondo.

Un detalle y movimiento de este epígrafe hasta el 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

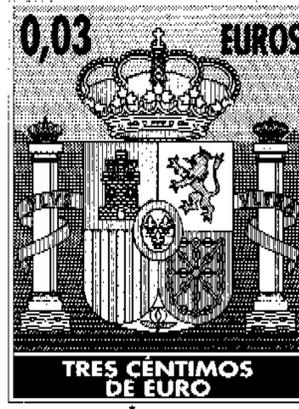
	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2006	102.816
Altas	297.926
Bajas	<u>(296.010)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>104.732</u>

El fondo de reserva se constituyó en la fecha de desembolso, por un importe de 71.000.000 euros (véase nota 11). 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:

- Fondo de Reserva Inicial
- El mayor de:
 - 7,1 % del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos en la Fecha de Pago de que se trate; y
 - el 2% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos en la Fecha de Constitución.

Al 31 de diciembre de 2007, el Fondo cumplía con el nivel mínimo del fondo de reserva.

(Continúa)



0J3164698

CLASE 8.^a

14

MADRID RMBS I
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

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. Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad Gestora había estipulado un tipo de referencia del 4,436 %. En 2007 se han devengado intereses por importe de 4.736 miles de euros encontrándose pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2007 intereses por 459 miles de euros (véase nota 9).

(9) Ajustes por Periodificación de Activo

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007, es como sigue:

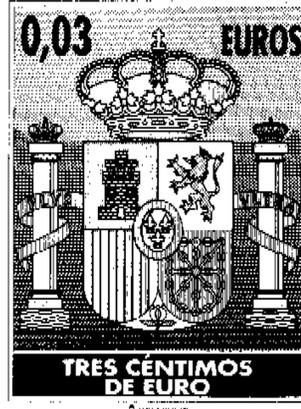
	Miles de euros
Intereses devengados no vencidos	
Derechos de Crédito (nota 6)	8.985
Cuenta de Tesorería (nota 8)	459
Otras periodificaciones	37
Total	9.481

(10) Bonos de Titulización de Activos

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 única 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	4.600	23,00	460.000.000	AAA	AAA	Aaa
Serie A2	100.000	13.400	67,00	1.340.000.000	AAA	AAA	Aaa
Clase B	100.000	700	3,50	70.000.000	AA	AA	Aa2
Clase C	100.000	750	3,75	75.000.000	A	A	A2
Clase D	100.000	340	1,70	34.000.000	BBB	BBB	Baa2
Clase E	100.000	210	1,05	21.000.000	BB	BB+	Ba2
		<u>20.000</u>	<u>100,00</u>	<u>2.000.000.000</u>			

(Continúa)



0J3164699

CLASE 8.^a

E. M. P. 2006

15

MADRID RMBS I
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

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	0,06
Serie A2	Euribor 3 meses	0,16
Clase B	Euribor 3 meses	0,25
Clase C	Euribor 3 meses	0,30
Clase D	Euribor 3 meses	0,50
Clase E	Euribor 3 meses	1,80

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: 22 de noviembre de 2006

Fecha del primer pago de intereses: 22 de febrero de 2007

Fecha de vencimiento final bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas: 22 de junio de 2049

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. La amortización de los bonos de la clase A, B, C, D y E se realizará a prorrata entre los bonos de la misma clase que corresponda amortizar, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago.

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 compensa y liquida las transacciones realizadas sobre los Bonos.

(Continúa)



0J3164700

CLASE 8.^a
CLASE 8.^a

16

**MADRID RMBS I
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Memoria de Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2007, en las correspondientes fechas de pago, se produjo la amortización de Bonos de la Serie A1 por un importe nominal de 197.973 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2007 el importe nominal no amortizado asciende a 1.802.027 miles de euros.

Durante el ejercicio 2008, bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas, se amortizarán Bonos por un nominal de 29.161 miles de euros (véase nota 6).

Al 31 de diciembre de 2007, los intereses devengados pendientes de pago ascienden a 9.402 miles de euros y están registrados bajo el epígrafe Ajustes por periodificación de pasivo del balance adjunto (véase nota 13). Asimismo, los intereses totalmente devengados durante 2007 han sido de 83.163 miles de euros registrados en el epígrafe gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

(11) Deudas con Entidades de Crédito

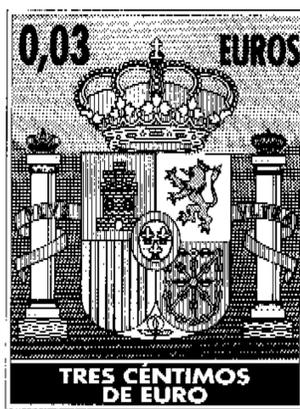
Al 31 de diciembre de 2007, el saldo de este epígrafe corresponde íntegramente al préstamo participativo concedido por Caja Madrid.

Este préstamo se formalizó en la fecha de constitución del Fondo y fue destinado por la Sociedad Gestora a la dotación del Fondo de Reserva Inicial (véase nota 8). Este préstamo estipula una "remuneración fija" cuyo tipo de interés es igual al tipo de interés de referencia de los Bonos durante dicho período más un margen idéntico al aplicable para los Bonos de la Clase E y una "remuneración variable" igual a la diferencia en cada Fecha de Pago entre los recursos disponibles y los pagos que deba realizar el Fondo de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según corresponda. Al 31 de diciembre de 2007, los intereses devengados y pendientes de pago ascienden a 495 miles de euros que se encuentran registrados bajo el epígrafe de Ajustes por periodificación de pasivo (véase nota 13). Los intereses devengados durante 2007 han sido de 4.286 miles de euros registrados en el epígrafe gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Al 31 de diciembre de 2007, el importe devengado y pendiente de pago por la remuneración "variable" asciende a 11.831 miles de euros y se encuentra registrado dentro del epígrafe Acreedores a corto plazo del balance de situación adjunto (véase nota 12) siendo el importe devengado durante 2007 de 10.883 miles de euros que se encuentra registrado en el epígrafe Margen de intermediación variable de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 2007 dado que el nivel mínimo de reservas exigido no ha variado.

(Continúa)



0J3164701

CLASE 8.^a

17

MADRID RMBS I
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

Con fecha 15 de noviembre de 2006, se firmó el contrato de Préstamo para gastos iniciales entre Caja Madrid y la Sociedad Gestora, a favor del Fondo, por un importe de 3.647.573 euros, destinado exclusivamente al pago de los gastos iniciales, cuyo vencimiento se situaba el 22 de junio de 2049. El préstamo devengaba un tipo de interés variable anual igual al tipo de interés de referencia de los Bonos durante dicho período más un margen idéntico al aplicable para los Bonos de la Clase E. Los intereses totalmente devengados durante 2007 han sido de 88 miles de euros registrados en el epígrafe gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Este préstamo ha sido totalmente amortizado en 2007.

El 12 de diciembre de 2006 se produjo la elevación a público del contrato/escritura representativa de un préstamo subordinado destinado a cubrir el desfase 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. Con fecha 20 de febrero de 2007 se desembolsaron 4.881 miles de euros por este concepto. Al 31 de diciembre de 2007 este préstamo se encuentra totalmente amortizado. Los intereses devengados durante 2007 han sido de 2 miles de euros registrados en el epígrafe gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

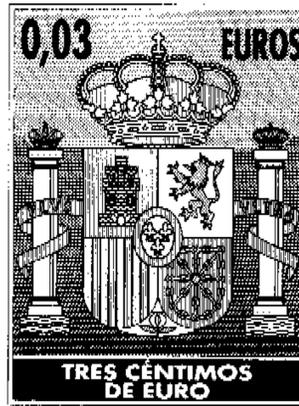
(12) Acreeedores a Corto Plazo. Deudas con Entidades de Crédito

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	
Acreeedores por liquidaciones anticipadas	12.643
Remuneración variable préstamo participativo (nota 11)	11.831
	<u>24.474</u>

El importe registrado en acreedores por liquidaciones anticipadas se corresponde con la contrapartida de los importes de derechos de crédito recaudados, previos a cada liquidación mensual, por el cedente e ingresados en la cuenta de tesorería del Fondo.

(Continúa)



0J3164702

CLASE 8.^a

18

MADRID RMBS I
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Ajustes por Periodificación de Pasivo

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

	Miles de euros
Intereses devengados y no pagados	
Préstamo participativo (nota 11)	495
Bonos de Titulización (nota 10)	9.402
Comisión de administración	40
Comisión de agencia	1
Otras periodificaciones	144
	<u>10.082</u>

La Sociedad Gestora percibe por la administración del Fondo, una remuneración que se devenga trimestralmente en cada fecha de pago igual a una parte fija más una parte variable calculada sobre el saldo nominal pendiente de cobro de los certificados.

Asimismo, en cada fecha de pago, Caja Madrid percibirá del fondo una comisión del 0,01% 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.

Otras periodificaciones corresponde al importe a pagar a Caja Madrid, en virtud del contrato de permuta financiera suscrito por esta entidad con la Sociedad Gestora (véase nota 4 (a)). Durante el ejercicio 2007 se ha obtenido un resultado negativo de 1.379 miles de euros por este concepto, registrado en el epígrafe de ingresos financieros de la cuenta de resultados adjunta.

(14) Cuentas de Orden

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007, es como sigue:

	Miles de euros
Permutas financieras de tipos de interés (notas 3 (h) y 4 (a))	<u>1.777.420</u>

(15) Situación Fiscal

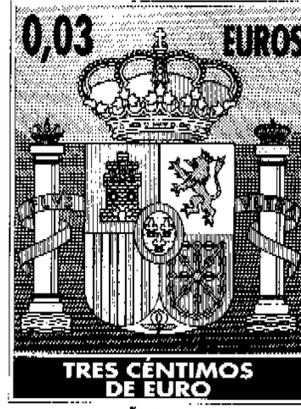
De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2007 el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

(Continúa)



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0J3164703

19

**MADRID RMBS I
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Memoria de Cuentas Anuales

El resultado económico del periodo es nulo y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo.

(16) Otra Información

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2007 han ascendido a 4 miles de euros, con independencia del momento de su facturación.

(17) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad Gestora consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de la actividad del Fondo, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2007.

(18) Hechos Posteriores

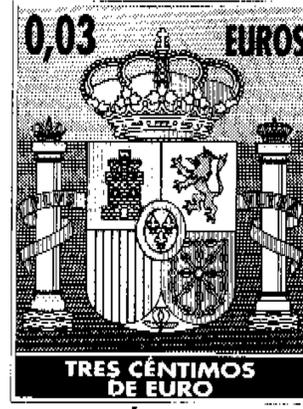
El 22 de febrero de 2008, coincidiendo con la fecha de pago, se produjo la amortización de Bonos de la Clase A1 por un importe nominal de 34.523 miles de euros.

No se ha producido ningún otro hecho significativo que afecte o modifique el contenido de estas cuentas anuales.

(Continúa)



CLASE 8.^a



0J3164704

20

MADRID RMBS I
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

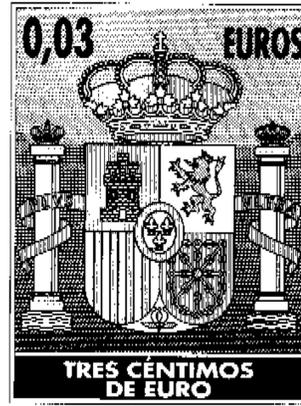
(19) Cuadros de financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

<u>Orígenes</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Recursos procedentes de las operaciones		
Amortización de gastos de establecimiento	3.565	77
Bonos de Titulización	-	2.000.000
Deudas con Entidades de Crédito	-	74.648
Amortizaciones o traspaso a corto plazo de Derechos de Crédito	224.770	26.945
	<u>228.335</u>	<u>2.101.670</u>
 <u>Aplicaciones</u>		
Gastos de Constitución	65	3.577
Bonos de Titulización	197.973	-
Deudas a largo plazo con Entidades de Crédito	3.648	-
Adquisición neta de Derechos de Crédito	-	2.000.000
Aumento / (disminución) en el capital circulante	26.649	98.093
	<u>228.335</u>	<u>2.101.670</u>
 <u>Aumento / (disminución) del capital circulante</u>		
Deudores	28.435	16.655
Acreeedores a corto plazo	(2.305)	(23.600)
Cuenta de Tesorería	1.916	102.816
Ajustes por periodificación	(1.397)	2.222
	<u>26.649</u>	<u>98.093</u>



CLASE 8.^a



0J3164705

Anexo
Página 1 de 2

MADRID RMBS I
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo
al 31 de diciembre de 2007

I. CARTERA DE DERECHOS DE CREDITO

1. Saldo vivo de Derechos de Crédito (sin impagos):	1.777.446.222,82
2. Vida residual (meses):	319
3. Tasa de amortización anticipada:	
Últimos 3 meses	5,52%
Últimos 6 meses	6,52%
Últimos 12 meses	8,15%
4. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,82%
5. Porcentaje de fallidos ¹ :	0,32%
6. Saldo de fallidos	7.637.771,68
7. Saldo de impagados (sin fallidos):	281.229.102,80
8. Tipo medio cartera:	5,67%

II. BONOS

1. Saldo vivo de Bonos por Serie:	
a) Serie A1	262.026.764,00
b) Serie A2	1.340.000.000,00
c) Serie B	70.000.000,00
d) Serie C	75.000.000,00
e) Serie D	34.000.000,00
f) Serie E	21.000.000,00
2. Saldo vivo unitario por Serie:	
a) Serie A1	56.962,34
b) Serie A2	100.000,00
c) Serie B	100.000,00
d) Serie C	100.000,00
e) Serie D	100.000,00
f) Serie E	100.000,00
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:	
a) Serie A1	56,96%
b) Serie A2	100,00%
c) Serie B	100,00%
d) Serie C	100,00%
e) Serie D	100,00%
f) Serie E	100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar:	0,00
5. Intereses devengados no pagados:	9.402.437,80

III. TIPOS DE INTERES

Tipo Bonos por Serie (a 31 de diciembre de 2007):

a) Serie A1	4,696%
b) Serie A2	4,796%
c) Serie B	4,886%
d) Serie C	4,936%
d) Serie D	5,136%
d) Serie E	6,436%



CLASE 8.^a



0J3164706

Anexo
Página 2 de 2

MADRID RMBS I
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

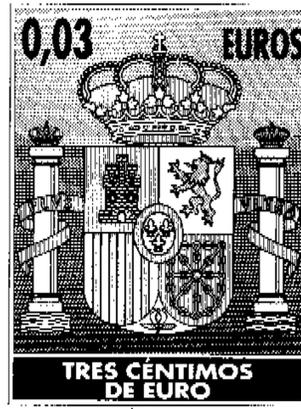
Información sobre el Fondo
al 31 de diciembre de 2007

IV. LIQUIDEZ	
Liquidez:	
1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	104.731.734,53
V. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS	
Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo Subordinado A (Desfase):	-
2. Préstamo Subordinado B (Gastos iniciales)	-
3. Préstamo Participativo	71.000.000,00
VI. GASTOS Y COMISIÓN DE GESTIÓN	
1. Gastos producidos 2007:	303.054,62

¹ Se considera Derecho de Crédito Fallido aquel cuyo préstamo tiene un retraso en el pago igual o superior a 6 meses, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España.
El porcentaje se calcula sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.



CLASE 8.^a
2006 10 10 10 10



0J3164707

**MADRID RMBS I
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Informe de Gestión
Ejercicio 2007

MADRID RMBS I, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 15 de noviembre de 2006, comenzando el devengo de los derechos sobre sus activos desde la fecha de constitución, y de las obligaciones de sus pasivos el 22 de noviembre de 2006, Fecha de Desembolso. Actúa como Agente Financiero del Fondo Caja Madrid, con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 20.000 Bonos de Titulización en cinco Clases.

La Clase A está compuesta por dos Serie de Bonos:

- La Serie A1, integrada por 4.600 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 0,06%.
- La Serie A2, integrada por 13.400 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 0,16%.

La Clase B integrada por 700 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 0,25%.

La Clase C integrada por 750 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%.

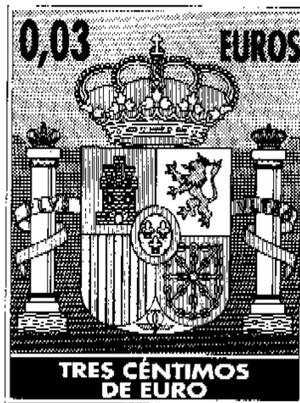
La Clase D integrada por 340 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,50%.

La Clase E integrada por 210 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 1,80%.

El importe de la emisión del Fondo asciende a 2.000.000.000 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 I 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.



0J3164708

CLASE 8.^a

30/11/2011

2

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió dos préstamos:

- Préstamo Gastos Iniciales: por un importe total de 3.647.573 euros, destinado al pago de los gastos iniciales del Fondo. Este préstamo fue otorgado por la entidad emisora de los Certificados de Transmisión Hipotecaria.
- Préstamo Participativo: por un importe de 71.000.000 euros, con destino a dotar inicialmente el Fondo de Reserva, y otorgado por la entidad emisora de los Certificados de Transmisión Hipotecaria.

Dos días hábiles antes de la primera fecha de pago se recibió un préstamo:

- Préstamo Subordinado: por un importe total de 4.881.033,09, y otorgado por la entidad emisora de los Certificados de Transmisión Hipotecaria.

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.

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) 7,1% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos en Fecha de Pago y (ii.b) del 2% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos en Fecha de Constitución.

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.

Los flujos de ingresos y pagos del Fondo durante el ejercicio han transcurrido dentro de los parámetros previstos. Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada del 17%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 22/08/2018 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.

Como anexo a este informe de gestión, se adjuntan los cuadros de flujos de caja del Fondo correspondiente a los períodos de liquidación del ejercicio 2007.

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



0J3164709

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, Don Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.G.F.T., S.A., han procedido a aprobar, por medio del presente documento que se compone de 26 hojas de papel timbrado, impresas por una sola cara, referenciadas con la numeración OJ3164683 a OJ3164708 todas ellas inclusive, las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de MADRID RMBS I, Fondo de Titulización de Activos, correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2007, con el objeto de su verificación por los auditores, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

En Madrid, a 24 de abril de 2008

D. Francisco Javier Soriano Arosa (EBN Banco)
Presidente del Consejo de Administración

C.A. Municipal de Burgos
(Representada por D. Vicente Palacios Martinez)

D. Francisco Javier Sáiz Alonso
(C.A. Castilla-La Mancha)

D. Víctor Iglesias Ruiz
(Ibercaja)

D. José Carlos Contreras Gómez
(Caja de Madrid)

Caja de Ahorros del Mediterráneo
(Representada por D. Eleuterio Jover Irlés)

Gumersindo Ruiz Bravo de Mansilla
(Unicorp-Unicaja)

Bear Stearns Spanish Securitization
(Representada por Alicia Reyes Revuelta)

Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo