

Informe de Auditoría

**MORTGAGE FINANCE SPAIN, FONDO DE TITULIZACIÓN DE
ACTIVOS**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2010**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, Sociedad Gestora de MORTGAGE FINANCE SPAIN, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de MORTGAGE FINANCE SPAIN, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos 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 a la entidad (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 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de MORTGAGE FINANCE SPAIN, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con 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 2010 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 del ejercicio 2010. 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.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el N° S0530)



Francisco J. Fuentes García

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

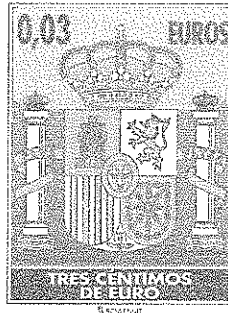
Año 2011 N° 01/11/04543
IMPORTE COLEGIAL: 90,00 EUR

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

28 de abril de 2011



CLASE 8.^a

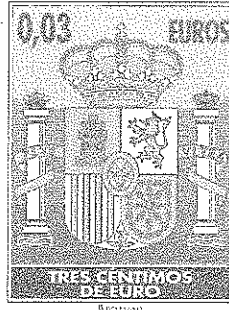


OK5948001

**MORTGAGE FINANCE SPAIN,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.ª



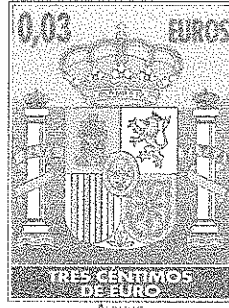
OK5948002

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

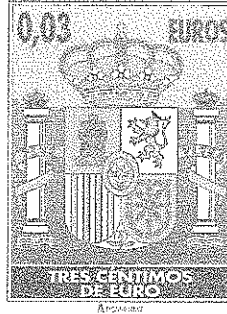


CLASE 8.ª



OK5948003

BALANCES DE SITUACIÓN

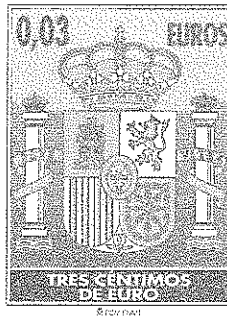


OK5948004

CLASE 8.ª

MORTGAGE FINANCE SPAIN, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		219.482	219.482
I. Activos financieros a largo plazo	6	219.482	219.482
Derechos de crédito			
Certificados de transmisión hipotecaria		219.482	219.482
II. Activos por impuestos diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		722	6.550
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	722	630
Derechos de crédito			
Intereses y gastos devengados no vencidos		722	630
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	-	5.920
Tesorería		-	5.920
TOTAL ACTIVO		<u>220.204</u>	<u>226.032</u>



OK5948005

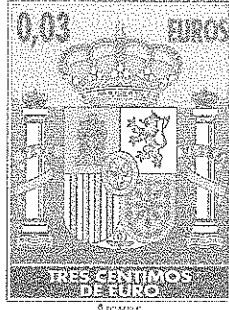
CLASE 8.ª

MORTGAGE FINANCE SPAIN, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		219.482	225.400
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	219.482	225.400
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		219.482	225.400
III. Pasivo por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		722	632
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	530	-
Obligaciones y otros valores negociables		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		530	-
VII. Ajustes por periodificaciones		192	632
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		3	3
Comisión administrador		11	12
Comisión variable - resultados realizados		175	616
Otros		3	1
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-	-
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Cobertura de flujos de efectivo		-	-
X. Otros ingresos/ganancias y gastos /pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		220.204	226.032

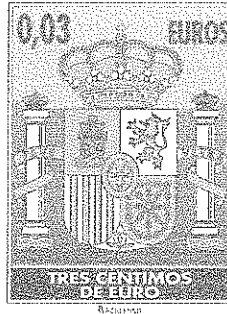


CLASE 8.ª



OK5948006

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



OK5948007

CLASE 8.ª

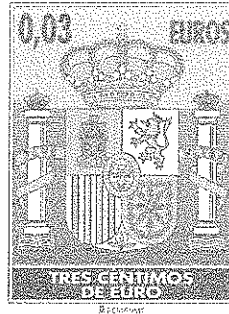
MORTGAGE FINANCE SPAIN, F.T.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Nota	Miles de euros	
	2010	2009
1. Intereses y rendimientos asimilados	2.884	4.944
Derechos de crédito	2.882	4.939
Otros activos financieros	2	5
2. Intereses y cargas asimilados	(3.231)	(4.943)
Obligaciones y otros valores negociables	(3.231)	(4.943)
Deudas con entidades de crédito	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
A) MARGEN DE INTERESES	(347)	1
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
Otros	-	-
4. Diferencias de cambio (neto)	-	-
5. Otros ingresos de explotación	-	-
6. Otros gastos de explotación	(95)	(93)
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	(20)	(20)
Comisión administrador	(67)	-
Comisión del agente financiero/pagos	(1)	(69)
Comisión variable – resultados realizados	-	-
Otros gastos	(7)	(4)
7. Deterioro de activos financieros (neto)	-	-
8. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	-	-
10. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	442	92
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
11. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-

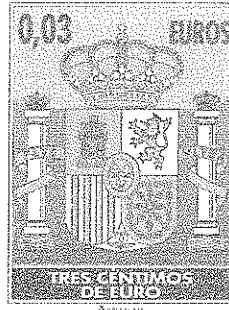


CLASE 8.ª



OK5948008

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



OK5948009

CLASE 8.ª

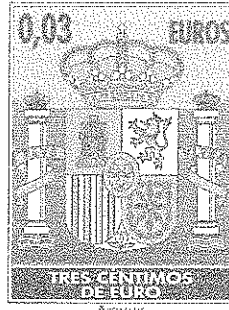
MÓRTGAGE FINANCE SPAIN, F.T.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2010	2009
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1	-
Intereses cobrados de los activos titulizados	92	89
Intereses pagados por valores de titulización	2.790	7.236
Intereses cobrados de inversiones financieras	(2.701)	(7.152)
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	3	5
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(89)	(89)
Comisiones pagadas al agente financiero	(20)	(20)
Comisiones variables pagadas	(68)	(68)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(1)	(1)
	(2)	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN		
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	(5.921)	5.914
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	-	-
Cobros por amortización de derechos de crédito	(5.918)	5.918
Pago por amortización de valores de titulización	-	-
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(5.918)	5.918
Otros deudores y acreedores	(3)	(4)
	(3)	(4)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		
	(5.920)	5.914
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	5.920
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	-
		6
		5.920

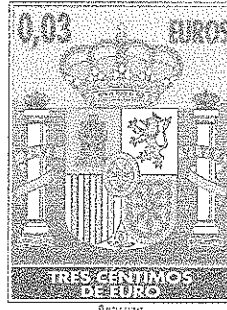


CLASE 8.ª



OK5948010

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



OK5948011

CLASE 8.ª

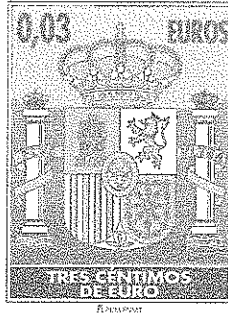
MORTGAGE FINANCE SPAIN, F.T.A.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
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		-	-
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 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

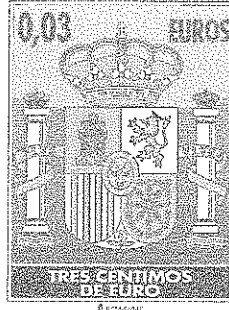


OK5948012

MEMORIA



CLASE 8.ª



OK5948013

MORTGAGE FINANCE SPAIN, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2010

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

MORTGAGE FINANCE SPAIN, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 13 de diciembre de 2006, agrupando un importe Certificados de Transmisión de Hipoteca de 225.400.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 18 de diciembre de 2006.

Con fecha 13 de diciembre de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró la constitución del Fondo, así como la emisión de Bonos de Titulización por 225.400.000 euros (Nota 8).

El activo de MORTGAGE FINANCE SPAIN está integrado por Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos por Calyon, S.A., Sucursal en España (en adelante CALYON), de determinadas operaciones de financiación garantizadas con garantía hipotecaria inmobiliaria que se cederán al Fondo (las Operaciones de Financiación Iniciales).

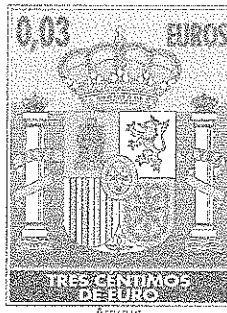
El Cedente, CALYON emite en la Fecha de Emisión y Desembolso, dos Certificados de Transmisión de Hipoteca por un valor nominal conjunto de doscientos veinticinco millones cuatrocientos mil euros (225.400.000 euros), que quedarán agrupados en el Fondo.

El Certificado de Transmisión de Hipoteca derivado de Parque Principado tendrá un valor nominal de ciento trece millones cuatrocientos mil euros (113.400.000 euros).

El Certificado de Transmisión de Hipoteca derivado de Santa Hortensia tendrá un valor nominal de ciento doce millones de euros (112.000.000 euros).

Asimismo, las Operaciones de Financiación Iniciales:

- a) Están garantizadas por hipoteca inmobiliaria de máximo constituida sobre el pleno dominio de las Propiedades, sin que las Propiedades se encuentren afectadas a prohibiciones de disponer, condiciones resolutorias o cualquier otra limitación de dominio.



OK5948014

CLASE 8.ª

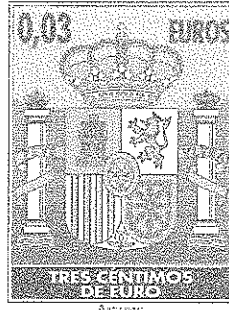
- b) Que la responsabilidad máxima hipotecaria de la garantía hipotecaria de Santa Hortensia cubre aproximadamente un 10% del principal de la Operación de Financiación Inicial, ampliable a aproximadamente a un 125% del principal en el supuesto de que se den las condiciones indicadas en los términos de dicha Operación de Financiación Inicial.
- c) Que la responsabilidad máxima hipotecaria de la garantía hipotecaria de Parque Principado cubre aproximadamente un 10% del principal de la Operación de Financiación Inicial, ampliable a aproximadamente a un 125% del principal en el supuesto de que se den las condiciones indicadas en los términos de dicha Operación de Financiación Inicial.
- d) Las Propiedades no cuentan con ninguna carga inscrita que garantice ninguna obligación viva con preferencia registral a las citadas hipotecas, salvo las Operaciones de Financiación Iniciales.
- e) Que el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de cada una de las Operaciones de Financiación Iniciales no excederá del cien por cien (100%) del valor de tasación de las Propiedades, a la fecha de emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupe y, en cuanto a su pasivo por los Bonos de Titulización emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial del Fondo sea nulo.

El único objeto del Fondo es la transformación de los conjuntos de Certificados de Préstamos Hipotecarios que adquiera de entidades de crédito, en valores de renta fija homogéneos, estandarizados y susceptibles de negociación en mercados organizados de valores.

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupe. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de los Certificados de Transmisión de Hipoteca pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre que lo recibido por la liquidación de los activos sea suficiente para amortizar las obligaciones pendientes de los titulares de los Bonos, y siempre de acuerdo con el Orden de prelación de pagos y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.



0K5948015

CLASE 8.ª

La fecha de vencimiento final de las Operaciones de Financiación Iniciales es igual o anterior al 15 de octubre de 2026.

c) Recursos Disponibles del Fondo

El origen y aplicación de las cantidades disponibles por el Fondo en la Fecha de Desembolso será la siguiente:

Origen

El Fondo dispondrá únicamente de fondos en concepto del desembolso de la emisión y suscripción del Bono Inicial por el Suscriptor.

Aplicación

En la Fecha de Emisión y Desembolso, el Fondo aplicará el importe percibido por la suscripción del Bono Inicial a pagar el Precio de Suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

Fondos Disponibles

Los fondos disponibles para hacer frente a las obligaciones de pago enumeradas en el apartado siguiente, estarán constituidos por el saldo de la Cuenta de Cobros del Fondo dividido en sub-cuentas de principal y de intereses.

La sub-cuenta de principal estará destinada a percibir los pagos derivados de amortizaciones de principal de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

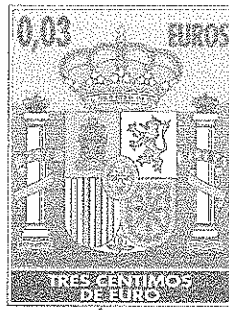
La sub-cuenta de intereses estará destinada a percibir los pagos de intereses de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

d) Insolvencia del Fondo

En cada Fecha de Pago del Bono Inicial, los fondos disponibles en la sub-cuenta de intereses de la Cuenta de Cobros del Fondo se aplicarán, al cumplimiento de las obligaciones de pago y retención de acuerdo con el siguiente orden de prelación:



CLASE 8.ª



OK5948016

1. Al pago de comisiones, costes, gastos, responsabilidades y cualquier otra cantidad debida a la Sociedad Gestora conforme a lo dispuesto en la presente Escritura Pública;
2. Al pago de gastos, ordinarios o extraordinarios, distintos de los señalados en los apartados (2) a (4) siguientes, incluyendo, con carácter ejemplificativo, los gastos asociados a la Cuenta de Cobros del Fondo, incluyendo la remuneración del Agente de Pagos, la auditoría del Fondo, e impuestos que deba satisfacer el Fondo;
3. Al pago de comisiones, costes, responsabilidades, gastos y cualquier otra cantidad que se deba pagar al Administrador conforme a lo dispuesto en la presente Escritura Pública y en el Contrato de Administración;
4. Únicamente en caso de liquidación del Fondo, al pago de cualquier otra responsabilidad del Fondo; y
5. Al pago de cualquier cantidad de intereses pagaderos con relación al Bono Inicial.

En el caso de que no existan recursos para hacer los pagos comprendidos en tres primeras órdenes de petición de pago anteriores a estos gastos serán por cuenta del titular del Bono Inicial.

En el supuesto de Suscripción de Operaciones de Financiación Adicionales, los gastos fijos del Fondo se distribuirán a prorrata en función del Saldo Nominal No Vencido de los Bonos aplicando los Recursos Disponibles de las cuentas del Fondo.

En cada Fecha de Pago del Bono Inicial, los fondos disponibles en la sub-cuenta de principal de la Cuenta de Cobros del Fondo se aplicarán al pago de cualquier cantidad de principal amortizado con relación al Bono Inicial (que no exceda del Saldo Nominal No Vencido del Bono Inicial).

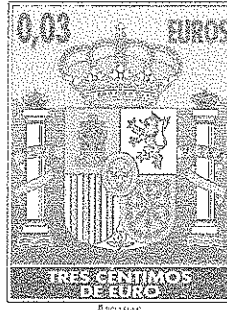
Otras reglas:

En el supuesto de que las cantidades depositadas en la Cuenta de Cobros del Fondo no fueran suficientes para abonar alguno de los importes mencionados en el apartado anterior, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, se aplicarán las siguientes reglas:

1. El Fondo hará frente a sus obligaciones, según el Orden de Prelación de Pagos y, en el supuesto de que existan distintos acreedores del mismo rango, a prorrata del importe debido a cada uno.



CLASE 8.ª



OK5948017

2. Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente Fecha de Determinación, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate, antes de las cantidades de la misma naturaleza que de acuerdo con las disposiciones de la presente Escritura Pública deban ser pagadas en tal Fecha de Determinación, pero por detrás del que le preceda según la prelación de pagos correspondiente.
3. Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas Fechas de Pago del Bono Inicial no devengarán intereses adicionales.

e) Gestión del Fondo

De acuerdo con 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 los Fondos de Titulización, 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 recibe una comisión, que se devengará en cada fecha de pago, que se calculará como 0,5 puntos básicos del saldo nominal pendiente de los Bonos en la fecha inmediatamente anterior. Dicha comisión no podrá ser inferior a 20.000 euros anuales.

f) Administrador de los Derechos de Crédito

Calyon percibe una remuneración del 0,03% anual sobre el saldo nominal pendiente de vencimiento en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los derechos de crédito.

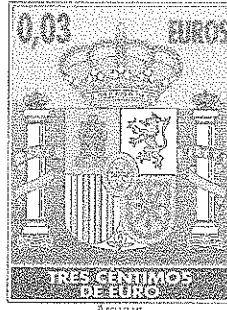
g) Agente financiero del Fondo

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo ha realizado con CALYON, un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

- Agente Financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada Fecha de Pago.
- Agente de Pagos de los intereses y amortizaciones de los Bonos de Titulización.
- Calyon se compromete a no ejercer ninguna clase de acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo.



CLASE 8.ª



OK5948018

- Calyon recibirá una remuneración anual como comisión fija pagadera trimestralmente en cada fecha de pago, igual a 500 euros anuales, como contraprestación de los servicios prestados.

h) Normativa legal

MORTGAGE FINANCE SPAIN, Fondo de Titulización de Activos, se constituye al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo. El Fondo está regulado conforme a:

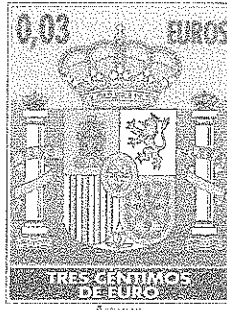
- (i) La Escritura de Constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.
- (iv) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (v) 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 reservados de información estadística de los Fondos de Titulización.
- (vi) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

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. La actividad se encuentra sujeta, pero exenta, al Impuesto sobre el Valor Añadido.



CLASE 8.ª



OK5948019

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 del estado 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores.

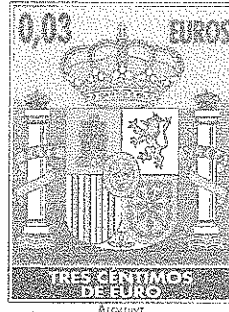
En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2010. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General 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 periodos sucesivos.



OK5948020

CLASE 8.ª

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

- Cancelación anticipada (Nota 1.b)

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 2010, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2009 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2010 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2009.

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

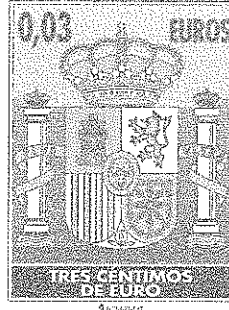
En la confección de estas cuentas anuales no se han registrado elementos patrimoniales en dos o más partidas del Balance.

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.



OK5948021

CLASE 8.ª

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 I de la Memoria.

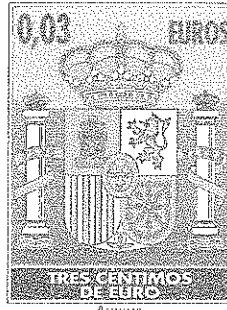
e) Activos financieros

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.



OK5948022

CLASE 8.ª

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.

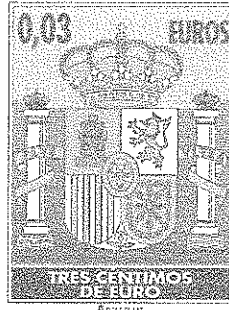
Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización, que aún no han sido pagados.

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.



OK5948023

CLASE 8.ª

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

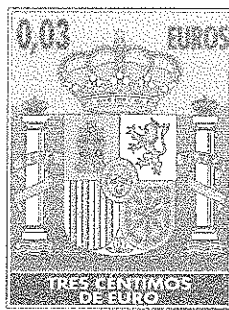
Dicha repercusión se registra de proceder como un ingreso en la partida “Repercusión de otras pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.



CLASE 8.ª



OK5948024

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) Ajustes por periodificación

Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo.

i) Impuesto sobre Sociedades

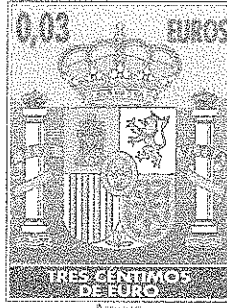
El gasto, en su caso, por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales, y consideradas las diferencias temporarias en caso de existencia.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2010 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.



CLASE 8.ª



OK5948025

5. RIESGO ASOCIADO CON INSTRUMENTOS 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.

- 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.

Si bien en el momento de la constitución del Fondo la Sociedad Gestora, decidió no cubrir el riesgo de tipo de interés, mediante un contrato de permuta financiera, dicho riesgo fue valorado por la agencia de rating que incorporó este hecho en el rating o bien se dotó al Fondo con mayores niveles de protección a través de distintos mecanismos (Fondo de reserva, Línea de liquidez, subordinado etc..).

- Riesgo de tipo de cambio

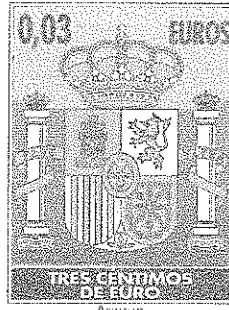
El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.

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 la Escritura de Constitución del Fondo.



CLASE 8.ª



OK5948026

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 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2010 y 2009. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

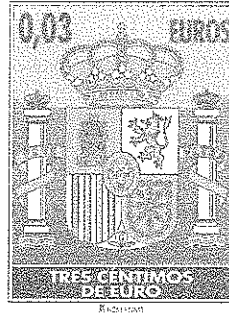
Riesgo de crédito

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

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. y recogida en la Escritura de Constitución del Fondo, 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.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2010 y 2009:

	Miles de euros	
	2010	2009
Derechos de crédito	220.204	220.112
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	5.920
Total Riesgo	220.204	226.032



OK5948027

CLASE 8.ª

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Certificado de transmisión hipotecaria	219.482	-	219.482
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	722	722
	<u>219.482</u>	<u>722</u>	<u>220.204</u>

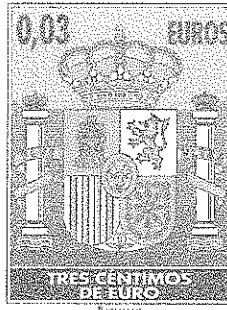
	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Certificado de transmisión hipotecaria	219.482	-	219.482
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	630	630
	<u>219.482</u>	<u>630</u>	<u>220.112</u>

6.1 Derechos de crédito

Los Certificados de Transmisión de Hipoteca tienen las siguientes características:

En el supuesto excepcional de que, con posterioridad a la fecha de otorgamiento de la Escritura Pública y no obstante las declaraciones formuladas por el Cedente y la diligencia observada por éste para asegurar su cumplimiento, se detectara que alguno de los Certificados de Transmisión de Hipoteca o de las Operaciones de Financiación Iniciales correspondientes adolece de vicios ocultos, incluyendo el que no se ajustara, en la fecha de otorgamiento de la Escritura Pública, a las declaraciones formuladas en la Escritura Pública, el Cedente se obliga:

- (a) A subsanar el vicio en el plazo de treinta días a partir del momento en que tenga conocimiento del vicio o a partir de la notificación de la Sociedad Gestora al Cedente comunicándole la existencia del referido vicio; o



OK5948028

CLASE 8.ª

- (b) En caso de no ser posible la subsanación conforme a lo descrito en el apartado (a) anterior, la Sociedad Gestora instará al Cedente a sustituir el Certificado de Transmisión de Hipoteca correspondiente por otro de características similares en cuanto a tipo de contrato, periodicidad de las cuotas, plazo residual, tipo de interés, valor de principal pendiente de reembolso, calidad crediticia en términos de garantías, rango de hipoteca y relación entre el principal pendiente de reembolso y el valor de tasación de la propiedad o propiedades hipotecadas de la Operación de Financiación Inicial a sustituir, que sea aceptado por la Sociedad Gestora; y
- (c) Subsidiariamente a las obligaciones asumidas en los apartados (a) y (b) anteriores y para aquellos supuestos, igualmente excepcionales, en los que el vicio oculto (incluyendo el que no se ajuste a las mencionadas declaraciones) no fuera subsanado en dicho plazo o no fuera susceptible de subsanación o la sustitución no fuera posible, en opinión fundada de la Sociedad Gestora, comunicada al Cedente y a la CNMV, el Cedente se compromete a la devolución, en efectivo, del correspondiente Saldo Nominal Pendiente No Vencido del Certificado de Transmisión de Hipoteca y de los intereses devengados y no pagados hasta la fecha de tal Certificado de Transmisión de Hipoteca.

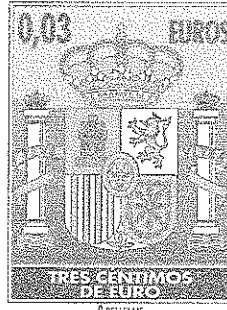
El Cedente, tan pronto como tenga conocimiento de que algún Certificado de Transmisión de Hipoteca o alguna Operación de Financiación Inicial adolece de un vicio oculto, incluyendo el que no se ajuste a las declaraciones realizadas por el Cedente en la Escritura Pública, deberá ponerlo en conocimiento de la Sociedad Gestora, e indicarle la nueva operación de financiación que propone que sirva de cobertura para sustituir el Certificado de Transmisión de Hipoteca afectado.

En todo caso, al sustituir algún Certificado de Transmisión de Hipoteca, el Cedente deberá acreditar que el Certificado de Transmisión de Hipoteca sustituyente y la Operación de Financiación Inicial participada correspondiente se ajustan a las declaraciones contenidas en la Escritura Pública. El Cedente se compromete a formalizar la emisión del Certificado de Transmisión de Hipoteca que sustituya en acta notarial, en la forma y plazo que establezca la Sociedad Gestora, y a proporcionar la información sobre los mismos que considere necesaria la Sociedad Gestora.

En el supuesto excepcional de que no fuera posible sustituir uno o varios Certificados de Transmisión de Hipoteca por otros Certificados de Transmisión de Hipoteca con un saldo nominal pendiente conjunto igual al saldo nominal pendiente de los Certificados de Transmisión de Hipoteca sustituidos, el Cedente efectuará un abono al Fondo por un importe igual a la diferencia.



CLASE 8.ª



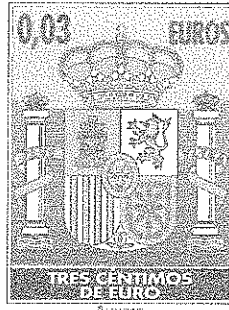
OK5948029

En cualquiera de los casos anteriores, se comunicará a la CNMV la sustitución de los Certificados de Transmisión de Hipoteca o, en su caso, la devolución de efectivo que corresponda.

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un Título Múltiple representativo de los Certificados.

Participan de la totalidad del principal de Préstamos Hipotecarios que han servido de base para la titulización.

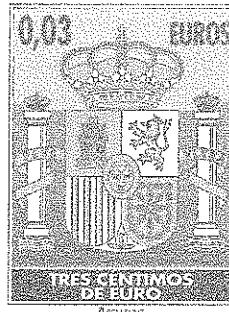
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del Préstamo Hipotecario del que representa cada Certificado. El tipo medio de la cartera de Préstamos participados al 31 de diciembre de 2010 es del 1,5% (2009: 1,99%) para los Préstamos participados pertenecientes a los Certificados de Transmisión de Hipoteca.
- Los Préstamos Hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, Euribor a 3 meses, con períodos de revisión de 3 meses.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la Entidad Emisora por los Préstamos Hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la Entidad Emisora por dichos Préstamos.
- La Entidad Emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales Participaciones.
- Los Certificados de Transmisión de Hipoteca sólo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridas por el público no especializado.
- Las Participaciones y los Certificados representados en un Título Múltiple se encuentran depositados en el CALYON.



OK5948030

CLASE 8.ª

- Las características mínimas que deben cumplir los Préstamos Hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo han sido verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada Emisor de Certificados de Transmisión de Hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
 - Los Préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
 - Con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma Entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.
 - El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en la “Cartera previa” de las Entidades coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la Entidad que efectuó la tasación.
 - Los bienes hipotecados han sido tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
 - Los bienes hipotecados han de estar asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que haya resultado a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- Los Certificados de Transmisión de Hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 18 de diciembre de 2006.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el Emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar los Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos, correspondientes a Préstamos Hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.



OK5948031

CLASE 8.ª

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Certificados de transmisión hipotecaria	219.482	-	-	219.482
Intereses y gastos devengados no vencidos	630	2.882	(2.790)	722
	<u>220.112</u>	<u>2.882</u>	<u>(2.790)</u>	<u>220.204</u>

	Miles de euros			
	2009			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Certificados de transmisión hipotecaria	225.400	-	(5.918)	219.482
Intereses y gastos devengados no vencidos	2.926	4.939	(7.235)	630
	<u>228.326</u>	<u>4.939</u>	<u>(13.153)</u>	<u>220.112</u>

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.

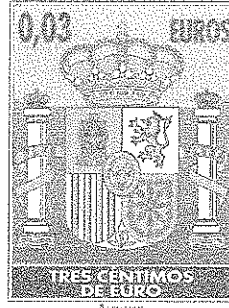
Al 31 de diciembre de 2010 el tipo de interés medio de la cartera era del 1,5% (2009: 1,99%), con un tipo máximo de 1,99% (2009: 1,99%) y mínimo de 1% (2009: 1%).

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 2.882 miles de euros (2009: 4.939 miles de euros), de los que 722 miles de euros (2009: 630 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

Ni al 31 de diciembre de 2010 ni al 31 de diciembre de 2009 se han realizado reclasificaciones de activos.



CLASE 8.ª



OK5948032

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en Calyon como materialización de una Cuenta de Cobros (a través de la cual se materializarán en cada Fecha de Cobro todos los ingresos que el Fondo debe recibir de los cedentes derivados de los préstamos hipotecarios). La cuenta devengará un interés pagadero por meses vencidos igual a Eonia diario menos diez puntos básicos.

El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2010	2009
Tesorería	-	5.920
	-	5.920

Ni al 31 de diciembre de 2010 ni al 31 de diciembre de 2009 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.

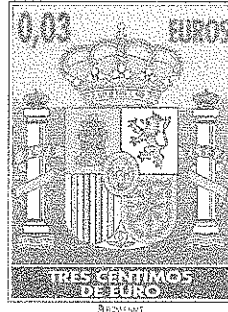
8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2010		Total
No corriente	Corriente		
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	219.482	-	219.482
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	530	530
	219.482	530	220.012



CLASE 8.ª



OK5948033

	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables Series no subordinadas	225.400	-	225.400
	<u>225.400</u>	<u>-</u>	<u>225.400</u>

8.1 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 un Bono de Titulización (Bono Inicial) por importe de 225.400.000 euros. Esta emisión está constituida por un Bono de 225.400.000 euros nominal. El precio de emisión del Bono es de 225.400.000 euros, es decir, el 100% de su valor nominal.

Composición de la emisión

El bono devenga intereses en cada periodo que serán igual al resultante de la totalidad de las cantidades ingresadas en la cuenta de Intereses de la Cuenta de Cobros del Fondo, una vez deducidas aquellas cantidades que tengan preferencia de pago.

Amortización del Bono

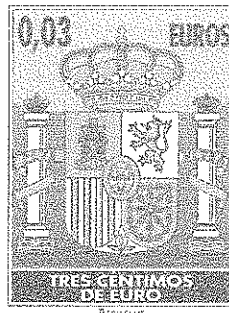
a) Amortización ordinaria del Bono Inicial.

La fecha de vencimiento del Bono Inicial será la de la siguiente Fecha de Pago del Bono Inicial posterior a la fecha en la que venza en último lugar la correspondiente Operación de Financiación Inicial subyacente.

Se destinará a amortización del principal del presente Bono Inicial una cantidad igual a la recibida, derivada de las amortizaciones de principal de las Operaciones de Financiación Iniciales.



CLASE 8.ª



OK5948034

b) Amortización anticipada del Bono Inicial.

En el supuesto de que durante el proceso de liquidación del Fondo la Sociedad Gestora proceda a vender los activos del Fondo conforme a lo expuesto en la Escritura, el Bono Inicial será amortizado anticipadamente de acuerdo con lo dispuesto en la Escritura.

Adicionalmente, se procederá a la amortización anticipada del Bono Inicial previo acuerdo entre el titular del Bono Inicial y el cedente con la autorización de la Sociedad Gestora y siempre que no se perjudiquen los intereses del titular del Bono Inicial conforme a la normativa española aplicable, aplicándose para la amortización del Bono Inicial las reglas de la Cláusula 4 de la Escritura de constitución. El Fondo abonará a la Sociedad Gestora un importe que se calculará en su momento y nunca superará el valor neto actualizado de las comisiones a cobrar por la Sociedad Gestora.

Vencimiento del Bono Inicial

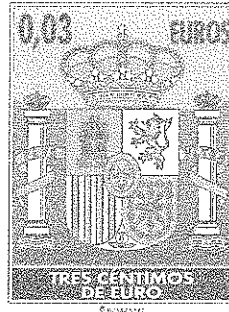
El Bono devenga intereses que serán igual a la totalidad de las cantidades en la subcuenta de intereses de la Cuenta de Cobros, deducidas las cantidades de los pagos que haya que realizar en cada fecha de pago (enero, abril, julio y octubre).

La emisión de los Bonos está en soporte de anotaciones en cuenta y están depositados en CALYON.

El movimiento de los Bonos durante el ejercicio 2010, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	2010		
	Serie no subordinada	Serie subordinada	Total
Saldo inicial	225.400	-	225.400
Amortización	(5.918)	-	(5.918)
Saldo final	219.482	-	219.482

Durante el ejercicio 2009 no se han producido movimientos en el principal de los bonos.



OK5948035

CLASE 8.ª

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 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.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 3.231 miles de euros (2009: 4.943 miles de euros) de los que 530 miles de euros (2009: 0 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre estando registrados en "Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance de situación.

9. 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.

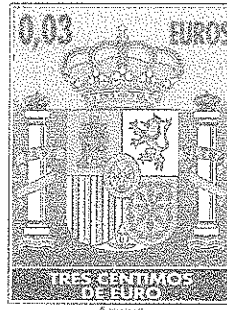
Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad desde la fecha de su constitución. 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



OK5948036

10. 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.

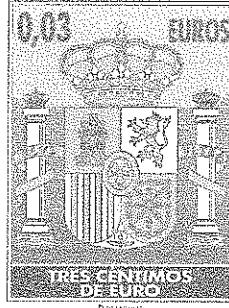
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2010 han sido 3 miles de euros (2009: 3 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

11. HECHOS POSTERIORES

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.



CLASE 8.ª

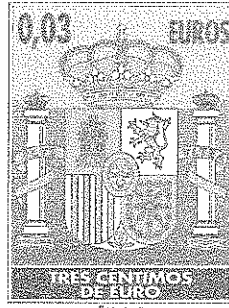


OK5948037

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



OK5948038

MORTGAGE FINANCE SPAIN, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Ejercicio 2010

MORTGAGE FINANCE SPAIN, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 13 de diciembre de 2006. El Fondo tiene carácter de abierto por el activo y por el pasivo. La adquisición de los Activos Iniciales y el desembolso del Bono de Titulización se produjeron el 18 de diciembre de 2006. Actúa como Agente Financiero del Fondo Calyon, Sucursal en España, con funciones de depositaria de los activos del Fondo, administrador y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió un Bono Inicial por 225.400.000,00 que fue suscrito por Calyon, Sucursal en España y posteriormente cedido a Rivoli Pan Europe.

El bono está respaldado por una cartera de certificados de transmisión hipotecaria.

A 31 de Diciembre de 2010, el saldo vivo de los activos ascendía a 219.482.000 euros y estaba compuesto por dos activos de 106.082.000 euros y 113.400.000 euros.

La cantidad total de impagados acumulados hasta el 31 de diciembre de 2010 representa un 0,00% sobre el saldo vivo de los activos y el importe de fallidos un 0,00%.

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de la cuenta del Fondo ascendía a 282,32 euros.

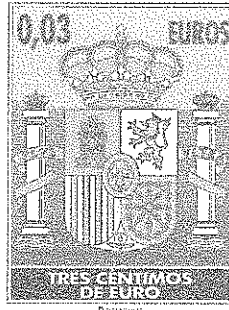
Durante el año 2010 se pagó en concepto de intereses al Bonista 2.700.897,47 euros y se amortizó Bono por un importe de 5.918.000,00 euros.

El Bono Inicial paga un día hábil antes del día 3 de febrero, mayo, agosto o noviembre. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 2 de febrero de 2007.

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.



CLASE 8.ª



OK5948039

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.

- 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.

Si bien en el momento de la constitución del Fondo la Sociedad Gestora, decidió no cubrir el riesgo de tipo de interés, mediante un contrato de permuta financiera, dicho riesgo fue valorado por la agencia de rating que incorporó este hecho en el rating o bien se dotó al Fondo con mayores niveles de protección a través de distintos mecanismos (Fondo de reserva, Línea de liquidez, subordinado etc..).

- 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.

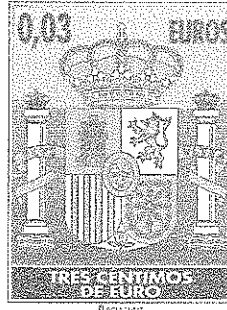
Riesgo de liquidez

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 la Escritura de Constitución 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.



CLASE 8.ª



OK5948040

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 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en las notas 6 y 8 de la memoria que forma parte de las cuentas anuales, de la memoria que forma parte de las cuentas anuales, se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2010 y 2009. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

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.

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. y recogida en la Escritura de Constitución del Fondo, 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.

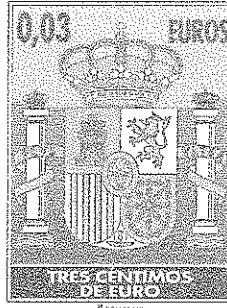
Se adjunta a este informe de gestión los cuadros de flujos de caja del Fondo correspondiente a los periodos de liquidación del ejercicio 2010, así como la información contenida en el modelo de estado financiero público S05.5, referente a otra información de los activos y pasivos.

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 I de la Memoria.

La capacidad del Fondo para atender sus pasivos por el importe que figura en las cuentas anuales dependerá de la evolución que experimenten los fallidos considerados como tal según las condiciones del folleto del Fondo.



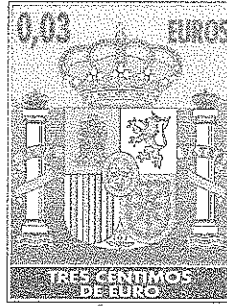
CLASE 8.ª



OK5948041

La definición de fallidos según el Folleto del Fondo no tiene por qué ser coincidente con la definición de activos dudosos que establece la Circular 2/2009 de la C.N.M.V., en base a la cual se registran los deterioros de los derechos de crédito del Fondo.

Desde el cierre del ejercicio 2010 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales del Fondo, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.



OK5948042

CLASE 8.ª

MORTGAGE FINANCE SPAIN FTA

INFORMACION SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2010

I. CARTERA DE PRESTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	219.482.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	219.482.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	5.918.000
4. Vida residual (meses):	29
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final)	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	-
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	-
8. Porcentaje de fallidos:	-
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	0
10. Tipo medio cartera:	1,50%
11. Nivel de Impagado:	0,00%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) Bono	219.482.000	219.482.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) Bono		97,37%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses impagados:		0
5. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2010):		
a) Bono		-
8. Pagos del periodo		
a) Bono	<u>Amortización de principal</u> 5.918.000	<u>Intereses</u> 2.701.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
-------------------------------------	---

IV. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2010	20.000
2. Variación 2010	0,37%

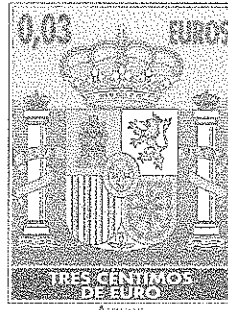
V. RELACIÓN CARTERA-BONOS

A) CARTERA	BONO	B) BONOS
Saldo Nominal	219.482.000,00	219.482.000,00
Pendiente de Cobro		
No Fallido*:		
Saldo Nominal	-	
Pendiente de Cobro		
Fallido*:		
TOTAL:	219.482.000,00	TOTAL: 219.482.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto



CLASE B.º



OK5948043

MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA		S.055
Denominación del Fondo:		
Denominación del Compartimento:		
Denominación de la Gestora:		
Estados agregados:		
Período:		

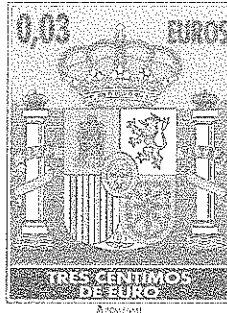
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulizados	31/12/2010		31/12/2009		18/12/2006	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	0400	0	0472	0	0504	0
Aragón	0401	0	0473	0	0505	0
Asturias	0402	1	0474	0	0506	1
Baleares	0403	0	0475	113.400.000	0507	0
Canarias	0404	0	0476	0	0508	0
Cantabria	0405	0	0477	0	0509	0
Castilla León	0406	0	0478	0	0510	0
Castilla La Mancha	0407	0	0479	0	0511	0
Cataluña	0408	0	0480	0	0512	0
Ceuta	0409	0	0481	0	0513	0
Extremadura	0410	0	0482	0	0514	0
Galicia	0411	0	0483	0	0515	0
Madrid	0412	1	0484	106.082.000	0516	1
Mejilla	0413	0	0485	0	0517	0
Murcia	0414	0	0486	0	0518	0
Navarra	0415	0	0487	0	0519	0
La Rioja	0416	0	0488	0	0520	0
Comunidad Valenciana	0417	0	0489	0	0521	0
País Vasco	0418	0	0490	0	0522	0
Total España						
Otros países Unión Europea	0419	2	0491	219.482.000	0523	2
Resto	0420	0	0492	0	0524	0
Total General						
	0425	2	0501	219.482.000	0527	2

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



CLASE 8.ª



OK5948044

Denominación del Fondo:		MORTGAGE FINANCE SPAIN, FFA
Denominación del Compartimento 0		
Denominación de la Gestora:		Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:		31/12/2010
Período:		
S.O.E.F.		

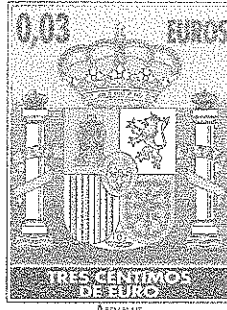
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Divisa/ Activos Titulizados	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	
Euro	0577	219.482.000	0583	219.482.000	0600	219.482.000	0620	225.400.000	0633	225.400.000
EEUU Dólar	0578	219.482.000	0584	219.482.000	0601	219.482.000	0621	225.400.000	0634	225.400.000
Japón Yen	0579	219.482.000	0585	219.482.000	0602	219.482.000	0622	225.400.000	0635	225.400.000
Reino Unido Libras	0580	219.482.000	0586	219.482.000	0603	219.482.000	0623	225.400.000	0636	225.400.000
Otros	0575	219.482.000	0587	219.482.000	0604	219.482.000	0624	225.400.000	0637	225.400.000
Total	0576	219.482.000	0588	219.482.000	0605	219.482.000	0625	225.400.000	0638	225.400.000

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



CLASE 8.^a



OK5948045

Denominación del Fondo:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FYA	8.05.5
Denominación del Compartimento:	0	
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2010	
Período:		

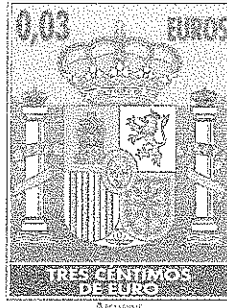
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO C	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación Inicial		18/12/2006	
	Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos
	0% 40%	1103	0	1103	0	1130	0	1130	0	1150	0	1150
	40% 60%	1101	1	1111	106.082.000	1	1131	106.082.000	1	1151	1	1151
	60% 80%	1102	1	1112	113.400.000	1	1132	113.400.000	1	1152	1	1152
	80% 100%	1103	0	1113	0	0	0	0	0	0	0	0
	100% 120%	1104	0	1114	0	0	0	0	0	0	0	0
	120% 140%	1105	0	1115	0	0	0	0	0	0	0	0
	140% 160%	1106	0	1116	0	0	0	0	0	0	0	0
	superior al 160%	1107	0	1117	0	0	0	0	0	0	0	0
Total		1108	2	1118	219.482.000	2	1138	219.482.000	2	1158	2	1158
Media ponderada (%)					63,54			63,54				64,4

(1) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de tasación de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje.



CLASE B^a



OK5948046

S.05.5
Denominación del Fondo: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2010
Período:

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

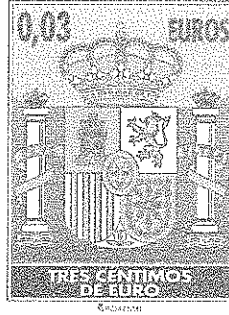
Rendimiento índice del período	Nº de activos	Importe pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1) EURIBOR 3M	1400	219.482.000	0,53	1,5
Total	1405	2.1415	219.482.000	1,5

(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 columna de "tipo de interés medio ponderado".



CLASE 8.ª

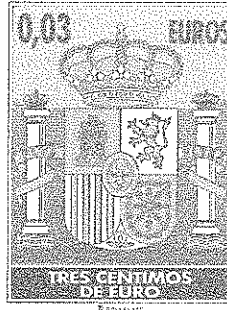


OK5948047

		Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación Inicial		18/12/2006	
		Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Denominación del Fondo:		MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA											
Denominación del Compartimento:		0											
Denominación de la Gestora:		Thulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Thulización, S.A.											
Estados agregados:		31/12/2010											
Periodo:		31/12/2010											
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS													
CUADRO E													
Tipo de interés nominal		Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación Inicial		18/12/2006	
		Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior al 1%		1350	1321	1342	1563	0	1605	1384	0	1605	0	1384	0
1% - 1,49%		1501	1522	1543	1564	2	1606	1585	0	1606	0	1585	0
1,5% - 1,99%		1502	1523	1344	1565	219.482.000	1607	1586	0	1607	0	1586	0
2% - 2,49%		1503	1524	1545	1566	0	1608	1587	0	1608	0	1587	0
2,5% - 2,99%		1504	1525	1546	1567	0	1609	1588	0	1609	0	1588	0
3% - 3,49%		1505	1526	1547	1568	0	1610	1589	0	1610	0	1589	0
3,5% - 3,99%		1506	1527	1548	1569	0	1611	1590	0	1611	112.000.000	1590	0
4% - 4,49%		1507	1528	1549	1570	0	1612	1591	1	1612	113.400.000	1591	0
4,5% - 4,99%		1508	1529	1550	1571	0	1613	1592	0	1613	0	1592	0
5% - 5,49%		1509	1530	1551	1572	0	1614	1593	0	1614	0	1593	0
5,5% - 5,99%		1510	1531	1552	1573	0	1615	1594	0	1615	0	1594	0
6% - 6,49%		1511	1532	1553	1574	0	1616	1595	0	1616	0	1595	0
6,5% - 6,99%		1512	1533	1554	1575	0	1617	1596	0	1617	0	1596	0
7% - 7,49%		1513	1534	1555	1576	0	1618	1597	0	1618	0	1597	0
7,5% - 7,99%		1514	1535	1556	1577	0	1619	1598	0	1619	0	1598	0
8% - 8,49%		1515	1536	1557	1578	0	1620	1599	0	1620	0	1599	0
8,5% - 8,99%		1516	1537	1558	1579	0	1621	1600	0	1621	0	1600	0
9% - 9,49%		1517	1538	1559	1580	0	1622	1601	0	1622	0	1601	0
9,5% - 9,99%		1518	1539	1560	1581	0	1623	1602	0	1623	0	1602	0
Superior al 10%		1519	1540	1561	1582	0	1624	1603	0	1624	0	1603	0
Total		1520	1541	1562	1583	219.482.000	1625	1604	219.482.000	1625	275.400.000	1604	1626
Tipo de interés medio ponderado (%)			9,42		9,54	1,5			1,99				4,02



CLASE 8.ª



OK5948048

S.O.E.5
Denominación del Fondo: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2010

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación Inicial		18/12/2006	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	100	2030	100	2030	100	2060	100	2060	100	2060	100
Sector: (1)	2010	100	2220	64	2240	64	2060	64	2070	100	2060	64

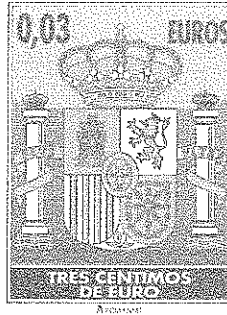
(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación



CLASE 8.^a

OK5948049



S.05.5	
Denominación del fondo:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, 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:	31/12/2010
Mercados de cotización de los valores emitidos:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA

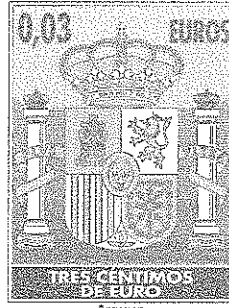
INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2010		Situación Inicial		18/12/2006	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	3090	3040	219.482.000	3112	3330	3330	330	
EEUU Dólar - USD	3010	3070	3120	3180	3360	3240	3240	
Japón Yen - JPY	2020	3060	3130	3190	3370	3250	3250	
Reino Unido Libra - GBP	2030	3090	3140	3200	3380	3260	3260	
Otros	3549	3150	3150	3210	3390	3390	3390	
Total	3050	3150	219.482.000	3230	1	3300	225.400.000	



CLASE 8.ª

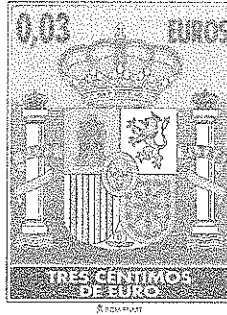


OK5948050

ANEXO I



CLASE 8ª



OK5948051

S.05.1	
MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA	
Denominación del Fondo:	0
Denominación del Compartimento:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2010

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

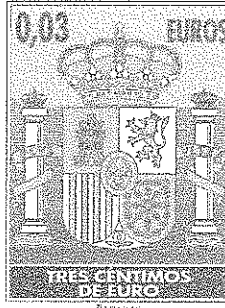
Tipología de activos titulizados	31/12/2010		31/12/2009		18/12/2008	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001		0060	0590	0120	0160
Certificados de Transmisión de Hipotecas	0002	219.482.000	0061	0591	0121	0161
Préstamos Hipotecarios	0003		0062	0592	0122	0162
Cédulas Hipotecarias	0004		0063	0593	0123	0163
Préstamos a Promotores	0005		0064	0594	0124	0164
Préstamos a PYMES	0007		0065	0595	0125	0165
Préstamos a Empresas	0006		0066	0596	0126	0166
Préstamos Corporativos	0009		0067	0597	0127	0167
Cédulas Territoriales	0010		0068	0598	0128	0168
Bonos de Tesorería	0011		0069	0599	0129	0169
Deuda Subordinada	0012		0070	0600	0130	0170
Creditos AAAPP	0013		0071	0601	0131	0171
Préstamos al Consumo	0014		0072	0602	0132	0172
Préstamos Automoción	0015		0073	0603	0133	0173
Arrendamiento Financiero	0016		0074	0604	0134	0174
Cuentas a Cobrar	0017		0075	0605	0135	0175
Derechos de Crédito Futuros	0018		0076	0606	0136	0176
Bonos de Titulización	0019		0077	0607	0137	0177
Ciudadanos	0020		0078	0608	0138	0178
Ciudadanos	0021		0079	0609	0139	0179
Total		219.482.000		219.482.000		225.400.000

(1) Entendiéndose como importe pendiente el importe principal pendiente reembolsado

Cuadro de texto libre



CLASE B.2



OK5948052

S.05.1
Denominación del Fondo: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2010

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

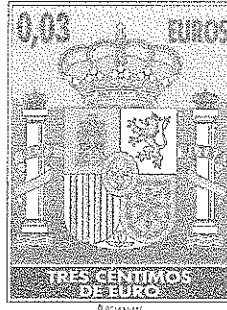
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2010 - 31/12/2010	01/01/2009 - 31/12/2009	01/01/2009 - 31/12/2009	01/01/2009 - 31/12/2009
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200		0210	
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	0	0211	-5.918.000
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-5.918.000	0212	-5.918.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204	219.482.000	0214	219.482.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	0	0215	2,63

(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe.



CLASE B.º



OK5948053

S05.1	
Denominación del Fondo:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Trialización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trialización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2010

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	0700	0,0710	0,0720	0,0730	0,0740	0,0750
De 1 a 2 meses	0701	0,0711	0,0721	0,0731	0,0741	0,0751
De 2 a 3 meses	0702	0,0712	0,0722	0,0732	0,0742	0,0752
De 3 a 6 meses	0703	0,0713	0,0723	0,0733	0,0743	0,0753
De 6 a 12 meses	0704	0,0714	0,0724	0,0734	0,0744	0,0754
De 12 a 18 meses	0705	0,0715	0,0725	0,0735	0,0745	0,0755
De 18 meses a 2 años	0706	0,0716	0,0726	0,0736	0,0746	0,0756
De 2 a 3 años	0707	0,0717	0,0727	0,0737	0,0747	0,0757
Más de 3 años	0708	0,0718	0,0728	0,0738	0,0748	0,0758
Total	0709	0,0719	0,0729	0,0739	0,0749	0,0759

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán, excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Valor Garantía (3)	% Deuda/Valor Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total			
Hasta 1 mes	0770	0,0780	0,0790	0,0800	0,0810	0,0820	0,0830
De 1 a 2 meses	0771	0,0781	0,0791	0,0801	0,0811	0,0821	0,0831
De 2 a 3 meses	0772	0,0782	0,0792	0,0802	0,0812	0,0822	0,0832
De 3 a 6 meses	0773	0,0783	0,0793	0,0803	0,0813	0,0823	0,0833
De 6 a 12 meses	0774	0,0784	0,0794	0,0804	0,0814	0,0824	0,0834
De 12 a 18 meses	0775	0,0785	0,0795	0,0805	0,0815	0,0825	0,0835
De 18 meses a 2 años	0776	0,0786	0,0796	0,0806	0,0816	0,0826	0,0836
De 2 a 3 años	0777	0,0787	0,0797	0,0807	0,0817	0,0827	0,0837
Más de 3 años	0778	0,0788	0,0798	0,0808	0,0818	0,0828	0,0838
Total	0779	0,0789	0,0799	0,0809	0,0819	0,0829	0,0839

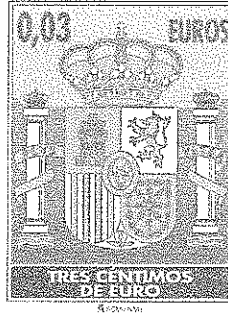
(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(3) Cumplimentar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda priorizadas, etc) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.



CLASE 02.ª

OK5948054



S.05.1
Denominación del Fondo: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Utilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: 31/12/2010

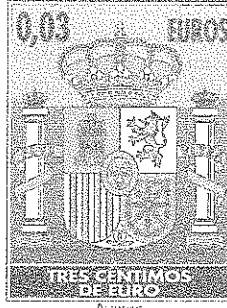
CUADRO D

	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Escenario Inicial		
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos fallidos (D)
Participaciones Hipotecarias	0,0851	0,0818	0,0000	0,0822	0,0840	0,0000	0,0894	0,1012	0,0438
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,0851	0,0818	0,0000	0,0822	0,0840	0,0000	0,0894	0,1012	0,0438
Sistemas Hipotecarios	0,0851	0,0818	0,0000	0,0822	0,0840	0,0000	0,0894	0,1012	0,0438
Cédulas Hipotecarias	0,0851	0,0818	0,0000	0,0822	0,0840	0,0000	0,0894	0,1012	0,0438
Préstamos a Promotores	0,0851	0,0818	0,0000	0,0822	0,0840	0,0000	0,0894	0,1012	0,0438
Préstamos a PYMES	0,0851	0,0818	0,0000	0,0822	0,0840	0,0000	0,0894	0,1012	0,0438
Préstamos a Empresas	0,0851	0,0818	0,0000	0,0822	0,0840	0,0000	0,0894	0,1012	0,0438
Préstamos Corporativos	0,0851	0,0818	0,0000	0,0822	0,0840	0,0000	0,0894	0,1012	0,0438
Bonos de Tesorería	0,0851	0,0818	0,0000	0,0822	0,0840	0,0000	0,0894	0,1012	0,0438
Deuda Subordinada	0,0851	0,0818	0,0000	0,0822	0,0840	0,0000	0,0894	0,1012	0,0438
Créditos AAAPP	0,0851	0,0818	0,0000	0,0822	0,0840	0,0000	0,0894	0,1012	0,0438
Préstamos al Consumo	0,0851	0,0818	0,0000	0,0822	0,0840	0,0000	0,0894	0,1012	0,0438
Préstamos Automóvil	0,0851	0,0818	0,0000	0,0822	0,0840	0,0000	0,0894	0,1012	0,0438
Arrendamiento Financiero	0,0851	0,0818	0,0000	0,0822	0,0840	0,0000	0,0894	0,1012	0,0438
Cuentas a Cobrar	0,0851	0,0818	0,0000	0,0822	0,0840	0,0000	0,0894	0,1012	0,0438
Derechos de Crédito Futuros	0,0851	0,0818	0,0000	0,0822	0,0840	0,0000	0,0894	0,1012	0,0438
Bonos de Titulización	0,0851	0,0818	0,0000	0,0822	0,0840	0,0000	0,0894	0,1012	0,0438
Civos	0,0851	0,0818	0,0000	0,0822	0,0840	0,0000	0,0894	0,1012	0,0438

(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos codificados al Fondo (presentados en el balance en la partida de "Ingresos de explotación")
 (A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª
 (B) Determinado por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no riteasentamiento coincidentes con la definición de la escritura o folio protegidos en el estado 5.4)
 (C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagos de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las 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 los activos antes de las recuperaciones.



CLASE 8.ª



OK5948055

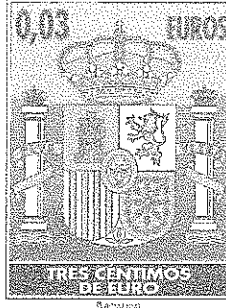
8.05.1	
Denominación del Fondo: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2010	
Período: 31/12/2010	

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial			
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente		
Inferior a 1 año	1380	1310	1328	1310	1350	1360	1340	1360	1340	1360		
Entre 1 y 2 años	1301	1311	1321	1311	1351	1361	1341	1361	1341	1361		
Entre 2 y 3 años	1302	2312	1322	2312	1352	2312	1342	2312	1342	2312		
Entre 3 y 5 años	1303	1313	1323	1313	1353	1363	1343	1363	1343	1363		
Entre 5 y 10 años	1304	1314	1324	1314	1354	1364	1344	1364	1344	1364		
Superior a 10 años	1305	1315	1325	1315	1355	1365	1345	1365	1345	1365		
Total	1306	2	1316	219.482.000	2	219.482.000	1316	219.482.000	1316	219.482.000		
Vida residual media ponderada (años)	2,43		2,43		2,43		2,43		2,43			
(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)												
Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial		18/12/2006		
Antigüedad	Años		4,66		Años		3,04		Años		0	
Antigüedad media ponderada	Años		0,632		Años		0,634		Años		0	



CLASE B.3



OK5948056

Denominación del fondo: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
 Denominación del compartimento: 0
 Denominación de la gestora: Thulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Thulización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2010
 Período de la declaración: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
 Mercados de cotización de los valores emitidos:

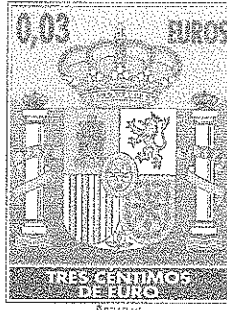
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serlo	Denominación	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial					
		31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009	18/12/2008	Nº de pasivos emitidos	Vida Media Pasivos (1)	Importo Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Vida Media Pasivos	Importo Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Vida Media Pasivos	
N/A	Bono	1	218.482.000	218.482.000	218.482.000	225.400.000	2.35	0,004	225.400.000	3,34	0,018	225.400.000	1	225.400.000	6,88
Totales		1	218.482.000	218.482.000	225.400.000	225.400.000			225.400.000			225.400.000	1	225.400.000	

(1) Importes en zetos. En caso de ser afirmado se indicará en las notas explicativas los hipódotes de la estimación.
 (2) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.ª



OK5948057

Denominación del fondo:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
Denominación del compartimento:	q
Denominación de la gestión:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estado agregado:	31/12/2010
Período de la declaración:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
Monedas de cotización de los valores emitidos:	

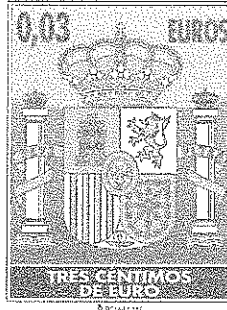
CUADRO B

Salda (1)	Empleatitud	Grado de amortización (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicable (5)	Base de cobro de intereses (6)	Días acumulados (7)	Intereses acumulados (8)	Intereses no vencidos (9)	Principal no vencido (10)	Principal pagado (11)	Intereses pagados (12)	Total pendiente (13)
N/A	N/A	NS	NS	N/A	1,75	0,00	0	0,00	0,00	219.482.000	0,00	0,00	219.482.000
						530.000	0	0,00	0,00	219.482.000	0,00	0,00	219.482.000
Total						530.000	0	0,00	0,00	219.482.000	0,00	0,00	219.482.000

(1) La gestora deberá proporcionar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se indicará sucesivamente la columna de administración.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subvotada o no subvotada. (0=Subvotada; NS= No subvotada)
 (3) La gestora deberá proporcionar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURBOR o las tasas...). En el caso de tipos fijos este columna se cumplimentará con el término "Fij".
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses pagados a la fecha de la declaración.



CLASE B2



OK5948059

8.05.2	
Denominación del fondo:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2010
Mercados de cotización de los valores emitidos:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO	

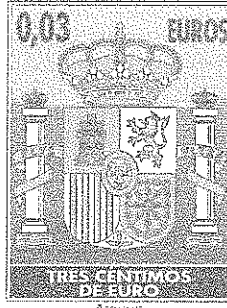
CUADRO D

Denominación	Fecha último cambio de calificación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
Serie	Serie	Serie	Serie	Serie	Serie
	3330	3330	3360	3360	3370

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody's; SYP, para Standard & Pooers, FCH para Fitch -
 En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtenidas



CLASE 8.^a



OK5948060

S.05.3	
MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA	
Denominación del fondo:	0
Denominación del compartimento:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación de la gestora:	
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2010
Mercados de cotización de los valores emitidos:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA

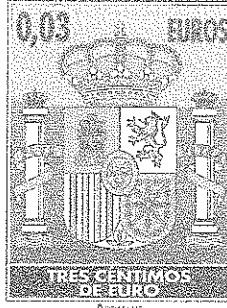
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2010	Situación cierre anual anterior 31/12/2009
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0070	1070
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0020	0220
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	040
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	false
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0090	090
8. Subordinación de series (S/N)	0110	false
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0120	120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0180	180
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	170
13. Otros	0190	190

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0200	N/A
Permutas financieras de tipos de interés	0210	N/A
Otras permutas financieras	0220	N/A
Contraparte de la línea de liquidez	0230	N/A
Entidad Avalista	0240	N/A
Contraparte del derivado de crédito	0250	N/A
	0260	N/A
	0270	N/A

- (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 prelación de 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 el titular de esos títulos no se cumplimentará.



CLASE 8.ª



OK5948061

S.05.4

Denominación del Fondo: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
 Número de Registro del Fondo: 0
 Denominación del compartimento: 0
 Denominación de la gestora: Tradición de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estado agregado: 31/12/2010

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO
 (En caso contrario se consignará en miles de euros)

Importe Impagado acumulado

Ratio (2)

Concepto (1)	Meses Impago	Días Impago	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad superior a 180 días	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	N/A
2. Activos Morosos por otras razones	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	N/A
TOTAL MOROSOS								
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	N/A
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido liquidados como resultado de un concurso de acreedores	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	N/A
TOTAL FALLIDOS								
TOTAL MOROSOS Y FALLIDOS								

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (morosidad, incumplimiento de pago, etc.), se indicarán en la columna Ref. Folleto, indicando el número del folleto en el que se recoge la definición.
 (2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos en el periodo de referencia y al importe total de activos en el periodo de referencia.
 (3) En caso de existir hipotecas subrogadas, se indicará en la columna Ref. Folleto, indicando el número del folleto en el que se recoge la información.
 (4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen hipotecas respecto al cumplimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido en la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.
 (5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen hipotecas respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido en la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

Otros ratios relevantes

Ratio (2)

Situación actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
0,000	0,000	0,000	N/A

TRIGGERS (3)

Amortización sucesional: series (4)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
	0,000	0,000	0,000	N/A
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0,000	0,000	0,000	N/A
No reducción del Fondo de Reserva (6)	0,000	0,000	0,000	N/A
OTROS TRIGGERS (3)	0,000	0,000	0,000	N/A

(3) En caso de existir hipotecas subrogadas a los recogidos en la presente tabla se indicarán su número o concepto (objeto de CTRGS TRIGGERS). Si los hipotecas recogidas expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.
 (4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen hipotecas respecto al cumplimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.
 (5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen hipotecas respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido en la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.
 (6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen hipotecas respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido en la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.



CLASE 8^a

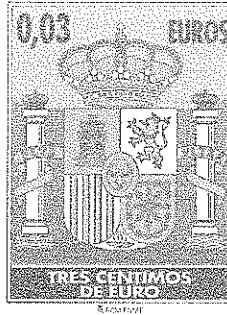


OK5948062

S.06
Denominación del Fondo: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2010
NOTAS EXPLICATIVAS
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:



CLASE 8ª



OK5948063

S.05.1	
Denominación del Fondo:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
Denominación del Compartimento:	1
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2009

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros)

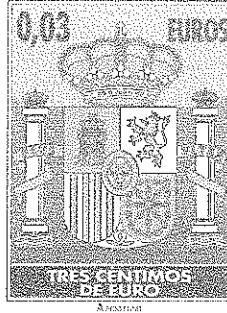
CUADRO A

Tipología de activos titulizados	31/12/2009		31/12/2008		18/12/2008	
	Situación Actual Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Situación cierre anual anterior Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Situación Inicial Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001					
Certificados de Transmisión de Hipotecas	0002					
Préstamos Hipotecarios	0003	219.482.000	0050	225.400.000	0120	225.400.000
Cédulas Hipotecarias	0004		0051		0121	
Préstamos a Promotores	0005		0052		0122	
Préstamos a PYMES	0006		0053		0123	
Préstamos a Empresas	0007		0054		0124	
Préstamos Corporativos	0008		0055		0125	
Cédulas Territoriales	0009		0056		0126	
Bonos de Tesorería	0010		0057		0127	
Deuda Subordinada	0011		0058		0128	
Créditos AAPP	0012		0059		0129	
Préstamos al Consumo	0013		0070		0130	
Préstamos Automoción	0014		0071		0131	
Arrendamiento Financiero	0015		0072		0132	
Cuentas a Cobrar	0016		0073		0133	
Bonos de Crédito Futuro	0017		0074		0134	
Bonos de Titulización	0018		0075		0135	
Otros	0019		0076		0136	
	0020		0077		0137	
	0021		0078		0138	
	0022		0079		0139	
Total	2	219.482.000	2	225.400.000	2	225.400.000

Cuadro de texto libre



CLASE 8.ª



OK5948064

S.05.1
Denominación del Fondo: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
Denominación del Compartimento: 1
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2009
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

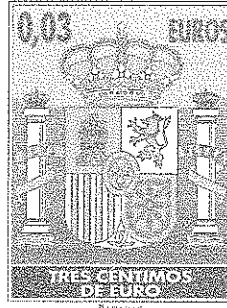
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior
	01/07/2009 - 31/12/2009	01/01/2008 - 31/12/2008	01/01/2008 - 31/12/2008
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	0210	0
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	0211	0
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	0212	0
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0213	0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204	0214	0
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	0215	0
(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.			
(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe.			



CLASE 8.ª



OK5948065

S.05.1
Denominación del Fondo: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA Denominación del Compartimento: 1 Denominación de la Gestora: Tutilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tutilización, S.A. Estados agregados: Período: 31/12/2009

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	0760	0,0710	0,0720	0,0730	0,0740	0,0750
De 1 a 2 meses	0761	0,0711	0,0721	0,0731	0,0741	0,0751
De 2 a 3 meses	0762	0,0712	0,0722	0,0732	0,0742	0,0752
De 3 a 6 meses	0763	0,0713	0,0723	0,0733	0,0743	0,0753
De 6 a 12 meses	0764	0,0714	0,0724	0,0734	0,0744	0,0754
De 12 a 18 meses	0765	0,0715	0,0725	0,0735	0,0745	0,0755
De 18 meses a 2 años	0766	0,0716	0,0726	0,0736	0,0746	0,0756
De 2 a 3 años	0767	0,0717	0,0727	0,0737	0,0747	0,0757
Más de 3 años	0768	0,0718	0,0728	0,0738	0,0748	0,0758
Total	0769	0,0719	0,0729	0,0739	0,0749	0,0759

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido al de inicio e incluido al final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

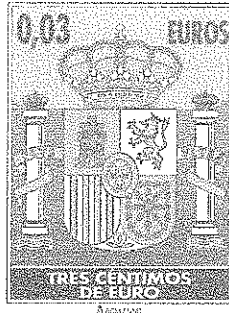
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Deudat. Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	0770	0,0720	0,0730	0,0740	0,0750	0,0760	0,0770	
De 1 a 2 meses	0771	0,0721	0,0731	0,0741	0,0751	0,0761	0,0771	
De 2 a 3 meses	0772	0,0722	0,0732	0,0742	0,0752	0,0762	0,0772	
De 3 a 6 meses	0773	0,0723	0,0733	0,0743	0,0753	0,0763	0,0773	
De 6 a 12 meses	0774	0,0724	0,0734	0,0744	0,0754	0,0764	0,0774	
De 12 a 18 meses	0775	0,0725	0,0735	0,0745	0,0755	0,0765	0,0775	
De 18 meses a 2 años	0776	0,0726	0,0736	0,0746	0,0756	0,0766	0,0776	
De 2 a 3 años	0777	0,0727	0,0737	0,0747	0,0757	0,0767	0,0777	
Más de 3 años	0778	0,0728	0,0738	0,0748	0,0758	0,0768	0,0778	
Total	0779	0,0729	0,0739	0,0749	0,0759	0,0769	0,0779	

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido al final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(3) Cumplimentar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pignoradas, etc) al el valor de las mismas se ha considerado en el momento incluido del Fondo.



CLASE 8.ª



OK5948066

S.05.1
Denominación del Fondo: MORTGAGE FINANCE SPAIN FTA Denominación del Compartimento: 1 Denominación de la Gestora: Tutillización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tutillización, S.A. Estados agregados: Periodo: 31/12/2009

CUADRO D

	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación cierre anual anterior			18/12/2006		
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación de activos dudosos (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación de activos dudosos (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación de activos dudosos (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación de activos dudosos (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Participaciones hipotecarias	0,050	0,048	0,004	0,022	0,030	0,007	0,063	0,012	0,031	0,000	0,013	0,000
Participaciones de transmisión de hipotecas	0,051	0,049	0,005	0,023	0,031	0,008	0,064	0,013	0,032	0,001	0,014	0,001
Préstamos hipotecarios	0,052	0,050	0,006	0,024	0,032	0,009	0,065	0,014	0,033	0,002	0,015	0,002
Préstamos a corto plazo	0,053	0,051	0,007	0,025	0,033	0,010	0,066	0,015	0,034	0,003	0,016	0,003
Préstamos a FIMES	0,054	0,052	0,008	0,026	0,034	0,011	0,067	0,016	0,035	0,004	0,017	0,004
Préstamos a largo plazo	0,055	0,053	0,009	0,027	0,035	0,012	0,068	0,017	0,036	0,005	0,018	0,005
Bonos de Tesorería	0,056	0,054	0,010	0,028	0,036	0,013	0,069	0,018	0,037	0,006	0,019	0,006
Deuda Subordinada	0,057	0,055	0,011	0,029	0,037	0,014	0,070	0,019	0,038	0,007	0,020	0,007
Créditos AAPP	0,058	0,056	0,012	0,030	0,038	0,015	0,071	0,020	0,039	0,008	0,021	0,008
Préstamos al Consumo	0,059	0,057	0,013	0,031	0,039	0,016	0,072	0,021	0,040	0,009	0,022	0,009
Préstamos Automoción	0,060	0,058	0,014	0,032	0,040	0,017	0,073	0,022	0,041	0,010	0,023	0,010
Atendimiento Financiero	0,061	0,059	0,015	0,033	0,041	0,018	0,074	0,023	0,042	0,011	0,024	0,011
Cuentas a Cobrar	0,062	0,060	0,016	0,034	0,042	0,019	0,075	0,024	0,043	0,012	0,025	0,012
Derivados de Crédito Futuros	0,063	0,061	0,017	0,035	0,043	0,020	0,076	0,025	0,044	0,013	0,026	0,013
Bonos de Tutillización	0,064	0,062	0,018	0,036	0,044	0,021	0,077	0,026	0,045	0,014	0,027	0,014
Otros	0,065	0,063	0,019	0,037	0,045	0,022	0,078	0,027	0,046	0,015	0,028	0,015
Total	0,067	0,065	0,021	0,039	0,047	0,024	0,080	0,029	0,048	0,017	0,030	0,017

(1) Estas cifras se refieren exclusivamente a la cartera de activos emitidos al Fondo (presentados en el balance de "vehículos de estado")

(A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realiza con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª

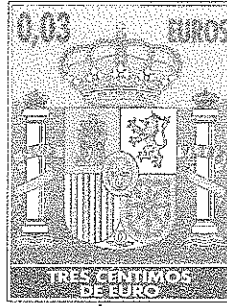
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidente con la definición de la escritura o folio prologado en el estado 5-4).

(C) Datos obtenidos por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que están de cobro por sus recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.

(D) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.



CLASE 8.ª



OK5948067

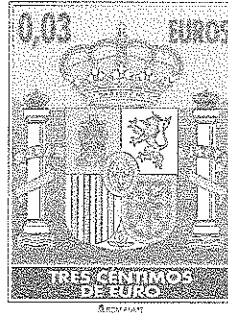
6.05.1	
MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA	
1	
Financiación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
31/12/2009	
Denominación del Fondo:	
Denominación del Compartimento:	
Denominación de la Gestora:	
Estados agregados:	
Periodo:	

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2009		Situación cierre anual anterior		31/12/2008		Situación inicial		18/12/2006	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe anterior	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Interior a 1 año	1300	1310	1320	1330	1340	1350	1360	1370	1380	1390	1400	1410
Entre 1 y 2 años	1301	1311	1321	1331	1341	1351	1361	1371	1381	1391	1401	1411
Entre 2 y 3 años	1302	1312	1322	1332	1342	1352	1362	1372	1382	1392	1402	1412
Entre 3 y 5 años	1303	1313	1323	1333	1343	1353	1363	1373	1383	1393	1403	1413
Entre 5 y 10 años	1304	1314	1324	1334	1344	1354	1364	1374	1384	1394	1404	1414
Superior a 10 años	1305	1315	1325	1335	1345	1355	1365	1375	1385	1395	1405	1415
Total	1306	1316	1326	1336	1346	1356	1366	1376	1386	1396	1406	1416
Vida residual media ponderada (años)	3,44		3,44		3,44		3,44		3,44		3,44	
(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)												
Antigüedad	Situación actual		31/12/2009		Situación cierre anual anterior		31/12/2008		Situación inicial		18/12/2006	
Antigüedad media ponderada	Años	3,04	Años	2,04	Años	2,04	Años	2,04	Años	0	Años	0



CLASE 8^a



OK5948068

Denominación del fondo:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA	3.052
Denominación del compartimento:	1	
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2009	
Período de la declaración:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA	
Mercados de cotización de las valores emitidos:		

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO A

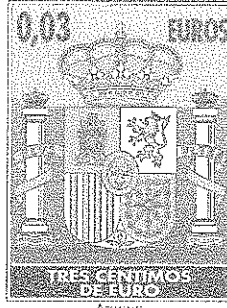
Serie	Denominación	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Escenario inicial			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe pendiente	
N/A	Bono	1	225.400.000	225.400.000	3,34	3,34	225.400.000	4,34	4,34	225.400.000	6,38
Total		1	225.400.000	225.400.000	3,34	3,34	225.400.000	4,34	4,34	225.400.000	6,38

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las razones de la estimación.
 (2) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISV) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISV se rellenará exclusivamente la columna de denominación



CLASE 8.ª

OK5948069



Denominación del fondo: **MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA**

Denominación del compartimento: **1**

Denominación de la gestora: **Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.**

Estado agregado: **31/12/2009**

Fecha de la declaración: **MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA**

Mercados de cotización de los valores emitidos:

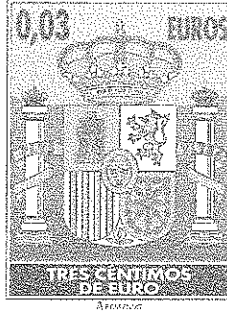
CUADRO B

Berle (1)	Bono	Grado de subordinación (2)	Indice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo ajustado (5)	Base de cálculo de intereses (6)	Días acumulados (6)	Intereses acumulados (6)	Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendiente (7)
N/A	NS	NS	N/A	N/A	N/A	N/A	62	0,00	228.400.000	0,00	0,00	0,00
Total												
228.400.000												

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S-Subordinada; NS- No subordinada)
 (3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso: EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses,...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los importes impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.ª



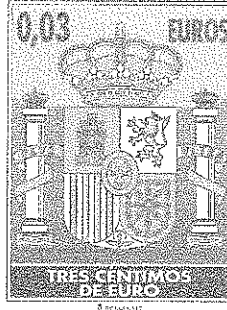
OK5948070

Denominación del fondo:		MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA		Situación Actual		01/07/2009 - 31/12/2009		Situación cinco años anterior		01/07/2004 - 31/12/2008	
Denominación del compartimento:		1 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.		Amortización de principal		Inferior		Amortización de principal		Efectiva	
Estadío agregado:		31/12/2009		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados	
Período de la coberturas:		MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados	
Mercado de cotización de los valores emitidos:				Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados	
Barra	Fecha Fin	03/08/2015	0	0	7.501	7.501	27.441.000	0	0	12.018.000	20.296.000
	Bono										
	N/A										
	Totál										

(1) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominados.
(2) Entendidos como fecha final aquella que se acuerde con la documentación contractual del fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
(3) Fecha de pago realizada desde el último cierre anual.
(4) Fecha de pago realizada desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.ª



OK5948071

S.05.2	
Denominación del fondo:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
Denominación del compartimento:	1
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo de la declaración:	31/12/2009
Mercados de cotización de los valores emitidos:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

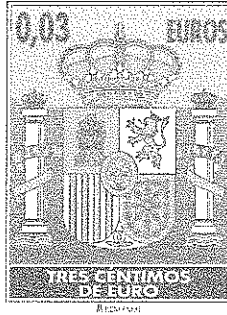
CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de	Agencia de calificación	Situación actual	Situación anual anterior	Situación cierre
		31/12	3330	3360	3360	3370

- (1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody's; SYP, para Standard & Poors, FCH para Fitch -
En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtendidas



CLASE B²



OK5948072

S.063	
Denominación del fondo:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
Denominación del compartimento:	1
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2009
Mercados de cotización de los valores emitidos:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA

INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2008	Situación cierre anual anterior 31/12/2008
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0310	0310
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0320	0320
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0060	false
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	false
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0120	1120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	1150
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	1170
13. Otros	0180	false

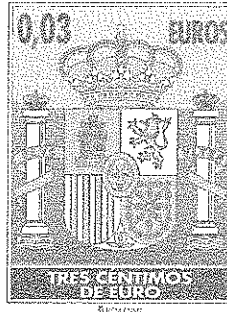
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	N/A	N/A
Permutas financieras de tipos de interés	N/A	N/A
Permutas financieras de tipos de cambio	N/A	N/A
Otras permutas financieras	N/A	N/A
Contraparte de la línea de liquidez	N/A	N/A
Entidad Avalista	N/A	N/A
Contraparte del derivado de crédito	N/A	N/A

- (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 prelación de 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 el titular de esos títulos no se cumplimentará.



CLASE 3.^a

OK5948073



3.0524

Determinación del Fondo: MORTGAGE FINANCE SPAIN FTA
 Número de Registro del Fondo: 1
 Denominación del compromiso: Titulación de Adquis. Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Denominación de la gestión: FONDOS DE INVERSIÓN
 Fecha de vencimiento: 31/12/2020

CONDICIONES ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRAFACTUALMENTE EN EL FONDO
 (Las cifras relativas a impuestas se consignarán en miles de euros)

Imparities Imparities acumuladas

Concepto (1)		Ratio (2)		Ratio (2)	
1. Activos. Minusvalores por impuestas con anticipación a pagar a	Días Imparities	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior
2. Activos Minusvalores por días rezacas	0119	0310	0410	0310	0410
TOTAL MOROSOS	0119	0310	0410	0310	0410
3. Activos Fallidos por impuestas con anticipación igual o superior a	0040	0340	0440	0340	0440
4. Activos Fallidos por otros excoexon que hayan sido declaradas o	0149	0349	0449	0349	0449
clasificación como fallidos por el Cedente	0149	0349	0449	0349	0449
TOTAL FALLIDOS	0149	0349	0449	0349	0449

(1) En caso de existir deducciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (minusvalores, fallidos subyáctiva...), etc) respecto a las que se establezcan según figure en la tabla de Cifras claves relevantes, indicando el nombre del ratio.
 (2) En caso de existir deducciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (minusvalores, fallidos subyáctiva...), etc) respecto a las que se establezcan según figure en la tabla de Cifras claves relevantes, indicando el nombre del ratio.

Ratio (2)

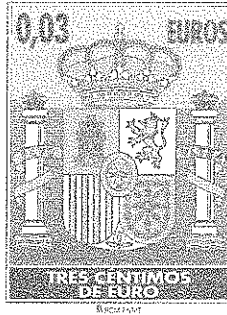
Ultima Fecha de Pago	Período anterior	Situación actual	Ultima Fecha de Pago	Período anterior	Situación actual
N/A	0440	0340	N/A	0440	0340

Ratio (2)

Referencia Folio	Período anterior	Situación actual	Referencia Folio	Período anterior	Situación actual
N/A	0440	0340	N/A	0440	0340

OTROS TRIGGERS (1)

(1) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.
 (2) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISM, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.
 (3) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISM o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.
 (4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.



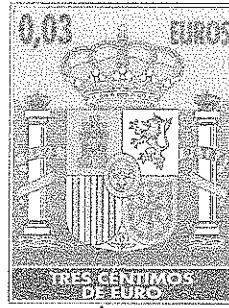
OK5948074

CLASE 8^a

S.06	<p>Denominación del Fondo: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA</p> <p>Denominación del Compartimento: 0</p> <p>Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</p> <p>Estados agregados: 31/12/2009</p> <p>Periodo:</p>
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



CLASE 8.ª



OK5948075

FORMULACIÓN

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Francisco Javier Soriano Arosa
Presidente

Caja de Ahorros del Mediterráneo
D. Juan Luis Sabater Navarro

Banco de Castilla La Mancha
D. Francisco Jesús Cepeda González

D. Gumersindo Ruiz-Bravo de Mansilla

D^a. Raquel Martínez Cabañero

Caja de Ahorros Municipal de Burgos
D. Vicente Palacios Martínez

D. José Carlos Contreras Gómez

Aldermanbury Investments Limited
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de MORTGAGE FINANCE SPAIN, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2010, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 31 de marzo de 2011, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 76 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK5948001 al OK5948076, 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, 31 de marzo de 2011

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo