

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 2011**

## 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 2011, 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 2011 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 2011, 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 2011 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 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

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

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

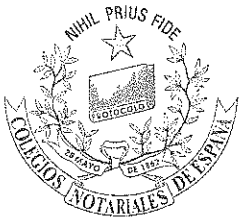
Año 2012 N° 01/12/02029  
COPIA GRATUITA

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

16 de abril de 2012



Francisco J. Fuentes García



CLASE 8ª

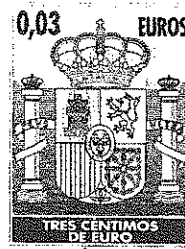


OK6818001

MORTGAGE FINANCE SPAIN,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



3-158



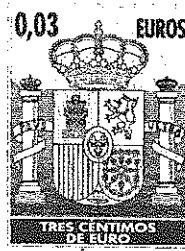
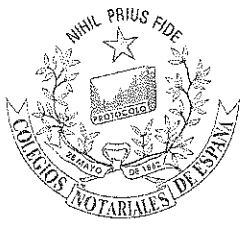
OK6818002

CLASE 8.ª

### 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

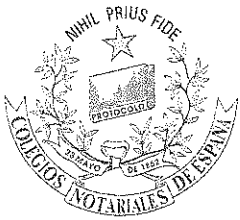
R03887029



OK6818003

CLASE 8.ª

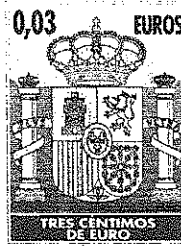
BALANCES DE SITUACIÓN



7-158



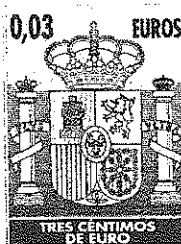
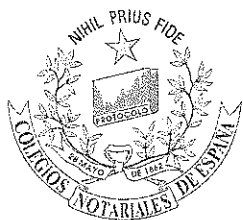
CLASE 8.ª



OK6818004

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

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	6	219.369	219.482
Derechos de crédito			
Certificados de transmisión hipotecaria		219.369	219.482
<b>II. Activos por impuestos diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		998	722
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	6	997	722
Derechos de crédito			
Intereses y gastos devengados no vencidos		997	722
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		-	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	7	1	-
Tesorería		1	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>220.367</u>	<u>220.204</u>

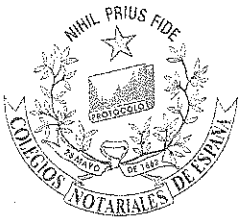


OK6818005

**CLASE 8.ª**

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

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>219.369</b>	<b>219.482</b>
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	219.369	219.482
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		219.369	219.482
III. Pasivo por impuesto diferido		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>998</b>	<b>722</b>
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	734	530
Obligaciones y otros valores negociables		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		734	530
VII. Ajustes por periodificaciones		264	192
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		3	3
Comisión administrador		11	11
Comisión variable - resultados realizados		247	175
Otros		3	3
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>			
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		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>220.367</b>	<b>220.204</b>



11-158



CLASE 8.ª

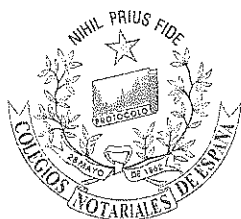


OK6818006

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

R03887033





13-158



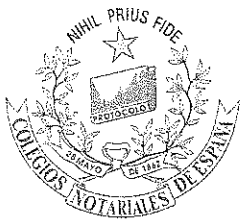
OK6818007

CLASE 8.ª

MORTGAGE FINANCE SPAIN, F.T.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros		
	Nota	2011	2010
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>		4.173	2.884
Derechos de crédito		4.171	2.882
Otros activos financieros		2	2
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>		(4.006)	(3.231)
Obligaciones y otros valores negociables		(4.006)	(3.231)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>		-	-
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>		<b>167</b>	<b>(347)</b>
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		-	-
Otros		-	-
<b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>		-	-
<b>6. Otros ingresos de explotación</b>		-	-
<b>7. Otros gastos de explotación</b>		(167)	(95)
Servicios exteriores		-	-
Servicios de profesionales independientes		-	-
Otros gastos de gestión corriente		-	-
Comisión de sociedad gestora		(20)	(20)
Comisión administrador		(67)	(67)
Comisión del agente financiero/pagos		(1)	(1)
Comisión variable - resultados realizados		(72)	-
Otros gastos		(7)	(7)
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>		-	-
<b>9. Dotaciones a provisiones (neto)</b>		-	-
<b>10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>		-	-
<b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>		-	442
<b>B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios</b>		-	-
<b>C) RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>



15-158

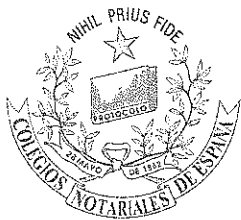


OK6818008

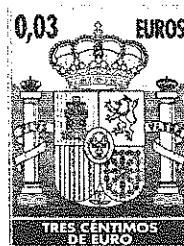
CLASE 8.ª

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

R03887035



17-158



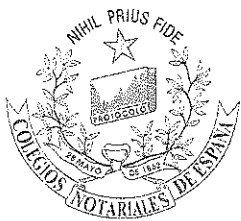
OK6818009

**CLASE 8.ª**

MORTGAGE FINANCE SPAIN, F.T.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2011	2010
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	5	1
Intereses cobrados de los activos titulizados	92	92
Intereses pagados por valores de titulación	3.893	2.790
Intereses cobrados de inversiones financieras	(3.803)	(2.701)
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	2	3
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(88)	(89)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(20)	(20)
Comisiones pagadas al agente financiero	(67)	(68)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(1)	(1)
	1	(2)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN</b>		
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulación	(4)	(5.921)
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	-	(5.918)
Cobros por amortización de derechos de crédito	113	-
Pago por amortización de valores de titulación	(113)	(5.918)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(4)	(3)
Otros deudores y acreedores	(4)	(3)
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		
	1	(5.920)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	-
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	5.920
	1	-



19-158

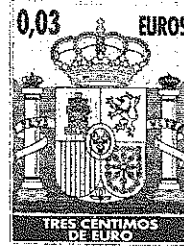


OK6818010

CLASE 8.<sup>a</sup>

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

R03887037



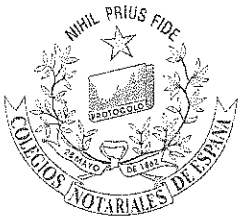
OK6818011

**CLASE 8ª**

MORTGAGE FINANCE SPAIN, F.T.A.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>			
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 periodo	-	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>			
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 periodo	-	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>		-	-
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo	-	-	-
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 periodo	-	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>		-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>		-	-



23-158

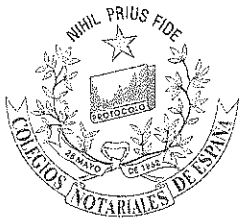


OK6818012

CLASE 8.<sup>a</sup>

MEMORIA

R03887039



25-158



OK6818013

CLASE 8.ª

MORTGAGE FINANCE SPAIN, Fondo de Titulización de Activos

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

## 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 de 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).

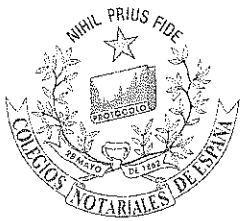
El Cedente, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (anteriormente CALYON) emite en la Fecha de Emisión y Desembolso, dos Certificados de Transmisión de Hipoteca por un valor nominal conjunto de doscientos veinticinco millones cuatrocientos mil euros (225.400.000 euros), que quedarán agrupados 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.



OK6818014

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.

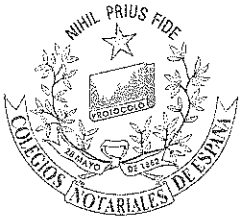
El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupe y, en cuanto a su pasivo por los Bonos de Titulización emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el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





CLASE 8.ª



OK6818015

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**  
-----

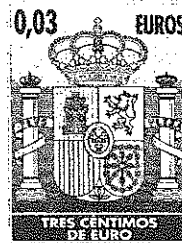
Los fondos disponibles para hacer frente a las obligaciones de pago enumeradas en el apartado siguiente, estarán constituidos por el saldo de la Cuenta de Cobros del Fondo dividido en sub-cuentas de principal y de intereses.

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.



31-158



OK6818016

CLASE 8.ª

**d) Insolvencia del Fondo**

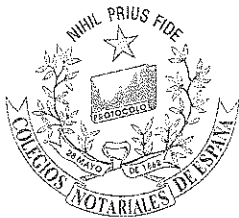
En cada Fecha de Pago del Bono Inicial, los fondos disponibles en la sub-cuenta de intereses de la Cuenta de Cobros del Fondo se aplicarán, al cumplimiento de las obligaciones de pago y retención de acuerdo con el siguiente orden de prelación:

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).



33-158



OK6818017

CLASE 8.ª

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.
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.

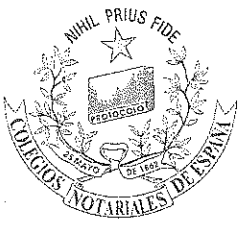
**e) Gestión del Fondo**

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**

Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (anteriormente 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.



OK6818018

CLASE 8.<sup>a</sup>

**g) Agente financiero del Fondo**

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo ha realizado con Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (anteriormente 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.
- 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.

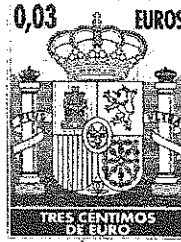
**h) Normativa legal**

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.



CLASE 8.ª



OK6818019

#### i) Régimen de tributación

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

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

#### a) Imagen fiel

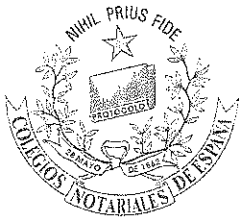
Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del 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, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre.

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

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

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

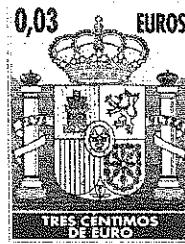
En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes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



39-158



CLASE 8.ª



OK6818020

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.

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 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2010 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2011 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2010.

d) **Agrupación de partidas**

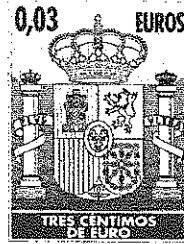
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estados de ingresos y gastos.

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.



41-158



CK6818021

CLASE 8.ª

### 3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

**a) Empresa en funcionamiento.**

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

**b) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

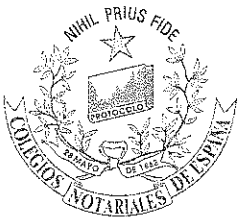
**c) Corriente y no corriente**

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

**d) Activos dudosos**

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

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



OK6818022

**CLASE 8.ª****e) Activos financieros**

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

**f) Intereses y gastos devengados no vencidos**

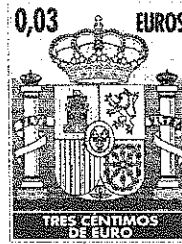
En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los Derechos de Crédito, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo, que aún no han sido cobrados.

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6818023

**g) Pasivos financieros**

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

• **Débitos y partidas a pagar**

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

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

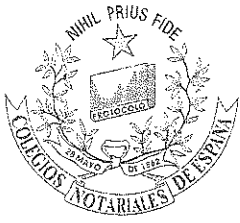
Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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



OK6818024

CLASE 8.ª

#### 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 pérdidas (ganancias)" en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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

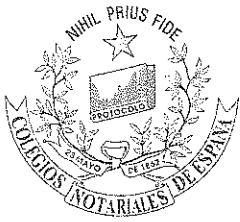
Dicha reversión se registra como un gasto en la partida "Repercusión de pérdidas (ganancias)" en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

#### Cancelación

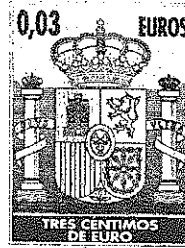
La cancelación o baja del pasivo se podrá realizar, una vez dado de baja el activo afectado, por el importe correspondiente a los ingresos en él acumulados.

#### **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.



49-158



OK6818025

CLASE 8.ª

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

#### 5. RIESGO ASOCIADO CON 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.

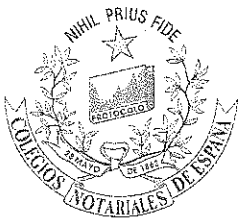
El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de liquidez y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera .

##### Riesgo de mercado

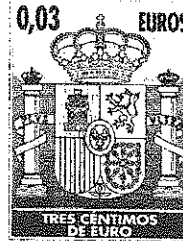
Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, y de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales.

- 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.



51-158



OK6818026

CLASE 8.<sup>a</sup>

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.

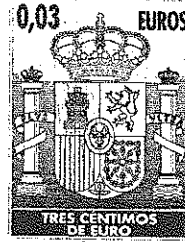
Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que solo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como líneas de liquidez, prestamos 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 2011 y 2010. 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.



OK6818027

CLASE 8.ª

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.

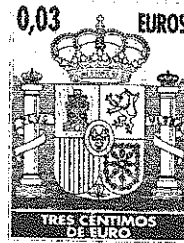
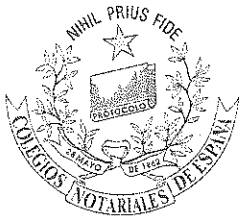
El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2011 y 2010:

	Miles de euros	
	2011	2010
Derechos de crédito	220.366	220.204
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1	-
<b>Total Riesgo</b>	<b>220.367</b>	<b>220.204</b>

### 6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Certificado de transmisión hipotecaria	219.369	-	219.369
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	997	997
	<b>219.369</b>	<b>997</b>	<b>220.366</b>
	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
	<b>219.482</b>	<b>722</b>	<b>220.204</b>



OK6818028

CLASE 8.ª

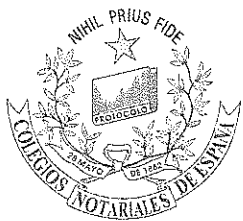
### 6.1 Derechos de crédito

Los Certificados de Transmisión de Hipoteca tienen las siguientes características:

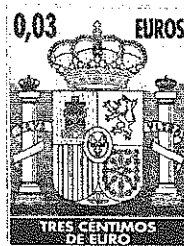
En el supuesto excepcional de que, con posterioridad a la fecha de otorgamiento de la Escritura Pública y no obstante las declaraciones formuladas por el Cedente y la diligencia observada por éste para asegurar su cumplimiento, se detectara que alguno de los Certificados de Transmisión de Hipoteca o 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
- (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.



57-158



OK6818029

CLASE 8.ª

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.

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 2011 es del 1,89% (2010: 1,5%) 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.

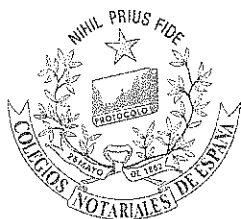


OK6818030

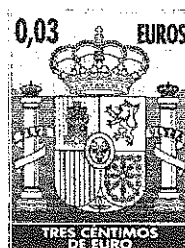
CLASE 8.ª

- 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 Credit Agricole Corporate and Investment Bank (anteriormente CALYON).
- 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.





CLASE 8.ª



OK6818031

- 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.

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

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Certificados de transmisión hipotecaria	219.482	-	(113)	219.369
Intereses y gastos devengados no vencidos	722	4.168	(3.893)	997
	<u>220.204</u>	<u>4.168</u>	<u>(4.006)</u>	<u>220.366</u>

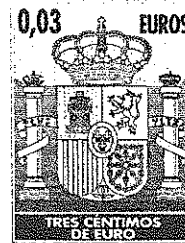
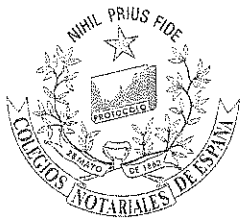
  

	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Certificados de transmisión hipotecaria	219.482	-	-	219.482
Intereses y gastos devengados no vencidos	630	2.882	(2.790)	722
	<u>220.112</u>	<u>2.882</u>	<u>(2.790)</u>	<u>220.204</u>

Al 31 de diciembre de 2011 el tipo de interés medio de la cartera era del 1,89% (2010: 1,5%), con un tipo máximo de 1,99% (2010: 1,99%) y mínimo de 1,5% (2010: 1%).

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 4.171 miles de euros (2010: 2.882 miles de euros), de los que 997 miles de euros (2010: 722 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 2011 ni al 31 de diciembre de 2010 se han realizado reclasificaciones de activos.



OK6818032

CLASE 8.ª

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

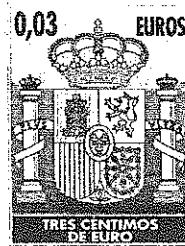
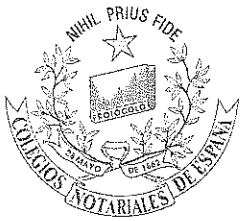
#### 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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	
	2011	2010
Tesorería	1	-
	1	-

Ni al 31 de diciembre de 2011 ni al 31 de diciembre de 2010 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.



OK6818033

CLASE 8.ª

8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	219.369	-	219.369
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	734	734
	<u>219.369</u>	<u>734</u>	<u>220.103</u>

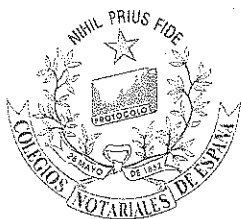
	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	219.482	-	219.482
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	530	530
	<u>219.482</u>	<u>530</u>	<u>220.012</u>

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.



67-158



OK6818034

**CLASE 8.ª**

#### 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.

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.

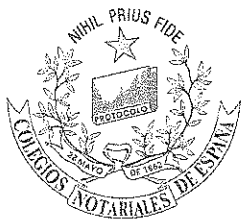
Adicionalmente, se procederá a la amortización anticipada del Bono Inicial previo acuerdo entre el titular del Bono Inicial y el cedente con la autorización de la Sociedad Gestora y siempre que no se perjudiquen los intereses del titular del Bono Inicial conforme a la normativa española aplicable, aplicándose 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 Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (anteriormente CALYON).



69-158

CLASE 8.<sup>a</sup>

OK6818035

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2011 y 2010, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

	Miles de euros 2011 Serie no subordinada
Saldo inicial	219.482
Amortización	(113)
Saldo final	219.369

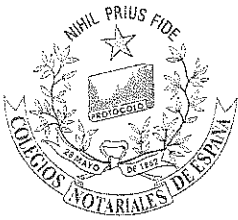
  

	Miles de euros 2010 Serie no subordinada
Saldo inicial	225.400
Amortización	(5.918)
Saldo final	219.482

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.

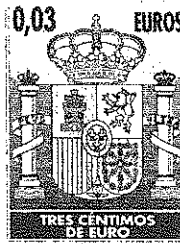
Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 4.006 miles de euros (2010: 3.231 miles de euros) de los que 734 miles de euros (2010: 530 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre estando registrados en "Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance de situación.



71-158



CLASE 8.ª



OK6818036

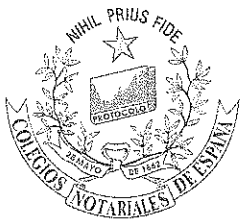
En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2011 y 2010 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2011	2010
Bono	2,071%	1,279%

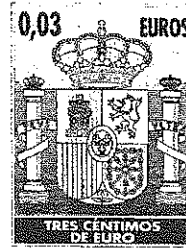
## 9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

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

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Ejercicio 2011	
	Real	
<b>Derechos de crédito clasificados en el Activo</b>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	-	
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	113
Cobros por intereses ordinarios	-	3.893
Cobros por intereses previamente impagados	-	
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	
Otros cobros en especie	-	
Otros cobros en efectivo	-	
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</b>		
Pagos por amortización ordinaria	-	
Pagos por intereses ordinarios	-	3.803
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	113
Pagos por amortización previamente impagada	-	
Pagos por intereses previamente impagados	-	
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	
Otros pagos del periodo	-	



73-158



OK6818037

CLASE 8.ª

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

	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	N/A	1,89%
Tasa de amortización anticipada	N/A	0,05%
Tasa de fallidos	N/A	0%
Tasa de recuperación de fallidos	N/A	0%
Tasa de morosidad	N/A	0%
Loan to value Medio	N/A	72%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	N/A	N/A

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

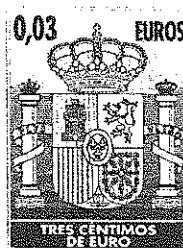
Ni al 31 de diciembre de 2011 ni 2010 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos en circulación.

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

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



CLASE 8.ª



OK6818038

## 10. 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.

## 11. OTRA INFORMACIÓN

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

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

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2011 han sido 3 miles de euros (2010: 3 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

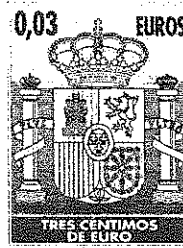




77-158



CLASE 8.ª



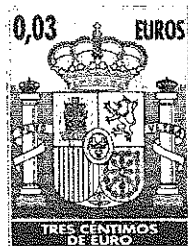
OK6818039

## 12. 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.



79-158



OK6818040

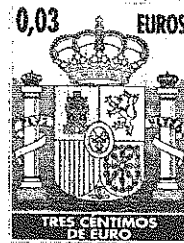
CLASE 8.ª

INFORME DE GESTIÓN

RQ3887067



81-158



OK6818041

CLASE 8.ª

MORTGAGE FINANCE SPAIN,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Ejercicio 2011

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 Crédit Agricole CIB, 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 2011, el saldo vivo de los activos ascendía a 219.369.476 euros y estaba compuesto por dos activos de 105.969.476 euros y 113.400.000 euros.

La cantidad total de impagados acumulados hasta el 31 de diciembre de 2011 representa un 0,00% sobre el saldo vivo de los activos y el importe de fallidos un 0,00%.

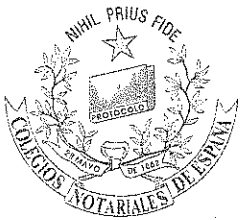
Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de la cuenta del Fondo ascendía a 534,28 euros.

Durante el año 2011 se pagó en concepto de intereses al Bonista 3.803.026,92 euros y se amortizó Bono por un importe de 112.524 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.

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.

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.



CLASE 8.ª



OK6818042

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..).

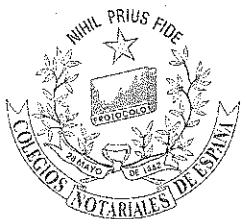
- Riesgo de tipo de cambio

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



OK6818043

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 2011 y 2010. 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.

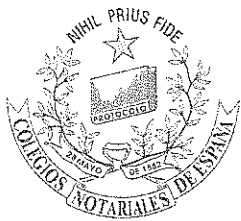
#### Riesgo de crédito

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.

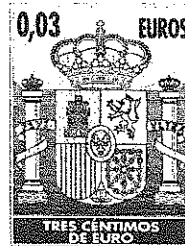
No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. y recogida en la Escritura de Constitución del Fondo, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores 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 períodos de liquidación del ejercicio 2011, 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.



87-158



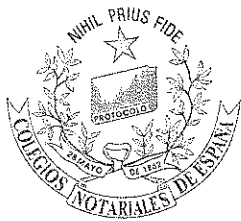
OK6818044

**CLASE 8.ª**

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.

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., modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, en base a la cual se registran los deterioros de los derechos de crédito del Fondo.

Desde el cierre del ejercicio 2011 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.



OK6818045

CLASE 8.ª

**MORTGAGE FINANCE SPAIN FTA****INFORMACION SOBRE EL FONDO**  
a 31 de diciembre de 2011**I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	219.369.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	219.369.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	6.031.000
4. Vida residual (meses):	17
5. Tasa de amortización anticipada	0,05%
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:	1,89%
11. Nivel de Impagado:	0,00%

**II. BONOS**

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) Bono	219.369.000	219.369.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) Bono		97,32%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses impagados:		0
5. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2011):		
a) Bono		2,071
6. Pagos del periodo		
a) Bono	<b>Amortización de principal</b> 113.000	<b>Intereses</b> 3.803.000

**III. LIQUIDEZ**

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	534
-------------------------------------	-----

**IV. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN**

1. Gastos producidos 2011	20.000
2. Variación 2011	0,00%

**V. RELACIÓN CARTERA-BONOS**

<b>A) CARTERA</b>			<b>B) BONOS</b>	
Saldo Nominal	219.369.000,00	BONO		219.369.000,00
Pendiente de Cobro				
No Fallido*:				
Saldo Nominal	-			
Pendiente de Cobro				
Fallido*:				
<b>TOTAL:</b>	<b>219.369.000,00</b>		<b>TOTAL:</b>	<b>219.369.000,00</b>

\* Fallido: Según criterio tal y como informa la Escritura

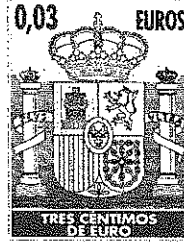








95-158



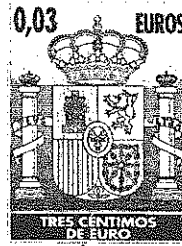
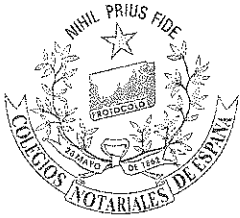
OK6818048

CLASE 8.<sup>a</sup>

		Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación inicial		18/12/2006	
		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
6%	40%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
40%	60%	101	111	219.349.000	111	106.082.000	111	106.082.000	111	112.000.000	111	112.000.000	111
60%	80%	102	112	219.349.000	112	113.400.000	112	113.400.000	112	113.400.000	112	113.400.000	112
80%	100%	103	113	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
100%	120%	104	114	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
120%	140%	105	115	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
140%	160%	106	116	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
superior al 160%		107	117	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total		108	118	219.349.000	118	219.482.000	118	219.482.000	118	219.482.000	118	219.482.000	118
Media ponderada (%)		108	118	71	63,54	71	63,54	71	63,54	71	63,54	71	63,54

(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.

R03887075



OK6818049

CLASE 8.<sup>a</sup>

S.06.5

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

Denominación del Compartimento: **0**

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

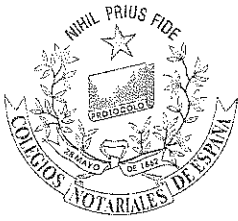
Estados agregados: **31/12/2011**

**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

CUADRO D		Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índices de referencia	Tipo de Interés medio ponderado (2)
Rendimiento Índice del período	EURIBOR	2	218.388.000	0,53	1,89
Índice de referencia (1)		2	219.369.000	0,53	1,89
<b>Total</b>		<b>4</b>	<b>437.757.000</b>	<b>0,53</b>	<b>1,89</b>

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

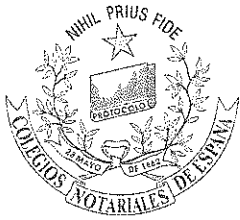
(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna de



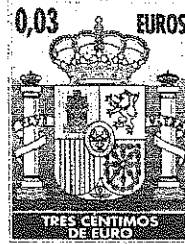
OK6818050

CLASE 8.<sup>a</sup>

MONTAÑE Finance Spain, FTA		31/12/2011		31/12/2010		12/12/2008	
Denominación del Fondo:		Situación cierre anual anterior		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
Denominación del Compartimento:		31/12/2011		31/12/2010		12/12/2008	
Denominación de la Gestora:		31/12/2011		31/12/2010		12/12/2008	
Estado agregado:		31/12/2011		31/12/2010		12/12/2008	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEUDOS Y PASIVOS							
CUARTO E							
Tipo de interés nominal							
Interés al 1%	Nr. de acciones vivos	Principal pendiente	Miles acciones vivos	Principal pendiente	Miles acciones vivos	Principal pendiente	Miles acciones vivos
1% - 1,49%	1.507	0	0	0	0	0	0
1,5% - 1,99%	1.507	0	0	0	0	0	0
2% - 2,49%	1.507	219.300.000	0	0	0	0	0
2,5% - 2,99%	1.507	0	0	0	0	0	0
3% - 3,49%	1.507	0	0	0	0	0	0
3,5% - 3,99%	1.507	0	0	0	0	0	0
4% - 4,49%	1.507	0	0	0	0	0	0
4,5% - 4,99%	1.507	0	0	0	0	0	0
5% - 5,49%	1.507	0	0	0	0	0	0
5,5% - 5,99%	1.507	0	0	0	0	0	0
6% - 6,49%	1.507	0	0	0	0	0	0
6,5% - 6,99%	1.507	0	0	0	0	0	0
7% - 7,49%	1.507	0	0	0	0	0	0
7,5% - 7,99%	1.507	0	0	0	0	0	0
8% - 8,49%	1.507	0	0	0	0	0	0
8,5% - 8,99%	1.507	0	0	0	0	0	0
9% - 9,49%	1.507	0	0	0	0	0	0
9,5% - 9,99%	1.507	0	0	0	0	0	0
Superior al 10%	1.507	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>15.070</b>	<b>219.300.000</b>	<b>0</b>	<b>219.300.000</b>	<b>0</b>	<b>219.300.000</b>	<b>0</b>
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)		1,35		1,35		1,35	
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)		1,40		1,40		1,40	



101-158



OK6818051

CLASE 8.<sup>a</sup>

8.06.5	
Denominación del Fondo: Denominación del Compartimento: Denominación de la Gestora: Estados agregados: Período:	
MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA B Valoración de Activos: Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. 31/12/2011	

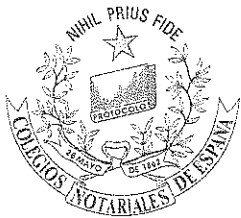
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Contratada	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
De los valores cedidos/concesiones con más concentración	100		100		100		100	
(1) Incluye el patrimonio de la sociedad con mayor concentración	100		100		100		100	
(2) Incluye código CNAE con dos niveles de agregación	64		64		64		64	

(1) Incluye el patrimonio de la sociedad con mayor concentración

(2) Incluye código CNAE con dos niveles de agregación



103-158



OK6818052

CLASE 8.ª



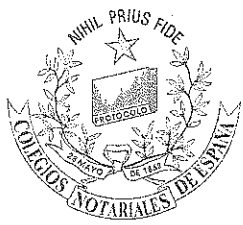
S.05.5	
Denominación del fondo:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2011
Período de la declaración:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
Mercado de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2011		Situación Inicial		18/12/2008	
	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	1	216.369.000	216.369.000	1	225.400.000	225.400.000	225.400.000	
EEUU Dólar - USD	0	0	0	0	0	0	0	
Japón Yen - JPY	0	0	0	0	0	0	0	
Reino Unido Libra - GBP	0	0	0	0	0	0	0	
Otras	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>216.369.000</b>	<b>216.369.000</b>	<b>1</b>	<b>225.400.000</b>	<b>225.400.000</b>	<b>225.400.000</b>	

R03887079



105-158



OK6818053

CLASE 8.<sup>a</sup>

ANEXO I

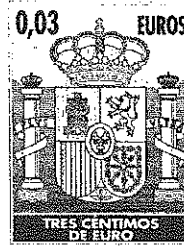
R03887080







CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6818055

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: 31/12/2011
Periodo:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

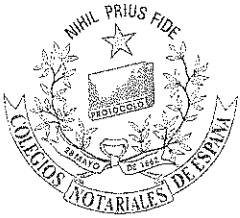
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2011 - 31/12/2011	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2010 - 31/12/2010
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior		0	0	0
Derechos de crédito dados de baja por descontinuación de bienes desde el cierre anual anterior		0	0	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior		0	0	0
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior		-113.000	0	0
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo		-6.031.000	0	-5.918.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)		0	0	0
Principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (2)		219.398.000	219.398.000	219.487.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)		0,05	0,05	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.



OK6818056

CLASE 8.<sup>a</sup>

Denominación del Fondo:		MORTGAGE FINANCE SPAIN FTA	
Carácter del Fondo:		Fidelización de Activos, Emisión de Certificados de Fidejussión, S.A.	
Estrategia de Inversión:		21/2/2011	
Período:		3.35.1	

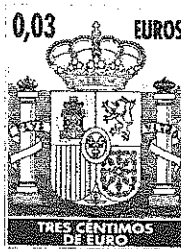
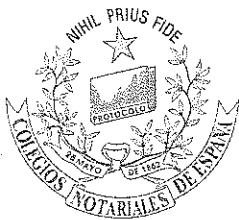
CUADRO C

Totales Impagados (1)	Nº de activos	Intereses Impagados		Principales pendientes no vencidos	Deuda Total
		Principales	Intereses contingentes		
Hasta 1 mes	0	0	0	0	0
De 1 a 3 meses	0	0	0	0	0
De 3 a 6 meses	0	0	0	0	0
De 6 a 9 meses	0	0	0	0	0
De 9 a 12 meses	0	0	0	0	0
De 12 meses a 2 años	0	0	0	0	0
Más de 2 años	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

(1) La distribución de los activos vencidos, impagados o en los distintos tramos vencidos se realizará en función de la antigüedad de la prima cobrada, vendida / no cobrada. Los datos se actualizarán al 31 de diciembre de cada mes, este se refiere a 1 mes y mayor o hasta 2 meses.

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Intereses contingentes		Principales pendientes no vencidos	Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Transacción años (4)	% Deuda - Transacción
		Principales	Intereses contingentes					
Hasta 1 mes	0	0	0	0	0	0	0	0
De 1 a 3 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
De 3 a 6 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
De 6 a 9 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
De 9 a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
De 12 meses a 2 años	0	0	0	0	0	0	0	0
Más de 2 años	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

(2) La distribución de los activos vendidos, impagados o en los distintos tramos vencidos se realizará en función de la antigüedad de la prima cobrada, vendida / no cobrada. Los datos se actualizarán al 31 de diciembre de cada mes, este se refiere a 1 mes y mayor o hasta 2 meses. (3) Compuesto por el seguro indemnización por riesgo de mercado del inmueble o por el seguro de incendio y robo del inmueble. (4) El 100% de la deuda.



OK6818057

CLASE 8.ª

MORTGAGE FINANCE SPAIN, FIA		3.063
Denominación del Fondo:		
Denominación del Compartimiento:		
Denominación de la Gestora:		
Especies agregadas:		
Período:		

CUADRO D

	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Escenario inicial		18/12/2008
	Tasa de activos (A)	Tasa de fñido (contable) (B)	Tasa de recuperación (D)	Tasa de activos (A)	Tasa de fñido (B)	Tasa de recuperación (D)	Tasa de activos (A)	Tasa de fñido (B)	Tasa de recuperación (D)	Tasa de fñido (B)	Tasa de recuperación (D)
Participaciones Hipotecarias	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Préstamos Hipotecarios	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Cédulas Hipotecarias	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Préstamos a Promotores	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Préstamos a PYMES	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Préstamos a Empresas	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Préstamos Corporativos	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Cédulas Territoriales	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Bonos de Tesorería	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Bonos de Subordinada	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Créditos AAPP	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Préstamos al Consumo	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Préstamos Automoción	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Arendamiento Financiero	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Cuentas a Cobrar	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Bancos y Cajas de Pensiones	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Bonos de Titulización	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
OTROS	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

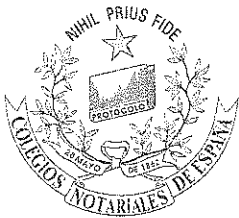
El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

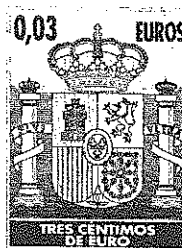
El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

El importe de los activos se refiere al importe neto de los activos (presentados en el balance de "derechos de crédito")

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



115-158



OK6818058

CLASE 8.ª

S.05.1

**MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA**  
 Transmisión de Activos, Entidad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.  
 31/12/2011

**CUADRO E**

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

	31/12/2011		31/12/2010		18/12/2008	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	0	0	0	0	0	0
Entre 1 y 2 años	2	219.368.000	2	219.482.000	2	225.400.000
Entre 2 y 3 años	0	0	0	0	0	0
Entre 3 y 5 años	0	0	0	0	0	0
Entre 5 y 10 años	0	0	0	0	0	0
Superior a 10 años	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>219.368.000</b>	<b>2</b>	<b>219.482.000</b>	<b>2</b>	<b>225.400.000</b>

Vida residual media ponderada (Años): 1,83

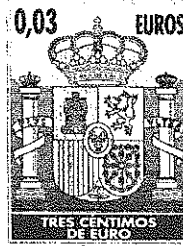
(1) Los intervalos se entenderán excluida el inicio del mismo e incluido el final (p.e., Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor e igual a 2 años)

	31/12/2011		31/12/2010		18/12/2008	
	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación actual	Situación cierre anual anterior
	Años	Años	Años	Años	Años	Años
Antigüedad	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
Antigüedad media ponderada	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03

R03887085



117-158



OK6818059

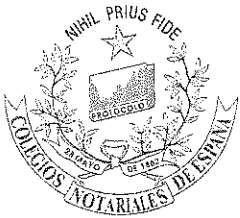
CLASE 8.<sup>a</sup>

Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Ejercicio Inicial		18/12/2008	
Denominación	Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos emitidos	Importe Pendiente	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos emitidos	Vida Media Pasivos	Importe Pendiente	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Vida Media Pasivos
ES938-843009	1	1	219.366,000	218.482,000	1	1	228.400,000	1	1	228.400,000	228.400,000
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>219.366,000</b>	<b>218.482,000</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>228.400,000</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>228.400,000</b>	<b>228.400,000</b>

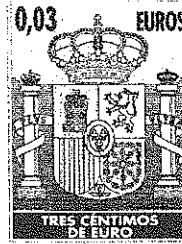
(1) Invertido en alto. En caso de ser redimido se indicará en las notas suplementarias los hitos de la serie de datos.  
 (2) La gestión deberá comprender la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando no haya un único código ISIN se indicará en la columna de denominación.







123-158



OK6818062

CLASE 8.<sup>a</sup>

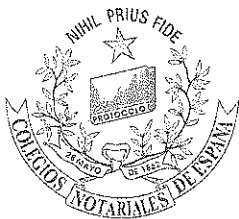
S052	
Denominación del fondo:	MORTGAGE FRANCE SPAIN, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestión:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Fecha de la valoración:	31/12/2011
Partido de la valoración:	MORTGAGE FRANCE SPAIN, FTA
Método de valoración de los valores emitidos:	
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO</b>	
CUADRO D	

Series	Desembolsación Fecha	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
		330	330	330	330	330

(1) La gestora deberá suministrar 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 suministrar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody's; SPT, para Standard & Poor's; FCH para Fitch -  
 En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN en la serie tantas veces como calificaciones obtendiera

R03887089





CLASE 8.ª



125-158

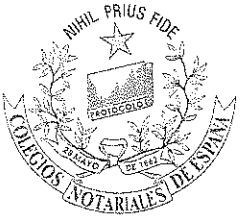
OK6818063

S.02.3	
MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA	
0	
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
31/12/2011	
MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA	
Denominación del fondo:	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora:	
Estados agregados:	
Período de la declaración:	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN SOBRE MEJoras CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010	
	1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	30.00	30.00	30.00
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	100%	100%	100%	false
3. Exceso de spread (%) (1)	0,23	0,23	0,23	false
4. Prima financiera de intereses (S/N)	0,04	0,04	0,04	false
5. Prima financiera de tipos de cambio (S/N)	0,05	0,05	0,05	false
6. Otras primas financieras (S/N)	0,07	0,07	0,07	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0,08	0,08	0,08	false
8. Subrotación de series (S/N)	0,09	0,09	0,09	false
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0,10	0,10	0,10	false
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0,20	0,20	0,20	100
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0,50	0,50	0,50	100
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0,80	0,80	0,80	100
13. Otros	0,17	0,17	0,17	100
	0,66	0,66	0,66	false

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0200	1210	1210
Premiadas financieras de tipos de Interés	0110	1220	1220
Premiadas financieras de tipos de Cambio	0220	1230	1230
Otras premiadas financieras	0230	1240	1240
Contraparte de la línea de liquidez	0240	1250	1250
Entidad Avalada	0250	1260	1260
Contraparte del otorgado de crédito	0260	1270	1270

- (1) Diferencial existente entre los tipos de Interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de Interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
- (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
- (3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de 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.



OK6818064

CLASE 8.<sup>a</sup>

3.85.3  
Denominación del Fondo: MORTGAGE FINANCE SPAIN, S.P.A.  
Número de identificación del Fondo:   
Denominación de la gestora:   
Estado agregado:   
Fecha de creación: 31/03/2011  
**DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO:**  
[Se añaden referencias e importes de compraventa en relación de valores]

Importe impagado acumulado			
Conceptos (1)	Última fecha de pago	Situación actual	Ref. Folio
1. Adquisición de valores por compra con antigüedad superior a 12 meses (1)	02/03/11	0,00	113
2. Otros ingresos	02/03/11	0,00	113
3. Adquisición de valores por compra con antigüedad inferior a 12 meses	02/03/11	0,00	113
<b>TOTAL MORTGAGES</b>			

3. Adquisición de valores por compra con antigüedad igual o superior a 12 meses  
4. Adquisición de valores por otras razones que no hayan sido declaradas como tales por el Cédente  
**TOTAL PEARLINGS**  
5. Operaciones de venta de valores  
6. Operaciones de compra de valores  
7. En caso de venta de valores, se detallará el importe de los valores vendidos y el importe de los valores comprados. En caso de compra de valores, se detallará el importe de los valores comprados y el importe de los valores vendidos.  
8. Si se ha producido alguna modificación de los datos de los valores, se indicará en la columna Ref. Folios se indicará el número de folios en los que se detallan los datos.  
9. Si se ha producido alguna modificación de los datos de los valores, se indicará en la columna Ref. Folios se indicará el número de folios en los que se detallan los datos.  
10. Si se ha producido alguna modificación de los datos de los valores, se indicará en la columna Ref. Folios se indicará el número de folios en los que se detallan los datos.

Otras ratios relevantes	
Situación actual	Última Fecha de Pago
0,00	02/03/11

0,03

EUROS

TRES CENTIMOS DE EURO

PROGRESOS (2)	
Concepto	Última fecha de pago
1. Amortización sucesiva de cuotas (3)	02/03/11
2. Amortización sucesiva de intereses (3)	02/03/11
3. Amortización sucesiva de gastos (3)	02/03/11
4. Otros progresos (3)	02/03/11
<b>TOTAL PROGRESOS</b>	

4. Activo  
5. Pasivo  
6. Patrimonio neto  
7. Otros datos relevantes  
8. Si se ha producido alguna modificación de los datos de los valores, se indicará en la columna Ref. Folios se indicará el número de folios en los que se detallan los datos.  
9. Si se ha producido alguna modificación de los datos de los valores, se indicará en la columna Ref. Folios se indicará el número de folios en los que se detallan los datos.  
10. Si se ha producido alguna modificación de los datos de los valores, se indicará en la columna Ref. Folios se indicará el número de folios en los que se detallan los datos.



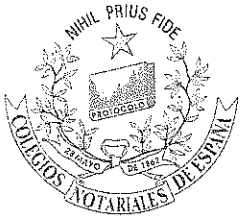
129-158



OK6818065

CLASE 8.ª

S.00		
	Denominación: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA	
	Denominación: o	
	Denominación: Trazabilidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trazabilidad, S.A.	
	Estados: s/n	
	Período: 31/12/2011	
	NOTAS EXPLICATIVAS	
	INFORME AUDITOR	
	Campo de Texto:	



OK6818066

CLASE 8.ª

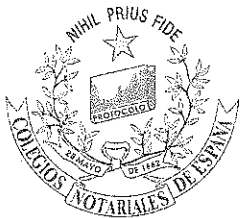
Denominación del Fondo:		MORTUAGIO FINANCE SPAIN, FTA	
Denominación del Compartimento:		9 Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.	
Denominación de la Gestora:		311122010	
Estado agregado:		311122010	
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEBIDOS AL FONDO DE UTILIZACIÓN</b>			

(Las cifras negativas e importes se consignarán en miles de euros)

**CUADRO A**

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		Situación cierre anual anterior - 31/12/2009		Situación Inicial	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0003	0030	0080	0080	0120	0150
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	0031	0091	0091	0121	0151
Préstamos Hipotecarios	0003	0032	0092	0092	0122	0152
Préstamos a Promotores	0004	0033	0093	0093	0123	0153
Préstamos a Empresas	0005	0034	0094	0094	0124	0154
Cédulas Turísticas	0006	0035	0095	0095	0125	0155
Bonos de Tesorería	0007	0036	0096	0096	0126	0156
Deuda Subordinada	0010	0040	0099	0099	0129	0159
Créditos AAPP	0012	0042	0100	0100	0130	0160
Préstamos al Consumo	0013	0043	0101	0101	0131	0161
Préstamos Automóvil	0014	0044	0102	0102	0132	0162
Arrendamiento Financiero	0015	0045	0103	0103	0133	0163
Cuentas a Cobrar	0016	0046	0104	0104	0134	0164
Derechos de Crédito Futuros	0018	0047	0105	0105	0135	0165
Bonos de Titularidad	0019	0048	0106	0106	0136	0166
Otros	0020	0049	0107	0107	0137	0167
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>0050</b>	<b>0108</b>	<b>0108</b>	<b>0140</b>	<b>0170</b>
				<b>219.482.000</b>		<b>225.408.000</b>

Cuadro de texto libre



OK6818067

CLASE 8.<sup>a</sup>

S.05.1
Denominación del Fondo: <b>MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA</b>
Denominación del Compartimento: <b>0</b>
Denominación de la Gestora: <b>Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</b>
Estados agregados:
Periodo: <b>31/12/2010</b>
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN</b>

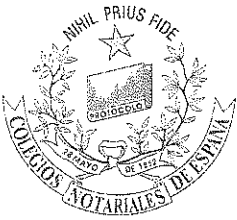
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

**CUADRO B**

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



OK6818068

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:		MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA	
Denominación del Compartimiento:		Opciones	
Estructura:		Transacción de activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Estructura apropiada:		Estructura apropiada.	
Fecha:		31/12/2010	

CUADRO C

Total Impagadas (1)	Nº de activos	Importe impagado			Principial pendiente no vencido	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	0770	0,0710	0,0720	0,1430	0,0740	0,0750
De 1 a 2 meses	0771	0,0711	0,0721	0,1431	0,0741	0,0751
De 2 a 3 meses	0772	0,0712	0,0722	0,1432	0,0742	0,0752
De 3 a 6 meses	0773	0,0713	0,0723	0,1433	0,0743	0,0753
De 6 a 12 meses	0774	0,0714	0,0724	0,1434	0,0744	0,0754
De 12 a 18 meses	0775	0,0715	0,0725	0,1435	0,0745	0,0755
De 18 meses a 2 años	0776	0,0716	0,0726	0,1436	0,0746	0,0756
De 2 a 3 años	0777	0,0717	0,0727	0,1437	0,0747	0,0757
Más de 3 años	0778	0,0718	0,0728	0,1438	0,0748	0,0758
<b>Total</b>	<b>0779</b>	<b>0,0719</b>	<b>0,0729</b>	<b>0,1439</b>	<b>0,0749</b>	<b>0,0759</b>

(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 en orden de antigüedad de los intereses. Los intereses se entenderán devueltos al inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, caso en el que se superan a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

Impagadas con Garantía Real (2)

Total	Nº de activos	Importe impagado			Principial pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Deuda/V. Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	0779	0,0719	0,0729	0,1439	0,0749	0,0820	0,0840	
De 1 a 2 meses	0771	0,0711	0,0721	0,1431	0,0741	0,0821	0,0841	
De 2 a 3 meses	0772	0,0712	0,0722	0,1432	0,0742	0,0822	0,0842	
De 3 a 6 meses	0773	0,0713	0,0723	0,1433	0,0743	0,0823	0,0843	
De 6 a 12 meses	0774	0,0714	0,0724	0,1434	0,0744	0,0824	0,0844	
De 12 a 18 meses	0775	0,0715	0,0725	0,1435	0,0745	0,0825	0,0845	
De 18 meses a 2 años	0776	0,0716	0,0726	0,1436	0,0746	0,0826	0,0846	
De 2 a 3 años	0777	0,0717	0,0727	0,1437	0,0747	0,0827	0,0847	
Más de 3 años	0778	0,0718	0,0728	0,1438	0,0748	0,0828	0,0848	
<b>Total</b>	<b>0779</b>	<b>0,0719</b>	<b>0,0729</b>	<b>0,1439</b>	<b>0,0749</b>	<b>0,0829</b>	<b>0,0849</b>	

(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 en orden de antigüedad de los intereses. Los intereses se entenderán devueltos al inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, caso en el que se superan a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(3) Complementar con la última reposición disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (accidentes o deuda pagados), etc) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.



CLASE 8.ª



OK6818069

S.06.11

**CUADRO D**

**Denominación del Fondo:** MORTGAGE FINANCE SPAIN FTA  
**Denominación del Compartimiento:** 0  
**Denominación de la Clase:** Valoración de Activos, Rentidad Bruta de Fondos de Titulación, S.A.  
**Estados aprobados:** 31/12/2010  
**Período:**

	Situación actual			31/12/2010			Situación cierre anual inferior			31/12/2009			Ejercicio inicial			31/12/2005		
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación de activos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación de activos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación de activos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación de activos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación de activos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación de activos (C)
Valores Mercadotia (1)	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053
Participaciones Hipotecarias	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053
Préstamos Hipotecarios	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053
Cedulas Hipotecarias	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053
Préstamos a Plazo	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053
Préstamos a Empresas	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053
Préstamos Corporativos	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053
Bonos de Tesorería	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053
Bonos de Subordinada	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053
Créditos APP	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053
Créditos a Plazo	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053
Préstamos Autocobro	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053
Atrilamiento Financiero	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053
Cuentas a Cobrar	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053
Derechos de Crédito Futuros	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053
Bonos de Titulización	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053	0,053

(1) Este valor se refiere al subconjunto de los activos clasificados como dudosos y al resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y al resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos.

(2) Determinada en el momento de la valoración de los activos clasificados como dudosos y al resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos.

(3) Determinada en el momento de la valoración de los activos clasificados como dudosos y al resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos.

(4) Determinada en el momento de la valoración de los activos clasificados como dudosos y al resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos.

(5) Determinada en el momento de la valoración de los activos clasificados como dudosos y al resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos.

(6) Determinada en el momento de la valoración de los activos clasificados como dudosos y al resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos.

(7) Determinada en el momento de la valoración de los activos clasificados como dudosos y al resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos.

(8) Determinada en el momento de la valoración de los activos clasificados como dudosos y al resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos.

(9) Determinada en el momento de la valoración de los activos clasificados como dudosos y al resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos.

(10) Determinada en el momento de la valoración de los activos clasificados como dudosos y al resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos.

(11) Determinada en el momento de la valoración de los activos clasificados como dudosos y al resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos.

(12) Determinada en el momento de la valoración de los activos clasificados como dudosos y al resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos.

(13) Determinada en el momento de la valoración de los activos clasificados como dudosos y al resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos.

(14) Determinada en el momento de la valoración de los activos clasificados como dudosos y al resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos.

(15) Determinada en el momento de la valoración de los activos clasificados como dudosos y al resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos.

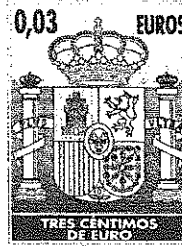
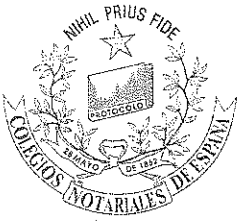
(16) Determinada en el momento de la valoración de los activos clasificados como dudosos y al resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos.

(17) Determinada en el momento de la valoración de los activos clasificados como dudosos y al resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos.

(18) Determinada en el momento de la valoración de los activos clasificados como dudosos y al resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos.

(19) Determinada en el momento de la valoración de los activos clasificados como dudosos y al resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos.

(20) Determinada en el momento de la valoración de los activos clasificados como dudosos y al resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos.



OK6818070

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo: **MORTGAGE FINANCE SPAIN, FIA**  
 Denominación de la Entidad: **Trustee de Adhes, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**  
 Estado de los Seguros: **31/12/2010**  
 Período: **31/12/2010**

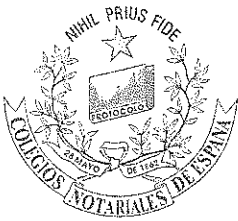
**CUADRO E**

Vista Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

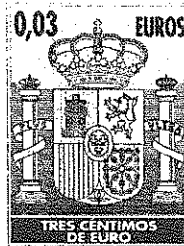
	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial		18/12/2008	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Entre 1 y 2 años	1303	1310	1327	1330	1340	1350	1340	1350	1340	1350	1340	1350
Entre 2 y 3 años	1301	1311	1327	1331	1340	1350	1340	1350	1340	1350	1340	1350
Entre 3 y 6 años	1301	1315	1327	1332	1340	1350	1340	1350	1340	1350	1340	1350
Entre 5 y 10 años	1301	1311	1327	1332	1340	1350	1340	1350	1340	1350	1340	1350
Superior a 10 años	1301	1318	1327	1338	1340	1350	1340	1350	1340	1350	1340	1350
<b>Total</b>	<b>5213</b>	<b>5274</b>	<b>5277</b>	<b>5338</b>	<b>5340</b>	<b>5350</b>	<b>5340</b>	<b>5350</b>	<b>5340</b>	<b>5350</b>	<b>5340</b>	<b>5350</b>
Vista residual más ponderada (bases)												
Vista residual más ponderada (bases)												
(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: Año **4,95**  
 Anticipación media ponderada: Año **3,64**





141-158

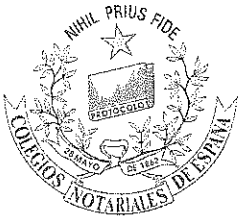


OK6818071

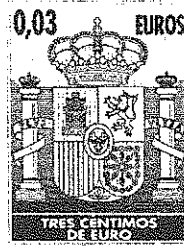
CLASE 8.<sup>a</sup>

Denominación del fondo: Denominación del representante: Estado organizador: Período de la denominación: Ubicación de cotización de las acciones emitidas: <b>MORTGAGE FINANCE SPAIN, FIA</b> Tribunal de Arbitraje, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. <b>14/12/2010</b> <b>MORTGAGE FINANCE SPAIN, FIA</b>		Situación actual Situación durante el año anterior Situación inicial	
Descripción: Serie: IVA	Nº de pasivos emitidos: Nominal: Importe: Proratación: IVA	Nº de pasivos emitidos: Nominal: Importe: Proratación: IVA	Nº de pasivos emitidos: Nominal: Importe: Proratación: IVA
1 218.982.000 1	218.982.000 218.982.000 218.982.000 3,94	218.982.000 218.982.000 218.982.000 3,94	218.982.000 218.982.000 218.982.000 3,94
IVA 0,03	IVA 0,03	IVA 0,03	IVA 0,03

(1) Importa en euros. En caso de ser admisión se indicará en las notas explicativas las liquidaciones de la estimación.  
 (2) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los fines emitidos no tengan ISIN se reflejará explícitamente la columna de denominación.



143-158



OK6818072

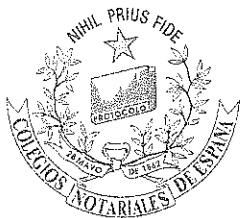
CLASE 8.ª

Denominación del acto: **Montaje de un fondo de inversión**  
 Denominación del empadronado: **Montaje de un fondo de inversión**  
 Etapas programadas: **Montaje de un fondo de inversión**  
 Merced de autorización de los poderes públicos: **Montaje de un fondo de inversión**

Concepto	Importe	Base de cálculo	Tasa	Importe	Importe	Tasa	Importe
Impuesto de Transmisiones Patrimoniales	218.427,000	218.427,000	0,10%	218,427	0	0,10%	218,427
<b>Total</b>	<b>218.427,000</b>	<b>218.427,000</b>	<b>0,10%</b>	<b>218,427</b>	<b>0</b>	<b>0,10%</b>	<b>218,427</b>

(1) La presente deberá cumplimentarse en el momento de la inscripción de este título y su inscripción en el Registro de la Propiedad.  
 (2) El presente deberá cumplimentarse en el momento de la inscripción de este título y su inscripción en el Registro de la Propiedad.  
 (3) En el caso de que se solicite la inscripción de este título y su inscripción en el Registro de la Propiedad.  
 (4) En el caso de que se solicite la inscripción de este título y su inscripción en el Registro de la Propiedad.  
 (5) En el caso de que se solicite la inscripción de este título y su inscripción en el Registro de la Propiedad.  
 (6) En el caso de que se solicite la inscripción de este título y su inscripción en el Registro de la Propiedad.





147-158



OK6818074

CLASE 8.ª

S 052	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA o Titulacion de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulacion, S.A. 31/12/2010 MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
Denominación del fondo:	
Denominación de compartimento:	
Denominación de la gestora:	
Estados agregados:	
Periodo de la declaración:	
Motivos de calificación de los valores emitidos:	

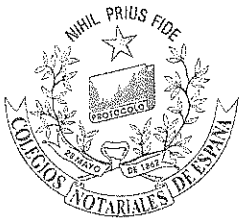
INFORMACION RELATIVA A LOS PARVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Denominación	Fecha última cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación anual anterior	Situación inicial
Serie	3370	3330	3330	3330	3370

(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 denominación.  
 (2) La gestora deberá cumplir con la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MOT-, para Moody's, SYP, para Standard & Poor's, 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 8.ª



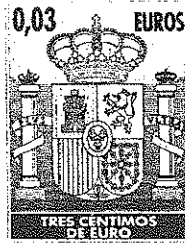
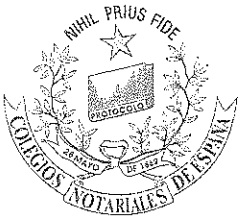
OK6818075

S.05.3	
<b>MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA</b>	
Denominación del fondo: 0	
Denominación del cumplimiento: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Denominación de la gestora: 31/12/2010	
Estado agregador: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA	
Período de la declaración:	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS	Situación actual 31/12/2010	Situación cierre anual anterior 31/12/2009
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejores equivalentes	0,00	0,00
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0,22	0
3. Exceso de spread (%) (1)	0,40	false
4. Permisión financiera de intereses (S/N)	0,50	false
5. Permisión financiera de tipos de cambio (S/N)	0,70	false
6. Otras permisos financieros (S/N)	0,80	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0,90	false
8. Subordinación de series (S/N)	0,90	false
9. Porcentaje del importe pendiente de los series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0,10	false
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0,10	1,10
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0,10	1,10
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0,10	1,10
13. Otros	0,10	1,10

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	N/A	N/A
Permisos financieros de tipos de interés	N/A	N/A
Permisos financieros de tipos de cambio	N/A	N/A
Otras permisos financieros	N/A	N/A
Contraparte de la línea de liquidez	N/A	N/A
Entidad Avalista	N/A	N/A
Contraparte del devuelto 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 encuentran, 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 considere 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.



OK6818076

CLASE 8.ª

Concepto: **0.05.4**  
**MANUTENCIÓN FONDO**  
 Número de folio del Fondo: \_\_\_\_\_  
 Denominación del compartimento: **Folletero de Activos, Secundario de Fianza de Illegales, S.A.**  
 Fecha de emisión: **31/12/2008**  
**PAGO:** \_\_\_\_\_

**CONDICIONES ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRARIAMENTE EN EL FONDO**

Las cifras reflejadas a continuación se corresponden al índice de efectivo

Impagos, impagos anticipados

Fecha (3)

Concepto (1)	Situación actual	Periodo anterior	Situación anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
1. Activos Financieros por impagos con anticipados superior a 30 días	0.00	0.00	0.00	11/06	N/A
2. Activos Financieros por impagos inferior a 30 días	0.00	0.00	0.00	11/06	N/A
<b>TOTAL IMPAGOS</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>11/06</b>	<b>N/A</b>
3. Activos Financieros por impagos con anticipados igual o superior a 30 días	0.00	0.00	0.00	06/06	N/A
4. Activos Financieros por otros motivos	0.00	0.00	0.00	06/06	N/A
<b>TOTAL FOLLETEROS</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>06/06</b>	<b>N/A</b>

(1) En caso de activos financieros por impagos superior a 30 días se detallarán los datos de los activos en el informe de gestión. (2) En caso de otros motivos se detallarán los datos de los activos en el informe de gestión. (3) En caso de otros motivos se detallarán los datos de los activos en el informe de gestión.

Otras cifras relevantes

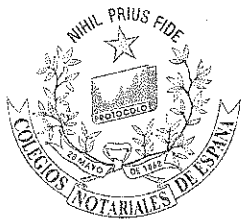
Fecha (3)

Concepto	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
0.05.4	11/06	06/06	N/A

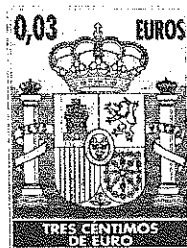
Fecha (3)

Concepto (1)	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
Administración suspensiva activa (3)	06/06	N/A
Administración suspensiva pasiva (3)	06/06	N/A
Administración suspensiva neta (3)	06/06	N/A
Otras cuentas de pérdidas y ganancias (3)	06/06	N/A
Otras cuentas de resultados (3)	06/06	N/A

(1) En caso de activos financieros por impagos superior a 30 días se detallarán los datos de los activos en el informe de gestión. (2) En caso de otros motivos se detallarán los datos de los activos en el informe de gestión. (3) En caso de otros motivos se detallarán los datos de los activos en el informe de gestión.



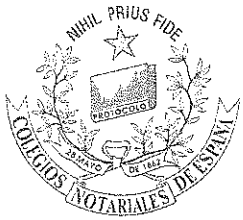
153-158



OK6818077

CLASE 8.<sup>a</sup>

5.06	<p>Denominación del Fondo: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA</p> <p>Denominación del Compartimento: 0</p> <p>Denominación de la Gestora: Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.</p> <p>Estado agregado: 31/12/2010</p> <p>Período:</p>
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



155-158



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6818078

FORMULACIÓN

R03887105



## MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

---

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

---

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

---

Banco Castilla La Mancha, S.A.  
D. Francisco Jesús Cepeda González

---

D. Rafael Morales – Arce Serrano

---

D<sup>a</sup>. Raquel Martínez Cabañero

---

Caja de Ahorros Municipal de Burgos  
D. Vicente Palacios Martínez

---

D. Rafael Garcés Beramendi

---

Aldermanbury Investments Limited  
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la 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 2011, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 27 de marzo de 2012, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 79 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK6818001 al OK6818079, 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, 27 de marzo de 2012

---

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana  
Secretario del Consejo