

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 2012

## 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 2012, 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 2012 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 2012, 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.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo indicado por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en la Nota 12 de la Memoria adjunta, en relación con las propuestas de modificación al contrato de crédito de MS Edificio Santa Hortensia, S.L., entre las que se encontraba la extensión de la fecha de vencimiento del contrato de crédito por un plazo de cómo mínimo dos años. En relación con lo anterior es preciso indicar que con fecha 8 de abril de 2013 se ha firmado la novación de la escritura de constitución del Fondo, ampliando el vencimiento del citado contrato de crédito hasta el día 15 de julio de 2017.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 2012. 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.

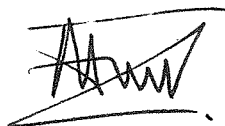
INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/01825  
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº S0530)

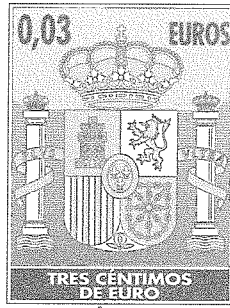


Francisco J. Fuentes García

15 de abril de 2013



CLASE 8.<sup>a</sup>

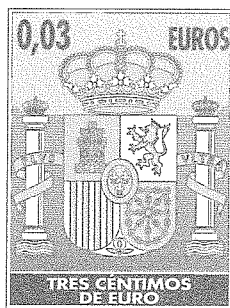


OL0072133

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



CLASE 8.ª



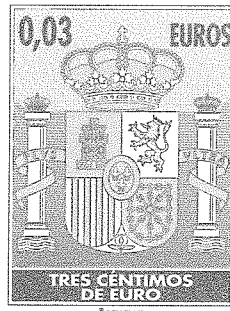
0L0072134

## ÍNDICE

- Cuentas anuales
  - Balance de situación
  - Cuenta de pérdidas y ganancias
  - Estado de flujos de efectivo
  - Estado de ingresos y gastos reconocidos
  - Memoria
- Informe de gestión
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión



CLASE 8.<sup>a</sup>



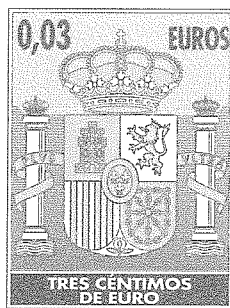
0L0072135

MORTGAGE FINANCE SPAIN, F.T.A.  
Balance de situación  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		-	219.369
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	6	-	219.369
Derechos de crédito		-	219.369
Certificados de transmisión hipotecaria		-	219.369
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		217.565	998
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	6	217.565	997
Derechos de crédito		217.565	997
Certificados de transmisión hipotecaria		217.212	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		353	997
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		-	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	7	-	1
Tesorería		-	1
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>217.565</u>	<u>220.367</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0072136

MORTGAGE FINANCE SPAIN, F.T.A.

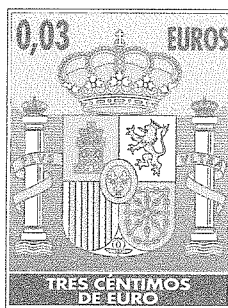
Balance de situación

31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		-	219.369
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	8	-	219.369
Obligaciones y otros valores negociables		-	219.369
Series no subordinadas		-	219.369
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		217.565	998
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	8	217.464	734
Obligaciones y otros valores negociables		217.464	734
Series no subordinadas		217.212	-
Intereses y gastos devengados		252	734
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>		101	264
Comisiones		98	261
Comisión sociedad gestora		3	3
Comisión administrador		11	11
Comisión variable - resultados realizados		247	247
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(163)	-
Otros		3	3
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		-	-
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>		-	-
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>217.565</u>	<u>220.367</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0072137

**MORTGAGE FINANCE SPAIN, F.T.A.**

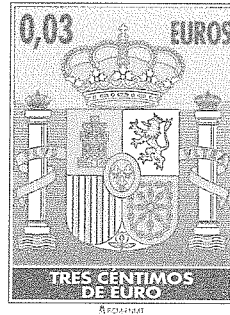
**Cuenta de pérdidas y ganancias**

**31 de diciembre**

	Miles de euros	
	2012	2011
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>2.796</b>	<b>4.173</b>
Derechos de crédito	2.795	4.171
Otros activos financieros	1	2
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>(2.868)</b>	<b>(4.006)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	(2.868)	(4.006)
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>(72)</b>	<b>167</b>
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>
Otros	(1)	-
<b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Otros ingresos de explotación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>(90)</b>	<b>(167)</b>
Otros gastos de gestión corriente	(90)	(167)
Comisión de sociedad gestora	(20)	(20)
Comisión administrador	(66)	(67)
Comisión del agente financiero/pagos	(1)	(1)
Comisión variable - resultados realizados	-	(72)
Otros gastos	(3)	(7)
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	<b>163</b>	<b>-</b>
<b>B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C) RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.ª



OL0072138

MORTGAGE FINANCE SPAIN, F.T.A.

Estado de flujos de efectivo

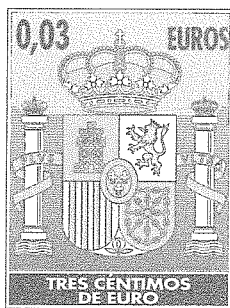
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>		<b>2</b>	<b>5</b>
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>		<b>91</b>	<b>92</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados		3.439	3.893
Intereses pagados por valores de titulización		(3.349)	(3.803)
Intereses cobrados de inversiones financieras		1	2
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>		<b>(87)</b>	<b>(88)</b>
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(20)	(20)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados		(66)	(67)
Comisiones pagadas al agente financiero		(1)	(1)
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>		<b>(2)</b>	<b>1</b>
Otros		(2)	1
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION</b>		<b>(3)</b>	<b>(4)</b>
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Cobros por amortización de derechos de crédito		2.158	113
Pagos por amortización de valores de titulización		(2.158)	(113)
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>		<b>(3)</b>	<b>(4)</b>
Otros deudores y acreedores		(3)	(4)
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>(1)</b>	<b>1</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	1	-
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	-	1





CLASE 8.ª



0L0072139

**MORTGAGE FINANCE SPAIN, F.T.A.**

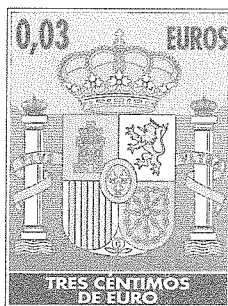
**Estado de ingresos y gastos reconocidos**

**31 de diciembre**

	Miles de euros	
	2012	2011
<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>-</b>	<b>-</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>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el 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>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.ª



OL0072140

## MORTGAGE FINANCE SPAIN, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2012

### 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 inicialmente un importe certificado de transmisión de hipoteca de 225.400.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 18 de diciembre de 2006.

La sociedad gestora del Fondo es Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante, “la Sociedad Gestora”) (ver Nota 1.e).

Con fecha 13 de diciembre de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante “la CNMV”) verificó y registró la constitución del Fondo, así como la emisión inicial de bonos de titulización por 225.400.000 euros (Nota 8).

El activo del Fondo está integrado por certificados de transmisión de hipoteca emitidos por Calyon, S.A., Sucursal en España (en adelante Credit Agricole), de determinadas operaciones de financiación garantizadas con garantía hipotecaria inmobiliaria que se ceden al Fondo (las operaciones de financiación iniciales).

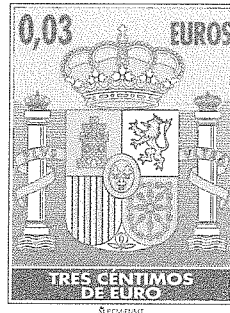
El cedente, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (anteriormente CALYON) emite en la fecha de emisión y desembolso, dos certificados de transmisión de hipoteca por un valor nominal conjunto de doscientos veinticinco millones cuatrocientos mil euros (225.400.000 euros), que quedan agrupados en el Fondo.

El certificado de transmisión de hipoteca derivado de Parque Principado tiene un valor nominal de ciento trece millones cuatrocientos mil euros (113.400.000 euros).

El certificado de transmisión de hipoteca derivado de Santa Hortensia tiene un valor nominal de ciento doce millones de euros (112.000.000 euros).



CLASE 8.ª



OL0072141

Asimismo, las operaciones de financiación iniciales:

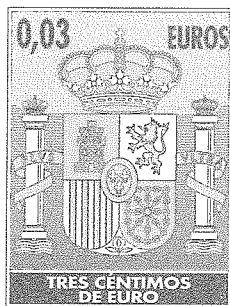
- a) Están garantizadas por hipoteca inmobiliaria de máximo constituida sobre el pleno dominio de las propiedades, sin que las propiedades se encuentren afectadas a prohibiciones de disponer, condiciones resolutorias o cualquier otra limitación de dominio.
- b) Que la responsabilidad máxima hipotecaria 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.



CLASE 8.ª



OL0072142

**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.

La fecha de vencimiento final de las operaciones de financiación iniciales es el 15 de julio de 2013. No obstante, hay que tener en consideración lo indicado en la Nota 12.

**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 dispone únicamente de fondos en concepto del desembolso de la emisión y suscripción del Bono Inicial por el suscriptor.

Aplicación  
-----

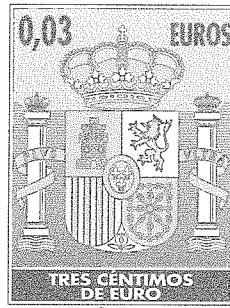
En la fecha de emisión y desembolso, el Fondo aplicó el importe percibido por la suscripción del Bono Inicial a pagar el precio de suscripción de los certificados de transmisión de hipoteca.

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.



CLASE 8.ª



0L0072143

La sub-cuenta de principal estará destinada a percibir los pagos derivados de amortizaciones de principal de los certificados de transmisión de hipoteca.

La sub-cuenta de intereses estará destinada a percibir los pagos de intereses de los certificados de transmisión de hipoteca.

**d) Insolvencia del Fondo**

En cada fecha de pago del Bono Inicial, los fondos disponibles en la sub-cuenta de intereses de la cuenta de cobros del Fondo se aplican, 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 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 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.

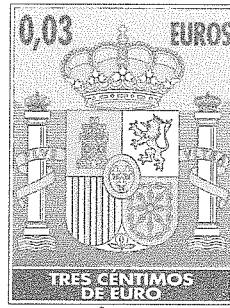
En el caso de que no existan recursos para hacer los pagos comprendidos en tres primeras órdenes de petición de pago anteriores a estos gastos serán por cuenta del titular del Bono Inicial.

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 aplican al pago de cualquier cantidad de principal amortizado con relación al Bono Inicial (que no exceda del saldo nominal no vencido del Bono Inicial).



CLASE 8.ª



0L0072144

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 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.

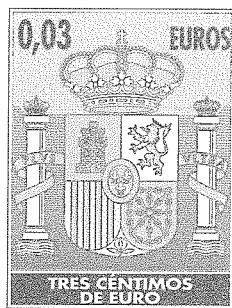
La Sociedad Gestora recibe una comisión, que se devenga en cada fecha de pago, que se calcula como un porcentaje sobre el saldo nominal pendiente de las operaciones de financiación. .

**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.



CLASE 8.ª



OL0072145

**g) Agente financiero del Fondo**

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo realizó 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 (en adelante Credit Agricole) se compromete a no ejercer ninguna clase de acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo.
- Calyon (en adelante Credit Agricole) recibe una remuneración anual como comisión fija pagadera trimestralmente en cada fecha de pago, igual a 500 euros anuales, como contraprestación de los servicios prestados.

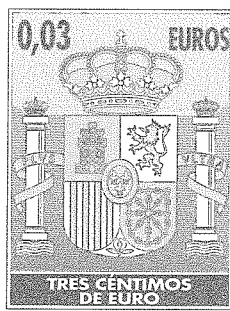
**h) Normativa legal**

El Fondo se constituyó 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 CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la CNMV.
- (vi) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0072146

### **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 CNMV, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la CNMV.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2012. 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.

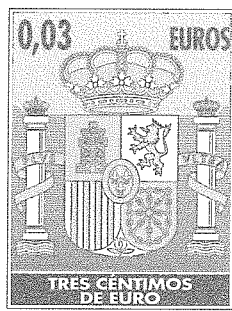
### **b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales**

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.





CLASE 8.ª



0L0072147

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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2012 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2011.

Según se indica en el tercer párrafo de “Pasivos financieros – Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros” del apartado g de la Nota 3 de esta memoria, en 2012 se ha cambiado el criterio de presentación de la repercusión de pérdidas imputadas a la cuenta de periodificación de la comisión variable. Dado que este cambio de criterio no es significativo en el caso del Fondo, no ha sido necesario modificar las cifras comparativas del ejercicio 2011.

#### 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 estado de ingresos y gastos reconocidos.



CLASE 8.ª



0L0072148

**e) Elementos recogidos en varias partidas**

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

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

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

**a) Empresa en funcionamiento.**

Teniendo en consideración lo indicado en la Nota 12, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora 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**

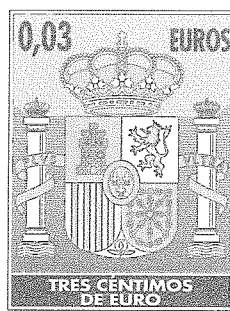
Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produzca el cobro o pago de los mismos, siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad.

**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. No obstante, teniendo en consideración lo indicado en la Nota 12, los Administradores han decidido clasificar todos los activos y pasivos del Fondo como corrientes.



CLASE 8.ª



0L0072149

#### d) Activos dudosos

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

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

#### e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasifican 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 valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

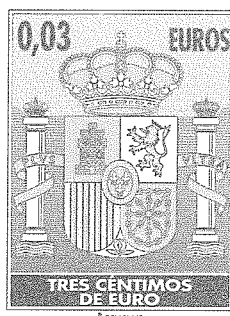
No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

##### Valoración posterior

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



CLASE 8.ª



0L0072150

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

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

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

**g) Pasivos financieros**

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

- Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasifican, 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 registran 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.

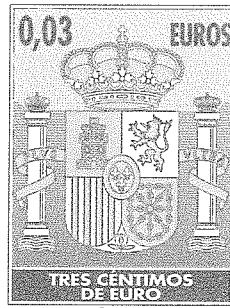
Valoración inicial

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

Se consideran 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.



CLASE 8.ª



0L0072151

### Valoración posterior

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

### Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

Las pérdidas incurridas en el periodo son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

Dicha repercusión se registra de proceder como un ingreso en la partida “Repercusión de 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”. No obstante, hasta el ejercicio 2011, a efectos de presentación, las pérdidas a repercutir en la cuenta de periodificación de la comisión variable aparecen neteadas, en lugar de presentarse separadamente en el epígrafe de “Ajustes por periodificación” del pasivo del balance, tanto el importe de comisión variable como las correcciones de valor por repercusión de pérdidas.

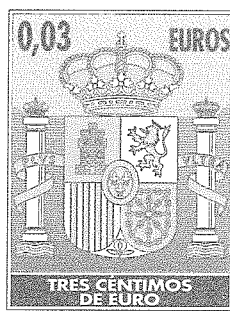
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo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



CLASE 8.ª



0L0072152

### Cancelación

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

#### **h) Ajustes por periodificación**

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

#### **i) Impuesto sobre Sociedades**

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

## **4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES**

Durante el ejercicio 2012 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.

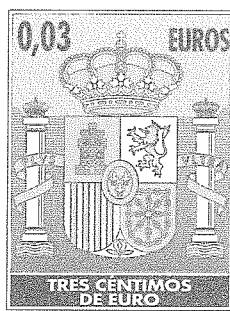
## **5. RIESGO ASOCIADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

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.



CLASE 8.ª



0L0072153

### **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**

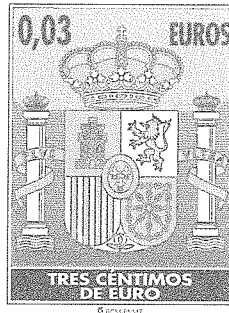
Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al calendario de pago establecido en la escritura de constitución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

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como líneas de liquidez, préstamos subordinados, etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.



CLASE 8.ª



0L0072154

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 2012 y 2011. 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 recogidos en su escritura de constitución del Fondo, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo son repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tienen impacto patrimonial en el Fondo.

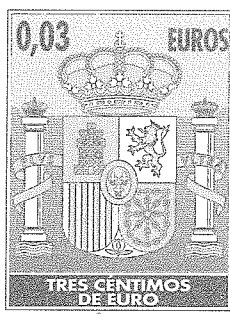
El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2012 y 2011:

	Miles de euros	
	2012	2011
Derechos de crédito	217.565	220.366
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	1
Total riesgo	<u>217.565</u>	<u>220.367</u>





CLASE 8.ª



0L0072155

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Certificado de transmisión hipotecaria	-	217.212	217.212
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	353	353
	-	217.565	217.565
	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
	219.369	997	220.366

### 6.1 Derechos de crédito

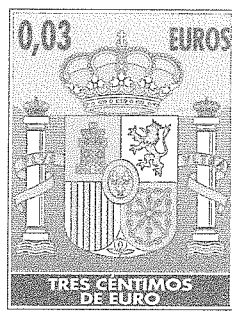
Los certificados de transmisión de hipoteca tienen las siguientes características:

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 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



CLASE 8.ª



0L0072156

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

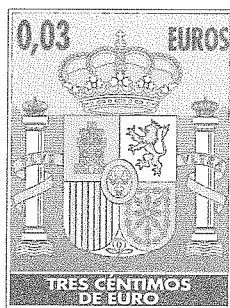
El cedente, tan pronto como tenga conocimiento de que algún certificado de transmisión de hipoteca o alguna operación de financiación inicial adolece de un vicio oculto, incluyendo el que no se ajuste a las declaraciones realizadas por el cedente en la escritura pública, deberá ponerlo en conocimiento de la Sociedad Gestora, e indicarle la nueva operación de financiación que propone que sirva de cobertura para sustituir el certificado de transmisión de hipoteca afectado.

En todo caso, al sustituir algún certificado de transmisión de hipoteca, el cedente debe acreditar que el certificado de transmisión de hipoteca sustituyente y la operación de financiación inicial participada correspondiente se ajustan a las declaraciones contenidas en la escritura pública. El cedente se compromete a formalizar la emisión del certificado de transmisión de hipoteca que sustituya en acta notarial, en la forma y plazo que establezca la Sociedad Gestora, y a proporcionar la información sobre los mismos que considere necesaria la Sociedad Gestora.

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



CLASE 8.ª



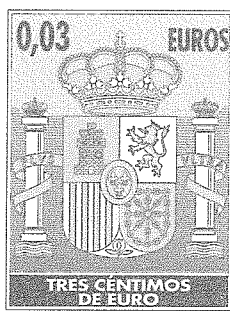
0L0072157

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 2012 es del 1,22% (2011: 1,89%) para los préstamos participados pertenecientes a los certificados de transmisión de hipoteca.
- Los préstamos hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, Euribor a 3 meses, con períodos de revisión de 3 meses.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichos préstamos.
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales participaciones.
- Los certificados de transmisión de hipoteca sólo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridas por el público no especializado.
- Las participaciones y los certificados representados en un título múltiple se encuentran depositados en Credit Agricole Corporate and Investment Bank (anteriormente CALYON).



CLASE 8.ª

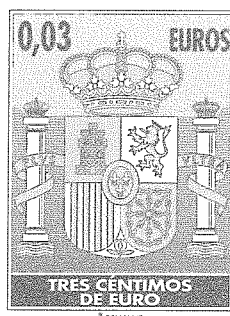


0L0072158

- Las características mínimas que deben cumplir los préstamos hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo fueron 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.
  - Cuentan 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 las bases de datos de las entidades cedentes coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la entidad que efectuó la tasación.
  - Los bienes hipotecados fueron 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 estaban asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que resultó a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- Los certificados de transmisión de hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 18 de diciembre de 2006.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar los certificados de transmisión de hipoteca emitidos, correspondientes a préstamos hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.



CLASE 8.ª



0L0072159

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2012			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Certificados de transmisión hipotecaria	219.369	-	(2.157)	217.212
Intereses y gastos devengados no vencidos	997	-	(644)	353
	<u>220.366</u>	<u>-</u>	<u>(2.801)</u>	<u>217.565</u>

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	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>

Ni durante el ejercicio 2012 ni durante el ejercicio 2011, han sido clasificados derechos de crédito como fallidos.

Al 31 de diciembre de 2012 el tipo de interés medio de la cartera era del 1,22% (2011: 1,89%), con un tipo máximo de 1,49% (2011: 1,99%) y mínimo del 1% (2011: 1,5%).

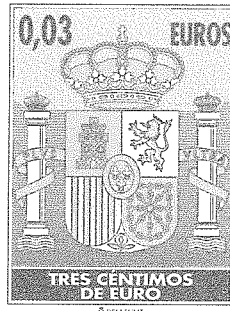
Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 2.795 miles de euros (2011: 4.171 miles de euros), de los que 353 miles de euros (2011: 997 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

Ni al 31 de diciembre de 2012 ni al 31 de diciembre de 2011 se han realizado reclasificaciones de activos.

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.



CLASE 8.ª



0L0072160

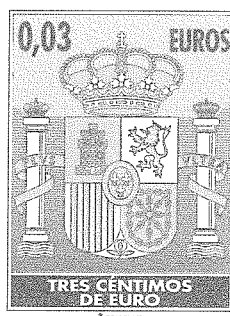
## 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en Calyon (en adelante Crédit Agricole) 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 devenga 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	
	2012	2011
Tesorería	-	1
	-	1

Ni al 31 de diciembre de 2012 ni al 31 de diciembre de 2011 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.



0L0072161

CLASE 8.ª

## 8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

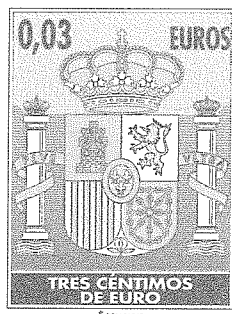
	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	-	217.212	217.212
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	252	252
	<u>-</u>	<u>217.464</u>	<u>217.464</u>
	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones 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>

El vencimiento de las “Obligaciones y otros valores negociables” y las “Deudas con entidades de crédito” en cada uno de los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, entre el sexto y el décimo año y del resto hasta su último vencimiento determinable es el siguiente:

	Miles de euros							
	2012					2018		Total
	2013	2014	2015	2016	2017	a 2022	Resto	
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	217.212	-	-	-	-	-	-	217.212
Series subordinadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	252	-	-	-	-	-	-	252
Intereses vencidos e impagados	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito								
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses vencidos e impagados	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>217.464</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>217.464</u>



CLASE 8.ª



OL0072162

	Miles de euros							
	2011					2017 a	Resto	Total
2012	2013	2014	2015	2016	2021			
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	-	219.369	-	-	-	-	-	219.369
Series subordinadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	734	-	-	-	-	-	-	734
Intereses vencidos e impagados	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito								
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses vencidos e impagados	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>734</u>	<u>219.369</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>220.103</u>

### 8.1 Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de un bono de titulización (Bono Inicial) por importe de 225.400.000 euros. Esta emisión está constituida por un bono de 225.400.000 euros nominal. El precio de emisión del bono es de 225.400.000 euros, es decir, el 100% de su valor nominal.

#### Composición de la emisión

-----

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

#### Amortización del bono

-----

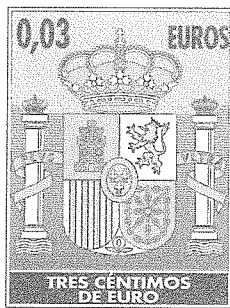
- a) Amortización ordinaria del Bono Inicial.

La fecha de vencimiento del Bono Inicial es 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.





CLASE 8.ª



0L0072163

Se destina a amortización del principal del 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 procede 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 abona a la Sociedad Gestora un importe que se calcula 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 son 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 (el bono inicial paga un día hábil antes del día 3 de febrero, mayo, agosto o noviembre, si el día 3 es día no hábil entonces se tomaría el día hábil siguiente).

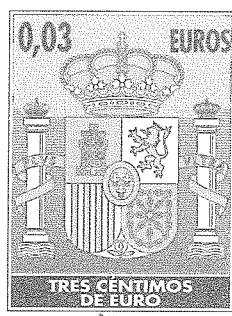
La emisión de los bonos está en soporte de anotaciones en cuenta y están depositados en Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (anteriormente CALYON).

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2012 y 2011, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

	Miles de euros
	2012
	Serie no subordinada
Saldo inicial	219.369
Amortización	(2.157)
Saldo final	217.212



CLASE 8.ª



0L0072164

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

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 forman 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.

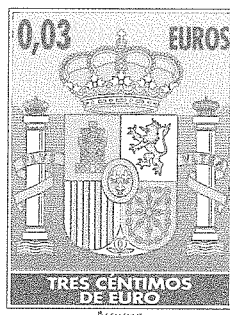
Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 2.868 miles de euros (2011: 4.006 miles de euros) de los que 252 miles de euros (2011: 734 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre estando registrados en "Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance de situación.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2012 y 2011 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bono	Tipos medios aplicados	
	2012	2011
Bono	0,719%	2,071%



CLASE 8.<sup>a</sup>

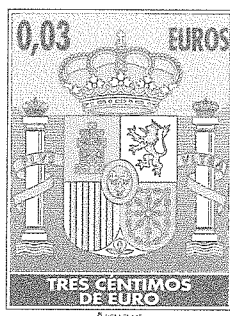


0L0072165

## 9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2012 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
	Real	Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	-	-
Cobros por amortizaciones anticipadas	2.158	113
Cobros por intereses ordinarios	3.439	3.893
Cobros por intereses previamente impagados	-	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	-
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<u>Series emitidas clasificadas en el pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria	-	-
Pagos por intereses ordinarios	3.439	3.803
Pagos por amortizaciones anticipadas	2.158	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 período	-	-



0L0072166

**CLASE 8.ª**

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2012 y 2011:

## • Ejercicio 2012 (cifras en euros)

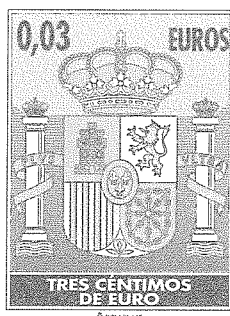
	Febrero de 2012	Abril de 2012	Agosto de 2012	Noviembre de 2012
<b>I. Situación Inicial (Cuenta de Tesorería)</b>	<b>508,28</b>	<b>543,25</b>	<b>0,00</b>	<b>7,67</b>
<b>II. Fondos recibidos del cedente</b>	<b>3.323.350,60</b>	<b>984.944,10</b>	<b>708.603,82</b>	<b>579.487,02</b>
<b>III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):</b>	<b>3.323.858,88</b>	<b>985.487,35</b>	<b>708.603,82</b>	<b>579.494,69</b>
<b>IV. Total intereses de la Cuenta de Tesorería:</b>	<b>569,50</b>	<b>24,42</b>	<b>99,66</b>	<b>0,24</b>
<b>V. Recursos disponibles (III + IV):</b>	<b>3.324.428,38</b>	<b>985.511,77</b>	<b>708.703,48</b>	<b>579.494,93</b>
<b>VI. Gastos:</b>	<b>21.929,44</b>	<b>23.520,51</b>	<b>22.946,86</b>	<b>22.369,03</b>
<b>VII. Pago a los Bonos:</b>	<b>3.301.955,69</b>	<b>961.991,26</b>	<b>685.748,95</b>	<b>557.125,90</b>
Intereses:	1.144.455,52	961.991,26	685.748,95	557.125,90
Amortización:	2.157.500,17	0,00	0,00	0,00
<b>VIII. Saldo disponible (V - VI - VII):</b>	<b>543,25</b>	<b>0,00</b>	<b>7,67</b>	<b>0,00</b>
<b>Saldo Cuenta de Tesorería después del pago</b>	<b>543,25</b>	<b>0,00</b>	<b>7,67</b>	<b>0,00</b>

## • Ejercicio 2011 (cifras en euros)

	Febrero de 2011	Abril de 2011	Agosto de 2011	Noviembre de 2011
<b>I. Situación Inicial (Cuenta de Tesorería)</b>	<b>282,32</b>	<b>351,57</b>	<b>0,00</b>	<b>551,25</b>
<b>II. Fondos recibidos del cedente</b>	<b>961.277,19</b>	<b>830.569,56</b>	<b>1.015.784,96</b>	<b>1.197.474,69</b>
<b>III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II)</b>	<b>961.559,51</b>	<b>830.921,13</b>	<b>1.015.784,96</b>	<b>1.198.025,94</b>
<b>IV. Total intereses de la Cuenta de Tesorería</b>	<b>351,63</b>	<b>32,94</b>	<b>968,39</b>	<b>532,00</b>
<b>V. Recursos disponibles (III + IV)</b>	<b>961.911,14</b>	<b>830.954,07</b>	<b>1.016.753,35</b>	<b>1.198.557,94</b>
<b>VI. Gastos</b>	<b>21.938,06</b>	<b>23.908,27</b>	<b>22.644,53</b>	<b>22.723,62</b>
<b>VII. Pago a los Bonos</b>	<b>939.621,51</b>	<b>807.045,80</b>	<b>993.557,57</b>	<b>1.175.326,04</b>
Intereses	827.097,51	807.045,80	993.557,57	1.175.326,04
Amortización	112.524,00	0,00	0,00	0,00
<b>VIII. Saldo disponible (V - VI - VII)</b>	<b>351,57</b>	<b>0,00</b>	<b>551,25</b>	<b>508,28</b>
<b>Saldo Cuenta de Tesorería después del pago</b>	<b>351,57</b>	<b>0,00</b>	<b>551,25</b>	<b>508,28</b>



CLASE 8.ª



OL0072167

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 2012	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	N/A	1,22%
Tasa de amortización anticipada	N/A	0,98%
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	70,81%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	N/A	15/10/2026

	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

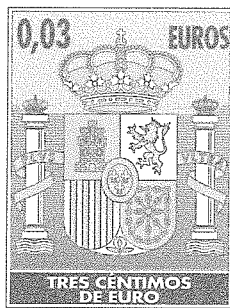
Ni al 31 de diciembre de 2012 ni 2011 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de bonos en circulación.

Ni al 31 de diciembre de 2012 ni 2011 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

Ni durante 2012 ni durante 2011 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0072168

## 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 correspondientes a los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

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

## 11. OTRA INFORMACIÓN

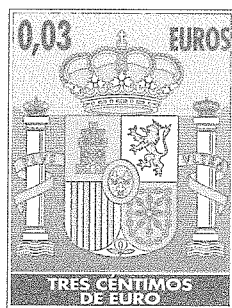
Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 2012 han sido 3 miles de euros (2011: 3 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.



CLASE 8.ª



OL0072169

## 12. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 5 de septiembre de 2012, MS Edificio Santa Hortensia, S.L (en adelante, “el prestatario”), envió una carta a Crédit Agricole CIB como Agente bajo el contrato de crédito de Santa Hortensia, a través de la cual solicitaba unas determinadas propuestas de modificación al contrato de crédito, entre las que se encontraba la extensión de la fecha de vencimiento del contrato de crédito por un plazo de cómo mínimo dos años, ante la imposibilidad de hacer frente al pago en la fecha de vencimiento programada, el 10 de enero de 2013.

Crédit Agricole CIB en su condición de Administrador del Fondo, comunicó a la Sociedad Gestora las propuestas de modificación al contrato de crédito enviadas por MS Edificio Santa Hortensia, S.L.

Con fecha 11 de septiembre de 2012, la Sociedad Gestora, actuando en nombre y representación del Fondo, puso en conocimiento de Rivoli, en su condición de Titular del Bono Inicial, el contenido de la carta de fecha 5 de septiembre de 2012, solicitando su consentimiento como Bonista único del Fondo a la modificación de las condiciones del contrato de crédito y de la escritura de constitución del Fondo.

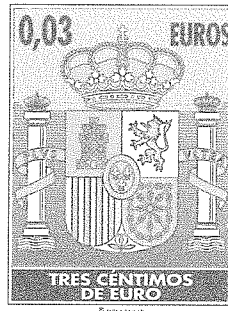
Con fecha 29 de noviembre de 2012, Rivoli solicitó a sus bonistas que dieran su consentimiento al otorgamiento de una suspensión de la exigibilidad del importe del crédito con vencimiento 10 de enero de 2013 (Standstill) hasta, como muy tarde, el 10 de abril de 2013, para así otorgar un período más largo para que sus bonistas considerasen con mayor detalle y recabasen mayor información acerca de las propuestas de modificación del contrato de crédito Santa Hortensia anticipadas por MS Edificio Santa Hortensia en su carta de 5 de septiembre de 2012. Con fecha 29 de noviembre de 2012, el Administrador remitió una carta a la Sociedad Gestora recomendándole la firma del Contrato de Standstill.

Con fecha 8 de enero de 2013, se firmó el contrato de Standstill, cuyo contenido fundamental es el siguiente:

- El importe de la deuda a 8 de enero de 2013 asciende a 105.077.050 euros, de la cual el importe de la parte del crédito titulizado a la fecha de la firma asciende a 103.811.975,83 euros.
- El periodo de aplazamiento estará comprendido entre el 10 de enero de 2013 y el 10 de abril de 2013, o entre el 10 de enero de 2013 y la fecha en que se consiga una refinanciación de la deuda.
- Las partes se comprometen a no presentar demandas durante el periodo de aplazamiento ni ningún otro acto que pudiera perjudicar el buen fin de la operación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0072170

Desde la suscripción del contrato de Standstill, MS Edificio Santa Hortensia (como acreditado bajo el contrato de crédito Santa Hortensia), el Fondo (representado por la Sociedad Gestora), Crédit Agricole CIB (como Administrador del Fondo y Agente bajo el Contrato de Crédito Santa Hortensia) y Rivoli han continuado manteniendo negociaciones para determinar las modificaciones a introducir en el contrato de crédito Santa Hortensia, la escritura de constitución y demás documentos de la titulización.

A su vez, Rivoli ha solicitado a sus bonistas que otorgasen su consentimiento a, entre otros, la modificación de la escritura de constitución y demás documentos de la titulización. En consecuencia ha puesto a disposición de sus bonistas un documento en el que se describe con detalle, entre otros, las propuestas de modificación del crédito y las propuestas de modificación de los documentos de la titulización española y se espera que dicho documento sea aprobado a principios del mes de abril.

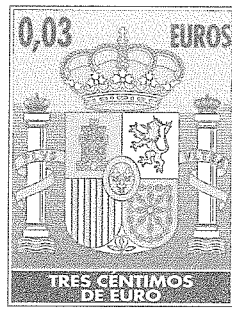
Con fecha 19 de marzo de 2013, la Sociedad Gestora ha presentado la solicitud de modificación de la escritura de constitución ante la CNMV, con objeto, entre otros, de ampliar el vencimiento del crédito por un plazo de cómo mínimo dos años, en los términos acordados con Rivoli como único Bonista, CA-CIB como administrador del Fondo y MS Edificio Santa Hortensia como acreditado bajo el contrato de crédito Santa Hortensia.

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



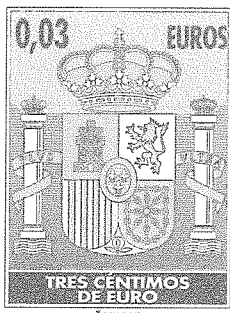
OL0072171

## ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2012



CLASE 8.ª



OL0072172

S.06.1
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: 31/12/2012

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN**

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

**CUADRO A**

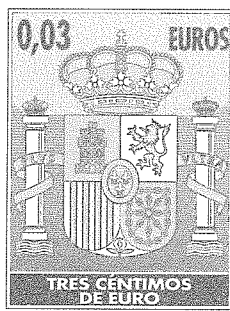
Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación Inicial		18/12/2006	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001											
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002											
Préstamos Hipotecarios	0003											
Cédulas Hipotecarias	0004											
Préstamos a Promotores	0005											
Préstamos a PYMES	0007											
Préstamos a Empresas	0008											
Préstamos Corporativos	0009											
Cédulas Territoriales	0010											
Bonos de Tesorería	0011											
Deuda Subordinada	0012											
Créditos AAPP	0013											
Préstamos al Consumo	0014											
Préstamos Automoción	0015											
Arrendamiento Financiero	0016											
Cuentas a Cobrar	0017											
Derechos de Crédito Futuros	0018											
Bonos de Titulización	0019											
Otros	0020											
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>2</b>	<b>217.212.000</b>	<b>0050</b>	<b>2</b>	<b>0110</b>	<b>219.369.000</b>	<b>0080</b>	<b>2</b>	<b>0170</b>	<b>2</b>	<b>225.400.000</b>

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

Cuadro de texto libre



CLASE 8.ª



OL0072173

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>31/12/2012</b>

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN**

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

**CUADRO B**

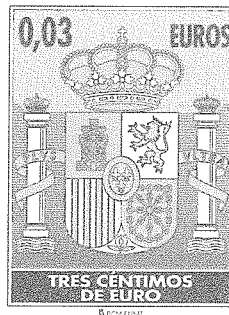
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2012 - 31/12/2012	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2011 - 31/12/2011
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0187	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	0	0210	0
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-2.158.000	0211	-113.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-8.188.000	0212	-6.031.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	217.212.000	0214	219.369.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	0,98	0215	0,05

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0072174

S.05.1	
Denominación del Fondo:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulizadora de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	Principal	Intereses ordinarios	Total	Deuda Total	
	0760	0761	0	0720	0	0740	0750
De 1 a 3 meses	0761	0762	0	0721	0	0741	0751
De 3 a 6 meses	0762	0763	0	0722	0	0742	0752
De 6 a 9 meses	0763	0764	0	0723	0	0743	0753
De 9 a 12 meses	0764	0765	0	0724	0	0744	0754
De 12 meses a 2 años	0765	0766	0	0725	0	0745	0755
Más de 2 años	0766	0767	0	0726	0	0746	0756
<b>Total</b>	<b>0767</b>	<b>0768</b>	<b>0</b>	<b>0727</b>	<b>0</b>	<b>0747</b>	<b>0757</b>

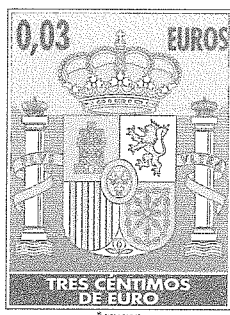
(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán exclusivos en el día inicial e incluido el final mes, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a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

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Garantía con tasación-2 años (4)	% Deudiv. Tasación
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	Principal	Intereses ordinarios	Total	Deuda Total			
	0768	0769	0	0728	0	0748	0832	0842	
De 1 a 3 meses	0769	0770	0	0729	0	0749	0833	0843	
De 3 a 6 meses	0770	0771	0	0730	0	0750	0834	0844	
De 6 a 9 meses	0771	0772	0	0731	0	0751	0835	0845	
De 9 a 12 meses	0772	0773	0	0732	0	0752	0836	0846	
De 12 meses a 2 años	0773	0774	0	0733	0	0753	0837	0847	
Más de 2 años	0774	0775	0	0734	0	0754	0838	0848	
<b>Total</b>	<b>0775</b>	<b>0776</b>	<b>0</b>	<b>0735</b>	<b>0</b>	<b>0755</b>	<b>0839</b>	<b>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 cobrada. Los intervalos se entenderán exclusivos en el día inicial e incluido el final mes. (3) Complementar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (funciones y deudas priorizadas, etc.) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.



CLASE 8.ª



OL0072175

S.06.1	
<b>MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA</b>	
0	
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
31/12/2012	
Denominación del Fondo:	
Denominación del Compartimento:	
Denominación de la Gestora:	
Estados agregados:	
Periodo:	

CUADRO D

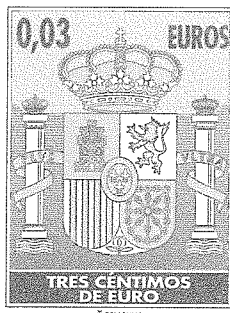
	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Escenario inicial		18/12/2006	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Morosidad (1)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Participaciones Hipotecarias	0850	0868	0904	0923	0940	0976	0984	0976	1012	1048	1048	1048
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0869	0905	0924	0941	0977	0985	0977	1013	1049	1049	1049
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0906	0924	0942	0978	0986	0978	1014	1051	1051	1051
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0907	0925	0943	0979	0987	0979	1015	1052	1052	1052
Préstamos a Promotores	0854	0872	0908	0926	0944	0980	0988	0980	1016	1053	1053	1053
Préstamos a PYMES	0855	0873	0909	0927	0945	0981	0989	0981	1017	1054	1054	1054
Préstamos Corporativos	0856	0874	0910	0928	0946	0982	0990	0982	1018	1055	1055	1055
Cédulas Territoriales	0857	0875	0911	0929	0947	0983	0991	0983	1019	1056	1056	1056
Bonos de Tesorería	1066	1067	1069	1070	1071	1073	1074	1073	1075	1077	1077	1077
Deuda Subordinada	0858	0876	0912	0930	0948	0984	0992	0984	1020	1057	1057	1057
Créditos AAAPP	0859	0877	0913	0931	0949	0985	0993	0985	1021	1058	1058	1058
Préstamos al Consumo	0860	0878	0914	0932	0950	0986	0994	0986	1022	1059	1059	1059
Préstamos Automoción	0861	0879	0915	0933	0951	0987	0995	0987	1023	1060	1060	1060
Arrendamiento Financiero	0862	0880	0916	0934	0952	0988	0996	0988	1024	1061	1061	1061
Cuentas a Cobrar	0863	0881	0917	0935	0953	0989	0997	0989	1025	1062	1062	1062
Derechos de Crédito Futuros	0864	0882	0918	0936	0954	0990	0998	0990	1026	1063	1063	1063
Bonos de Titulización	0865	0883	0919	0937	0955	0991	0999	0991	1027	1064	1064	1064
Otros	0866	0884	0920	0938	0956	0992	0999	0992	1028	1065	1065	1065
	0867	0885	0921	0939	0957	0993	0999	0993	1029	1066	1066	1066

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos creados al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")  
 (A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª  
 (B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folleto protegidos en el estado 5.4).

(C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagos de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el período, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.  
 (D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.



CLASE 8ª



OL0072176

S 065.1	
Denominación del Fondo: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Trazaluzión de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2012	

CUADRO E

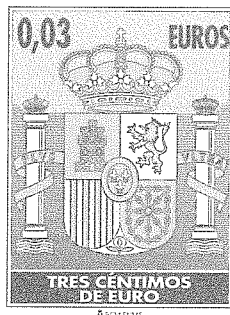
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		18/12/2006	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
inferior a 1 año	1300	1710	2	217.212.000	1320	0	1350	0	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	1311	0	0	1351	0	1357	0	1341	0	1351	0
Entre 2 y 3 años	1302	1312	0	0	1352	0	1352	219.369.000	1342	0	1352	0
Entre 3 y 5 años	1303	1313	0	0	1353	0	1353	0	1343	0	1353	0
Entre 5 y 10 años	1304	1314	0	0	1354	0	1354	0	1344	0	1354	0
Superior a 10 años	1305	1315	0	0	1355	0	1355	0	1345	0	1355	0
<b>Total</b>	<b>1306</b>	<b>1316</b>	<b>2</b>	<b>217.212.000</b>	<b>1326</b>	<b>219.369.000</b>	<b>1356</b>	<b>219.369.000</b>	<b>1346</b>	<b>2</b>	<b>1356</b>	<b>225.400.000</b>
Vida residual media ponderada (años)	1307	0,34	0,34	1,36	1327	1,36	1356	6,36	1347	6,36	1356	6,36

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

Antigüedad	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		18/12/2006	
Antigüedad media ponderada	Años	6,65	Años	6,65	Años	5,65	Años	5,65	Años	6,54	Años	0



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0072177

Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Escenario Inicial		18/12/2006		
Denominación	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES0364643009	0001	217.212,000	217.212,000	0,34	0005	219.369,000	219.369,000	1,35	0009	225.400,000	225.400,000	6,38
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>217.212,000</b>	<b>217.212,000</b>	<b>0,34</b>	<b>1</b>	<b>219.369,000</b>	<b>219.369,000</b>	<b>1,35</b>	<b>1</b>	<b>225.400,000</b>	<b>225.400,000</b>	<b>6,38</b>

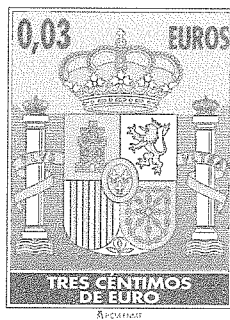
Denominación del fondo: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA  
 Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Fecha de emisión: 31/12/2012  
 Mercado de cotización de los valores emitidos: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0072178

Denominación del fondo: **MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA**  
 Denominación del compartimento: **0**  
 Denominación de la gestora: **Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.**  
 Emisor responsable: **31722012**  
 Fecha de la declaración: **MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA**  
 Unidad de cotización de los valores emitidos:

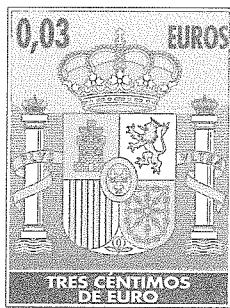
Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Máscara (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Principal Pendiente			Corrección de pérdidas por amortización (8)			
									Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado				
ES03640309	Bono	NS	NS	NO APLICA	0	0,719	365	252.000	9.987	0	217.212.000	6.985	0	217.464.000	927
<b>Total</b>								<b>252.000</b>	<b>9.987</b>	<b>0</b>	<b>217.212.000</b>	<b>6.985</b>	<b>0</b>	<b>217.464.000</b>	<b>927</b>

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los valores emitidos no tengan ISIN se rellenará únicamente la columna de denominación.  
 (2) La gestora deberá indicar si se trata de subordenación o no subordenada. En subordenada, NS: No subordenada.  
 (3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURBOR o tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fj".  
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.  
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.  
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.  
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0072179

Denominación		Situación Actual				Situación cierre anual anterior			
		Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses	
Serie	Fecha final	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados
ES038464309	01/01/2012	2.158.000	2.158.000	7.290	7.290	7.290	7.290	7.290	7.290
		2.158.000	2.158.000	7.290	7.290	7.290	7.290	7.290	7.290
<b>Total</b>		<b>2.158.000</b>	<b>2.158.000</b>	<b>7.290</b>	<b>7.290</b>	<b>7.290</b>	<b>7.290</b>	<b>7.290</b>	<b>7.290</b>

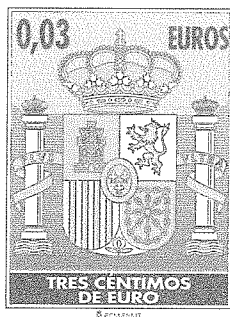
  

Denominación		Situación Actual				Situación cierre anual anterior			
		Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses	
Serie	Fecha final	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados
ES038464309	01/01/2012	2.158.000	2.158.000	7.290	7.290	7.290	7.290	7.290	7.290
		2.158.000	2.158.000	7.290	7.290	7.290	7.290	7.290	7.290
<b>Total</b>		<b>2.158.000</b>	<b>2.158.000</b>	<b>7.290</b>	<b>7.290</b>	<b>7.290</b>	<b>7.290</b>	<b>7.290</b>	<b>7.290</b>

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.  
 (2) Entendido como fecha fiscalizable, que de acuerdo con la documentación contable determina la ordenación del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.  
 (3) Total de pagos realizados desde el cierre anual.  
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0072180

S.062	
Denominación del fondo:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO</b>	

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
		31/07	332D	355D	355D	357D

- (1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.  
(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody's, SYP, para Standard & Povers, FCH para Fitch -

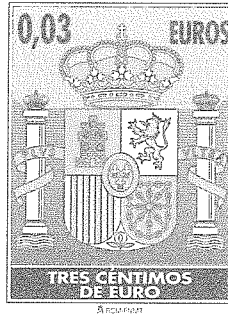
En el supuesto en que existiera más de una agencia calificadora de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtendidas





CLASE 8.ª

8.05.4



OL0072182

Denominación del Fondo: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FIA  
 Número de Registro del Fondo: 0  
 Denominación del compartimento: Trilusión de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.  
 Denominación de la gestora: Estado agregado  
 Fecha: 31/12/2012

**CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO**

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

**Importe impagado acumulado**

Concepto (1)	Meses Impago		Días Impago		Situación actual		Periodo anterior		Situación actual		Periodo anterior		Última Fecha de Pago		Ref. Folleto
	0010	0030	0100	0110	0200	0210	0300	0310	0320	0400	0410	0420	1120	1130	
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad superior a TOTAL MOROSOS															
2. Activos Morosos por otras razones															
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 90 días															
4. Activos Fallidos por impagos con antigüedad superior a 90 días y clasificados como fallidos por el Cobrador															
TOTAL FALLIDOS															

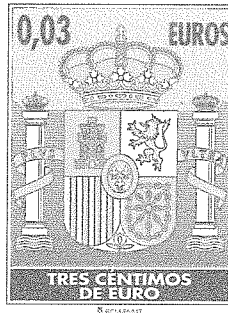
(1) En caso de existir Triggers adicionales a los mencionados en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto abajado de OTROS TRIGGERS. Si los Triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.  
 (2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes

Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
0461	0462	0463	0464

TRIGGERS (3)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
Amortización sucesional: series (4)	0500	0520	0540	0580
Informe de cumplimiento intereses: series (5)	0506	0528	0546	0586
No reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	0532	0572	
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0553	0573

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



OL0072183

CLASE 8.ª

S.06

Denominación del Fondo: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA  
 Denominación del Compartimento: 0  
 Denominación de la Gestora: Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.  
 Estados agregados: Estados agregados:  
 Período: 31/12/2012

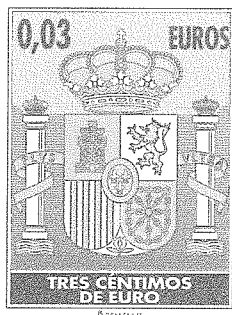
NOTAS EXPLICATIVAS

INFORME AUDITOR

Campo de Texto:



CLASE 8.ª



0L0072184

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 A**

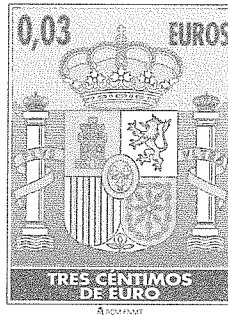
Tipología de activos titulizados	31/12/2011		31/12/2010		18/12/2006	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	0080	0080	0090	0120	0150
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	0031	0061	0091	0121	0151
Préstamos Hipotecarios	0003	0032	0062	0092	0122	0152
Cédulas Hipotecarias	0004	0033	0063	0093	0123	0153
Préstamos a Promotores	0005	0034	0064	0094	0124	0154
Préstamos a PYMES	0006	0035	0065	0095	0125	0155
Préstamos a Empresas	0007	0036	0066	0096	0126	0156
Préstamos Corporativos	0008	0037	0067	0097	0127	0157
Cédulas Territoriales	0009	0038	0068	0098	0128	0158
Bonos de Tesorería	0010	0039	0069	0099	0129	0159
Deuda Subordinada	0011	0040	0070	0100	0130	0160
Créditos AAPP	0012	0041	0071	0101	0131	0161
Préstamos al Consumo	0013	0042	0072	0102	0132	0162
Préstamos Automoción	0014	0043	0073	0103	0133	0163
Arrendamiento Financiero	0015	0044	0074	0104	0134	0164
Cuentas a Cobrar	0016	0045	0075	0105	0135	0165
Derechos de Crédito Futuros	0017	0046	0076	0106	0136	0166
Bonos de Titulización	0018	0047	0077	0107	0137	0167
Otros	0019	0048	0078	0108	0138	0168
<b>Total</b>	<b>0020</b>	<b>0050</b>	<b>0080</b>	<b>0110</b>	<b>0140</b>	<b>0170</b>
	2	219.369.000	2	219.482.000	2	225.400.000

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

Cuadro de texto libre



CLASE 8.ª



OL0072185

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:
Período: 31/12/2011
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN</b>

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

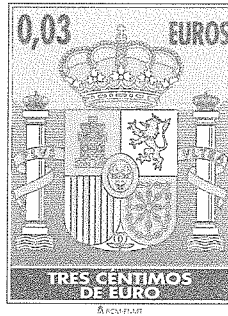
**CUADRO B**

	Situación actual		Situación cierre anual anterior
	01/07/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	
<b>Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada</b>			
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	0	0210
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-113.000	0211
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-6.031.000	0212
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203	0	0213
<b>Principal pendiente cierre del período (2)</b>	0204	219.369.000	0214
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)</b>	0205	0,05	0215

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



CLASE 8.ª



OL0072186

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 Titulación, S.A.**  
 Estados agregados: **311122011**  
 Período:

**CUADRO C**

Total Impagados (1)	Importes Impagados				Deuda Total
	Nº de activos	Principal	Intereses ordinarios	Total	
Hasta 1 mes	0700	0710	0720	0730	0760
De 1 a 3 meses	0701	0711	0721	0731	0761
De 3 a 6 meses	0703	0713	0723	0733	0763
De 6 a 9 meses	0704	0714	0724	0734	0764
De 9 a 12 meses	0705	0715	0725	0735	0765
De 12 meses a 2 años	0706	0716	0726	0736	0766
Más de 2 años	0708	0718	0728	0738	0768
<b>Total</b>	<b>0709</b>	<b>0719</b>	<b>0729</b>	<b>0739</b>	<b>0769</b>

Impagados con Garantía Real (2)	Importe Impagado				Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasaciones <sup>2</sup> altos (4)	% Deuda w. Tasación
	Nº de activos	Principal	Intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	0772	0782	0792	0802	0832	0842	0842	0
De 1 a 3 meses	0773	0783	0793	0803	0833	0843	0843	0
De 3 a 6 meses	0774	0784	0794	0804	0834	0844	0844	0
De 6 a 9 meses	0775	0785	0795	0805	0835	0845	0845	0
De 9 a 12 meses	0776	0786	0796	0806	0836	0846	0846	0
De 12 meses a 2 años	0777	0787	0797	0807	0837	0847	0847	0
Más de 2 años	0779	0789	0799	0809	0839	0849	0849	0
<b>Total</b>	<b>0779</b>	<b>0789</b>	<b>0799</b>	<b>0809</b>	<b>0839</b>	<b>0849</b>	<b>0849</b>	<b>0</b>

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

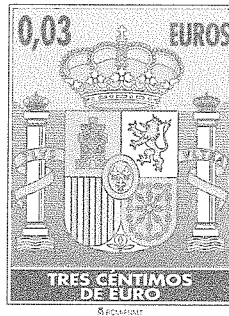
(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido al de inicio e incluido al final (p.e. Da 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a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

(3) Completar con la última valoración disponible un tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (tasaciones o deudas pagocreadas, etc) al el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.





CLASE 8.ª



OL0072187

S.06.1	
<b>MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA</b>	
Denominación del Fondo:	0
Denominación del Compartimento:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2011

**CUADRO D**

Ratios Morosidad (1)	Situación actual		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Escenario Inicial		18/12/2006
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de fallido (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Participaciones Hipotecarias	0850	0856	0822	0840	0976	0984	1012	1048	0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0869	0823	0841	0977	0985	1013	1049	0
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0824	0842	0978	0986	1014	1050	0
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0825	0843	0879	0987	1015	1051	0
Préstamos a Promotores	0854	0872	0826	0844	0880	0988	1016	1052	0
Préstamos a PYMES	0855	0873	0827	0845	0881	0989	1017	1053	0
Préstamos a Empresas	0856	0874	0828	0846	0882	0990	1018	1054	0
Préstamos Corporativos	0857	0875	0829	0847	0883	0991	1019	1055	0
Cédulas Territoriales	1086	1087	1070	1071	1073	1074	1075	1077	0
Bonos de tesorería	0858	0876	0830	0848	0884	0992	1020	1056	0
Deuda Subordinada	0859	0877	0831	0849	0885	0993	1021	1057	0
Créditos AAPP	0860	0878	0832	0850	0886	0994	1022	1058	0
Préstamos al Consumo	0861	0879	0833	0851	0887	0995	1023	1059	0
Préstamos Automoción	0862	0880	0834	0852	0888	0996	1024	1060	0
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0835	0853	0889	0997	1025	1061	0
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0836	0854	0890	0998	1026	1062	0
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883	0837	0855	0891	0999	1027	1063	0
Bonos de Titulización	0866	0884	0838	0856	0892	1000	1028	1064	0
Otros	0867	0885	0839	0857	0893	1001	1029	1065	0

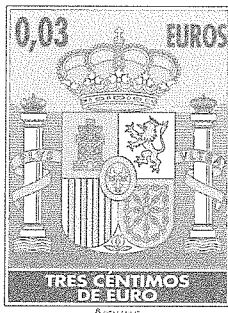
(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")

de principal pendiente de reembolso de los el importe total de recuperaciones de impagados

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



CLASE 8.ª



OL0072188

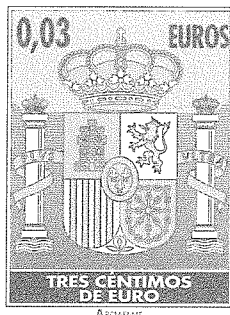
S.05.1	
MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA	
0	
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
31/12/2011	
Denominación del Fondo:	
Denominación del Compartimento:	
Estados agregados:	
Periodo:	

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	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	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	0	1310	0	1320	1330	1340	1350	1340	1350	1340	1350
Entre 1 y 2 años	1301	2	1311	219.369.000	1321	1331	1341	1351	1341	1351	1341	1351
Entre 2 y 3 años	1302	0	1312	0	1322	2	1342	1352	1342	1352	1342	1352
Entre 3 y 5 años	1303	0	1313	0	1323	1333	1343	1353	1343	1353	1343	1353
Entre 5 y 10 años	1304	0	1314	0	1324	1334	1344	1354	1344	1354	1344	1354
Superior a 10 años	1305	0	1315	0	1325	1335	1345	1355	1345	1355	1345	1355
<b>Total</b>	<b>1306</b>	<b>2</b>	<b>1316</b>	<b>219.369.000</b>	<b>1326</b>	<b>2</b>	<b>1346</b>	<b>219.482.000</b>	<b>1346</b>	<b>2</b>	<b>1346</b>	<b>225.400.000</b>
Vida residual media ponderada (años)	1307	1,38	1317	2,43	1327	2,43	1347	6,38	1347	6,38	1347	6,38
(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)												
Antigüedad	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación inicial		18/12/2006	
Antigüedad media ponderada	0830	5,66	0832	4,66	0834	0	0834	0	0834	0	0834	0



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0072189

S.052	
Denominación del fondo:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
Denominación del compartiment:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estado agregado:	31/12/2011
Pedidos de la denominación:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
Marcas de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

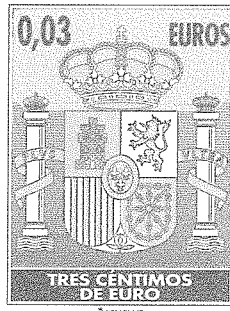
CUADRO A

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES0364643009	Bono	0001	219.369.000	219.369.000	1,35	0005	219.482.000	219.482.000	2,35	0006	225.400.000	225.400.000	6,38
<b>Total</b>			<b>219.369.000</b>	<b>219.369.000</b>		<b>8046</b>	<b>219.482.000</b>	<b>219.482.000</b>		<b>8065</b>	<b>225.400.000</b>	<b>225.400.000</b>	

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0072190

Denominación del fondo: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FIA 8.05.2

Denominación del compartimento: 0

Denominación de la gestión: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

Resolvo el/los: 31/12/2011

Motivos del ejercicio de los valores emitidos: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FIA

**CUADRO B**

Fecha (1)	Denominación	Grado de subordinación (2)	Índice de referencias (3)	Tipo aplicado	Bases de cálculo de intereses	Intereses			Principal Pendiente			
						Días acumulados (6)	Intereses acumulados (6)	Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado	Total acordado (7)	
ES001646309	Bono	NS	NO APLICA	0	2,071	385	734,000	0	210.388,600	0	210.388,600	0
Total						385	734,000	0	210.388,600	0	210.388,600	0

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los índices emitidos no tengan SIN se rellenará necesariamente la columna de denominación.

(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada, NS= No subordinada)

(3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponde en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".

(4) En el caso de tipo fijo esta columna no se cumplimentará.

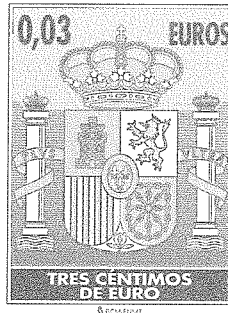
(5) En el caso de tipo fijo esta columna no se cumplimentará.

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.

(7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0072191

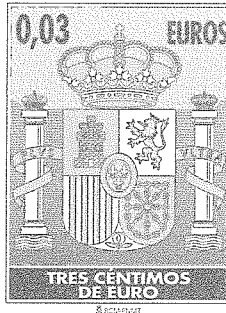
Denominación del fondo: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA		6.052
Denominación del compartimento: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.		
Estados agregados: 31/12/2011		
Período de la declaración: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA		
Mercados de cotización de las valores emitidos:		

Denominación Serie	Situación Actual				Situación cierre anual anterior			
	Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses	
Fecha Final E60364443009	7283	7300	7328	7359	7340	7360	7370	7370
Bono	03/06/2015	113.000	6.031.000	3.883.000	33.945.000	5.916.000	2.701.000	30.142.000
Total		113.000	6.031.000	3.883.000	33.945.000	5.916.000	2.701.000	30.142.000

- (1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando las illas emisoras no tengan ISIN en relación exclusivamente la submisión de denominación.
- (2) Entendido como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
- (3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
- (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0072192

Denominación del fondo:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA	5,05,2
Denominación del compartimento:	0	
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		
Período de la declaración:	31/12/2011	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA	
<b>INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO</b>		

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
		333,0	3330	3340	3360	3370

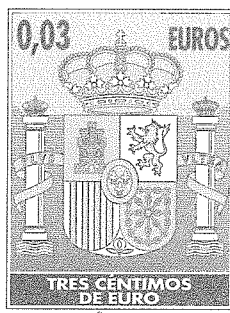
(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody's, SYP, para Standard & Poors, FCH para Fitch-

En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtenidas



CLASE 8.ª



OL0072193

S.05.3
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
Período de la declaración: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:

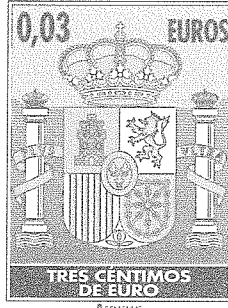
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	1010	1020
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0,23	0,22
3. Exceso de spread (%) (1)	false	false
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	false	false
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	1090
8. Subordinación de series (S/N)	false	false
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	100	100
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1110	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	100	1160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	1170	1170
13. Otros	false	false

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0200	1210
Permutas financieras de tipos de interés	0210	1220
Permutas financieras de tipos de cambio	0220	1230
Otras permutas financieras	0230	1240
Contraparte de la línea de liquidez	0240	1250
Entidad Avalista	0250	1260
Contraparte del derivado de crédito	0260	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.



CLASE 8.ª



OL0072194

S.05.4

Denominación del Fondo: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA  
 Número de Registro del Fondo: 0  
 Denominación del compartimento: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Denominación de la gestora: Estado agregado  
 Período: 31/12/2011

**CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO**

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

Concepto (1)	Meses Impago		Días Impago		Importe Impagado acumulado		Ratio (2)	
	0010	0030	0100	0030	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior
1. Activos morosos por impagos con antigüedad superior a 90 días por otras razones	0010	0030	0100	0030	0200	0200	0300	0400
TOTAL INCOSUOS	0010	0030	0100	0030	0200	0200	0300	0400
3. Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 90 días por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente	0130	0030	0130	0030	0230	0230	0330	0430
4. Activos fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente	0140	0030	0140	0030	0240	0240	0340	0440
TOTAL FALLIDOS	0130	0030	0130	0030	0230	0230	0330	0430

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (por ejemplo, "fallidos cualificados", "fallidos cualificados", etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al momento de la emisión.

Otros ratios relevantes

Situación actual	Período anterior	Ultima Fecha de Pago	Ref. Folleto
0461	0462	0463	0464

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series (4)	0500	0570	0540	0500
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0506	0523	0546	0506
No reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	0532	0572	
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0573	

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre y concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (pro rata/secuencial) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

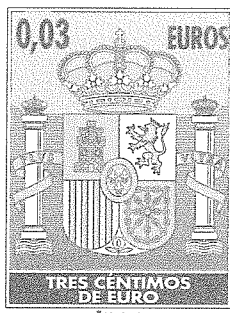
(5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

(6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.





CLASE 8.<sup>a</sup>

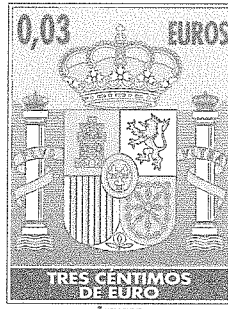


OL0072195

S.06
Denominación: MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
Denominación: 0
Denominación: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agri: Estados Unidos
Periodo: 31/12/2011
NOTAS EXPLICATIVAS
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:



CLASE 8.ª



OL0072196

## MORTGAGE FINANCE SPAIN, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

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 2012, el saldo vivo de los activos ascendía a 217.211.975,83 euros y estaba compuesto por dos activos de 103.811.975,83 euros y 113.400.000 euros.

La cantidad total de impagados acumulados hasta el 31 de diciembre de 2012 representa un 0,00% sobre el saldo vivo de los activos y el importe de fallidos un 0,00%.

Al 31 de diciembre de 2012, el saldo de la cuenta del Fondo ascendía a 0,00 euros.

Durante el año 2012 se pagó en concepto de intereses al Bonista 3.349.321,63 euros y se amortizó Bono por un importe de 2.157.500,17 euros.

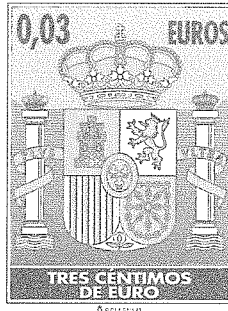
El Bono Inicial paga un día hábil antes del día 3 de febrero, mayo, agosto o noviembre. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 2 de febrero de 2007.

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



OL0072197

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.

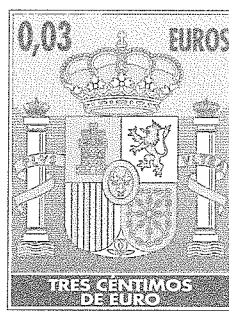
### **Riesgo de liquidez**

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 sólo 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



0L0072198

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 2012 y 2011. 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 recogidos en su escritura de constitución del Fondo, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo son repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tienen impacto patrimonial en el Fondo.

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

Se adjunta a este informe de gestión los cuadros de flujos de caja del Fondo correspondiente a los períodos de liquidación del ejercicio 2012, así como la información contenida en el modelo de estado financiero público S05.5, referente a otra información de los activos y pasivos.

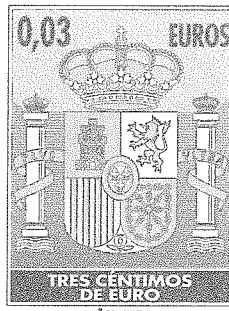
El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

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

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 CNMV, 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.



CLASE 8.ª



OL0072199

Como consecuencia de la carta del 5 de septiembre de 2012 por parte de MS Edificio Santa Hortensia, donde manifestaba la imposibilidad de hacer frente al pago de la deuda en la fecha de pago programada del 10 de enero de 2013, se ha firmado con fecha 8 de enero de 2013, un contrato de aplazamiento (Standstill), cuyo contenido fundamental es el siguiente:

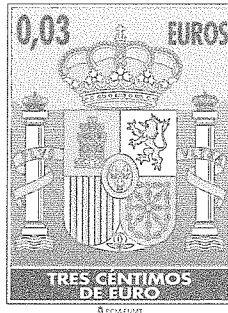
- El importe de la deuda a 8 de enero de 2013 asciende a 105.077.050 euros, de la cual el importe de la parte del crédito titulizado a la fecha de la firma asciende a 103.811.975,83 euros.
- El periodo de aplazamiento estará comprendido entre el 10 de enero de 2013 y el 10 de abril de 2013, o entre el 10 de enero de 2013 y la fecha en que se consiga una refinanciación de la deuda.
- Las partes se comprometen a no presentar demandas durante el periodo de aplazamiento ni ningún otro acto que pudiera perjudicar el buen fin de la operación.

Desde la suscripción del contrato de Standstill, MS Edificio Santa Hortensia (como acreditado bajo el contrato de crédito Santa Hortensia), el Fondo (representado por la Sociedad Gestora), Crédit Agricole CIB (como Administrador del Fondo y Agente bajo el Contrato de Crédito Santa Hortensia) y Rivoli han continuado manteniendo negociaciones para determinar las modificaciones a introducir en el contrato de crédito Santa Hortensia, la escritura de constitución y demás documentos de la titulización.

Que, a su vez, Rivoli ha solicitado a sus bonistas que otorgasen su consentimiento a, entre otros, la modificación de la escritura de constitución y demás documentos de la titulización. En consecuencia ha puesto a disposición de sus bonistas un documento en el que se describe con detalle, entre otros, las propuestas de modificación del crédito y las propuestas de modificación de los documentos de la titulización española y se espera que dicho documento sea aprobado a principios del mes de abril.

Que con fecha 19 de marzo de 2013, la Sociedad Gestora ha presentado la solicitud de modificación de la escritura de constitución ante la CNMV, con el objeto de entre otros, ampliar el vencimiento del crédito por un plazo de cómo mínimo dos años, en los términos acordados con Rivoli como único Bonista, CA-CIB como administrador del Fondo y MS Edificio Santa Hortensia como acreditado bajo el contrato de crédito Santa Hortensia.

Desde el cierre del ejercicio 2012 y hasta 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.



0L0072200

CLASE 8.<sup>a</sup>**MORTGAGE FINANCE SPAIN FTA****INFORMACION SOBRE EL FONDO  
a 31 de diciembre de 2012****I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	217.212.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	217.212.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	8.188.000
4. Vida residual (meses):	4
5. Tasa de amortización anticipada (Epigrafe final (I))	0,98%
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:	1,22%
11. Nivel de Impagado:	0,00%

**II. BONOS**

1. Saldo vivo de Bonos por Serie:	TOTAL	
a) Bono	217.212.000	
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) Bono		96,37%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses impagados:		0
5. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2012):		
a) Bono		0,719
8. Pagos del periodo		
a) Bono	<u>Amortización de principal</u> 2.158.000	<u>Intereses</u> 3.349.000

**III. LIQUIDEZ**

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

**IV. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN**

1. Gastos producidos 2012	20.000
2. Variación 2012	0,00%

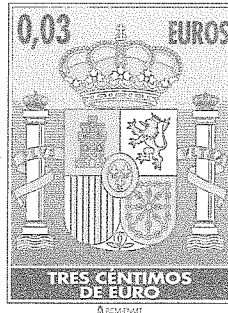
**V. RELACIÓN CARTERA-BONOS**

<u>A) CARTERA</u>		<u>B) BONOS</u>	
Saldo Nominal	217.212.000,00	BONO	217.212.000,00
Pendiente de Cobro No Fallido*:			
Saldo Nominal	-		
Pendiente de Cobro Fallido*:			
<b>TOTAL:</b>	217.212.000,00	<b>TOTAL:</b>	217.212.000,00

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



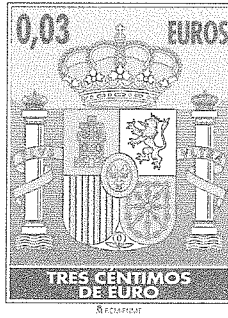
OL0072201

## ANEXO

al Informe de gestión del ejercicio 2012



CLASE 8.ª



OL0072202

S.05.5	
MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA	
0	
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
31/12/2012	
Denominación del Fondo:	
Denominación del Compartimento:	
Denominación de la Gestora:	
Estados agregados:	
Periodo:	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

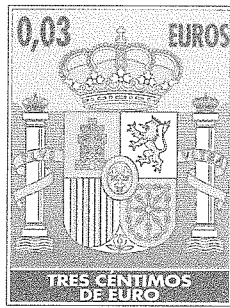
Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		18/12/2006	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	0400	0	0426	0	0452	0	0478	0	0504	0	0530	0
Aragón	0401	0	0427	0	0453	0	0479	0	0505	0	0531	0
Asturias	0402	1	0428	113.400.000	0454	0	0480	113.400.000	0506	1	0532	113.400.000
Baleares	0403	0	0429	0	0455	0	0481	0	0507	0	0533	0
Canarias	0404	0	0430	0	0456	0	0482	0	0508	0	0534	0
Cantabria	0405	0	0431	0	0457	0	0483	0	0509	0	0535	0
Castilla León	0406	0	0432	0	0458	0	0484	0	0510	0	0536	0
Castilla La Mancha	0407	0	0433	0	0459	0	0485	0	0511	0	0537	0
Cataluña	0408	0	0434	0	0460	0	0486	0	0512	0	0538	0
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	0	0436	0	0462	0	0488	0	0514	0	0540	0
Galicia	0411	0	0437	0	0463	0	0489	0	0515	0	0541	0
Madrid	0412	1	0438	103.812.000	0464	1	0490	105.969.000	0516	1	0542	112.000.000
Melilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	0	0440	0	0466	0	0492	0	0518	0	0544	0
Navarra	0415	0	0441	0	0467	0	0493	0	0519	0	0545	0
La Rioja	0416	0	0442	0	0468	0	0494	0	0520	0	0546	0
Comunidad Valenciana	0417	0	0443	0	0469	0	0495	0	0521	0	0547	0
País Vasco	0418	0	0444	0	0470	0	0496	0	0522	0	0548	0
Total España	0419	2	0445	217.212.000	0471	2	0497	219.369.000	0523	2	0549	225.400.000
Otros países Unión Europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0421	0	0447	0	0473	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total General	0422	2	0450	217.212.000	0475	2	0501	219.369.000	0527	2	0553	225.400.000

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0072203

Denominación del Fondo: **MORTGAGE FINANCE SPAIN, FIA**  
 Denominación del Compartimento: **0**  
 Estado emisor: **Estados Unidos**  
 Período: **31/12/2012**  
 Denominación del Fondo: **S.O.E.S**

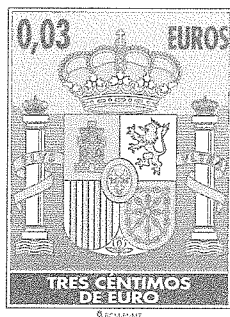
Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.  
**OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

		Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación Inicial		12/12/2006	
		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)	
		Nº de activos vivos		Nº de activos vivos		Nº de activos vivos		Nº de activos vivos		Nº de activos vivos		Nº de activos vivos	
Divisas/ Activos titulizados	Euro EUR	0571	217.212.000	0583	217.212.000	0600	219.369.000	0611	219.369.000	0620	219.369.000	0631	219.400.000
	EEUU Dólar USD	0572	0	0584	0	0601	0	0612	0	0621	0	0632	0
	Japón Yen JPY	0573	0	0585	0	0602	0	0613	0	0622	0	0633	0
	Reino Unido Libra GBP	0574	0	0586	0	0603	0	0614	0	0623	0	0634	0
	Otras	0575	0	0587	0	0604	0	0615	0	0624	0	0635	0
<b>Total</b>		<b>0576</b>	<b>217.212.000</b>	<b>0588</b>	<b>217.212.000</b>	<b>0605</b>	<b>219.369.000</b>	<b>0616</b>	<b>219.369.000</b>	<b>0625</b>	<b>219.369.000</b>	<b>0636</b>	<b>219.400.000</b>

(1) Estimado como importe pendiente al importe de principal pendiente de reembolso



CLASE 8.ª



OL0072204

S.05.5	
Denominación del Fondo: 0 MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA	
Denominación del Compartimento: 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2012	

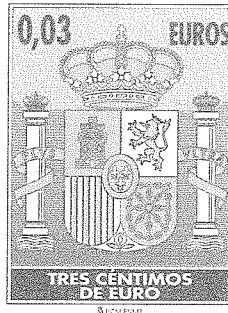
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEBIDOS Y PASIVOS

Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2012			Situación cierre anual anterior 31/12/2011			Situación inicial 18/12/2006		
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	
0% 40%	1100	0	1110	0	1130	0	1140	0	
40% 60%	1101	0	1111	0	1131	0	1141	0	
60% 80%	1102	217.212.000	1112	217.212.000	1132	219.369.000	1142	112.000.000	
80% 100%	1103	0	1113	0	1133	0	1143	113.400.000	
100% 120%	1104	0	1114	0	1134	0	1144	0	
120% 140%	1105	0	1115	0	1135	0	1145	0	
140% 160%	1106	0	1116	0	1136	0	1146	0	
superior al 160%	1107	0	1117	0	1137	0	1147	0	
<b>Total</b>	<b>1108</b>	<b>217.212.000</b>	<b>1118</b>	<b>217.212.000</b>	<b>1138</b>	<b>219.369.000</b>	<b>1148</b>	<b>215.400.000</b>	
Media ponderada (%)		70,81		70,81	1139	72		64,4	

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



CLASE 8.ª



0L0072205

S.05.5	
Denominación del Fondo:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2012

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

**CUADRO D**

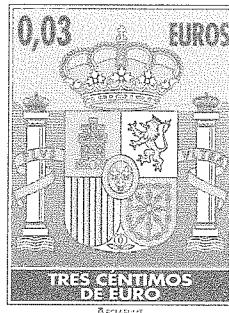
Rendimiento índice del periodo Índice de referencia (1)	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
EURIBOR	1400	1410	1420	1430
	2	217.212.000	0,53	1,22
<b>Total</b>	<b>1405</b>	<b>2.1415</b>	<b>217.212.000</b>	<b>1435</b>

(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 "tipo de"



CLASE 8.ª

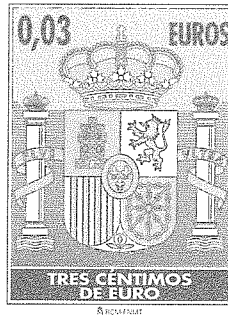


OL0072206

		Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		18/12/2006	
Tipo de interés nominal		Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Inferior al 1%		1500	0	1542	0	1543	0	1584	0	1605	0	1584	0
1% - 1,49%		1501	2	1522	217.212.000	1543	1564	1583	0	1606	0	1583	0
1,5% - 1,99%		1502	0	1523	0	1544	2	1584	0	1607	0	1586	0
2% - 2,49%		1503	0	1524	0	1545	0	1585	219.349.000	1608	0	1587	0
2,5% - 2,99%		1504	0	1525	0	1546	0	1586	0	1609	0	1588	0
3% - 3,49%		1505	0	1526	0	1547	0	1587	0	1610	0	1589	0
3,5% - 3,99%		1506	0	1527	0	1548	0	1590	0	1611	112.000.000	1591	0
4% - 4,49%		1507	0	1528	0	1549	0	1591	0	1612	113.400.000	1592	0
4,5% - 4,99%		1508	0	1529	0	1550	0	1592	0	1613	0	1593	0
5% - 5,49%		1509	0	1530	0	1551	0	1593	0	1614	0	1594	0
5,5% - 5,99%		1510	0	1531	0	1552	0	1594	0	1615	0	1595	0
6% - 6,49%		1511	0	1532	0	1553	0	1595	0	1616	0	1596	0
6,5% - 6,99%		1512	0	1533	0	1554	0	1596	0	1617	0	1597	0
7% - 7,49%		1513	0	1534	0	1555	0	1597	0	1618	0	1598	0
7,5% - 7,99%		1514	0	1535	0	1556	0	1598	0	1619	0	1599	0
8% - 8,49%		1515	0	1536	0	1557	0	1599	0	1620	0	1600	0
8,5% - 8,99%		1516	0	1537	0	1558	0	1600	0	1621	0	1601	0
9% - 9,49%		1517	0	1538	0	1559	0	1601	0	1622	0	1602	0
9,5% - 9,99%		1518	0	1539	0	1560	0	1602	0	1623	0	1603	0
Superior al 10%		1519	0	1540	0	1561	0	1603	0	1624	0	1604	0
<b>Total</b>		1520	2	1541	217.212.000	1562	2	1583	219.349.000	1625	2	1604	225.400.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)			9542		1,22		9584		1,89		1628		4,02
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)			9543		1,28		9585		1,66				



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0072207

S.06.5	
Denominación del Fondo:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012

**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS, CÉDIDOS Y PASIVOS**

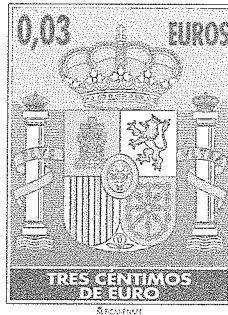
CUADRO F

Concentración	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial	
	2000	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	Porcentaje	CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	100	2020	100	2030	100	2060	100	2060	100
	2010	100	2020	100	2040	100	2070	100	2080	100
Sector (1)			64		64		64		64	

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración  
 (2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación



CLASE 8.ª



OL0072208

Denominación del fondo:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA	S.05.5
Denominación del compartimento:	0	
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		
Período de la declaración:	31/12/2012	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	MORTGAGE FINANCE SPAIN, FTA	

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO**

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2012		Situación Inicial		18/12/2006	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	3000	217.212.000	3110	217.212.000	3170	225.400.000	3380	225.400.000
EEUU Dólar - USD	0	0	0	0	3180	0	3360	0
Japón Yen - JPY	3020	0	3130	0	3190	0	3370	0
Reino Unido Libra - GBP	3050	0	3140	0	3200	0	3380	0
Otras	3040	0	3150	0	3210	0	3390	0
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>217.212.000</b>	<b>3150</b>	<b>217.212.000</b>	<b>3220</b>	<b>225.400.000</b>	<b>3400</b>	<b>225.400.000</b>

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN POR LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

---

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

---

Banco de Sabadell, S.A.  
D. Juan Luis Sabater Navarro

---

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

---

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

---

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

---

Estugest, S.A.U.  
D. Enric López Milá

---

Sector de Participaciones Integrales, S.L.  
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 2012, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 26 de marzo de 2013, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 77 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL0072133 al OL0072208, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja, con número OL0076873 del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 26 de marzo de 2013

---

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana  
Secretario del Consejo