

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME
FINANCIERO ANUAL**

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011, formuladas por el Consejo de Administración en su sesión de 30 de marzo de 2012 y elaboradas con arreglo a los principios y criterios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de PYMECAT 3 FTPYME, Fondo de Titulización de Activos, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Barcelona, a 10 de abril de 2012.

D. Pedro García-Hom Saladich
Consejero

D. Jordi Rufiz-Kaiser Barceló
Consejero

D. Josep Altadill Colat
Consejero

D. Eduard Gallart Sullà
Consejero

D. Carlos Pañ-Rubio
Presidente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

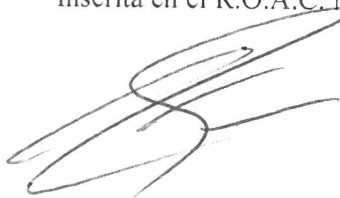
Al Consejo de Administración de
Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
(en adelante, la Sociedad Gestora):

Hemos auditado las cuentas anuales de Pymecat 3 FTPYME, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011 y 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 al mismo (que se identifica en la Nota 2.a. de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Pymecat 3 FTPYME, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Miguel Antonio Pérez

10 de abril de 2012



PYMECAT 3, FONDO DE TITULACION DE ACTIVOS
BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1,2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2011	31.12.2010 (*)	PASIVO	31.12.2011	31.12.2010 (*)
A)ACTIVO NO CORRIENTE	351.018	506.015	A)PASIVO NO CORRIENTE	377.694	504.720
I. Activos Financieros a l/p	351.018	506.015	I. Provisiones a l/p		
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	377.694	504.720
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	-	-	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	93.869	220.007
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	94.867	221.302
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	-	-	1.2 Series subordinadas	-	-
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	(998)	(1.295)
2.5 Préstamos a promotores	-	-	1.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.6 Préstamos a Pymes	345.167	506.015	2. Deudas con entidades de crédito	283.825	284.713
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 6)	33.525	34.413
2.8 Préstamos corporativos	-	-	2.2 Crédito línea de liquidez	-	-
2.9 Cédulas Territoriales	-	-	2.3 Otras deudas con entidades de crédito (Nota 7)	250.300	250.300
2.10 Bonos de Tesorería	-	-	2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.11 Deuda Subordinada	-	-	2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.12 Créditos AAPP	-	-	2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.13 Préstamos Consumo	-	-	3. Derivados	-	-
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura	-	-
2.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	3.2 Derivados de negociación	-	-
2.16 Cuentas a cobrar	-	-	3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	4. Otros Pasivos Financieros	-	-
2.18 Bonos de titulación	-	-	4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.19 Otros	-	-	4.2 Otros	-	-
2.20 Activos Dudosos	8.013	-	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.162)	-			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
3. Derivados	-	-			
3.1 Derivados de cobertura	-	-			
3.2 Derivados de negociación	-	-			
4. Otros Activos Financieros	-	-			
4.1 Garantías financieras	-	-			
4.2 Otros	-	-			
II. Activos por impuesto diferido	-	-			
III. Otros activos no corrientes	-	-	B)PASIVO CORRIENTE	151.422	171.479
			IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
			V. Provisiones a c/p	-	-
B)ACTIVO CORRIENTE	178.098	170.184	VI. Pasivos financieros a c/p	150.637	169.924
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 9)	5	228
V. Activos financieros a c/p	134.708	126.907	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	150.491	169.586
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	2.1 Series no subordinadas	150.276	169.286
2. Valores representativos de deuda	-	-	2.2 Series subordinadas	-	-
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	134.708	126.907	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	215	300
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	-	-	2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	2.6 Intereses vencidos e impagados	-	-
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	3. Deudas con entidades de crédito (Notas 6 y 7)	141	110
3.5 Préstamos a promotores	-	-	3.1 Préstamo Subordinado	-	-
3.6 Préstamos a Pymes	132.527	125.544	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3.7 Préstamos a empresas	-	-	3.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
3.8 Préstamos corporativos	-	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	141	110
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.11 Deuda Subordinada	-	-	3.7 Intereses vencidos e impagados	-	-
3.12 Créditos AAPP	-	-	4. Derivados	-	-
3.13 Préstamos Consumo	-	-	4.1 Derivados de cobertura	-	-
3.14 Préstamos automoción	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.18 Bonos de titulación	-	-	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.19 Otros	-	-	VII. Ajustes por periodificaciones	785	1.555
3.20 Activos Dudosos	932	-	1. Comisiones	757	1.541
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	2	3
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	1.057	1.319	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	1.3 Comisión agente financiero/pagos	-	-
3.24 Intereses vencidos e impagados	192	44	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	755	1.538
4. Derivados	-	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
4.1 Derivados de cobertura	-	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
4.2 Derivados de negociación	-	-	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
5. Otros Activos Financieros	-	-	1.8 Otras comisiones	-	-
5.1 Garantías financieras	-	-	2. Otros	28	14
5.2 Otros	-	-			
VI. Ajustes por periodificaciones	48	33	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-
1. Comisiones	-	-	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Otros	48	33	IX. Coberturas de flujos de efectivo	-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 5)	43.342	43.244	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
1. Tesorería	43.342	43.244	XI. Gastos de Constitución en Titulación (-)	-	-
2. Otros Activos líquidos equivalentes	-	-			
TOTAL ACTIVO	529.116	676.199	TOTAL PASIVO	529.116	676.199

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 12 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2011

PYMECAT 3, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2011	2010 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	23.007	3.430
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	22.445	3.384
1.3 Otros activos financieros (Nota 5)	562	46
2. Intereses y cargas asimilados	(12.985)	(1.548)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 8)	(8.633)	(1.134)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Notas 6 y 7)	(4.352)	(414)
2.3 Otros pasivos financieros (-)	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	-	-
A) MARGEN DE INTERESES	10.022	1.882
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
3.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	-	-
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
3.3 Otros	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(7.680)	(1.882)
7.1 Servicios exteriores (-)	(50)	(13)
7.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 10)	(9)	(7)
7.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-	-
7.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
7.1.4 Otros servicios (-)	(41)	(6)
7.2 Tributos	-	-
7.3 Otros gastos de gestión corriente	(7.810)	(1.869)
7.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(65)	(11)
7.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(15)	(2)
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-) (Nota 3-f)	(7.425)	(1.538)
7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
7.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
7.3.7 Otros gastos	(305)	(318)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(2.162)	-
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	(2.162)	-
8.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
8.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
9. Dotaciones provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corriente en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 12 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante
de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011

PYMECAT 3, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 Y 3)
 (Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2011	2010 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.452	1.054
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	9.906	957
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	22.406	2.082
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 8)	(8.718)	(834)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	-	-
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 6)	539	13
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-)	(4.321)	(304)
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)	(8.289)	(10)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	(66)	(8)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(15)	(2)
2.4 Comisiones variables pagadas (-) (Nota 3-f)	(8.208)	-
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(165)	107
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos (Nota 4)	-	-
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
3.4 Otros	(165)	107
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	(1.354)	42.190
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	398.414
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	-	399.700
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) (-)	-	(1.286)
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	(650.001)
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito (-)	-	(650.001)
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras (-)	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(427)	9.330
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	145.019	18.442
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 8)	(145.446)	(9.112)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(927)	284.447
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos (Notas 6 y 7)	-	285.047
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-) (Notas 6 y 7)	(887)	(334)
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	-	-
7.5 Otros deudores y acreedores	(40)	(266)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	98	43.244
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 5)	43.244	-
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 5)	43.342	43.244

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
 Las Notas 1 a 12 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2011

PYMECAT 3, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2011	2010 (*)
1 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2 Efecto fiscal	-	-
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3 Otras reclasificaciones	-	-
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2 Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3 Otros Ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
3.1 Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período	-	-
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2 Efecto fiscal	-	-
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 12 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2011

PYMECAT 3, Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

PYMECAT 3, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 12 de noviembre de 2010, con carácter de fondo cerrado, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, y en lo contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la ley 19/1992, de 7 de julio. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito derivados de Préstamos hipotecarios y no hipotecarios, instrumentados a través de Derechos de crédito Hipotecarios y no Hipotecarios – véase Nota 4 – (en adelante, "los Derechos de Crédito"), y en la emisión de tres serie de bonos de titulización, por un importe total de 399.700 miles de euros, (véase Nota 8). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 18 de noviembre de 2010, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.U. (en adelante "la Sociedad Gestora", entidad integrada en el Grupo Catalunya Banc, en adelante Catalunya Banc). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,020% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 3 miles de euros cada mes. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2011, ha ascendido a 65 miles de euros (11 miles de euros en el ejercicio 2010).

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a la sociedad cedente de los mismos, Catalunya Banc, S.A. ("Catalunya Banc"). Catalunya Banc no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos. Asimismo, obtendrá una cantidad variable y subordinada que se devengará mensualmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

La entidad depositaria de las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca es Catalunya Banc. Esta sociedad realiza la actividad financiera que, previamente a su aportación a la misma, realizaba Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa (CatalunyaCaixa). La citada aportación se ha realizado en el año 2011. A 31 de diciembre de 2011, los accionistas de Catalunya Banc, S.A. son el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria con un 89,74% y CatalunyaCaixa con un 10,26%.

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo de 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre. La normativa fiscal vigente excluye explícitamente a los Fondos de Titulización de la obligación de que les sea practicada alguna retención legal sobre los intereses devengados por los Derechos de Crédito.

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 intereses y gastos reconocidos, el estado de flujo de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjunto en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), y, en su caso, el Código de Comercio, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el ICAC y el resto de normativa contable española que resulte de aplicación de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 30 de marzo de 2012, se encuentran pendientes de aprobación por el Accionista Único de dicha Sociedad Gestora. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

La entidad tiene los registros contables del Fondo expresados al céntimo de euro, si bien, dada la magnitud de las cifras, estas cuentas anuales se presentan en miles de euros. Como consecuencia de ello, pueden existir diferencias por el redondeo de saldos, que en ningún caso son significativas.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración los principios contables y las normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, siendo obligatorio y teniendo un efecto significativo, haya dejado de aplicarse. Adicionalmente, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3.

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4) y al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Nota 3-b). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la citada Circular 2/2009, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2010 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2011 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2010.

Durante el ejercicio 2011, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se han producido cambios en determinados criterios de registro a efectos de presentación respecto al ejercicio 2010 en Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Estado de Flujos de Efectivo.

Dichos cambios implican básicamente la inclusión de los siguientes epígrafes adicionales:

- Intereses vencidos e impagados de los Derechos de Crédito, Bonos y Préstamos subordinado, en el Balance.
- Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.
- Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta, en el Estado de Flujos de Efectivo.

Como consecuencia de estos cambios, se han modificado los datos comparativos referidos al ejercicio 2010 para adecuarlos a los nuevos criterios.

e) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de ingresos y gastos reconocidos se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2010.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2011 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2010.

h) Impacto medioambiental

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de carácter medioambiental que pudieran ser significativos en relación con la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

i) Empresa en funcionamiento

Los Administradores han considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene 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. Asimismo, dada la naturaleza de los activos y pasivos del Fondo, no se espera que se produzcan diferencias significativas cuando se efectúe la liquidación de los mismos

j) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2011, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2011, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

a) Definición y Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de su presentación y valoración

i. Definición

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado, incluyendo las calificaciones crediticias), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

ii. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Derechos de crédito: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Otros activos financieros: Incluye, en su caso, los depósitos en entidades de crédito y fianzas y depósitos constituidos por el Fondo. Se clasifican a efectos de valoración como “Préstamos y partidas a cobrar”.
- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.

iii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Deudas con entidades de crédito: Incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Acreedores y otras cuentas a pagar: Recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar” se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a 3 meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a 3 meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Se considerarán, en su caso, 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 y los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

Dada la naturaleza, composición y registro de los activos y pasivos financieros del Fondo (excluidos los derivados financieros, descritos en el apartado siguiente) y que, en su caso, los vencimientos de los activos y pasivos a tipo fijo son residuales y sus desviaciones con los tipos de interés de mercado no son relevantes, se estima que el valor razonable de los activos y pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2011 no difieren significativamente de sus correspondientes valores en libros.

iii. Operaciones de cobertura

El Fondo utiliza, en su caso, los derivados financieros para la gestión de los riesgos de sus activos y pasivos (“derivados de cobertura”).

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que:

1. Cubrir uno de los siguientes dos tipos de riesgo:
 - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);
 - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo (“cobertura de flujos de efectivo”).
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).
 - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto (“eficacia retrospectiva”).
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

Las operaciones de cobertura realizadas por el Fondo corresponden, en su caso, a coberturas de flujos de efectivo. Por lo que respecta a las diferencias de valoración de las coberturas de los flujos de efectivo, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos” del pasivo del balance, hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas; registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si un derivado asignado como de cobertura, bien por su finalización, por su ineffectividad o por cualquier otra causa, no cumple los requisitos indicados anteriormente, a efectos contables, dicho derivado pasa a ser considerado como un “derivado de negociación”.

Cuando se interrumpe la “cobertura de flujos de efectivo”, el resultado acumulado del instrumento de cobertura, reconocido en el epígrafe “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del pasivo del balance (mientras la cobertura era efectiva), se continuará reconociendo en dicho epígrafe hasta que la transacción cubierta ocurra, momento en el que se registrará en resultados; salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en resultados.

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciando entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados (que se registran en los capítulos “Intereses y rendimientos asimilados” o “Intereses y cargas asimiladas”, según proceda); y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo “Resultado de Operaciones Financieras” de dicha cuenta de pérdidas y ganancias.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias de devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados.

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido un evento, o el efecto combinado de varios de ellos, que dan lugar a un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumento o figuren en la información facilitada a los titulares de los pasivos emitidos por el Fondo, se tendrán en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros, por causa de su deterioro, se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta, utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce y tendrán como límite el valor en libros del instrumento financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, o cuando lleve 18 meses con saldos impagados indistintamente, éste se da de baja del balance, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo el Fondo para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2009 y posteriores modificaciones, en el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se prevé la posibilidad de utilizar modelos basados en métodos estadísticos. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera que la metodología más representativa para la estimación del deterioro de los activos financieros del Fondo teniendo en cuenta las características de dichos activos es la basada en la estimación de los porcentajes de deterioro, de acuerdo con la antigüedad de la deuda vencida e impagada y con el calendario previsto en la Norma 13ª de la Circular 2/2009 (modificada por la Circular 4/2010).

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos, y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda.

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

En el caso del activo, corresponden, en su caso, a las comisiones pagadas por anticipado, en concepto de gestión del Fondo y de administración de los activos o de los bonos emitidos que estén pendientes de devengo.

En el caso del pasivo, corresponden, en su caso, a las comisiones de gestión del Fondo y de administración de los activos titulizados o de los bonos emitidos, así como las comisiones de intermediación correspondientes al cedente, devengadas y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

Asimismo, estos epígrafes del balance incluirán, en su caso, gastos e ingresos de diversa naturaleza devengados en el periodo y pendientes de pago o cobro, respectivamente.

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro.

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se diferencian durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

f) Remuneración Variable

La retribución variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia entre los ingresos y los gastos devengados, que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier otro rendimiento o retribución, distinto de esta Remuneración Variable a percibir por el cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo, devengada en el periodo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia comisión variable y el gasto por impuesto sobre beneficios en su caso.

g) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados sea positiva, se utilizará en primer lugar, para deducir, en su caso, las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si tras la deducción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar remuneración variable préstamo subordinado alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la remuneración variable préstamo subordinado cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

Por otro lado, cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al párrafo anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 1 y 8). Dicha repercusión se realiza 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.

h) Impuesto sobre Beneficios

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%.

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por el impuesto diferido, en su caso.

Dado que en los ejercicios 2011 y 2010 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 11).

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos y pasivos del Fondo. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en el capítulo "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, se contabilizan, en su caso, también con contrapartida en dicho capítulo.

La cuantificación y valoración de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

En base a lo anterior, y dado que en función de las condiciones previstas en el folleto del fondo en cuanto a su operativa, se establece que los ingresos y gastos del Fondo se equilibren durante toda la vida del mismo, los administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia temporal, tanto activa como pasiva, es remota con lo que en función de lo previsto en la normativa contable vigente no se registran activos ni pasivos por impuestos diferidos.

i) Gastos de constitución y emisión en transición

Conforme a la anterior normativa contable estos gastos se capitalizaban y se registraban a su precio de adquisición en el activo del balance de situación dentro del inmovilizado en el epígrafe gastos de establecimiento y se amortizaban linealmente por el Fondo en un periodo de 5 años. Conforme a la actual normativa dichos gastos se registran como costes de transacción aumentando o minorando el conjunto de activos o pasivos financieros e imputándose en función de la tasa de interés efectivo a lo largo de la vida del Fondo.

En el caso de que a la fecha de entrada en vigor de la Circular 2/2009 no se hubieran amortizado completamente dichos gastos según la normativa anterior, los importes pendientes de amortización podrán ser reconocidos en la cuenta de "Gastos de constitución en transición" del epígrafe de "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos", procediendo a su amortización en el periodo residual según la normativa anterior (opción por la que ha optado el Fondo), salvo que se decida su cancelación de forma acelerada, con cargo a la cuenta "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

j) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

k) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Asimismo, se dan de baja los activos financieros del balance cuando lleven 18 meses con saldos impagados, similarmente los pasivos financieros solo se dan de baja de dicho balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

l) Activos no corrientes mantenidos para la venta

El saldo de este epígrafe del activo del balance incluye, en su caso, los activos recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago de sus deudores.

Con carácter general, los activos clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta

categoría, y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados (como costes de venta se ha considerado un 25% sobre el valor de tasación).

A efectos de determinar el valor razonable de activos inmobiliarios localizados en España, se tomarán en consideración los criterios establecidos para determinar el valor de mercado en la OM ECO/805/2003, de 27 de marzo, tomándose el valor de tasación definido en la citada orden.

Las pérdidas por deterioro de estos activos, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor razonable (menos los costes de venta) se reconocen, en su caso, en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias de un activo no corriente en venta, por incrementos posteriores del valor razonable (menos los costes de venta) aumentan su valor en libros, y se reconocen en la cuentas de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

En el momento de adquisición de los inmuebles el valor razonable se ha obtenido como el valor de la tasación realizada por expertos independientes. Las tasaciones han sido realizadas por Gesvalt, Sociedad de Tasación, Catsa y Tinsa, indistintamente. Las técnicas de valoración utilizadas, de general aceptación, han sido la del valor por comparación y la del valor por actualización de rentas.

m) Compensación de saldos

Se compensan entre sí –y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto– los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación; teniendo la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

n) Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión y financiación: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo, se han considerado como "efectivo o equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Fondo considera efectivo o equivalentes de efectivo al saldo mantenido en cuentas corrientes, que se encuentra registrado en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería" del activo de los balances.

o) Estados de ingresos y gastos reconocidos

Estos estados recogen los ingresos y gastos generados por el Fondo que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, han sido registrados directamente en el capítulo "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance.

Por tanto, en este estado se presentan, en su caso:

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados b) y c) anteriores.

- d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

p) Clasificación de activos y pasivos – Corriente y no corriente

Son activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, o realización se estima que se produzca en el plazo máximo de un año desde la fecha de cierre de balance, clasificándose en caso contrario como no corriente.

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 12 de noviembre de 2010 integran derechos de crédito pendientes de amortizar. La adquisición de Préstamos hipotecarios y no hipotecarios se instrumenta mediante Derechos de crédito Hipotecarios y no Hipotecarios suscritos por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal e intereses, ordinarios y de demora, por los préstamos en los que tienen su origen.

El movimiento del saldo de Derechos de Crédito, incluyendo activos dudosos y no dudosos, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	Derechos de Crédito	
	Activo No Corriente	Activo Corriente
Saldos a 12 de noviembre de 2010	650.001	-
Amortización (**)	(18.442)	-
Otros (*)	1.363	-
Trasposos	(5.851)	5.851
Saldos a 31 de diciembre de 2010	627.071	5.851
Amortización (**)	(139.168)	(5.851)
Otros (*)	(2.177)	-
Trasposos	(134.708)	134.708
Saldos a 31 de diciembre de 2011	351.018	134.708

(*) Incluye, entre otros, movimientos de intereses devengados y no vencidos, trasposos a fallidos y movimientos de provisiones.

(**) Incluye el movimiento por adjudicaciones.

Al 31 de diciembre de 2011 existían Derechos de Crédito clasificados como "Activos dudosos" por importe de 8.945 miles de euros (0 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2011, en el saldo de Activos dudosos, excluyendo los intereses vencidos y no cobrados

:

	Miles de Euros
	2011
Saldos al inicio del ejercicio	-
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	-
Recuperación en efectivo	(712)
Recuperación mediante adjudicación	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	9.558
Saldos al cierre del ejercicio	8.846

Durante el ejercicio 2011 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 5,85% (1,38 % en el ejercicio 2010).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 4,09% y 3,86% respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2011 y 2010 por este concepto ha ascendido a 22.445 y 3.384 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias. En el cuadro S.05.5.E se muestra la distribución de la cartera en función del tipo de interés nominal vigente a 31 de diciembre de 2011.

El desglose de los vencimientos contractuales de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2011, se muestra a continuación:

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	19.015	98.031	20.814	109.943	97.753	142.332

De igual forma, a continuación se muestra la misma información referida al 31 de diciembre de 2010:

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	13.574	45.962	135.900	126.548	139.244	171.694

La información de los dos cuadros precedentes se ha construido considerando la fecha de vencimiento de la última cuota del derecho de crédito.

Activos Deteriorados

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como deteriorados, al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Con antigüedad inferior a tres meses	1.319	-
Con antigüedad superior a tres meses	7.527	-
	8.846	-
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	99	-
	8.945	-

El movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2011, en el saldo de Activos fallidos, y por tanto dado de baja de balance, excluyendo los intereses vencidos y no cobrados, se muestra a continuación:

	Miles de Euros
	2011
Saldos al inicio del ejercicio	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	-
Recuperación mediante adjudicación	-
Recuperación en efectivo	-
Saldos al cierre del ejercicio	-

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2011 y 2010, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	2.162	-
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	2.162	-

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 0 y 0 miles de euros, respectivamente y se recuperaron activos fallidos por importe de 0 y 0 miles de euros, respectivamente. Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 39.970 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que se no procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2012.

5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

El saldo de este epígrafe del activo del balance corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Banesto.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banesto garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente a la media simple euribor 3M diario del mes en curso + 0,14%. Este

contrato queda supeditado a que la calificación de Banesto no descienda de la categoría P-1 según la agencia calificadora Moody's Investors Service España, S.A. y DBRS; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

Al 31 de diciembre de 2011, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 1,37% y 0,98% anual, respectivamente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 555 y 46 miles de euros, que se incluyen, entre otros, en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

En el saldo de la cuenta de tesorería se incluye el importe del fondo de reserva constituido por el Fondo (véase Nota 6), que será financiado por el préstamo subordinado.

El movimiento del fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2011, así como el saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería
Saldos a 31 de diciembre de 2010	32.500	32.500	43.244
Variación neta el 20.01.11	32.500	32.500	33.440
Variación neta el 21.02.11	32.500	32.500	33.547
Variación neta el 21.03.11	32.500	32.500	33.578
Variación neta el 20.04.11	32.500	32.500	34.143
Variación neta el 20.05.11	32.500	32.500	33.702
Variación neta el 20.06.11	32.500	32.500	33.622
Variación neta el 20.07.11	32.500	32.500	33.841
Variación neta el 22.08.11	32.500	32.500	34.186
Variación neta el 20.09.11	32.500	32.500	32.966
Variación neta el 20.10.11	32.500	32.500	33.236
Variación neta el 21.11.11	32.500	32.500	34.181
Variación neta el 20.12.11	32.500	32.500	34.813
Saldos a 31 de diciembre de 2011	32.500	32.500	43.342

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo:

Liquidación de cobros y pagos del período	Período	Acumulado
Derechos de Crédito clasificados en el Activo	Real	Real
Cobros por amortizaciones ordinarias	95.472	103.742
Cobros por amortizaciones extraordinarias	30.238	39.265
Cobros por intereses ordinarios	19.073	20.843
Cobros por intereses previamente impagados	3.174	3.475
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	19.310	20.454
Intereses cobrados netos por operaciones de derivados	-	-
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros de Derechos de Crédito en efectivo	159	165
Otros cobros en efectivo	-	25.353
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)		
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A1(G))	87.333	92.804
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A2)	18.194	19.334
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A3)	39.919	42.419
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A1(G))	6.739	7.401
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A2)	677	737
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A3)	1.302	1.414
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A1(G))	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A2)	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A3)	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE A1(G))	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE A2)	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE A3)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	887	1.221
Pagos por intereses de préstamos subordinados	4.321	4.625
Intereses pagados netos por operaciones de derivados	-	-
Otros pagos del período	7.956	-

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las presentes cuentas anuales sin incluir, en el cuadro anterior, la información contractual sobre los cobros y pagos que estaban previstos en el folleto y/o escritura de constitución del Fondo, atendiendo a la dificultad práctica de su elaboración por la antigüedad del Fondo y a la posibilidad dada por el regulador en base a dicha impracticabilidad. No obstante lo anterior, a continuación se muestra la comparativa, entre la situación inicial y la actual, de ciertas tasas e hipótesis asociadas a los activos y pasivos del Fondo:

INFORMACIÓN A FECHA DE CONSTITUCIÓN

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	4,43%	Bono A1(G)	1,38
Tasa Fallidos	0,99%	Bono A2	1,38
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Bono A3	1,38
Tasa Amortización Anticipada	3,00%		
LTV Medio Ponderado	45,40%		

INFORMACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	1,82%	Bono A1(G)	0,70
Tasa Fallidos	0,00%	Bono A2	0,70
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Bono A3	0,70
Tasa Amortización Anticipada	5,85%		
LTV Medio Ponderado	42,97%		

6. Préstamo subordinado

Este epígrafe del pasivo del balance, corresponde al préstamo subordinado concedido por Catalunya Banc, S.A. por importe inicial de 34.746.592,44 euros, destinado a:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización.
2. Financiar parcialmente la adquisición de los Derechos de Crédito por el Fondo.
3. Dotar un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva"), que se aplicará en cada fecha de pago, junto al resto de los fondos disponibles, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo. El importe inicial del Fondo de Reserva se estableció en 32.500.000 euros. Al 31 de diciembre de 2011 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 32.500 miles de euros (Véase nota 5).

El tipo de interés nominal anual del préstamo subordinado es el Euribor 1 mes aplicable durante el mes anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 391 y 35 miles de euros, respectivamente.

Este préstamo se amortiza según las condiciones establecidas en el folleto de emisión.

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Fondo ha amortizado 888 y 334 miles de euros de este préstamo, respectivamente.

En aplicación del orden de pagos establecido en el folleto, el fondo de reserva se ha dotado en su totalidad.

7. Préstamo B

El saldo que figura en el epígrafe "Otras deudas con entidades de crédito", al 31 de diciembre de 2011, corresponde a un préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe total de 250.300.000 € (el "Préstamo B"), concedido por Catalunya Banc, S.A., destinado por la Sociedad Gestora a la adquisición de los Derechos de Crédito.

El tipo de interés nominal anual del Préstamo B es el Euribor a un mes, más un margen de 0,40%, aplicable durante el mes anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 3.961 y 379 miles de euros, respectivamente.

La amortización del Préstamo B se realizará de conformidad con las reglas recogidas en el Folleto Informativo del Fondo.

8. 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 tres series de bonos de titulización de activos, que tienen las siguientes características:

Bonos preferentes Serie A1(G)

Importe nominal	240.000.000 euros
Número de bonos	2.400
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado mensualmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 1 mes y un margen.
Margen:	2,25%
Periodicidad de pago:	Mensual
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de cada mes de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 20 de julio de 2010, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A1(G), al tipo de interés establecido del 3,1%
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A. y DBRS
Calificación inicial	Aaa y AAA respectivamente
Calificación actual	Aa2 y AAA respectivamente

Bonos preferentes Serie A2

Importe nominal	50.000.000 euros
Número de bonos	500
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado mensualmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 1 mes y un margen.
Margen:	Es del 0,50%
Periodicidad de pago:	Mensual
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de cada mes de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 20 de julio de 2010, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A2, al tipo de interés establecido del 1,35%
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A. y DBRS
Calificación inicial	Aaa y AAA respectivamente
Calificación actual	Aa2 y AAA respectivamente

Bonos preferentes Serie A3

Importe nominal	109.700.000 euros
-----------------	-------------------

Número de bonos	1.097
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado mensualmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 1 mes y un margen.
Margen:	Es del 0,30%
Periodicidad de pago:	Mensual
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de cada mes de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 20 de julio de 2010, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A3, al tipo de interés establecido del 1,15%
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A. y DBRS
Calificación inicial	Aaa y AAA respectivamente
Calificación actual	Aa2 y AAA respectivamente

Los fondos disponibles para la amortización se aplicarán en cada fecha de pago a la amortización de cada una de las series de conformidad con las reglas detalladas en el folleto informativo.

La emisión de los bonos se realizó al 100% de su valor nominal, libre de impuestos y gastos para el suscriptor.

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 22 de julio de 2052 . No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

1. Cuando, de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto 926/1998 y en la Escritura de Constitución, el saldo nominal pendiente de los Derechos de Crédito sea inferior al 10% del saldo inicial;
2. En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, suspensión de pagos o quiebra o su autorización fuera revocada y no designase nueva sociedad gestora.

Con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de los Derechos de Crédito titulizados coincidan con aquéllos de los bonos emitidos por el Fondo, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles a la amortización de bonos, de conformidad con las reglas establecidas en el folleto de emisión.

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimiento final previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 2011, se muestra a continuación:

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización	245.143	-	-	-	-	-

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

	Miles de Euros							
	Serie A1 (G)		Serie A2		Serie A3		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 12 Noviembre de 2010	240.000	-	50.000	-	109.700	-	399.700	-
Amortización de 20 de diciembre de 2010	-	(5.471)	-	(1.140)	-	(2.501)	-	(9.112)
Trasposos	(174.757)	174.757	(1.140)	1.140	(2.501)	2.501	(178.398)	178.398
Saldos a 31 de diciembre de 2010	65.243	169.286	48.860	-	107.199	-	221.302	169.286
Amortización de 20 de enero de 2011	-	(8.325)	-	(1.735)	-	(3.806)	-	(13.866)
Amortización de 21 de febrero de 2011	-	(8.196)	-	(1.707)	-	(3.746)	-	(13.649)
Amortización de 21 de marzo de 2011	-	(4.758)	-	(991)	-	(2.175)	-	(7.924)
Amortización de 20 de abril de 2011	-	(6.094)	-	(1.270)	-	(2.786)	-	(10.150)
Amortización de 20 de mayo de 2011	-	(5.629)	-	(1.173)	-	(2.573)	-	(9.375)
Amortización de 20 de junio de 2011	-	(5.428)	-	(1.131)	-	(2.481)	-	(9.040)
Amortización de 20 de julio de 2011	-	(6.089)	-	(1.269)	-	(2.783)	-	(10.141)
Amortización de 22 de agosto de 2011	-	(8.210)	-	(1.711)	-	(3.753)	-	(13.674)
Amortización de 20 de septiembre de 2011	-	(8.653)	-	(1.803)	-	(3.955)	-	(14.411)
Amortización de 20 de octubre de 2011	-	(9.989)	-	(2.081)	-	(4.566)	-	(16.636)
Amortización de 21 de noviembre de 2011	-	(7.401)	-	(1.541)	-	(3.383)	-	(12.325)
Amortización de 20 de diciembre de 2011	-	(8.559)	-	(1.783)	-	(3.912)	-	(14.254)
Trasposos	(8.279)	8.279	(36.993)	36.993	(81.163)	81.163	(126.435)	126.435
Saldos a 31 de diciembre de 2011	56.964	90.234	11.867	18.798	26.036	41.244	94.867	150.276

En los epígrafes “Series no subordinadas” y “Series subordinadas” del pasivo corriente se incluye, en su caso, el principal vencido no pagado, cuyo detalle se muestra en el estado financiero público S.05.2.B, que forma parte de ésta memoria.

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 3,42% y 2,10%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2011 y 2010, por este concepto ha ascendido a 8.633 y 1.134 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables” de las cuentas de pérdidas y ganancias, estando pendiente de pago y no vencidos 215 y 300 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

9. Acreeedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Acreeed - Otros	1	-
H.P. Acreeedor Por Conceptos Fiscales	4	22
Hp.Acree.Retenciones Bonistas	-	137
Acreeed - Desembolso Pendte. Ph'S	-	59
Acreeedores - Gastos Constitución	-	10
	5	228

Al 31 de diciembre de 2011 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago no indicados en la presente memoria de cuentas anuales. Asimismo la totalidad de los pagos realizados durante el ejercicio 2011 se han realizado dentro del plazo legal de pago.

10. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes” de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye entre otros, 7 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2011 (7 miles de euros en el ejercicio 2010), único servicio prestado por dicho auditor.

11. Situación fiscal

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación desde su constitución (véase Nota 1). En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes al ejercicio sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

Según se indica en la Nota 3-h, en el ejercicio 2011 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

12. Gestión del riesgo

Los principales riesgos del fondo así como los correspondientes mecanismos para gestionarlos podrían encuadrarse en las siguientes categorías:

- **Riesgo de impago de los activos:** los activos agrupados en el fondo corren el riesgo de impago por parte de los deudores. La Entidad Cedente no asume responsabilidad directa por el impago de los deudores, ya sea del principal, de los intereses, o de cualquier otra cantidad que mismos pudieran adeudar en virtud de esos activos.

Ese riesgo de impago será mayor o menor en virtud de la coyuntura económica así como de las características particulares de los activos y de los deudores de la cartera titulizada (concentraciones sectoriales, por deudor, por finalidad o geográfica, antigüedad, sistema de amortización, existencia de carencias o periodos de espera...).

A fin de mitigar ese riesgo de impago de los activos la estructura financiera del fondo cuenta con distintas mejoras crediticias, como un Fondo de Reserva, la subordinación de unos tramos de bonos sobre otros e incluso la postergación de los más subordinados bajo circunstancias concretas, y la declaración de fallido de un activo, y su consiguiente baja anticipada del fondo, en el caso de cumplir determinadas condiciones.

- **Riesgo de insuficiencia de rendimiento de los activos:** el buen funcionamiento del fondo depende, entre otras, que el rendimiento de los activos sea suficiente para atender el pago de los pasivos del fondo. Por otro lado, el rendimiento de los activos y de los pasivos depende fundamentalmente de la evolución de los tipos de interés a que están referenciados esos activos y pasivos.

Con el objetivo de reducir ese riesgo de insuficiencia de rendimiento de los activos, el fondo tiene incluidos dos mecanismos en su estructura: la permuta financiera de tipos de interés que permite eliminar el riesgo derivado del hecho de que los activos y los pasivos del fondo estén referenciados a bases de tipos de interés distintas y a que los tipos de interés de activos y pasivos se actualicen en distintas fechas, y la cuenta corriente con tipo de interés garantizado que permite maximizar el rendimiento de los saldos de tesorería del fondo entre dos fechas de pago.

- **Riesgo de incumplimiento de las obligaciones asumidas por las contrapartidas:** para su funcionamiento el fondo tiene diversos contratos firmados (Administración, Permuta Financiera de Intereses, Agencia de Pagos...) con sus correspondientes contrapartes que deben cumplir con las obligaciones descritas en ellos.

Para reducir ese riesgo, la Sociedad Gestora, por un lado, hace un seguimiento en todo momento del cumplimiento de las obligaciones asumidas por esas contrapartidas en los contratos y, por otro, controla los distintos “triggers” cualitativos incluidos en la documentación, esencialmente niveles de calificación mínimos, que deben tener esas contrapartidas para continuar actuando como tales.

- **Riesgo operacional de la propia Sociedad Gestora:** la Sociedad Gestora es la encargada de la gestión del fondo de acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución y los distintos contratos. Existe la posibilidad de que por errores humanos o técnicos en algún momento de la vida del fondo no

se cumpla con lo establecido en la documentación antes descrita por una causa atribuible a la propia Sociedad Gestora.

A fin de limitar al máximo el riesgo de errores humanos la Sociedad Gestora tiene establecido un procedimiento de control interno cumplimentado con la fiscalización que realiza la Auditoría interna del Grupo al que pertenece la sociedad gestora. El riesgo técnico está mitigado aparte de por un procedimiento muy controlado de puesta en marcha de las modificaciones informáticas por la existencia de un Plan de Contingencia de la propia Sociedad Gestora.

ANALISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Impago de Activos

Tasa Morosidad	1,82%
Tasa Fallidos	0,00%
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%

Fondo de Reserva

Importe Inicial	32.500
Importe Mínimo	32.500
Importe Requerido Actual	32.500
Importe Actual	32.500

Cartera de Activos - Situación Inicial

Número Operaciones	6.507
Principal Pendiente	650.001
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%
Tipo Interés Medio Ponderado	3,82%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	87

Cartera de Activos - Situación Actual

Número Operaciones	5.856
Principal Pendiente	486.540
Porcentaje Pendiente Amortizar	74,85%
Tipo Interés Medio Ponderado	4,09%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	85
Amortización Anticipada - TAA	5,85%

Bonos Titulización

Tipo Interés Medio ponderado Actual	2,64%
Vida total residual Estimada Anticipada	1,90 años

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **PYMECAT 3 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 12/11/2010			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001	0	0030	0	0060	0	0090	0	0120	0	0150	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0	0031	0	0061	0	0091	0	0121	0	0151	0
Préstamos hipotecarios	0003	0	0032	0	0062	0	0092	0	0122	0	0152	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0033	0	0063	0	0093	0	0123	0	0153	0
Préstamos a promotores	0005	0	0034	0	0064	0	0094	0	0124	0	0154	0
Préstamos a PYMES	0007	5.856	0036	486.540	0066	6.451	0096	631.559	0126	6.507	0156	650.001
Préstamos a empresas	0008	0	0037	0	0067	0	0097	0	0127	0	0157	0
Préstamos Corporativos	0009	0	0038	0	0068	0	0098	0	0128	0	0158	0
Cédulas territoriales	0010	0	0039	0	0069	0	0099	0	0129	0	0159	0
Bonos de tesorería	0011	0	0040	0	0070	0	0100	0	0130	0	0160	0
Deuda subordinada	0012	0	0041	0	0071	0	0101	0	0131	0	0161	0
Créditos AAPP	0013	0	0042	0	0072	0	0102	0	0132	0	0162	0
Préstamos consumo	0014	0	0043	0	0073	0	0103	0	0133	0	0163	0
Préstamos automoción	0015	0	0044	0	0074	0	0104	0	0134	0	0164	0
Arrendamiento financiero	0016	0	0045	0	0075	0	0105	0	0135	0	0165	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0046	0	0076	0	0106	0	0136	0	0166	0
Derechos de crédito futuros	0018	0	0047	0	0077	0	0107	0	0137	0	0167	0
Bonos de titulización	0019	0	0048	0	0078	0	0108	0	0138	0	0168	0
Otros	0020	0	0049	0	0079	0	0109	0	0139	0	0169	0
Total	0021	5.856	0050	486.540	0080	6.451	0110	631.559	0140	6.507	0170	650.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **PYMECAT 3 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

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 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196		0206	
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197		0207	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-114.782	0210	-9.415
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-30.238	0211	-8.874
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-163.461	0212	-18.442
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	486.540	0214	631.559
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	5,85	0215	1,38

(1) En fondos abiertos, importe de 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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **PYMECAT 3 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado							Deuda Total			
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Total	Principal pendiente no vencido					
Hasta 1 mes	0700	270	0710	697	0720	64	0730	761	0740	23.315	0750	24.171
De 1 a 3 meses	0701	139	0711	755	0721	129	0731	884	0741	15.202	0751	16.167
De 3 a 6 meses	0703	49	0713	464	0723	29	0733	493	0743	1.806	0753	2.299
De 6 a 9 meses	0704	23	0714	124	0724	26	0734	150	0744	1.898	0754	2.048
De 9 a 12 meses	0705	28	0715	220	0725	33	0735	253	0745	2.642	0755	2.895
De 12 meses a 2 años	0706	4	0716	23	0726	6	0736	29	0746	351	0756	380
Más de 2 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	513	0719	2.283	0729	287	0739	2.570	0749	45.214	0759	47.960

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 13ª de la Circular(p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado							Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda/v. Tasación						
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido											
Hasta 1 mes	0772	43	0782	37	0792	14	0802	51	0812	7.885	0822	7.997	0832	27.869	0842	28,70		
De 1 a 3 meses	0773	33	0783	198	0793	87	0803	285	0813	10.356	0823	10.697	0833	28.757	0843	37,20		
De 3 a 6 meses	0774	4	0784	9	0794	4	0804	13	0814	367	0824	380	0834	877	1854	660	0844	43,33
De 6 a 9 meses	0775	6	0785	60	0795	20	0805	80	0815	1.276	0825	1.356	0835	11.631	1855	1.589	0845	11,66
De 9 a 12 meses	0776	9	0786	75	0796	18	0806	93	0816	1.580	0826	1.673	0836	10.320	1856	8.623	0846	16,20
De 12 meses a 2 años	0777	1	0787	2	0797	1	0807	3	0817	106	0827	109	0837	194	1857	194	0847	56,19
Más de 2 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	1858	0	0848	
Total	0779	96	0789	381	0799	144	0809	525	0819	21.570	0829	22.212	0839	79.648			0849	27,89

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

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

(4) Se incluirá el valor de las garantías que tengan una tasación superior a dos años

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **PYMECAT 3 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Entidades cedentes de los activos titulizados: **CATALUNYA BANC, S.A.**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2011						Situación cierre anual anterior 31/12/2010						Escenario inicial					
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
Participaciones hipotecarias	0850	0,00	0868	0,00	0886	0,00	0904	0,00	0922	0,00	0940	0,00	0958	0,00	0976	0,00	0994	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0,00	0869	0,00	0887	0,00	0905	0,00	0923	0,00	0941	0,00	0959	0,00	0977	0,00	0995	0,00
Préstamos hipotecarios	0852	0,00	0870	0,00	0888	0,00	0906	0,00	0924	0,00	0942	0,00	0960	0,00	0978	0,00	0996	0,00
Cédulas Hipotecarias	0853	0,00	0871	0,00	0889	0,00	0907	0,00	0925	0,00	0943	0,00	0961	0,00	0979	0,00	0997	0,00
Préstamos a promotores	0854	0,00	0872	0,00	0890	0,00	0908	0,00	0926	0,00	0944	0,00	0962	0,00	0980	0,00	0998	0,00
Préstamos a PYMES	0855	1,82	0873	0,00	0891	0,00	0909	0,00	0927	0,00	0945	0,00	0963	4,43	0981	0,99	0999	0,00
Préstamos a empresas	0856	0,00	0874	0,00	0892	0,00	0910	0,00	0928	0,00	0946	0,00	0964	0,00	0982	0,00	1000	0,00
Préstamos Corporativos	0857	0,00	0875	0,00	0893	0,00	0911	0,00	0929	0,00	0947	0,00	0965	0,00	0983	0,00	1001	0,00
Cédulas Territoriales	1066	0,00	1084	0,00	1102	0,00	1120	0,00	1138	0,00	1156	0,00	1174	0,00	1192	0,00	1210	0,00
Bonos de Tesorería	0858	0,00	0876	0,00	0894	0,00	0912	0,00	0930	0,00	0948	0,00	0966	0,00	0984	0,00	1002	0,00
Deuda subordinada	0859	0,00	0877	0,00	0895	0,00	0913	0,00	0931	0,00	0949	0,00	0967	0,00	0985	0,00	1003	0,00
Créditos AAPP	0860	0,00	0878	0,00	0896	0,00	0914	0,00	0932	0,00	0950	0,00	0968	0,00	0986	0,00	1004	0,00
Préstamos Consumo	0861	0,00	0879	0,00	0897	0,00	0915	0,00	0933	0,00	0951	0,00	0969	0,00	0987	0,00	1005	0,00
Préstamos automoción	0862	0,00	0880	0,00	0898	0,00	0916	0,00	0934	0,00	0952	0,00	0970	0,00	0988	0,00	1006	0,00
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0,00	0881	0,00	0899	0,00	0917	0,00	0935	0,00	0953	0,00	0971	0,00	0989	0,00	1007	0,00
Cuentas a cobrar	0864	0,00	0882	0,00	0900	0,00	0918	0,00	0936	0,00	0954	0,00	0972	0,00	0990	0,00	1008	0,00
Derechos de crédito futuros	0865	0,00	0883	0,00	0901	0,00	0919	0,00	0937	0,00	0955	0,00	0973	0,00	0991	0,00	1009	0,00
Bonos de titulización	0866	0,00	0884	0,00	0902	0,00	0920	0,00	0938	0,00	0956	0,00	0974	0,00	0992	0,00	1010	0,00
Otros	0867	0,00	0885	0,00	0903	0,00	0921	0,00	0939	0,00	0957	0,00	0975	0,00	0993	0,00	1011	0,00

(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito") y se expresarán en términos porcentuales

(A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (sin incluir intereses, e incluyendo principales impagados) del total activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 23ª

(B) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente del total de los activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información más el principal de los activos clasificados como fallidos. Se considerará la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folleto, recogidas en el estado 5.4)

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos que se hayan producido en los últimos 12 meses desde el cierre del mismo período del año anterior y el importe de principal de activos clasificados como fallidos al cierre del mismo período del año anterior

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **PYMECAT 3 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

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 12/11/2010			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	802	1310	19.015	1320	230	1330	13.574	1340	177	1350	10.422
Entre 1 y 2 años	1301	1.429	1311	98.031	1321	863	1331	45.962	1341	768	1351	46.482
Entre 2 y 3 años	1302	832	1312	20.814	1322	1.515	1332	135.900	1342	1.617	1352	143.559
Entre 3 y 5 años	1303	1.513	1313	109.943	1323	2.206	1333	126.548	1343	2.238	1353	127.847
Entre 5 y 10 años	1304	609	1314	97.753	1324	872	1334	139.244	1344	927	1354	147.159
Superior a 10 años	1305	671	1315	140.983	1325	765	1335	170.331	1345	780	1355	174.531
Total	1306	5.856	1316	486.539	1326	6.451	1336	631.559	1346	6.507	1356	650.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	7,10			1327	7,19			1347	7,27		

(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 12/11/2010	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	3,01	0632	2,02	0634	1,91

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **PYMECAT 3 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

CUADRO A		Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Escenario inicial 12/11/2010			
		Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)		
Serie (2)		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0372223000	SERIE A1(G)	2.400	61	147.196	0,70	2.400	98	234.529	1,38	2.400	100	240.000	1,38
ES0372223018	SERIE A2	500	61	30.666	0,70	500	98	48.860	1,38	500	100	50.000	1,38
ES0372223026	SERIE A3	1.097	61	67.281	0,70	1.097	98	107.199	1,38	1.097	100	109.700	1,38
Total		8006	3.997	8025	245.143	8045	3.997	8065	390.588	8085	3.997	8105	399.700

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de 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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **PYMECAT 3 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

CUADRO B		Intereses								Principal pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas						
		Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses impagados			Principal no vencido	Principal impagado	Total pendiente		
9950	9960											9970	9980	9990	9991	9993	9997	9994
ES0372223000	SERIE A1(G)	NS	EURIBOR 1m	2,25	3,39	360	12	166	0	147.196	0	147.362						
ES0372223018	SERIE A2	NS	EURIBOR 1m	0,50	1,64	360	12	17	0	30.666	0	30.683						
ES0372223026	SERIE A3	NS	EURIBOR 1m	0,30	1,44	360	12	32	0	67.281	0	67.313						
Total								9228	215	9105	0	9085	245.143	9095	0	9115	245.358	9227

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

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

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

(4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **PYMECAT 3 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

CUADRO C			Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010											
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses									
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)								
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370								
ES0372223000	SERIE A1(G)	22-07-2052	87.333	92.804	6.739	7.401	5.471	5.471	661	661								
ES0372223018	SERIE A2	22-07-2052	18.194	19.334	677	737	1.140	1.140	60	60								
ES0372223026	SERIE A3	22-07-2052	39.919	42.419	1.302	1.414	2.501	2.501	112	112								
Total			7305	145.446	7315	154.557	7325	8.718	7335	9.552	7345	9.112	7355	9.112	7365	833	7375	833

(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) Entendiendo 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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **PYMECAT 3 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0372223000	SERIE A1(G)	30-11-2011	MDY	Aa2	Aaa	Aaa
ES0372223018	SERIE A2	30-11-2011	MDY	Aa2	Aaa	Aaa
ES0372223026	SERIE A3	30-11-2011	MDY	Aa2	Aaa	Aaa
ES0372223000	SERIE A1(G)	18-11-2010	DBRS	AAA	AAA	AAA
ES0372223018	SERIE A2	18-11-2010	DBRS	AAA	AAA	AAA
ES0372223026	SERIE A3	18-11-2010	DBRS	AAA	AAA	AAA

(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 cda agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para serie - MDY para Moody's; SYP para Standard & Poors; FCH para Fitch; DBRS para Dominion Bond Rating Service -

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: **PYMECAT 3 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

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	0010	32.500	1010	32.500
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	6,68	1020	5,15
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	2,00	1040	1,98
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	No	1050	No
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090		1090	
8. Subordinación de series (S/N)	0110	No	1110	No
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	100,00	1120	100,00
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150		1150	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160		1160	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170		1170	
13. Otros (S/N) (4)	0180	Si	1180	Si

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el Cuadro 5.5.E 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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejores equivalentes (5)	0200		1210	Catalunya Banc, S.A.
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	Instituto de Crédito Oficial
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	-

(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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

Denominación del Fondo: **PYMECAT 3 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **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)				Ref. Folleto			
					Situación actual		Periodo anterior		Situación actual		Periodo anterior			Última Fecha Pago		
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0	0030	90	0100	7.529	0200	0	0300	1,55	0400	0,00	1120	1,62		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	1.317	0210	0	0310	0,27	0410	0,00	1130	0,27		
Total Morosos					0120	8.846	0220	0	0320	1,82	0420	0,00	1140	1,88	1280	0
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	18	0060	0	0130	0	0230	0	0330	0,00	0430	0,00	1050	0,00		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	123	0240	0	0340	0,02	0440	0,00	1160	0,02		
Total Fallidos					0150	123	0250	0	0350	0,02	0450	0,00	1200	0,02	1290	0

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros cualificadas, fallidos subjetivos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio

(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 defina en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto esté definido

Otros ratios relevantes	Ratio (2)			Ref. Folleto
	Situación actual	periodo anterior	Última Fecha Pago	

TRIGGERS (3)	Limite	% Actual	Última Fecha		Ref. Folleto
			Pago		
Amortización secuencial: series (4)	0500	0520	0540		0560
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546		0566
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0553		0573

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

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrata/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

RATIO DE MOROSIDAD = (Principal Pendiente de Vencer Moroso + Principal Vencido No cobrado Moroso) / (Saldo Vivo Pendiente de los Activos)

RATIO FALLIDOS = (Importe Acumulado de Write-Off) / (Saldo Vivo Inicial Pendiente de los Activos)

SALDO VIVO PENDIENTE DE LOS ACTIVOS = (Saldo Principal Pendiente de Vencer + Saldo Vencido no Cobrado)

WRITE-OFF ACUMULADOS = Importe de los préstamos fallidos acumulados definidos como operaciones con una morosidad igual o superior a 18 meses, o considerados como tal por el cedente.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **PYMECAT 3 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 12/11/2010			
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)		
Andalucía	0400	421	0426	64.855	0452	468	0478	81.424	0504	472	0530	82.633
Aragón	0401	89	0427	9.024	0453	97	0479	11.437	0505	97	0531	11.681
Asturias	0402	19	0428	1.060	0454	20	0480	1.724	0506	20	0532	1.761
Baleares	0403	100	0429	16.441	0455	103	0481	18.572	0507	106	0533	19.111
Canarias	0404	101	0430	7.125	0456	114	0482	9.622	0508	115	0534	9.871
Cantabria	0405	9	0431	1.233	0457	14	0483	1.676	0509	14	0535	1.696
Castilla-León	0406	68	0432	10.795	0458	77	0484	13.237	0510	78	0536	13.370
Castilla La Mancha	0407	73	0433	5.474	0459	82	0485	11.642	0511	82	0537	11.977
Cataluña	0408	3.328	0434	202.194	0460	3.640	0486	255.660	0512	3.676	0538	260.653
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	29	0436	10.133	0462	31	0488	10.863	0514	31	0540	10.887
Galicia	0411	110	0437	11.785	0463	117	0489	15.567	0515	117	0541	16.635
Madrid	0412	510	0438	63.625	0464	571	0490	87.058	0516	575	0542	91.974
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	128	0440	9.630	0466	140	0492	12.296	0518	141	0544	12.903
Navarra	0415	30	0441	2.290	0467	38	0493	3.918	0519	38	0545	3.974
La Rioja	0416	5	0442	122	0468	5	0494	145	0520	5	0546	148
Comunidad Valenciana	0417	760	0443	55.912	0469	849	0495	78.002	0521	855	0547	81.366
País Vasco	0418	76	0444	14.842	0470	85	0496	18.716	0522	85	0548	19.361
Total España	0419	5.856	0445	486.540	0471	6.451	0497	631.559	0523	6.507	0549	650.001
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0425	5.856	0450	486.540	0475	6.451	0501	631.559	0527	6.507	0553	650.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **PYMECAT 3 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO B

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2011						Situación cierre anual anterior 31/12/2010						Situación inicial 12/11/2010					
	Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)	
Euro - EUR	0571	5.856	0577	486.540	0583	486.540	0600	6.451	0606	631.559	0611	631.559	0620	6.507	0626	650.001	0631	650.001
EEUU Dólar - USD	0572	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0632	0
Japón Yen - JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra - GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634	0
Otras	0575	0			0587	0	0604	0			0615	0	0624	0			0635	0
Total	0576	5.856			0588	486.540	0605	6.451			0616	631.559	0625	6.507			0636	650.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **PYMECAT 3 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 12/11/2010			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	736	1110	96.925	1120	706	1130	101.772	1140	705	1150	101.986
40% - 60%	1101	328	1111	76.933	1121	365	1131	86.160	1141	369	1151	88.484
60% - 80%	1102	95	1112	44.526	1122	154	1132	61.419	1142	162	1152	63.569
80% - 100%	1103	0	1113	0	1123	1	1133	3.155	1143	1	1153	3.177
100% - 120%	1104	2	1114	1.484	1124	2	1134	1.550	1144	2	1154	1.550
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	1.161	1118	219.868	1128	1.228	1138	254.056	1148	1.239	1158	258.766
Media ponderada (%)			1119	42,97			1139	45,14			1159	45,40

(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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **PYMECAT 3 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos		Margen ponderado s/		Tipo de interés medio	
	vivos	Principal Pendiente	índice de referencia	índice de referencia	ponderado (2)	ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1400	1410	1420	1420	1430	1430
Euribor 1 año	972	168.773	1,59		3,58	
EURIBOR 1 AÑO B.O.E.	32	837	1,00		2,98	
Euribor 12 meses Central Anotac. Bco. España	236	44.775	0,44		3,48	
Euribor 3 meses Central Anotac. Bco. España	437	39.516	1,58		3,06	
Euribor 6 meses Central Anotac. Bco. España	10	717	2,09		3,86	
EURIBOR BOE Anual, con redondeo	12	159	1,00		2,93	
Euribor ICF Semestral (día 10)	48	4.868	0,00		3,31	
Euribor ICO +0,4 Semestral día 15 - I05	1	107	0,00		2,11	
Euribor ICO +0,75 Semestral día 20 - I07	1	342	0,00		2,46	
EURIBOR ICO PIMES 07 Semestral día 15	97	8.480	0,00		2,44	
Euribor ICO Semestral día 10 - MB5	4	186	0,00		2,31	
Euribor ICO Semestral día 15 - MB4	2	483	0,00		2,53	
Euribor ICO Semestral día 20 - MB8	10	8.493	0,00		2,46	
Euribor ICO Semestral día 25	263	44.971	0,59		3,91	
EURIBOR Semestral/ICO EMPREN. 08 T2 I16	1	37	0,00		2,26	
Mibor 1 Año	6	1.161	1,00		3,10	
Préstamos Hipotecarios Cajas	4	142	0,81		4,32	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	114	8.234	0,47		3,87	
Tipo Activo C.E.C.A TAE	1	7	1,00		6,25	
Tipo Activo CECA	10	95	0,84		6,21	
Tipo Fijo	3.595	154.158	0,00		5,37	
Total	1405	5.856	0,79	1425	1435	4,09

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

(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 "tipo de interés medio ponderado"

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **PYMECAT 3 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO E Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 12/11/2010			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	388	1521	3.337	1542	433	1563	6.036	1584	435	1605	6.241
1% - 1,49%	1501	4	1522	111	1543	28	1564	792	1585	41	1606	14.647
1,5% - 1,99%	1502	3	1523	1.280	1544	236	1565	79.684	1586	254	1607	77.015
2% - 2,49%	1503	184	1524	43.870	1545	428	1566	80.625	1587	445	1608	89.891
2,5% - 2,99%	1504	316	1525	62.113	1546	251	1567	61.221	1588	260	1609	53.003
3% - 3,49%	1505	515	1526	71.782	1547	469	1568	46.811	1589	483	1610	49.513
3,5% - 3,99%	1506	490	1527	61.902	1548	561	1569	88.694	1590	528	1611	83.914
4% - 4,49%	1507	673	1528	71.006	1549	465	1570	53.033	1591	480	1612	55.865
4,5% - 4,99%	1508	429	1529	33.898	1550	418	1571	37.001	1592	390	1613	36.276
5% - 5,49%	1509	518	1530	46.256	1551	519	1572	49.565	1593	479	1614	48.343
5,5% - 5,99%	1510	668	1531	60.750	1552	690	1573	77.550	1594	701	1615	79.406
6% - 6,49%	1511	130	1532	10.248	1553	139	1574	18.250	1595	143	1616	19.261
6,5% - 6,99%	1512	231	1533	5.171	1554	276	1575	8.623	1596	292	1617	10.960
7% - 7,49%	1513	103	1534	2.193	1555	122	1576	3.929	1597	131	1618	4.686
7,5% - 7,99%	1514	86	1535	727	1556	116	1577	1.990	1598	127	1619	2.419
8% - 8,49%	1515	223	1536	3.104	1557	249	1578	4.411	1599	255	1620	4.754
8,5% - 8,99%	1516	593	1537	6.392	1558	685	1579	9.681	1600	694	1621	10.051
9% - 9,49%	1517	69	1538	687	1559	88	1580	1.046	1601	88	1622	1.071
9,5% - 9,99%	1518	121	1539	968	1560	155	1581	1.633	1602	162	1623	1.745
Superior al 10%	1519	112	1540	745	1561	123	1582	984	1603	119	1624	939
Total	1520	5.856	1541	486.540	1562	6.451	1583	631.559	1604	6.507	1625	650.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	4,09			9584	3,86			1626	3,82
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	2,08			9585	1,88			1627	0,00

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **PYMECAT 3 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 12/11/2010			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	11,02			2030	9,46			2060	9,23		
Sector: (1)	2010	5,68	2020	6810	2040	4,80	2050	6810	2070	4,67	2080	6810

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **PYMECAT 3 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2011						Situación inicial 12/11/2010					
	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	3.997	3060	245.143	3110	245.143	3170	3.997	3230	399.700	3250	399.700
EEUU Dólar - USDR	3010	0	3070	0	3120	0	3180	0	3240	0	3260	0
Japón Yen - JPY	3020	0	3080	0	3130	0	3190	0	3250	0	3270	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3090	0	3140	0	3200	0	3260	0	3280	0
Otras	3040	0			3150	0	3210	0			3290	0
Total	3050	3.997			3160	245.143	3220	3.997			3300	399.700

PYMECAT 3, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

- 1. Evolución del Fondo (con la información cuantitativa y cualitativa que se detalla en la Circular).**
- 2. Factores que hayan influido en los flujos de tesorería generados y aplicados en el ejercicio (descripción de los orígenes y aplicaciones de tesorería), según la circular.**
- 3. Mecanismos de cobertura de riesgos.**
- 4. Perspectivas de futuro.**

INFORME DE GESTIÓN

El Fondo constituye un patrimonio separado carente de personalidad jurídica que, de conformidad con el Real Decreto 926/1998, es gestionado por Gestión de Activos Titulizados SGFT, S.A. El Fondo sólo responderá de las obligaciones frente a sus acreedores con su patrimonio.

La Sociedad Gestora desempeñará para el Fondo aquellas funciones que se le atribuyen en el Real Decreto 926/1998, así como la defensa de los intereses de los titulares de los Bonos como gestora de negocios ajenos, sin que exista ningún sindicato de bonistas. De esta forma la capacidad de defensa de los intereses de los titulares de los Bonos, depende de los medios de la Sociedad Gestora.

Conforme al artículo 19 del Real Decreto 926/1998, cuando la Sociedad Gestora hubiera sido declarada en concurso deberá proceder a encontrar una sociedad gestora que la sustituya. Si transcurridos cuatro meses desde que tuvo lugar el evento determinante de la sustitución no se hubiera encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión, se procedería a la liquidación anticipada de los fondos y a la amortización de los valores emitidos con cargo a los mismos.

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores ordinarios de los fondos no tendrán acción contra la Sociedad Gestora, sino por incumplimiento de sus funciones o inobservancia de lo dispuesto en las correspondientes Escrituras de Constitución de los fondos y Folletos Informativos.

En caso de concurso de la Sociedad Gestora, ésta deberá ser sustituida por otra sociedad gestora conforme a lo previsto en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998.

1. Evolución del Fondo.

1.1. Activos Titulizados.

A continuación se detalla la evolución y la clasificación de la cartera de activos. Cuyo detalle puede consultarse en cuadros adjuntos:

- Amortización Anticipada y Tasa de Prepago de los Activos.

El listado de la Amortización Anticipada y Tasa de Prepago de los Activos indica la evolución mensual de las Amortizaciones Anticipadas, calculando las Tasas de Prepago Mensuales y las Tasas de Prepago Anual Equivalentes, agrupando los datos por periodos mensuales, trimestrales, semestrales y anuales.

Estas clasificaciones de las Tasas de Prepago permiten seguir la evolución de las Amortizaciones Anticipadas de los Activos, y a la vez enlazar estos datos con los cálculos de la Vida Media y Amortización Final Estimada de los Bonos.

- Clasificación de la cartera por distintos conceptos.

Se desglosa la información en diferentes listados para su análisis.

- Movimiento Mensual: Impagados - Fallidos de la Cartera de Activos.

Se desglosa la información en dos listados uno referido a los Impagados de la Cartera de activos, y otro referido a los Fallidos de la Cartera de Activos.

1.2. Bonos de Titulización.

Los bonos de titulización de activos se emitieron por un importe nominal de 399.700.000 euros integrados por 2.400 bonos de la Serie A1, 500 bonos de la Serie A2 y 1.097 bonos de la serie A3, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros cada bono, con tres calificaciones, otorgadas por Moody's Investors Service España, S.A. y DBRS, de Aaa ,Aaa y Aaa y AAA, AAA y AAA respectivamente. La calificación actual se muestra en la nota 8 de la memoria adjunta.

Servicio de compensación y liquidación de valores, S.A., es la entidad encargada de llevar su registro contable.

Los bonos están admitidos a negociación en AIAF Mercado de renta fija que tiene reconocido su carácter de mercado secundario organizado no oficial de ámbito nacional.

Evolución de los Bonos de Titulización: La información de la evolución de los Bonos en cada periodo trimestral se detalla diferenciando cada una de las series de los Bonos (ver cuadros adjuntos).

2. Factores que han influido en los flujos de tesorería generados y aplicados en el ejercicio

Los flujos de cobros y pagos del Fondo, durante el ejercicio, han transcurrido dentro de los parámetros previstos. 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.

Los flujos de efectivo del Fondo están influidos por diversos factores, destacando, principalmente, la Tasa de Morosidad, la Tasa de Fallidos, la Tasa de Recuperación de Morosidad, la Tasa de Recuperación de Fallidos y el Tipo de Interés de los Activos. (Ver Nota de Gestión de Riesgo y estado S.03 — Estado de Flujos de Efectivo de las presentes Cuentas Anuales).

3. Mecanismos de cobertura de riesgos

Los principales riesgos a los que está sometido el Fondo, así como, los mecanismos de cobertura, están detallados en la Nota de Gestión de Riesgo de las presentes Cuentas Anuales.

4. Perspectivas de futuro

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los activos que agrupa. Así mismo 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 del Saldo Vivo de los Activos pendientes de amortización sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final.

Vida Media y Amortización Final Estimada de Los Bonos: A partir de la Tasa de Prepago Mensual Constante, con los datos de los últimos doce meses, y según diferentes Tasas constantes de Amortización Anticipada (Prepago) estimamos la Vida Media y la Amortización Final de los Bonos, diferenciando cada una de las series y con o sin ejercicio de la amortización opcional (Importe del Principal pendiente de amortizar de los Derechos de Crédito inferior al 10% del inicial). (Ver Tablas siguientes)

Cartera por Garantía y Tipo a 31/12/2011

Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
Tipo Fijo	55	0,943720%	12.130.947,85	2,524507%	4,702680%	0,000000	38,689490	81,143917	05/10/2018
Tipo Variable	1.106	18,977351%	206.012.068,95	42,872070%	3,571017%	1,457911	43,035414	140,551188	17/09/2023
Total por tipo de garantía:	1.161	19,921071%	218.143.016,80	45,396577%	3,633949%	1,376836	42,793737	137,247546	08/06/2023

Garantía Personal

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
Tipo Fijo	3.525	60,483871%	139.631.909,77	29,058050%	5,416382%	0,000000	0,000000	26,201692	08/03/2014
Tipo Variable	1.142	19,595058%	122.752.533,77	25,545373%	3,367595%	0,651288	0,000000	62,240645	08/03/2017
Total por tipo de garantía:	4.667	80,078929%	262.384.443,54	54,603423%	4,457889%	0,304695	0,000000	43,061963	03/08/2015

Total cartera	5.828	100,000000%	480.527.460,34	100,000000%
----------------------	--------------	--------------------	-----------------------	--------------------

<i>Media ponderada:</i>				4,083848	0,791411	42,793737	85,818993	24/02/2019
<i>Media simple:</i>			82.451,52	5,091031	0,546996	6,458106	50,124813	05/03/2016
<i>Mínimo:</i>			109,80	0,000000	-0,230000	0,000000	0,000000	30/10/2011
<i>Máximo:</i>			6.307.729,64	15,400000	6,000000	103,971211	450,989733	31/07/2049

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2011

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
2011	2	0,034317%	1.370,23	0,000285%	4,597443%	1,923641	0,000000	0,000000	31/12/2011
2012	806	13,829787%	17.308.797,30	3,602041%	5,259176%	0,210762	0,147897	8,018172	31/08/2012
2013	1.455	24,965683%	97.903.985,74	20,374275%	4,772181%	0,229564	0,542269	18,744266	24/07/2013
2014	839	14,396019%	21.680.339,58	4,511780%	5,118829%	0,716631	9,016536	31,634172	20/08/2014
2015	1.165	19,989705%	70.404.867,66	14,651580%	4,335994%	0,375628	3,510841	42,053933	03/07/2015
2016	288	4,941661%	36.549.982,76	7,606221%	3,553836%	0,394037	9,201878	55,732935	22/08/2016
2017	218	3,740563%	23.060.844,73	4,799069%	3,667957%	0,664381	8,488310	66,283414	10/07/2017
2018	84	1,441318%	14.542.429,43	3,026347%	3,254230%	1,023999	19,773752	78,486235	16/07/2018
2019	113	1,938916%	19.417.141,46	4,040797%	3,782851%	0,764522	21,028014	90,486145	16/07/2019
2020	123	2,110501%	25.155.296,74	5,234934%	3,429307%	0,934012	26,114511	101,058639	02/06/2020
2021	71	1,218257%	17.688.878,82	3,681138%	3,232779%	1,174508	47,211741	115,623828	19/08/2021
2022	128	2,196294%	26.482.737,34	5,511181%	3,602589%	0,878623	42,107131	126,452201	15/07/2022
2023	127	2,179135%	17.353.150,97	3,611271%	3,538261%	1,365667	41,706464	138,582989	19/07/2023
2024	130	2,230611%	18.802.763,08	3,912942%	4,635106%	2,274019	38,957208	151,231298	07/08/2024
2025	59	1,012354%	17.509.009,41	3,643706%	3,688271%	1,727534	47,104116	159,595274	19/04/2025
2026	17	0,291695%	2.466.578,07	0,513306%	3,533170%	0,824374	51,824607	175,108613	04/08/2026
2027	18	0,308854%	3.981.122,66	0,828490%	3,380403%	1,292280	52,084331	184,942143	30/05/2027
2028	25	0,428964%	4.560.660,50	0,949095%	3,816379%	1,619194	42,048275	198,814602	25/07/2028
2029	29	0,497598%	23.627.128,08	4,916915%	3,300537%	1,652201	48,227557	214,997696	30/11/2029
2030	20	0,343171%	3.617.316,12	0,752780%	3,933050%	1,437166	44,870673	221,754036	24/06/2030
2031	3	0,051476%	287.773,03	0,059887%	3,118671%	1,110678	62,982285	237,988995	31/10/2031
2032	9	0,154427%	6.517.573,54	1,356337%	3,689861%	1,741268	51,683849	245,189485	06/06/2032
2033	8	0,137268%	606.172,28	0,126147%	3,881093%	1,417886	32,004234	260,816710	25/09/2033
2034	15	0,257378%	2.342.339,31	0,487452%	4,043229%	1,949454	36,870505	272,491820	15/09/2034
2035	8	0,137268%	665.110,85	0,138413%	3,582786%	1,233467	46,777926	282,350103	12/07/2035
2036	17	0,291695%	1.800.548,41	0,374703%	3,074808%	0,920865	49,318322	295,058486	02/08/2036
2037	5	0,085793%	468.782,76	0,097556%	3,537516%	1,228587	38,600591	309,440664	14/10/2037
2038	19	0,326012%	2.481.508,59	0,516413%	3,366569%	1,104251	53,727787	317,759593	24/06/2038
2039	16	0,274537%	1.629.073,62	0,339018%	4,208812%	2,116977	51,409055	331,227472	08/08/2039
2040	9	0,154427%	1.317.079,53	0,274090%	4,488854%	2,025218	44,405652	341,428095	13/06/2040
2041	1	0,017159%	209.932,22	0,043688%	5,000000%	2,450000	76,941652	351,967146	30/04/2041
2049	1	0,017159%	87.165,52	0,018140%	3,986000%	1,900000	17,885883	450,989733	31/07/2049
Total cartera	5.828	100,000000%	480.527.460,34	100,000000%					
		Media ponderada:			4,083848	0,791411	42,793737	85,818993	24/02/2019

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2011

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
		<i>Media simple:</i>	<i>82.451,52</i>		<i>5,091031</i>	<i>0,546996</i>	<i>6,458106</i>	<i>50,124813</i>	<i>05/03/2016</i>
		<i>Mínimo:</i>	<i>109,80</i>		<i>0.000000</i>	<i>-0.230000</i>	<i>0,000000</i>	<i>0.000000</i>	<i>30/10/2011</i>
		<i>Máximo:</i>	<i>6.307.729,64</i>		<i>15.400000</i>	<i>6.000000</i>	<i>103,971211</i>	<i>450.989733</i>	<i>31/07/2049</i>

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2011

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
	Sin Garantía Hipotecaria	4.667	80,078929%	262.384.443,54	54,603423%	4,457889%	0,304695	0,000000	43,061963	03/08/2015
	Sin Garantía Hipotecaria	4.667	80,078929%	262.384.443,54	54,603423%	4,457889%	0,304695		43,061963	03/08/2015
04	Almería	25	0,428964%	2.866.363,62	0,596504%	3,711418%	1,505246	47,557101	162,684350	22/07/2025
11	Cádiz	16	0,274537%	3.781.361,38	0,786919%	3,969659%	1,376462	51,078846	126,706096	23/07/2022
14	Córdoba	25	0,428964%	8.134.017,63	1,692727%	3,191733%	1,513267	61,340471	186,281193	10/07/2027
18	Granada	17	0,291695%	2.352.674,19	0,489602%	3,578511%	0,666809	41,813645	107,259776	08/12/2020
21	Huelva	14	0,240220%	5.424.892,46	1,128945%	3,068595%	1,551557	65,071919	202,079119	02/11/2028
23	Jaén	6	0,102951%	1.641.052,75	0,341511%	2,745623%	0,672316	41,830580	92,654297	20/09/2019
29	Málaga	25	0,428964%	8.413.422,52	1,750872%	3,278687%	1,320373	32,907517	103,478554	15/08/2020
41	Sevilla	14	0,240220%	7.823.929,98	1,628196%	3,182253%	1,540753	59,102317	177,809368	25/10/2026
01	Andalucía	142	2,436513%	40.437.714,53	8,415277%	3,305451%	1,386853	51,627880	153,892989	27/10/2024
22	Huesca	3	0,051476%	505.957,55	0,105292%	3,855458%	1,807470	56,004943	179,040629	02/12/2026
44	Teruel	1	0,017159%	73.335,33	0,015261%	5,214000%	3,500000	43,359050	146,989733	31/03/2024
50	Zaragoza	19	0,326012%	3.995.789,76	0,831542%	3,632680%	0,736223	40,182894	125,360296	12/06/2022
02	Aragón	23	0,394647%	4.575.082,64	0,952096%	3,682665%	0,898993	41,983563	131,643499	20/12/2022
33	Asturias	2	0,034317%	151.546,25	0,031537%	3,613079%	1,419991	23,182168	74,429048	14/03/2018
03	Asturias	2	0,034317%	151.546,25	0,031537%	3,613079%	1,419991	23,182168	74,429048	14/03/2018
07	Baleares	29	0,497598%	5.380.327,51	1,119671%	3,514787%	1,263995	42,706894	131,059427	02/12/2022
04	Baleares	29	0,497598%	5.380.327,51	1,119671%	3,514787%	1,263995	42,706894	131,059427	02/12/2022
35	Las Palmas	7	0,120110%	910.931,60	0,189569%	2,935191%	0,935462	38,802910	83,113190	04/12/2018
38	Sta. Cruz Tenerife	13	0,223061%	1.407.525,34	0,292913%	3,324987%	1,137648	43,043208	131,980565	30/12/2022
05	Canarias	20	0,343171%	2.318.456,94	0,482482%	3,171835%	1,058209	41,377177	112,780365	25/05/2021
39	Cantabria	5	0,085793%	1.031.450,39	0,214650%	3,557546%	1,083733	48,694202	174,178948	07/07/2026
06	Cantabria	5	0,085793%	1.031.450,39	0,214650%	3,557546%	1,083733	48,694202	174,178948	07/07/2026
08	Barcelona	374	6,417296%	66.891.443,23	13,920421%	3,899620%	1,446681	38,714702	133,145162	04/02/2023
17	Girona	50	0,857927%	7.826.373,36	1,628705%	4,098565%	1,573935	37,130043	135,821914	26/04/2023
25	Lleida	46	0,789293%	4.738.649,15	0,986135%	3,968364%	1,485236	37,364920	141,753660	24/10/2023
43	Tarragona	44	0,754976%	3.835.504,95	0,798186%	3,968363%	1,664383	39,177408	137,859080	27/06/2023
07	Catalunya	514	8,819492%	83.291.970,69	17,333447%	3,925390%	1,470857	38,510318	134,103504	05/03/2023
01	Alava	3	0,051476%	549.963,98	0,114450%	4,202510%	1,047640	48,501587	122,168505	07/03/2022

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2011

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
20	Guipúzcoa	3	0,051476%	606.100,68	0,126132%	3,566837%	1,480624	13,375516	86,771578	25/03/2019
48	Vizcaya	6	0,102951%	1.657.730,67	0,344981%	2,867238%	0,937376	58,133893	178,426182	13/11/2026
08	Euskadi	12	0,205903%	2.813.795,33	0,585564%	3,278917%	1,075945	46,610133	147,687765	21/04/2024
06	Badajoz	10	0,171585%	3.449.989,71	0,717959%	3,441625%	0,884654	42,930488	101,619592	19/06/2020
10	Cáceres	4	0,068634%	6.346.698,60	1,320778%	3,653349%	1,720921	51,705371	234,879090	28/07/2031
09	Extremadura	14	0,240220%	9.796.688,31	2,038736%	3,578789%	1,426422	48,615219	187,950589	30/08/2027
15	A Coruña	3	0,051476%	1.054.736,26	0,219496%	3,156702%	1,114358	40,926336	149,351128	11/06/2024
27	Lugo	9	0,154427%	599.066,75	0,124669%	2,893912%	1,056997	41,103086	166,340598	10/11/2025
32	Orense	3	0,051476%	147.654,89	0,030728%	5,338763%	0,522929	32,473152	80,795290	24/09/2018
36	Pontevedra	4	0,068634%	337.490,90	0,070233%	4,486441%	0,820278	54,355594	134,869232	28/03/2023
10	Galicia	19	0,326012%	2.138.948,80	0,445125%	3,443543%	1,011065	42,511219	147,091941	03/04/2024
05	Avila	1	0,017159%	334.086,00	0,069525%	2,794000%	0,750000	62,129181	185,954825	30/06/2027
09	Burgos	3	0,051476%	1.311.185,87	0,272864%	3,157098%	0,011524	38,315883	65,803530	25/06/2017
24	Leon	1	0,017159%	132.205,42	0,027513%	3,097000%	1,000000	73,838389	201,002053	30/09/2028
34	Palencia	2	0,034317%	3.197.913,06	0,665501%	4,928324%	2,998217	63,555608	158,846910	27/03/2025
37	Salamanca	2	0,034317%	143.251,19	0,029811%	3,655287%	1,700891	31,962390	162,725777	23/07/2025
42	Soria	4	0,068634%	275.263,87	0,057284%	5,166944%	0,354038	29,890135	44,962321	30/09/2015
47	Valladolid	2	0,034317%	74.377,25	0,015478%	4,112677%	1,624063	21,050903	181,468410	13/02/2027
49	Zamora	2	0,034317%	83.925,81	0,017465%	2,439961%	0,710238	44,338671	112,343845	11/05/2021
11	Castilla-León	17	0,291695%	5.552.208,47	1,155440%	4,268452%	1,892477	54,410073	133,563170	16/02/2023
28	Madrid	131	2,247769%	26.442.144,04	5,502733%	3,328622%	1,091218	38,972845	120,869663	26/01/2022
12	Madrid	131	2,247769%	26.442.144,04	5,502733%	3,328622%	1,091218	38,972845	120,869663	26/01/2022
02	Albacete	3	0,051476%	1.094.771,95	0,227827%	2,507794%	0,795394	41,458456	90,230444	08/07/2019
13	Ciudad Real	1	0,017159%	293.101,34	0,060996%	2,376000%	0,850000	17,463847	121,034908	31/01/2022
16	Cuenca	3	0,051476%	327.020,88	0,068055%	3,156147%	1,407695	27,399008	67,842869	26/08/2017
45	Toledo	10	0,171585%	1.309.184,71	0,272447%	2,995138%	1,109598	41,629596	123,579464	18/04/2022
13	Castilla La Mancha	17	0,291695%	3.024.078,88	0,629325%	2,776113%	1,002925	37,686554	105,232583	07/10/2020
30	Murcia	28	0,480439%	5.084.623,21	1,058134%	3,368387%	1,310366	39,994708	117,338958	11/10/2021
14	Murcia	28	0,480439%	5.084.623,21	1,058134%	3,368387%	1,310366	39,994708	117,338958	11/10/2021
31	Navarra	3	0,051476%	47.424,18	0,009869%	2,876239%	0,666011	19,922319	39,603666	19/04/2015
15	Navarra	3	0,051476%	47.424,18	0,009869%	2,876239%	0,666011	19,922319	39,603666	19/04/2015

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2011

Provincia/Región/País		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
26	La Rioja	2	0,034317%	85.089,76	0,017708%	4,390745%	1,363854	26,755320	136,640378	21/05/2023
16	La Rioja	2	0,034317%	85.089,76	0,017708%	4,390745%	1,363854	26,755320	136,640378	21/05/2023
03	Alicante	53	0,909403%	5.710.847,18	1,188454%	3,730331%	1,507541	37,691906	129,079253	03/10/2022
12	Castellon	30	0,514756%	3.942.874,50	0,820531%	4,066975%	1,914653	31,232593	120,064865	01/01/2022
46	Valencia	100	1,715854%	16.317.745,19	3,395799%	3,556494%	1,380565	47,702657	131,079190	03/12/2022
17	Comunidad Valenciana	183	3,140014%	25.971.466,87	5,404783%	3,672218%	1,489568	43,000987	128,967278	29/09/2022
Total cartera		5.828	100,000000%	480.527.460,34	100,000000%					
<i>Media ponderada:</i>						4,083848	0,791411	42,793737	85,818993	24/02/2019
<i>Media simple:</i>				82.451,52		5,091031	0,546996	6,458106	50,124813	05/03/2016
<i>Mínimo:</i>				109,80		0,000000	-0,230000	0,000000	0,000000	30/10/2011
<i>Máximo:</i>				6.307.729,64		15,400000	6,000000	103,971211	450,989733	31/07/2049

Bonos Titulización de Activos SERIE A1(G)

Número de Bonos:		2.400											
Código ISIN:		ES0372223000											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2011	3,4500%	180,36 €	146,09 €	432.864,00 €	0,00	3.566,21 €	61.331,60 €	61,33%	8.558.904,00 €	147.195.840,00 €	8.558.904,00 €	8.558.904,00 €	0,00 €
21/11/2011	3,6150%	218,45 €	176,94 €	524.280,00 €	0,00	3.083,91 €	64.897,81 €	64,90%	7.401.384,00 €	155.754.744,00 €	7.401.384,00 €	7.401.384,00 €	0,00 €
20/10/2011	3,5960%	216,19 €	175,11 €	518.856,00 €	0,00	4.162,08 €	67.981,72 €	67,98%	9.988.992,00 €	163.156.128,00 €	9.988.992,00 €	9.988.992,00 €	0,00 €
20/09/2011	3,5980%	219,55 €	177,84 €	526.920,00 €	0,00	3.605,35 €	72.143,80 €	72,14%	8.652.840,00 €	173.145.120,00 €	8.652.840,00 €	8.652.840,00 €	0,00 €
22/08/2011	3,7150%	269,61 €	218,38 €	647.064,00 €	0,00	3.421,24 €	75.749,15 €	75,75%	8.210.976,00 €	181.797.960,00 €	8.210.976,00 €	8.210.976,00 €	0,00 €
20/07/2011	3,5390%	240,97 €	195,19 €	578.328,00 €	0,00	2.537,06 €	79.170,39 €	79,17%	6.088.944,00 €	190.008.936,00 €	6.088.944,00 €	6.088.944,00 €	0,00 €
20/06/2011	3,4900%	252,35 €	204,40 €	605.640,00 €	0,00	2.261,84 €	81.707,45 €	81,71%	5.428.416,00 €	196.097.880,00 €	5.428.416,00 €	5.428.416,00 €	0,00 €
20/05/2011	3,4160%	245,71 €	199,03 €	589.704,00 €	0,00	2.345,24 €	83.969,29 €	83,97%	5.628.576,00 €	201.526.296,00 €	5.628.576,00 €	5.628.576,00 €	0,00 €
20/04/2011	3,1370%	232,28 €	188,15 €	557.472,00 €	0,00	2.539,36 €	86.314,53 €	86,31%	6.094.464,00 €	207.154.872,00 €	6.094.464,00 €	6.094.464,00 €	0,00 €
21/03/2011	3,1330%	221,35 €	179,29 €	531.240,00 €	0,00	1.982,35 €	88.853,89 €	88,85%	4.757.640,00 €	213.249.336,00 €	4.757.640,00 €	4.757.640,00 €	0,00 €
21/02/2011	3,0260%	253,51 €	205,34 €	608.424,00 €	0,00	3.414,90 €	90.836,24 €	90,84%	8.195.760,00 €	218.006.976,00 €	8.195.760,00 €	8.195.760,00 €	0,00 €
20/01/2011	3,0630%	257,75 €	208,78 €	618.600,00 €	0,00	3.469,35 €	94.251,14 €	94,25%	8.326.440,00 €	226.202.736,00 €	8.326.440,00 €	8.326.440,00 €	0,00 €
20/12/2010	3,1000%	275,56 €	223,20 €	661.344,00 €	0,00	2.279,51 €	97.720,49 €	97,72%	5.470.824,00 €	234.529.176,00 €	5.470.824,00 €	5.470.824,00 €	0,00 €
18/11/2010							100.000,00 €			240.000.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE A2

Número de Bonos:		500											
Código ISIN:		ES0372223018											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2011	1,7000%	88,87 €	71,98 €	44.435,00 €	0,00	3.566,21 €	61.331,60 €	61,33%	1.783.105,00 €	30.665.800,00 €	1.783.105,00 €	1.783.105,00 €	0,00 €
21/11/2011	1,8650%	112,70 €	91,29 €	56.350,00 €	0,00	3.083,91 €	64.897,81 €	64,90%	1.541.955,00 €	32.448.905,00 €	1.541.955,00 €	1.541.955,00 €	0,00 €
20/10/2011	1,8460%	110,98 €	89,89 €	55.490,00 €	0,00	4.162,08 €	67.981,72 €	67,98%	2.081.040,00 €	33.990.860,00 €	2.081.040,00 €	2.081.040,00 €	0,00 €
20/09/2011	1,8480%	112,77 €	91,34 €	56.385,00 €	0,00	3.605,35 €	72.143,80 €	72,14%	1.802.675,00 €	36.071.900,00 €	1.802.675,00 €	1.802.675,00 €	0,00 €
22/08/2011	1,9650%	142,61 €	115,51 €	71.305,00 €	0,00	3.421,24 €	75.749,15 €	75,75%	1.710.620,00 €	37.874.575,00 €	1.710.620,00 €	1.710.620,00 €	0,00 €
20/07/2011	1,7890%	121,81 €	98,67 €	60.905,00 €	0,00	2.537,06 €	79.170,39 €	79,17%	1.268.530,00 €	39.585.195,00 €	1.268.530,00 €	1.268.530,00 €	0,00 €
20/06/2011	1,7400%	125,81 €	101,91 €	62.905,00 €	0,00	2.261,84 €	81.707,45 €	81,71%	1.130.920,00 €	40.853.725,00 €	1.130.920,00 €	1.130.920,00 €	0,00 €
20/05/2011	1,6660%	119,83 €	97,06 €	59.915,00 €	0,00	2.345,24 €	83.969,29 €	83,97%	1.172.620,00 €	41.984.645,00 €	1.172.620,00 €	1.172.620,00 €	0,00 €
20/04/2011	1,3870%	102,70 €	83,19 €	51.350,00 €	0,00	2.539,36 €	86.314,53 €	86,31%	1.269.680,00 €	43.157.265,00 €	1.269.680,00 €	1.269.680,00 €	0,00 €
21/03/2011	1,3830%	97,71 €	79,15 €	48.855,00 €	0,00	1.982,35 €	88.853,89 €	88,85%	991.175,00 €	44.426.945,00 €	991.175,00 €	991.175,00 €	0,00 €
21/02/2011	1,2760%	106,90 €	86,59 €	53.450,00 €	0,00	3.414,90 €	90.836,24 €	90,84%	1.707.450,00 €	45.418.120,00 €	1.707.450,00 €	1.707.450,00 €	0,00 €
20/01/2011	1,3130%	110,49 €	89,50 €	55.245,00 €	0,00	3.469,35 €	94.251,14 €	94,25%	1.734.675,00 €	47.125.570,00 €	1.734.675,00 €	1.734.675,00 €	0,00 €
20/12/2010	1,3500%	120,00 €	97,20 €	60.000,00 €	0,00	2.279,51 €	97.720,49 €	97,72%	1.139.755,00 €	48.860.245,00 €	1.139.755,00 €	1.139.755,00 €	0,00 €
18/11/2010							100.000,00 €			50.000.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE A3

Número de Bonos:		1.097											
Código ISIN:		ES0372223026											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2011	1,5000%	78,42 €	63,52 €	86.026,74 €	0,00	3.566,21 €	61.331,60 €	61,33%	3.912.132,37 €	67.280.765,20 €	3.912.132,37 €	3.912.132,37 €	0,00 €
21/11/2011	1,6650%	100,61 €	81,49 €	110.369,17 €	0,00	3.083,91 €	64.897,81 €	64,90%	3.383.049,27 €	71.192.897,57 €	3.383.049,27 €	3.383.049,27 €	0,00 €
20/10/2011	1,6460%	98,96 €	80,16 €	108.559,12 €	0,00	4.162,08 €	67.981,72 €	67,98%	4.565.801,76 €	74.575.946,84 €	4.565.801,76 €	4.565.801,76 €	0,00 €
20/09/2011	1,6480%	100,56 €	81,45 €	110.314,32 €	0,00	3.605,35 €	72.143,80 €	72,14%	3.955.068,95 €	79.141.748,60 €	3.955.068,95 €	3.955.068,95 €	0,00 €
22/08/2011	1,7650%	128,09 €	103,75 €	140.514,73 €	0,00	3.421,24 €	75.749,15 €	75,75%	3.753.100,28 €	83.096.817,55 €	3.753.100,28 €	3.753.100,28 €	0,00 €
20/07/2011	1,5890%	108,19 €	87,63 €	118.684,43 €	0,00	2.537,06 €	79.170,39 €	79,17%	2.783.154,82 €	86.849.917,83 €	2.783.154,82 €	2.783.154,82 €	0,00 €
20/06/2011	1,5400%	111,35 €	90,19 €	122.150,95 €	0,00	2.261,84 €	81.707,45 €	81,71%	2.481.238,48 €	89.633.072,65 €	2.481.238,48 €	2.481.238,48 €	0,00 €
20/05/2011	1,4660%	105,45 €	85,41 €	115.678,65 €	0,00	2.345,24 €	83.969,29 €	83,97%	2.572.728,28 €	92.114.311,13 €	2.572.728,28 €	2.572.728,28 €	0,00 €
20/04/2011	1,1870%	87,89 €	71,19 €	96.415,33 €	0,00	2.539,36 €	86.314,53 €	86,31%	2.785.677,92 €	94.687.039,41 €	2.785.677,92 €	2.785.677,92 €	0,00 €
21/03/2011	1,1830%	83,58 €	67,70 €	91.687,26 €	0,00	1.982,35 €	88.853,89 €	88,85%	2.174.637,95 €	97.472.717,33 €	2.174.637,95 €	2.174.637,95 €	0,00 €
21/02/2011	1,0760%	90,15 €	73,02 €	98.894,55 €	0,00	3.414,90 €	90.836,24 €	90,84%	3.746.145,30 €	99.647.355,28 €	3.746.145,30 €	3.746.145,30 €	0,00 €
20/01/2011	1,1130%	93,66 €	75,86 €	102.745,02 €	0,00	3.469,35 €	94.251,14 €	94,25%	3.805.876,95 €	103.393.500,58 €	3.805.876,95 €	3.805.876,95 €	0,00 €
20/12/2010	1,1500%	102,22 €	82,80 €	112.135,34 €	0,00	2.279,51 €	97.720,49 €	97,72%	2.500.622,47 €	107.199.377,53 €	2.500.622,47 €	2.500.622,47 €	0,00 €
18/11/2010							100.000,00 €			109.700.000,00 €			

Movimientos de Importes Vencidos e Impagados por Meses (ejercicio 2011)

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2011	1.169.600,86 €	221.697,13 €	1.391.297,99 €	-989.828,54 €	-182.433,64 €	-1.172.262,18 €	594.176,52 €	83.727,64 €	677.904,16 €
02-2011	1.441.649,85 €	314.049,07 €	1.755.698,92 €	-826.464,92 €	-166.353,98 €	-992.818,90 €	1.209.361,45 €	231.422,73 €	1.440.784,18 €
03-2011	1.428.756,86 €	279.945,52 €	1.708.702,38 €	-1.624.356,49 €	-352.543,42 €	-1.976.899,91 €	1.013.761,82 €	158.824,83 €	1.172.586,65 €
04-2011	1.140.377,69 €	283.299,90 €	1.423.677,59 €	-1.636.320,21 €	-317.503,20 €	-1.953.823,41 €	517.819,30 €	124.621,53 €	642.440,83 €
05-2011	1.391.372,18 €	238.940,37 €	1.630.312,55 €	-1.365.566,98 €	-250.413,47 €	-1.615.980,45 €	543.624,50 €	113.148,43 €	656.772,93 €
06-2011	1.304.820,96 €	264.280,40 €	1.569.101,36 €	-1.194.893,69 €	-256.074,90 €	-1.450.968,59 €	653.551,77 €	121.353,93 €	774.905,70 €
07-2011	1.964.528,43 €	326.981,67 €	2.291.510,10 €	-1.680.764,26 €	-282.453,00 €	-1.963.217,26 €	937.315,94 €	165.882,60 €	1.103.198,54 €
08-2011	2.128.431,91 €	262.843,90 €	2.391.275,81 €	-1.540.696,73 €	-226.968,67 €	-1.767.665,40 €	1.525.051,12 €	201.757,83 €	1.726.808,95 €
09-2011	2.831.586,66 €	296.193,00 €	3.127.779,66 €	-2.303.104,81 €	-239.924,20 €	-2.543.029,01 €	2.053.532,97 €	258.026,63 €	2.311.559,60 €
10-2011	1.886.356,88 €	284.786,17 €	2.171.143,05 €	-1.258.387,58 €	-227.155,98 €	-1.485.543,56 €	2.681.502,27 €	315.656,82 €	2.997.159,09 €
11-2011	2.263.328,62 €	332.571,82 €	2.595.900,44 €	-3.018.591,47 €	-398.186,70 €	-3.416.778,17 €	1.926.239,42 €	250.041,94 €	2.176.281,36 €
12-2011	2.228.023,44 €	310.404,03 €	2.538.427,47 €	-1.870.867,55 €	-274.368,82 €	-2.145.236,37 €	2.283.395,31 €	286.077,15 €	2.569.472,46 €
TOTAL VIDA FONDO	22.737.081,53 €	3.761.533,48 €	26.498.615,01 €	-20.453.686,22 €	-3.475.456,33 €	-23.929.142,55 €			

PYMECAT 3 FTPYME, FTA

Movimientos de Fallidos Contables por Meses (ejercicio 2011)

<u>Mes/Año</u>	<u>Incorporaciones en el año</u>				<u>Recuperaciones del año</u>			
	<u>Intereses</u>	<u>Principal Vencido</u>	<u>Principal Pendiente</u>	<u>Costas</u>	<u>Intereses</u>	<u>Principal incorporado</u>	<u>Principal pendiente</u>	<u>Costas</u>

TOTAL

Cartera por Índices a 31/12/2011

Índice (1)		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual		
									Meses	Fecha	
Índice	CECA	Tipo Activo CECA	10	0,171585%	94.449,43	0,019655%	6,203083%	0,840573	0,000000	86,384272	13/03/2019
Índice	EICF	Euribor ICF Semestral (dia 10)	48	0,823610%	4.867.580,87	1,012966%	3,309727%	0,000000	12,981378	68,555158	17/09/2017
Índice	ER1A	Euribor 1 año	971	16,660947%	167.297.024,28	34,815289%	3,584088%	1,589866	40,216170	137,466518	15/06/2023
Índice	EU1A	EURIBOR 1 AÑO B.O.E.	32	0,549073%	826.337,66	0,171965%	2,984460%	1,000000	5,899578	73,832867	24/02/2018
Índice	EU27	Euribor ICO Semestral dia 25	263	4,512697%	44.937.930,34	9,351792%	3,912313%	0,594013	12,221799	76,670303	22/05/2018
Índice	EU44	Euribor 3 meses Central Anotac. Bco. Españ	427	7,326699%	38.118.597,80	7,932658%	3,073838%	1,598962	26,136559	106,472642	14/11/2020
Índice	EU47	Euribor 6 meses Central Anotac. Bco. Españ	9	0,154427%	674.386,68	0,140343%	3,869232%	2,099390	16,956111	36,645943	19/01/2015
Índice	EU53	Euribor 12 meses Central Anotac. Bco. Españ	236	4,049417%	44.314.100,09	9,221970%	3,482703%	0,430516	3,366024	81,257336	08/10/2018
Índice	EU55	Euribor ICO Semestral dia 15 - MB4	2	0,034317%	483.482,07	0,100615%	2,529156%	0,000000	0,000000	52,118222	04/05/2016
Índice	EU57	Euribor ICO Semestral dia 10 - MB5	4	0,068634%	186.112,96	0,038731%	2,314126%	0,000000	21,897086	20,668760	20/09/2013
Índice	EU70	Euribor ICO +0,4 Semestral dia 15 - I05	1	0,017159%	107.084,22	0,022285%	2,111000%	0,000000	2,608550	5,486653	15/06/2012
Índice	EU73	Euribor ICO +0,75 Semestral dia 20 - I07	1	0,017159%	341.711,68	0,071112%	2,456000%	0,000000	0,000000	73,691992	20/02/2018
Índice	EUR	EURIBOR BOE Anual, con redondeo	11	0,188744%	156.667,65	0,032603%	2,930934%	1,000000	0,000000	73,644895	19/02/2018
Índice	F000	Tipo Fijo	3.580	61,427591%	151.762.857,62	31,582557%	5,359334%	0,000000	3,092589	30,593421	19/07/2014
Índice	I11	EURIBOR ICO PIMES 07 Semestral dia 15	97	1,664379%	8.433.518,78	1,755054%	2,436463%	0,000000	6,705692	46,287020	09/11/2015
Índice	I16	EURIBOR Semestral/ICO EMPREN. 08 T2 I1	1	0,017159%	36.855,28	0,007670%	2,261000%	0,000000	0,000000	45,634497	20/10/2015
Índice	IRPC	Préstamos Hipotecarios Cajas	4	0,068634%	141.100,57	0,029364%	4,323312%	0,811707	15,710347	148,429142	14/05/2024
Índice	MB08	Euribor ICO Semestral dia 20 - MB8	10	0,171585%	8.460.935,27	1,760760%	2,463174%	0,000000	0,000000	43,711334	22/08/2015
Índice	MB1A	Mibor 1 Año	6	0,102951%	1.143.356,09	0,237938%	3,098992%	1,000248	33,285125	81,106042	04/10/2018
Índice	TAE1	Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	114	1,956074%	8.137.282,67	1,693406%	3,873355%	0,473175	32,248701	138,027286	02/07/2023
Índice	TAE3	Tipo Activo C.E.C.A TAE	1	0,017159%	6.088,33	0,001267%	6,250000%	1,000000	0,000000	32,985626	30/09/2014
Total cartera		5.828	100%	480.527.460,34	100%						
				Media ponderada:		4,083848	0,791411	42,793737	85,818993	24/02/2019	
				Media simple:	82.451,52	5,091031	0,546996	6,458106	50,124813	05/03/2016	
				Mínimo:	109,80	0,000000	-0,230000	0,000000	0,000000	30/10/2011	
				Máximo:	6.307.729,64	15,400000	6,000000	103,971211	450,989733	31/07/2049	

Cartera por Formalización del Préstamo en años a 31/12/2011

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1990	1	0,005182%	9.424,89	0,000507%	3,500000%	0,250000	11,151429	27,958932	30/04/2014
1991	1	0,005182%	11.607,89	0,000624%	3,750000%	0,000000	24,721797	114,989733	31/07/2021
1992	44	0,227991%	105.335,30	0,005665%	3,681499%	0,345426	3,404797	8,792403	24/09/2012
1993	56	0,290170%	317.662,26	0,017084%	3,692957%	0,414518	7,369126	28,821543	26/05/2014
1994	132	0,683973%	1.261.470,69	0,067842%	3,497278%	0,369687	11,631889	48,894873	27/01/2016
1995	84	0,435256%	1.191.801,60	0,064095%	4,085175%	0,645405	16,738362	72,801285	24/01/2018
1996	129	0,668428%	2.153.200,50	0,115800%	4,115028%	0,569568	23,594745	75,691997	22/04/2018
1997	241	1,248769%	3.677.775,42	0,197792%	3,976670%	0,658340	31,547404	97,025679	31/01/2020
1998	262	1,357583%	5.790.811,01	0,311431%	3,563944%	0,480727	41,847479	125,360577	12/06/2022
1999	393	2,036375%	11.046.545,02	0,594086%	3,552048%	0,353407	42,885757	142,126709	04/11/2023
2000	363	1,880926%	11.072.510,82	0,595483%	3,423071%	0,308616	41,888944	149,507112	16/06/2024
2001	362	1,875745%	13.061.424,43	0,702447%	3,365513%	0,402000	38,739012	144,877284	27/01/2024
2002	634	3,285144%	24.870.453,08	1,337539%	3,288071%	0,529965	45,784978	175,095011	03/08/2026
2003	740	3,834396%	41.705.694,99	2,242943%	2,998349%	0,723976	47,722824	187,362552	12/08/2027
2004	1.105	5,725685%	85.583.483,97	4,602702%	3,014192%	0,708993	51,819039	214,522615	16/11/2029
2005	2.104	10,902119%	229.473.809,83	12,341161%	2,924341%	0,666143	56,092581	246,281716	09/07/2032
2006	2.866	14,850510%	398.494.712,71	21,431149%	2,812581%	0,634342	58,416882	283,134130	05/08/2035
2007	2.407	12,472149%	373.300.902,87	20,076220%	2,878755%	0,684580	59,720536	294,723683	23/07/2036
2008	3.176	16,456811%	405.996.254,20	21,834584%	2,816261%	0,748255	56,105052	303,087481	03/04/2037
2009	3.240	16,788435%	196.346.928,82	10,559589%	3,581920%	1,266376	52,332610	263,709788	22/12/2033
2010	959	4,969169%	53.946.486,45	2,901256%	3,563772%	1,261815	54,870047	265,902578	26/02/2034
Total cartera	19.299	100,000000%	1.859.418.296,75	100,000000%					
		Media ponderada:			2,982854	0,756241	55,884379	271,908025	28/08/2034
		Media simple:	96.347,91		3,276434	0,855293	43,713955	201,939307	29/10/2028
		Mínimo:	336,26		1.441000	-0.500000	0,163020	1.018480	31/01/2012
		Máximo:	6.040.635,68		7.944000	5.800000	99,950520	459.137577	05/04/2050

Cartera por Índices a 31/12/2011

Índice (1)	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual		
								Meses	Fecha	
Índice CECA	Tipo Activo CECA	10	0,171585%	94.449,43	0,019655%	6,203083%	0,840573	0,000000	86,384272	13/03/2019
Índice EICF	Euribor ICF Semestral (día 10)	48	0,823610%	4.867.580,87	1,012966%	3,309727%	0,000000	12,981378	68,555158	17/09/2017
Índice ER1A	Euribor 1 año	971	16,660947%	167.297.024,28	34,815289%	3,584088%	1,589866	40,216170	137,466518	15/06/2023
Índice EU1A	EURIBOR 1 AÑO B.O.E.	32	0,549073%	826.337,66	0,171965%	2,984460%	1,000000	5,899578	73,832867	24/02/2018
Índice EU27	Euribor ICO Semestral día 25	263	4,512697%	44.937.930,34	9,351792%	3,912313%	0,594013	12,221799	76,670303	22/05/2018
Índice EU44	Euribor 3 meses Central Anotac. Bco. Españ	427	7,326699%	38.118.597,80	7,932658%	3,073838%	1,598962	26,136559	106,472642	14/11/2020
Índice EU47	Euribor 6 meses Central Anotac. Bco. Españ	9	0,154427%	674.386,68	0,140343%	3,869232%	2,099390	16,956111	36,645943	19/01/2015
Índice EU53	Euribor 12 meses Central Anotac. Bco. Españ	236	4,049417%	44.314.100,09	9,221970%	3,482703%	0,430516	3,366024	81,257336	08/10/2018
Índice EU55	Euribor ICO Semestral día 15 - MB4	2	0,034317%	483.482,07	0,100615%	2,529156%	0,000000	0,000000	52,118222	04/05/2016
Índice EU57	Euribor ICO Semestral día 10 - MB5	4	0,068634%	186.112,96	0,038731%	2,314126%	0,000000	21,897086	20,668760	20/09/2013
Índice EU70	Euribor ICO +0,4 Semestral día 15 - I05	1	0,017159%	107.084,22	0,022285%	2,111000%	0,000000	2,608550	5,486653	15/06/2012
Índice EU73	Euribor ICO +0,75 Semestral día 20 - I07	1	0,017159%	341.711,68	0,071112%	2,456000%	0,000000	0,000000	73,691992	20/02/2018
Índice EUR	EURIBOR BOE Anual, con redondeo	11	0,188744%	156.667,65	0,032603%	2,930934%	1,000000	0,000000	73,644895	19/02/2018
Índice F000	Tipo Fijo	3.580	61,427591%	151.762.857,62	31,582557%	5,359334%	0,000000	3,092589	30,593421	19/07/2014
Índice I11	EURIBOR ICO PIMES 07 Semestral día 15	97	1,664379%	8.433.518,78	1,755054%	2,436463%	0,000000	6,705692	46,287020	09/11/2015
Índice I16	EURIBOR Semestral/ICO EMPREN. 08 T2 I1	1	0,017159%	36.855,28	0,007670%	2,261000%	0,000000	0,000000	45,634497	20/10/2015
Índice IRPC	Préstamos Hipotecarios Cajas	4	0,068634%	141.100,57	0,029364%	4,323312%	0,811707	15,710347	148,429142	14/05/2024
Índice MB08	Euribor ICO Semestral día 20 - MB8	10	0,171585%	8.460.935,27	1,760760%	2,463174%	0,000000	0,000000	43,711334	22/08/2015
Índice MB1A	Mibor 1 Año	6	0,102951%	1.143.356,09	0,237938%	3,098992%	1,000248	33,285125	81,106042	04/10/2018
Índice TAE1	Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	114	1,956074%	8.137.282,67	1,693406%	3,873355%	0,473175	32,248701	138,027286	02/07/2023
Índice TAE3	Tipo Activo C.E.C.A TAE	1	0,017159%	6.088,33	0,001267%	6,250000%	1,000000	0,000000	32,985626	30/09/2014
Total cartera		5.828	100%	480.527.460,34	100%					
			Media ponderada:			4,083848	0,791411	42,793737	85,818993	24/02/2019
			Media simple:	82.451,52		5,091031	0,546996	6,458106	50,124813	05/03/2016
			Mínimo:	109,80		0,000000	-0,230000	0,000000	0,000000	30/10/2011
			Máximo:	6.307.729,64		15,400000	6,000000	103,971211	450,989733	31/07/2049

Cartera por intervalos de 50.000 € de principal pendiente de vencer a 31/12/2011

Intervalo del principal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha	
0,00	49.999,99	4.278	73,404255%	58.198.561,66	12,111391%	5,327612%	0,519421	2,819719	45,871825	27/10/2015
50.000,00	99.999,99	591	10,140700%	42.512.589,19	8,847068%	4,283436%	0,940041	18,451140	91,275933	09/08/2019
100.000,00	149.999,99	309	5,301990%	37.404.197,42	7,783987%	4,205670%	0,984885	24,051795	103,433366	13/08/2020
150.000,00	199.999,99	199	3,414550%	33.961.371,68	7,067519%	3,960925%	0,962723	25,361389	104,238661	07/09/2020
200.000,00	249.999,99	94	1,612903%	20.840.851,18	4,337078%	4,083141%	1,381094	27,217013	113,084812	03/06/2021
250.000,00	299.999,99	76	1,304049%	20.632.487,89	4,293717%	4,080399%	0,939792	18,813366	91,431059	14/08/2019
300.000,00	349.999,99	51	0,875086%	16.730.542,30	3,481704%	3,753065%	0,672779	22,906709	93,722254	23/10/2019
350.000,00	399.999,99	38	0,652025%	14.316.975,74	2,979429%	3,887748%	0,911188	20,630236	87,789115	25/04/2019
400.000,00	449.999,99	22	0,377488%	9.357.303,58	1,947298%	3,653635%	0,972036	12,140414	78,127707	05/07/2018
450.000,00	499.999,99	22	0,377488%	10.321.128,32	2,147875%	3,589376%	0,764635	21,410645	82,501515	15/11/2018
500.000,00	549.999,99	12	0,205903%	6.195.418,78	1,289295%	3,943573%	0,681059	19,009815	88,037040	03/05/2019
550.000,00	599.999,99	7	0,120110%	3.997.941,90	0,831990%	4,259557%	1,038740	32,863413	89,393275	13/06/2019
600.000,00	649.999,99	8	0,137268%	4.952.713,76	1,030683%	4,495601%	1,373524	37,045396	84,224448	07/01/2019
650.000,00	699.999,99	11	0,188744%	7.387.976,36	1,537472%	4,286852%	0,256456	8,486960	54,366554	12/07/2016
700.000,00	749.999,99	10	0,171585%	7.215.055,83	1,501487%	4,448178%	1,901484	25,059942	70,367027	11/11/2017
750.000,00	799.999,99	8	0,137268%	6.122.766,45	1,274176%	3,160144%	0,649291	25,803821	78,034380	02/07/2018
800.000,00	849.999,99	4	0,068634%	3.255.376,32	0,677459%	3,909254%	1,066910	7,605275	66,695339	22/07/2017
850.000,00	899.999,99	9	0,154427%	7.858.387,08	1,635367%	3,595723%	0,614697	20,393887	82,144967	04/11/2018
900.000,00	949.999,99	9	0,154427%	8.354.890,65	1,738692%	3,191862%	0,576499	21,850770	94,003245	31/10/2019
1.000.000,00	1.049.999,99	5	0,085793%	5.085.880,92	1,058395%	3,223227%	0,271406	23,096502	63,570883	18/04/2017
1.050.000,00	1.099.999,99	4	0,068634%	4.281.116,78	0,890920%	4,327589%	0,260708	4,086982	57,305321	09/10/2016
1.100.000,00	1.149.999,99	2	0,034317%	2.225.273,18	0,463090%	3,633997%	0,353677	36,883517	132,290120	09/01/2023
1.150.000,00	1.199.999,99	1	0,017159%	1.152.774,40	0,239898%	5,000000%	2,500000	17,850832	197,979466	30/06/2028
1.200.000,00	1.249.999,99	3	0,051476%	3.646.323,49	0,758817%	3,746380%	0,769056	8,269358	51,686012	21/04/2016
1.250.000,00	1.299.999,99	3	0,051476%	3.828.186,22	0,796663%	3,357653%	0,747531	10,641733	107,436958	13/12/2020
1.300.000,00	1.349.999,99	2	0,034317%	2.621.259,24	0,545496%	4,508990%	0,000000	0,000000	40,170399	07/05/2015
1.350.000,00	1.399.999,99	3	0,051476%	4.099.869,74	0,853202%	3,490444%	0,840552	30,962688	114,965288	30/07/2021
1.400.000,00	1.449.999,99	1	0,017159%	1.432.903,77	0,298194%	3,714000%	0,000000	0,000000	57,823409	25/10/2016
1.500.000,00	1.549.999,99	2	0,034317%	3.057.764,26	0,636335%	4,072144%	0,252257	0,000000	17,806982	25/06/2013
1.550.000,00	1.599.999,99	1	0,017159%	1.578.303,86	0,328452%	2,241000%	0,650000	0,000000	73,034908	31/01/2018
1.600.000,00	1.649.999,99	1	0,017159%	1.604.210,34	0,333844%	2,417000%	0,000000	0,000000	40,607803	20/05/2015
1.650.000,00	1.699.999,99	4	0,068634%	6.694.901,24	1,393240%	4,129275%	0,683253	0,000000	82,808247	24/11/2018
1.700.000,00	1.749.999,99	2	0,034317%	3.438.425,71	0,715552%	6,266829%	0,000000	0,000000	7,819302	25/08/2012
1.750.000,00	1.799.999,99	3	0,051476%	5.365.253,15	1,116534%	3,969536%	0,454266	32,032047	116,434382	13/09/2021

Cartera por intervalos de 50.000 € de principal pendiente de vencer a 31/12/2011

Intervalo del principal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
1.950.000,00	1.999.999,99	2	0,034317%	3.945.656,71	0,821110%	3,597655%	0,494214	35,577011	24,686646	20/01/2014
2.000.000,00	2.049.999,99	6	0,102951%	12.058.799,09	2,509492%	3,930217%	0,369382	19,955421	72,851302	25/01/2018
2.050.000,00	2.099.999,99	2	0,034317%	4.136.267,02	0,860776%	4,886622%	2,748952	29,761235	67,786448	24/08/2017
2.250.000,00	2.299.999,99	2	0,034317%	4.526.518,31	0,941990%	4,354087%	0,000000	10,235320	32,822629	25/09/2014
2.400.000,00	2.449.999,99	1	0,017159%	2.445.042,91	0,508825%	3,035000%	1,000000	0,000000	214,997947	30/11/2029
2.550.000,00	2.599.999,99	1	0,017159%	2.565.473,97	0,533887%	2,456000%	0,000000	0,000000	43,630390	20/08/2015
2.750.000,00	2.799.999,99	1	0,017159%	2.750.000,00	0,572288%	2,338000%	0,750000	0,000000	42,743326	24/07/2015
2.850.000,00	2.899.999,99	2	0,034317%	5.752.709,98	1,197166%	3,341869%	0,250227	37,510414	69,450432	14/10/2017
2.900.000,00	2.949.999,99	1	0,017159%	2.937.355,07	0,611277%	4,305000%	0,000000	0,000000	19,811088	25/08/2013
3.000.000,00	3.049.999,99	2	0,034317%	6.035.167,13	1,255946%	4,115823%	1,559032	32,309920	114,157615	06/07/2021
3.150.000,00	3.199.999,99	1	0,017159%	3.192.837,18	0,664444%	4,005000%	0,000000	0,000000	18,792608	25/07/2013
3.700.000,00	3.749.999,99	2	0,034317%	7.422.314,45	1,544618%	2,270538%	0,625021	19,598699	82,001618	31/10/2018
4.000.000,00	4.049.999,99	1	0,017159%	4.000.000,00	0,832419%	3,106000%	1,750000	72,689737	216,016427	31/12/2029
4.150.000,00	4.199.999,99	1	0,017159%	4.197.916,79	0,873606%	4,555000%	0,000000	0,000000	19,811088	25/08/2013
4.300.000,00	4.349.999,99	1	0,017159%	4.300.900,14	0,895037%	2,564000%	0,850000	27,702525	51,975359	30/04/2016
4.800.000,00	4.849.999,99	1	0,017159%	4.800.000,00	0,998902%	3,106000%	1,750000	72,371111	216,016427	31/12/2029
5.000.000,00	5.049.999,99	1	0,017159%	5.000.000,00	1,040523%	3,106000%	1,750000	71,629738	216,016427	31/12/2029
6.000.000,00	6.049.999,99	2	0,034317%	12.000.000,00	2,497256%	3,626000%	0,875000	26,618196	167,392197	12/12/2025
6.100.000,00	6.149.999,99	1	0,017159%	6.116.272,15	1,272825%	2,041000%	0,500000	50,119361	157,043121	31/01/2025
6.300.000,00	6.349.999,99	2	0,034317%	12.615.247,05	2,625292%	5,615500%	0,000000	0,000000	19,811088	25/08/2013
Total cartera		5.828	100,000000%	480.527.460,34	100,000000%					
		Media ponderada:				4,083848	0,791411	42,793737	85,818993	24/02/2019
		Media simple:		82.451,52		5,091031	0,546996	6,458106	50,124813	05/03/2016
		Mínimo:		109,80		0,000000	-0,230000	0,000000	0,000000	30/10/2011
		Máximo:		6.307.729,64		15,400000	6,000000	103,971211	450,989733	31/07/2049

Tasa de Prepago a 31/12/2011

Fecha	Principal Pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortización de Principal Anticipada (Prepago) (2)	Datos del Mes		Datos de 3 Meses		Datos de 6 Meses		Datos de 12 Meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente
31/01/2011	617.410.626,82	94,986146%	1.561.248,32	0,24897467%	2,94712131%							0,62174643%	7,21103625%
28/02/2011	605.669.933,52	93,179887%	4.875.994,91	0,78974911%	9,07599125%	0,74875923%	8,62416968%					0,66052631%	7,64460785%
31/03/2011	596.133.625,34	91,712765%	2.162.546,01	0,35705025%	4,20145638%	0,45924637%	5,37386675%					0,59160910%	6,87280367%
30/04/2011	586.566.425,46	90,240889%	2.453.354,39	0,41154437%	4,82826844%	0,51510597%	6,00912337%					0,55548870%	6,46593389%
31/05/2011	576.493.524,67	88,691214%	2.912.717,49	0,49657078%	5,79876886%	0,41606981%	4,88015232%	0,57516860%	6,68781515%			0,54145996%	6,30747165%
30/06/2011	566.867.374,84	87,210270%	1.751.716,04	0,30385702%	3,58596004%	0,39959195%	4,69110990%	0,42218196%	4,95018659%			0,50716520%	5,91905694%
31/07/2011	552.620.070,91	85,018379%	1.818.248,00	0,32075369%	3,78186229%	0,36976268%	4,34801709%	0,43594884%	5,10775714%			0,48212772%	5,63455646%
31/08/2011	537.508.370,51	82,693505%	998.847,73	0,18074764%	2,14753904%	0,26487344%	3,13258347%	0,33569866%	3,95483222%			0,44875962%	5,25416950%
30/09/2011	523.840.226,59	80,590716%	2.117.879,65	0,39401798%	4,62708462%	0,29103609%	3,43706849%	0,33984471%	4,00276718%			0,43856046%	5,13762171%
31/10/2011	507.911.851,50	78,140199%	4.631.221,25	0,88409042%	10,10812279%	0,46954761%	5,49131154%	0,40849746%	4,79332113%			0,46507568%	5,44034323%
30/11/2011	494.942.512,60	76,144918%	2.017.487,23	0,39721208%	4,66377837%	0,54663861%	6,36599593%	0,38930121%	4,57287468%	0,46839685%	5,47819825%	0,45420686%	5,31636239%
31/12/2011	480.527.460,34	73,927220%	2.936.512,69	0,59330379%	6,89185320%	0,61369134%	7,12074403%	0,43154241%	5,05734893%	0,41100337%	4,82206419%	0,45599004%	5,33671329%

(1) Saldo de fin de mes

(2) Amortización de principal realizada durante el mes menos amortización de principal esperada al inicio del mes

VIDA MEDIA EN AÑOS Y AMORTIZACIÓN FINAL ESTIMADA SEGÚN TASAS DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA

PYMECAT 2	Opción ⁽¹⁾	% mensual constante	0.5933%	0.6137%	0.4315%	0.4110%
		% anual equivalente	6.8919%	7.1207%	5.0573%	4.8221%
BONOS SERIE A1(G) ISIN: ES0372223000	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	0.75	0.75	0.80	0.80
		Amortización Final	20/08/2013	20/08/2013	20/11/2013	20/11/2013
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	0.75	0.75	0.80	0.80
		Amortización Final	20/08/2013	20/08/2013	20/11/2013	20/11/2013
BONOS SERIE A2 ISIN: ES0372223018	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	0.75	0.75	0.80	0.80
		Amortización Final	20/08/2013	20/08/2013	20/11/2013	20/11/2013
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	0.75	0.75	0.80	0.80
		Amortización Final	20/08/2013	20/08/2013	20/11/2013	20/11/2013
BONOS SERIE A3 ISIN: ES0372223026	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	0.75	0.75	0.80	0.80
		Amortización Final	20/08/2013	20/08/2013	20/11/2013	20/11/2013
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	0.75	0.75	0.80	0.80
		Amortización Final	20/08/2013	20/08/2013	20/11/2013	20/11/2013

Hipótesis WALs (% de pérdida que experimentan las Ph's susceptibles de entrar en litigio) del 20,00% y WAFF (frecuencia de impago) del 0,45%.

⁽¹⁾ Amortización a opción de la Sociedad Gestora cuando el importe del principal pendiente de amortizar de las Participaciones Hipotecarias sea inferior al 10,00% del inicial y todas las obligaciones de pago de los bonos puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad.

Las anteriormente descritas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2011 que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la memoria de PYMECAT 3 FTPYME FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 64 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OK8703485 al OK8703548 ambos inclusive, más esta hoja número OK1963490, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 30 de marzo de 2012.

D. Pedro García-Hom Saladich
Consejero

D. Jordi Ruiz-Kaiser Barceló
Consejero

D. Josep Altadill Colat
Consejero

D. Eduard Gallart Sullà
Consejero

D. Carlos Paz Rubio
Presidente