



Pymecat 2 FTPYME, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2008 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de
Pymecat 2 FTPYME, Fondo de Titulización de Activos
por encargo del Consejo de Administración de Gestión de Activos Titulizados,
Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

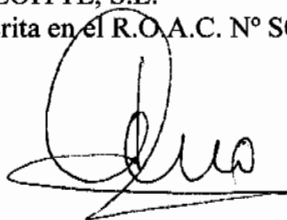
Hemos auditado las cuentas anuales de Pymecat 2 FTPYME, Fondo de Titulización de Activos que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria (véase Nota 2-d) correspondientes al período comprendido entre el 8 de octubre de 2008 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2008, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de su Sociedad Gestora (Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.). Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 se formulan aplicando la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En este sentido, se ha considerado el contenido de la Norma Transitoria Segunda que contempla determinadas excepciones a la aplicación de la nueva normativa contable en la formulación de las citadas cuentas anuales del ejercicio 2008 (véase Nota 2-d).

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Pymecat 2 FTPYME, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el período comprendido entre el 8 de octubre de 2008 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2008 y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de su negocio 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 2008. 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



Francisco García-Valdecasas

1 de abril de 2009



PYMECAT 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

CLASE 8.^a




Balance de situación a 31 de diciembre de 2008

<u>ACTIVO</u>	<u>Unidades de euro</u>	<u>PASIVO</u>	<u>Unidades de euro</u>
INMOVILIZADO		ACREEDORES A LARGO PLAZO	
Gastos de establecimiento (Nota 3b)	-	Deudas con entidades de crédito	
Inmovilizaciones financieras		- Préstamo subordinado (Nota 8)	34.309.043
- Certificados de transmisión de hipoteca a l/p (Nota 4)	405.705.122	Emissiones de obligaciones y otros valores negociables	
		- Bonos de titulización activos (Nota 7)	26.822
TOTAL INMOVILIZADO	405.705.122	TOTAL ACREEDORES LARGO PLAZO	34.335.865
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 3d)	1.289.617		
ACTIVO CIRCULANTE		ACREEDORES A CORTO PLAZO	
Deudores (Nota 5)	7.396.424	Acreeedores no comerciales	26.822
Inversiones financieras temporales		Acreeedores comerciales (Nota 9)	1.414.831
- Certificados de transmisión de hipoteca a c/p (Nota 4)	73.801.930	Bonos titulización de activos a corto plazo (Nota 7)	79.945.712
Tesorería (Nota 6)	33.751.104	Ajustes por periodificación (Notas 7, 8, 10 y 11)	1.061.630
Ajustes por periodificación (Notas 4 y 6)	518.963		
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	115.468.421	TOTAL ACREEDORES CORTO PLAZO	82.448.985
TOTAL ACTIVO	522.463.160	TOTAL PASIVO	522.463.160



Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance de situación.

0J2752085

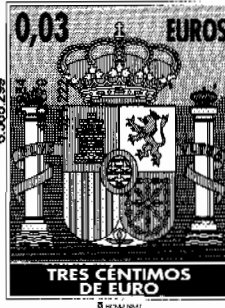
PYMECAT 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de pérdidas y ganancias del período comprendido entre el 8 de octubre de 2008 (fecha de constitución del fondo) y el 31 de diciembre del 2008



CLASE 8 Unidades de euro

DEBE	Unidades de euro	HABER
A) GASTOS	8.586.284	B) INGRESOS
Dotaciones para amortizaciones de gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 3d)	40.852	Ingresos de explotación
Gastos generales (Nota 11)	178.416	
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN		B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN
Gastos financieros y gastos asimilados	8.387.016	Ingresos financieros
Intereses de bonos de titulización de activos (Nota 7)	6.006.652	Intereses de certificados de transmisión de hipoteca (Nota 4)
Intereses del préstamo subordinado (Nota 8)	1.892.928	Intereses de demora
Intereses de contratos de permuta financiera (Nota 10)	432.411	Intereses financieros (Nota 6)
Gastos por comisiones (Nota 11)	35.025	Intereses de contratos de permuta financiera (Nota 10)
Otros gastos financieros	-	Otros ingresos financieros
A.II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	219.268	B. II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS
A.III BENEFICIOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	B.III PÉRDIDAS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS
A.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	B. IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS
A.V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	-	B.V PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS
A.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	-	B.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDA)



0J2752086

Las Notas 1 a 14 descriptas en la Memoria adjunta forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2008 existen retenciones pendientes de liquidar con la Hacienda Pública por importe de 26.821,35.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se presentan de acuerdo con los formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Fondo y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio. Acogiéndose a las Normas Transitorias Segunda y Tercera de la Circular 2/2009, la Sociedad Gestora ha decidido presentar las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 con el formato vigente antes de la publicación de dicha Circular.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora, 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.

b) *Principios contables y criterios de valoración*

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y criterios de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

c) *Principios contables no obligatorios aplicados*

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

d) *Nueva normativa*

Las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2008 han sido formuladas de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de



CLASE 8.^a
[Barcode]

e) Vencimiento de deudores y acreedores

Con objeto de que los flujos de capital e intereses del conjunto de los certificados de transmisión de hipoteca y derechos de crédito coincidan con los flujos de los bonos en circulación, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles procedentes de los cobros de principal e intereses de los certificados de transmisión de hipoteca y derechos de crédito a la amortización de bonos.

Dada la posibilidad de amortización anticipada de los certificados de transmisión de hipoteca y derechos de crédito por parte de los titulares de los préstamos en que tienen su origen, no es posible establecer un calendario definitivo de vencimientos de los certificados de transmisión de hipoteca, de los derechos de crédito, de los bonos de titulización de activos y del préstamo subordinado.

f) Tesorería

Se corresponde con los saldos depositados en las cuentas en entidades de crédito. Estos saldos incluyen además de los ingresos obtenidos por el Fondo hasta su distribución, los importes de los fondos de reserva y las retenciones a cuenta practicadas por el pago de intereses en tanto no son ingresadas en el Tesoro Público.

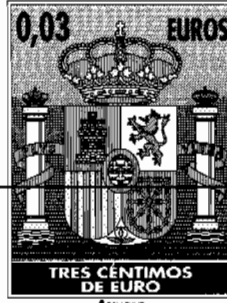
g) Impuesto sobre Sociedades

El gasto en su caso por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales. Las diferencias temporales entre los resultados económico y fiscal, si existen, dan lugar a impuestos anticipados o diferidos.

Dado que a 31 de diciembre de 2008 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, y no hay diferencias permanentes ni temporales, no procede liquidar cuota alguna por el impuesto sobre sociedades.

h) Contratos de permuta financiera de intereses

Los resultados de las operaciones de los contratos de permuta financiera de intereses se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma simétrica al devengo de ingresos o de costes de los elementos cubiertos. Los pagos (o cobros) que se efectúan en virtud del contrato de permuta financiera se realizan por su valor neto, es decir, por la diferencia positiva (o negativa) entre la cantidad a pagar por cada una de las partes intervinientes en el contrato (véase Nota 10).



CLASE 8.^a
FONDOS DE INVERSIÓN

i) Comisión variable

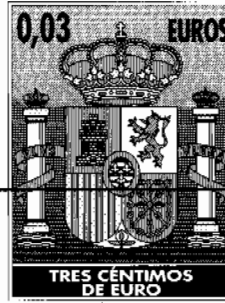
La retribución variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia entre los ingresos y los gastos devengados, que incluyen, entre otros, cualquier rendimiento o retribución, distinto de esta comisión variable a percibir por el cedente, u otro beneficiario, de acuerdo 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.

Cuando la diferencia obtenida conforme al párrafo anterior sea negativa, dicha diferencia se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo a través de la cuenta correctora de pasivo "Ajustes a pasivo según orden de prelación de pagos" del pasivo del balance de situación, registrándose un ingreso en el epígrafe "Ingresos por ajustes a pasivo según el orden de prelación de pagos" de la cuenta de pérdidas y ganancias. 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.

4. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Los epígrafes "Inmovilizaciones financieras" e "Inversiones financieras temporales" incluyen el saldo actual de los certificados de transmisión de hipoteca que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió en el momento de la constitución de éste por importe de 500.000.014 euros.

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

**CLASE 8.^a**
8. DEUDORES

	Importes en euros		
	Plazo vencimiento		Total
	Largo	Corto	
Saldo a 08 de octubre de 2008	500.000.014	-	500.000.014
Amortizaciones	(20.190.651)	-	(20.190.651)
Trasposos a dudosos o impagados	(302.311)	-	(302.311)
Trasposo de largo a corto	(73.801.930)	73.801.930	-
Saldo a 31 de diciembre de 2008	405.705.122	73.801.930	479.507.052

Durante el ejercicio 2008 se traspasaron a dudosos o impagados activos titulizados por importe de 302.311 euros, de los que 226.452 euros corresponden al principal y 75.859 euros corresponden a intereses.

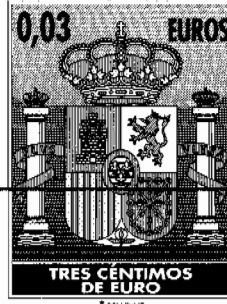
En la amortización se recoge el importe de las amortizaciones extraordinarias y ordinarias vencidas, tanto cobradas como pendientes de cobro, siendo estas últimas dadas de baja de la cartera y traspasadas al epígrafe "Deudores".

La última fecha de amortización regular de los Préstamos agrupados en la cartera titulizada 20/06/2038.

Los intereses devengados durante ejercicio por los certificados de transmisión de hipoteca y Derechos de Crédito se registran en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses certificados de transmisión de hipoteca" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y han ascendido a 6.566.299,21 euros, existiendo, a 31 de diciembre de 2008, intereses devengados no vencidos por importe de 312.937,73 euros.

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:



CLASE 8.^a

	Importes en euros
Deudores impagados principal CTH's DC's	226.452
Deudores impagados intereses CTH's y DC's	75.859
Deudores pend. Liq. Principal CTH's y DC's	4.914.148
Deudores pend. Liq. Intereses CTH's y DC's	2.179.965
Saldo a 31 de diciembre de 2008	7.396.424

Durante el ejercicio 2008 no se han registrado importes por activos dados de baja por ser sus saldos superiores a 18 meses.

a) *Deudores impagados principal e intereses CTH's y DC*

El saldo se corresponde con el importe de las cuotas vencidas y no cobradas a 31 de diciembre de 2008 de los certificados de transmisión de hipoteca y derechos de crédito, por impago de los prestatarios.

La situación de impagados, en función de la antigüedad de cada cuota vencida y no pagada, total o parcialmente, es la siguiente:

	Importes en euros				%
	Recibos	Principal	Intereses Ordinarios	Total	
Hasta 1 Mes	121	100.998	45.022	146.020	48%
De 1 a 2 meses	35	124.190	30.493	154.683	51%
De 2 a 3 meses	4	1.264	344	1.608	1%
Total	160	226.452	75.859	302.311	100%

b) *Deudores pendientes liquidar principal e intereses de CTH's y DC*



CLASE 8.ª

El saldo se corresponde con los importes de principal e intereses devengados, pero pendientes de liquidación al Fondo y que corresponderá liquidar en el primer día hábil posterior al cierre del ejercicio.

Teniendo en cuenta la antigüedad de la deuda vencida, las características y garantías de los préstamos, así como la cobertura existente con el Fondo de Reserva constituido, los Administradores de la Sociedad Gestora no consideran necesaria la constitución de un fondo adicional en concepto de provisiones para insolvencias.

6. TESORERÍA

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y Caixa Catalunya celebraron un Contrato de Reinversión a Tipo de Interés Garantizado de la Cuenta de Tesorería en virtud del cual Caixa Catalunya garantiza una rentabilidad a las cantidades depositadas por el Fondo en una cuenta abierta con dicha entidad de crédito. Los saldos de la Cuenta de Tesorería deberán mantenerse en Euros.

La cuenta de tesorería incluye el saldo del Fondo de Reserva.

El tipo de interés garantizado es igual al tipo Euribor a tres meses, con liquidación mensual y determinación trimestral.

El total de intereses devengados por este mismo concepto durante el ejercicio ha sido de 490.778,73 euros y se encuentran registrados en el epígrafe de "Ingresos financieros – Intereses financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2008, el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación adjunto incluye los intereses devengados no vencidos correspondientes a la cuenta corriente por importe de 206.025,64 euros.

7. BONOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió, en la fecha de constitución del Fondo, a la emisión de cinco series de bonos de titulización de activos, que tienen las siguientes características:

Bonos preferentes Serie A1

Importe nominal	237.700.000 euros
Número de bonos	2.377



CLASE 8.^a

Interés nominal anual

Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.

Margen:

Es del 0,60%

Periodicidad de pago:

Trimestral

Fechas de pago de intereses y amortización:

20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre, 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 22 de diciembre de 2008, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie B, al tipo de interés establecido del 3.725%

Agencia calificadora

Moody's Investors Service España, S.A.

Calificación inicial

Aa2

Calificación actual

Aa2

Bonos subordinados Serie C

Importe nominal

20.000.000 euros

Número de bonos

200

Importe nominal unitario

100.000 euros

Interés nominal anual

Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.

Margen:

Es del 0,70 %

Periodicidad de pago:

Trimestral

Fechas de pago de intereses y amortización:

20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre 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 22 de diciembre de 2008, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie C, al tipo de interés establecido del 3.825%.

Agencia calificadora

Moody's Investors Service España, S.A.

Calificación inicial

A3

Calificación actual

A3

Bonos preferentes Serie D

Importe nominal

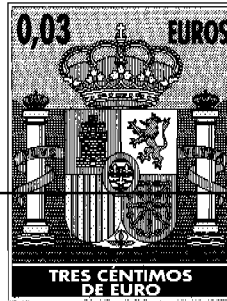
35.000.000 euros

Número de bonos

350

Importe nominal unitario

100.000 euros



CLASE 8.^a
[Barcode]

A 31 de diciembre de 2008, se han devengado costes financieros no vencidos de bonos de titulización de activos por importe de 487.228,08 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación adjunto.

8. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, un contrato de préstamo para gastos iniciales con Caixa Catalunya, por importe máximo de 35.000.000 euros, (el "préstamo para gastos iniciales") que fue destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos de Titulización, a financiar parcialmente la adquisición de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y, en su caso, al pago de los intereses vencidos no satisfechos de cada una de las Disposiciones Iniciales, a la fecha de emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

La remuneración del Préstamo para Gastos Iniciales, debido a su carácter subordinado, en relación con el resto de obligaciones del Fondo, y a que su devolución depende del comportamiento de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y Derechos de Crédito, así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los Bonos emitidos, tendrá dos componentes, uno de carácter conocido y fijo ("Remuneración Fija") y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo ("Remuneración Variable").

Se han efectuado amortizaciones, por tanto, al cierre del ejercicio el importe del préstamo de gastos iniciales es de 34.309.043,45 euros. El tipo de interés devengado durante el ejercicio 2008 ha sido del 4,73%.

En el ejercicio 2008, los intereses devengados del préstamo subordinado, correspondientes a la remuneración fija, han ascendido a 378.391,3 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Intereses del préstamo subordinado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta

El devengo de la remuneración variable del préstamo subordinado se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Intereses del préstamo subordinado" de la cuenta de resultados adjunta y ha ascendido a 1.514.536,76 euros, encontrándose a 31 de diciembre de 2008 pendiente de pago en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación adjunto, la cantidad de 29.374,18 euros.

9. ACREEDORES COMERCIALES

**CLASE 8.ª**

El saldo del epígrafe “Acreedores comerciales” del balance de situación adjunto a 31 de diciembre del 2008, corresponde, básicamente, al importe pendiente de pago en concepto de remuneración variable del préstamo subordinado, cuyo importe asciende a 1.414.831,18 euros (véase nota 8).

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA*Permuta Financiera de Intereses (swap)*

La Sociedad Gestora celebrará, en representación y por cuenta del Fondo, con CAIXA CATALUNYA un Contrato de Permuta Financiera de Intereses o Swap, conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones financieras, elaborado por la Asociación Española de Banca Privada (AEB) y protocolizado en Acta autorizada por el Notario de Madrid, D. Vicente Moreno – Torres Camy con fecha de 5 de febrero de 1997, con el número 206 de su protocolo anexo y confirmaciones de dicho CMOF.

El Contrato de Permuta de Intereses recogerá un contrato de permuta financiera de tipos de interés variables o swap bajo el que el Fondo realizará pagos a Caixa Catalunya, calculados sobre los tipos de interés de los Derechos de Crédito y Certificados de transmisión de Hipoteca y como contrapartida Caixa Catalunya, realizarán pagos al fondo calculados sobre el tipo de interés para los bonos más un margen, todo ello según lo descrito en el Folleto.

Las características de la operación a 31 de diciembre de 2008 son las siguientes:

Operación Cubierta	Principal Nocial (*) (Importe en euros)	% Tipo interés (*)
Swap		
Receptor	484.625.785	4,11%
Pagador	484.625.785	6,00%

(*) Estimación realizada a 31 de diciembre de 2008

A 31 de diciembre de 2008, el importe de los intereses devengados no vencidos de la parte correspondiente al swap pagador asciende a 1.373.347,88 euros y el importe de los intereses devengados no vencidos de la parte correspondiente al swap receptor asciende a 940.936,91



CLASE 8.^a
XXXXXXXXXXXX

euros. El resultado de estos intereses devengados no vencidos a la fecha mencionada asciende a 432.410,97 euros que se encuentra registrado en la rúbrica de "Ajustes por Periodificación" del pasivo del balance de situación adjunto.

El gasto financiero neto del ejercicio, por importe de 432.410,97 euros, está registrado en la rúbrica "Gastos financieros y gastos asimilados – Intereses de contratos de permuta financiera" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El ingreso financiero neto del ejercicio 2008 ha ascendido a 1.521.221,88 euros y se encuentra registrado en la rúbrica "Ingresos financieros – Intereses de la permuta financiera" del haber de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

11. GASTOS POR COMISIONES Y GASTOS GENERALES

a) Comisión de Gestión

En contraprestación por las funciones a desarrollar por la Sociedad Gestora, el Fondo abonará a la misma una comisión periódica que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y se liquidará y pagará por Periodos de Devengo de Intereses vencidos en cada una de las Fechas de Pago con sujeción al Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, compuesta por (i) un importe fijo mínimo y (ii) una parte variable consistente en un porcentaje sobre la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series de bonos en la fecha de inicio del Período de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.

El importe devengado por este concepto durante el ejercicio ha sido de 29.414,25 euros, y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos por comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2008, existe un importe total devengado y no vencido por este concepto de 3.372,58 euros, que se encuentra registrado en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación adjunto.

b) Comisión de agencia de pagos

Existe un contrato suscrito con Caixa Catalunya cuyo objeto es proporcionar el servicio financiero de los bonos y comunicar el Euribor de referencia del interés nominal de los bonos para cada uno de los periodos de devengo de interés de los mismos.



PYMECAT 2, Fondo de Titulización de Activos

OJ2752105
Cuentas Anuales 2008



CLASE 8.^a

13. CUADRO DE FINANCIACION

APLICACIÓN DE FONDOS	Importes en euros		ORIGEN DE FONDOS	Importes en euros	
	2008			2008	
Recursos aplicados en las operaciones	-		Recursos procedentes de las operaciones	-	
Gastos establecimiento	1.289.617		Deudas LP: Bonos de Titulización Hipotecaria (Nota 7)	500.000.000	
Adquisición Inmov. Finan. Particip. hipot (Nota 4)	500.000.014		Préstamo Subordinado (Nota 8)	35.000.000	
Amortización o traspaso a corto plazo de:	-		Amortización o traspaso a corto plazo de:	-	
Deudas a largo plazo	-		Inmovilizaciones Financieras (Nota 4)	-	
De Bonos de Titulización Hipotecaria (Nota 7)	94.294.878		De certificados de transmisión hipotecaria	94.294.892	
De Préstamo Subordinado (Nota 8)	690.957				
Total aplicación de fondos	596.275.466		Total orígenes de fondos	629.294.892	
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	33.019.426		Exceso aplicaciones sobre orígenes	-	

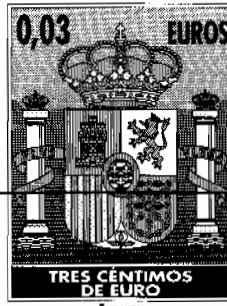
Variaciones del Capital Circulante	Importes en euros	
	2008	
	Aumentos	Disminuciones
Deudores	7.396.424	-
Inversiones Financieras Temporales	73.801.930	-
Tesorería	33.751.104	-
Ajustes por periodificación (Activo)	518.963	-
Acreeedores no comerciales	-	26.822
Acreeedores comerciales	-	1.414.831
Acreeedores a corto plazo	-	79.945.712
Ajustes por periodificaciones (Pasivo)	-	1.061.630
Totales	115.468.421	82.448.995
Variaciones del Capital Circulante	-	33.019.426

Ajustes a realizar para llegar a los recursos de las operaciones	2008	
	Aumentos	Disminuciones
Resultados del ejercicio	-	-
Dotaciones a la amortización	-	-
Gastos de constitución	-	-
Total aumentos	-	-
Recursos procedentes/aplicados de las operaciones (total)	-	-



PYMECAT 2, Fondo de Titulización de Activos

0J2752106
Cuentas Anuales 2008



CLASE 8.^a

14. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



PYMECAT 2, Fondo de Titulización de Activos

0J2752107
Cuentas Anuales 2008



CLASE 8.^a

Las anteriormente descritas CUENTAS ANUALES correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2008 (Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias), así como el INFORME DE GESTIÓN correspondiente, contenidos en los precedentes folios numerados correlativamente de las páginas 1 a 23 (ambas incluidas), en papel timbrado numerado del 0J2752085 al 0J2752107 ambos inclusive, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 31 de marzo de 2009.

D. Lluís Gasull Moros

D. Matías Torrellas Jovani

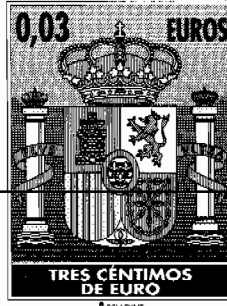
D. Jaime Sàmbola Pijuan

D. Ricard Climent Meca

D. Ignasi Martín Morales

Doña Cristina Puig Carrasco, Secretario no consejero del Consejo de Administración de la sociedad, doy fe que los miembros del Consejo de Administración arriba firmantes han formulado de forma simultánea a las cuentas anuales el Informe de Gestión del ejercicio 2008. Por un error en la impresión no se ha incluido en las hojas de papel timbrado, clase 8.^a números 0J2752085 al 0J2752107 el informe de gestión que se adjunta en las siguientes 5 hojas de papel timbrado, clase 8.^a, números 0J2752697 al 0J2752701 firmadas por mi en señal de identificación del Informe de Gestión efectivamente formulado por el Consejo de Administración de la sociedad.

Vale la enmienda,
FIRMA DEL SECRETARIO



CLASE 8.^a

INFORME DE GESTIÓN

1. Evolución de los negocios y la situación del Fondo

1.1 Descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Fondo

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.

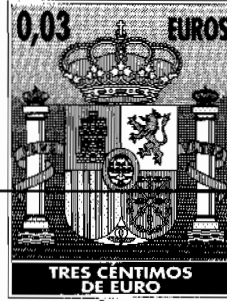
En caso de concurso de la Sociedad Gestora, ésta deberá ser sustituida por otra sociedad gestora conforme a lo previsto en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998.

1.2 Riesgos derivados de los valores

a) *Liquidez*

No existe garantía de que llegue a producirse en el mercado una negociación de los Bonos con una frecuencia o volumen mínimo.

No existe el compromiso de que alguna entidad vaya a intervenir en la contratación secundaria, dando liquidez a los Bonos mediante el ofrecimiento de contrapartida.



CLASE 8.^a

1.4 Valor Patrimonial del Fondo

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las participaciones hipotecarias, certificados de transmisión hipotecaria o derechos de crédito agrupadas en él y en cuanto a su pasivo, por los bonos de titulización emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

El Préstamo Subordinado del Fondo devenga y liquida en cada fecha de pago una remuneración variable igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos del Fondo al último día del mes natural anterior a cada fecha de pago y antes del cierre contable del mes correspondiente, por lo que el valor patrimonial del Fondo es nulo en todo momento.

2. Acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del cierre de ejercicio

Después del cierre de ejercicio y hasta la fecha de emisión del presente informe no han ocurrido acontecimientos para el Fondo distintos de los expuestos en la Nota 14 de la memoria que merezcan la consideración de ser mencionados en este apartado.

3. Otros datos de interés sobre el Fondo

3.1 Certificados de Transmisión de Hipoteca

Los Certificados de Transmisión de Hipoteca y Derechos de Crédito que se agrupan en el Fondo se emitieron sobre un total de 3.550 préstamos cuyo capital pendiente a la fecha de emisión ascendía a 500.000.013.88 euros.

3.2 Bonos de Titulización Hipotecaria

Los bonos de titulización de activos se emitieron por un importe nominal de 500.000.000 euros integrados por 2.377 bonos de la Serie A1, 1.898 bonos de la Serie A2, 175 bonos de la Serie B, 200 bonos de la Serie C y 350 bonos de la serie D bonos, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros cada bono, con tres calificaciones, otorgadas por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa, Aaa, A3 y Baa3 respectivamente, manteniéndose vigentes todas ellas.

La Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A., es la entidad encargada de llevar su registro contable.



PYMECAT 2, Fondo de Titulización de Activos

0J2752701
Cuentas Anuales 2008



CLASE 8.^a
TRES CENTIMOS DE EURO

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.