

**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 2 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 Ruiz-Kaiser Barceló
Consejero

D. Josep Altadill Colat
Consejero

D. Eduard Gallart Sullà
Consejero

~~D. Carlos Paz 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 2 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 2 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.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo descrito en la Nota 5 de la memoria adjunta, en la que se menciona que, en aplicación del orden de prelación de pagos establecido en el folleto de constitución, al 31 de diciembre de 2011 el Fondo ha dispuesto parcialmente del Fondo de Reserva constituido, situándose éste por debajo del mínimo requerido a dicha fecha. Por otra parte, tal y como se indica en la Nota 3-g de la Memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia negativa entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo.

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



Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2012 Núm. 20/12/05124
IMPORT COL·LEGIAL: 93,00 EUR

.....
Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text refós de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.
.....

PYMECAT 2 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION 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	158.697	210.926	A) PASIVO NO CORRIENTE	162.667	225.699
I. Activos Financieros a L/P	158.697	210.926	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	162.667	225.699
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	158.697	210.926	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 7)	143.627	205.018
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	71.127	132.518
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	-	-	1.2 Series subordinadas	72.500	72.500
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	-	-
2.5 Préstamos a promotores	-	-	1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.6 Préstamos a Pymes	143.627	205.017	2. Deudas con entidades de crédito (Nota 6)	17.854	20.300
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado	33.281	33.281
2.8 Préstamos corporativos	-	-	2.2 Crédito línea de liquidez	-	-
2.9 Cédulas Territoriales	-	-	2.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
2.10 Bonos de Tesorería	-	-	2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(15.427)	(12.981)
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	1.186	381
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 13)	1.186	381
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	17.233	8.589	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.163)	(2.680)			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
3. Derivados	-	-			
3.1 Derivados de cobertura (Nota 13)	-	-			
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	57.189	69.086
			IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
			V. Provisiones a c/p	-	-
B) ACTIVO CORRIENTE	59.610	82.988	VI. Pasivos financieros a c/p	57.181	69.076
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 8)	5	13
V. Activos financieros a c/p	37.146	53.469	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 7)	56.492	68.820
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	2.1 Series no subordinadas	56.357	68.678
2. Valores representativos de deuda	-	-	2.2 Series subordinadas	-	-
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	37.146	53.469	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	135	142
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 (Nota 6)	638	198
3.5 Préstamos a promotores	-	-	3.1 Préstamo Subordinado	-	-
3.6 Préstamos a Pymes	35.583	52.244	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	16	11
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.11 Deuda Subordinada	-	-	3.7 Intereses vencidos e impagados	622	187
3.12 Créditos AAPP	-	-	4. Derivados	46	45
3.13 Préstamos Consumo	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 13)	46	45
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	8	10
3.20 Activos Dudosos	1.080	662	1. Comisiones	3	2
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	2	2
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	435	503	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	1.3 Comisión agente financiero/pagos	1	-
3.24 Intereses vencidos e impagados	48	60	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	898	898
4. Derivados	-	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
4.1 Derivados de cobertura (Nota 13)	-	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
4.2 Derivados de negociación	-	-	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(898)	(898)
5. Otros Activos Financieros	-	-	1.8 Otras comisiones	-	-
5.1 Garantías financieras	-	-	2. Otros	5	8
5.2 Otros	-	-			
VI. Ajustes por periodificaciones	40	36			
1. Comisiones	-	-	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(1.549)	(871)
2. Otros	40	36	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 5)	22.424	29.483	IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 10)	(1.186)	(381)
1. Tesorería	22.424	29.483	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
2. Otros Activos líquidos equivalentes	-	-	XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 9)	(363)	(490)
TOTAL ACTIVO	218.307	293.914	TOTAL PASIVO	218.307	293.914

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 14 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2011

PYMECAT 2 FTPYME, 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	6.460	7.958
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	5.900	7.500
1.3 Otros activos financieros (Nota 5)	560	458
2. Intereses y cargas asimilados	(4.969)	(4.545)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 7)	(4.530)	(4.295)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Nota 6)	(439)	(250)
2.3 Otros pasivos financieros (-)	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) (Nota 13)	(518)	(2.086)
A) MARGEN DE INTERESES	973	1.327
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	(413)	(405)
7.1 Servicios exteriores (-)	(158)	(17)
7.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 11)	(9)	(7)
7.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-	-
7.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
7.1.4 Otros servicios (-)	(149)	(10)
7.2 Tributos	-	-
7.3 Otros gastos de gestión corriente	(255)	(388)
7.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(61)	(85)
7.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(20)	(20)
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-)	-	-
7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
7.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
7.3.7 Otros gastos (Nota 9)	(174)	(283)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(3.006)	(11.070)
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	(3.006)	(11.070)
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)	2.446	10.148
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 14 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante
de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011

PYMECAT 2 FTPYME, 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	3.874	1.628
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.199	1.601
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	5.746	7.869
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 7)	(4.539)	(4.295)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados (Nota 13)	(517)	(2.299)
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 5)	509	386
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-)	-	(60)
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)	(81)	(106)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	(61)	(86)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(20)	(20)
2.4 Comisiones variables pagadas (-) (Nota 3-f)	-	-
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	2.756	133
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos (Nota 4)	2.802	163
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
3.4 Otros	(46)	(30)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	(10.933)	(9.042)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) (-)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito (-)	-	-
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras (-)	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(10.795)	(8.767)
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	62.916	102.798
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 7)	(73.711)	(111.565)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(138)	(275)
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-) (Nota 6)	-	(258)
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	-	-
7.5 Otros deudores y acreedores	(138)	(17)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(7.059)	(7.414)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 5)	29.483	36.897
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 5)	22.424	29.483

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
 Las Notas 1 a 14 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2011

PYMECAT 2 FTPYME, 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	(1.323)	509
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(1.323)	509
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 13)	518	2.086
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período (Nota 10)	805	(2.595)
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 (Nota 9)	127	212
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(127)	(212)
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 14 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2011

PYMECAT 2 FTPYME, Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

PYMECAT 2 FTPYME, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 8 de octubre de 2008, 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 cinco series de bonos de titulización, por un importe total de 500.000 miles de euros, (véase Nota 7). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 14 de octubre de 2008, 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 0,025% 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 9 miles de euros cada trimestre. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2011, ha ascendido a 61 miles de euros (85 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 trimestralmente 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 los Derechos de crédito Hipotecarios y no Hipotecarios 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 Notas 3-b y 13). 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

La información incluida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2010 se representa única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2011.

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.

Al 31 de diciembre de 2011, la valoración del derivado de permuta financiera del Fondo ha sido realizada utilizando la metodología de descuento de flujos futuros esperados.

Este método, altamente aceptado por el mercado, se basa en la actualización de los flujos de caja futuros que han sido calculados en base a proyecciones de amortizaciones del principal pendiente y descontados a una curva de tipos basada en tipos de depósito y cotizaciones de swaps, tanto para los activos cedidos como para los bonos emitidos.

Al 31 de diciembre de 2011, se ha determinado que la cobertura de flujos de efectivo es altamente eficaz.

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 detraer, en su caso, las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si tras la detracción, 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 6). 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 12).

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 si –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 8 de octubre de 2008 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 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 1 de enero de 2010	306.745	72.014
Amortización (**)	(30.784)	(72.014)
Otros (*)	(11.566)	-
Trasposos	(53.469)	53.469
Saldos a 31 de diciembre de 2010	210.926	53.469
Amortización (**)	(9.447)	(53.469)
Otros (*)	(5.636)	-
Trasposos	(37.146)	37.146
Saldos a 31 de diciembre de 2011	158.697	37.146

(*) 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 18.313 miles de euros (9.251 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	9.151
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(6.090)
Recuperación en efectivo	(1.547)
Recuperación mediante adjudicación	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	16.684
Saldos al cierre del ejercicio	18.198

Durante el ejercicio 2011 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 8,23% (13,76% en el ejercicio 2010).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 2,91% y 2,35%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2011 y 2010 por este concepto ha ascendido a 5.900 y 7.500 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	5.685	10.692	14.906	22.235	60.293	84.195

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	6.491	17.171	19.295	42.045	66.342	115.731

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	1.185	393
Con antigüedad superior a tres meses	17.013	8.758
	18.198	9.151
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	115	100
	18.313	9.251

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	11.707
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	6.090
Recuperación mediante adjudicación	-
Recuperación en efectivo	(2.674)
Saldos al cierre del ejercicio	15.123

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	2.680	3.536
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	-	-
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(517)	(856)
Saldos al cierre del ejercicio	2.163	2.680

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 6.335 y 12.095 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 2.812 y 169 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 50.000 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 el Banco Santander. En este ejercicio 2011, se produjo el cambio de la anterior entidad Banco Popular por disminución de rating según se estipula en el folleto.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banco Santander garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor 3 Meses + 0,15 . Este contrato queda supeditado a que la calificación de Banco Santander no descienda de la categoría P-1 según la agencia calificadora Moody's Investors Service España, S.A. ; 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 y 2010, 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 1,70% y 0,88% anual, respectivamente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 513 y 389 miles de euros, respectivamente, 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 que será financiado mediante 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	23.723	29.483
Variación neta el 21.03.11	32.500	21.344	23.914
Variación neta el 20.06.11	32.500	20.347	21.804
Variación neta el 20.09.11	32.500	20.166	20.975
Variación neta el 20.12.11	32.500	20.302	21.151
Saldos a 31 de diciembre de 2011	32.500	20.302	22.424

En cada fecha de pago y de acuerdo con el orden de prelación de pagos, se dotarán las cantidades necesarias para que el fondo de reserva alcance su nivel mínimo conforme a las reglas establecidas en el folleto.

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

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Período	Acumulado
Derechos de Crédito clasificados en el Activo	Real	Real
Cobros por amortizaciones ordinarias	34.861	146.095
Cobros por amortizaciones extraordinarias	19.822	101.520
Cobros por intereses ordinarios	4.279	29.001
Cobros por intereses previamente impagados	1.299	7.622
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	10.907	39.855
Intereses cobrados netos por operaciones de derivados	-	1.521
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros de Derechos de Crédito en efectivo	296	665
Otros cobros en efectivo	244	33.614
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A1)	40.985	166.816
Pagos por amortización ordinaria (Serie A2(G))	32.726	133.200
Pagos por intereses ordinarios (Serie A1)	1.509	9.891
Pagos por intereses ordinarios (Serie A2(G))	1.396	8.900
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	338	1.174
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	407	1.406
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	889	3.026
Pagos por amortizaciones previamente impagada (Serie A1)	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (Serie A2(G))	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (Serie B)	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (Serie C)	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (Serie D)	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (Serie A1)	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (Serie A2(G))	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (Serie B)	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (Serie C)	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (Serie D)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	1.719
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	974
Intereses pagados netos por operaciones de derivados	517	10.363
Otros pagos del período	-	-

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	2,50%	Bono A1	3,46
Tasa Fallidos	0,88%	Bono A2(G)	3,46
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Bono B	6,40
Tasa Amortización Anticipada	4,00%	Bono C	6,40
LTV Medio Ponderado	49,30%	Bono D	6,40

INFORMACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	9,22%	Bono A1	2,65
Tasa Fallidos	6,97%	Bono A2(G)	2,65
Tasa Recuperación Fallidos	21,21%	Bono B	3,40
Tasa Amortización Anticipada	8,23%	Bono C	3,40
LTV Medio Ponderado	40,78%	Bono D	3,40

6. Préstamo subordinado

Este epígrafe del pasivo del balance corresponde al préstamo subordinado concedido por Catalunya Banc, S.A. por importe inicial de 35.000.000 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 y 2010 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 20.302 y 23.723 miles de euros, respectivamente.

El tipo de interés nominal anual del préstamo subordinado es el Euribor a tres meses aplicable durante el trimestre 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 439 y 250 miles de euros, respectivamente de los que, a 31 de diciembre de 2011, se encontraban pendientes de pago 638 miles de euros.

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Fondo ha amortizado 0 y 258 miles de euros de este préstamo, respectivamente

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 1 y 3-f). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2011 y 2010:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	12.981	2.833
Repercusión de pérdidas	2.446	10.148
Repercusión de ganancias	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	15.427	12.981

7. 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 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
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 0,30%
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 A1, al tipo de interés establecido del 3.425%
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A.:
Calificación inicial	Aaa
Calificación actual	Aa2

Bonos preferentes Serie A2(G)

Importe nominal	189.800.000 euros
Número de bonos	1.898
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 0,550%
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 A2, al tipo de interés establecido del 3.675%
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A.:
Calificación inicial	Aaa
Calificación actual	Aa2

Bonos preferentes Serie B

Importe nominal	17.500.000 euros
Número de bonos	175
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 0,60%
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 Aa3

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 20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de

amortización: 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 Baa2

Bonos preferentes Serie D

Importe nominal 35.000.000 euros

Número de bonos 350

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 1,20%

Periodicidad de pago: Trimestral

Fechas de pago de intereses y 20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre,

amortización: 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 D, al tipo de interés establecido del 4.325%

Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A.
Calificación inicial	Baa3
Calificación actual	B3

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 20 de junio de 2041. 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	-	-	127.484	72.500	-	-

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		Serie A2G		Serie B	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2010	122.460	51.443	97.782	41.076	17.500	-
Amortización de 21 de marzo de 2010	-	(18.950)	-	(15.130)	-	-
Amortización de 20 de junio de 2010	-	(16.407)	-	(13.101)	-	-
Amortización de 20 de septiembre de 2010	-	(13.937)	-	(11.129)	-	-
Amortización de 20 de diciembre de 2010	-	(12.739)	-	(10.172)	-	-
Trasposos	(48.777)	48.777	(38.947)	38.947	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	73.683	38.187	58.835	30.491	17.500	-
Amortización de 21 de marzo de 2011	-	(13.943)	-	(11.133)	-	-
Amortización de 20 de junio de 2011	-	(9.249)	-	(7.385)	-	-
Amortización de 20 de septiembre de 2011	-	(10.167)	-	(8.118)	-	-
Amortización de 20 de diciembre de 2011	-	(7.627)	-	(6.090)	-	-
Trasposos	(34.135)	34.135	(27.256)	27.256	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2011	39.548	31.336	31.579	25.021	17.500	-

	Miles de Euros					
	Serie C		Serie D		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2010	20.000	-	35.000	-	292.742	92.519
Amortización de 21 de marzo de 2010	-	-	-	-	-	(34.080)
Amortización de 20 de junio de 2010	-	-	-	-	-	(29.508)
Amortización de 20 de septiembre de 2010	-	-	-	-	-	(25.066)
Amortización de 20 de diciembre de 2010	-	-	-	-	-	(22.911)
Trasposos	-	-	-	-	(87.725)	87.724
Saldos a 31 de diciembre de 2010	20.000	-	35.000	-	205.018	68.678
Amortización de 21 de marzo de 2011	-	-	-	-	-	(25.076)
Amortización de 20 de junio de 2011	-	-	-	-	-	(16.634)
Amortización de 20 de septiembre de 2011	-	-	-	-	-	(18.285)
Amortización de 20 de diciembre de 2011	-	-	-	-	-	(13.717)
Trasposos	-	-	-	-	(61.391)	61.391
Saldos a 31 de diciembre de 2011	20.000	-	35.000	-	143.627	56.357

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 1,85% y 1,30%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2011 y 2010, por este concepto ha ascendido a 4.530 y 4.295 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 135 y 142 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

8. 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	
	2011	2010
Acreeed - Anticipos De Costas	4	13
H.P. Acreeedor Por Conceptos Fiscales	1	-
	5	13

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.

9. Ajustes repercutidos en estado de ingresos y gastos reconocidos - Gastos de constitución y emisión en transición

El saldo de este epígrafe del pasivo de los balances recoge el importe pendiente de amortización, al cierre de los ejercicios 2011 y 2009, de los gastos de constitución del Fondo (véase Nota 3-i). El movimiento que se ha producido en su saldo, durante dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	490	702
Amortizaciones (*)	(127)	(212)
Saldos al cierre del ejercicio	363	490

(*) Este importe se incluye en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

10. Ajustes repercutidos en estado de ingresos y gastos reconocidos - Coberturas de flujos de efectivo

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe, neto de su correspondiente efecto fiscal, de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 3, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2011 y 2010, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	(381)	(2.976)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 13)	(805)	2.595
Saldos al cierre del ejercicio	(1.186)	(381)

11. 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.

12. 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 a los ejercicios 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 los ejercicios 2011 y 2010 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

13. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con BBVA, en virtud del cual, dicha entidad paga al Fondo el tipo de interés de referencia de los bonos de titulización para el periodo de devengo de intereses en curso, más un margen equivalente al margen medio de cada serie de bonos ponderado por el saldo de principal pendiente de pago de cada serie durante el periodo de devengo de intereses en curso más un 0,50% y el Fondo paga a la caja un interés anual variable trimestralmente igual a la suma de los intereses de los Derechos de Crédito ingresados por el Fondo durante el periodo de liquidación que vence, dividido entre el notional de permuta para el Fondo, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

El notional de la permuta para el Fondo, está fijado en el notional de los derechos de crédito definido como la media diaria durante el periodo de liquidación que vence, del saldo vivo de los derechos de crédito que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa días. El notional de la parte de BBVA, será el importe mayor del notional de permuta para el fondo y el notional ajustado al rendimiento de los derechos de crédito, entendiéndose este último, como el menor de, la suma de los intereses de los derechos de crédito ingresados por el fondo durante el periodo de liquidación que vence, dividido por el tipo de interés que paga BBVA, multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación, y el saldo vivo de los derechos de crédito en la fecha de liquidación inmediatamente anterior (o en su caso el saldo vivo de los derechos de crédito en la fecha de constitución del Fondo).

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2011, ha sido un gasto por importe de 518 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el ejercicio 2010 se registraron 2.086 miles de euros de gasto.

El movimiento que ha experimentado el valor razonable considerado de cobertura del contrato swap durante los ejercicios 2011 y 2010 se encuentra reflejado en los estados de ingresos y gastos reconocidos de dichos periodos.

14. 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		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	9,22%	Importe Inicial	32.500
Tasa Fallidos	6,97%	Importe Mínimo	16.250
Tasa Recuperación Fallidos	21,21%	Importe Requerido Actual	32.500
		Importe Actual	20.302
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	3.550	Número Operaciones	1.792
Principal Pendiente	500.000	Principal Pendiente	197.407
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	39,48%
Tipo Interés Medio Ponderado	5,82%	Tipo Interés Medio Ponderado	2,91%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	105	Vida Residual Media Ponderada (meses)	103
		Amortización Anticipada - TAA	8,23%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	2,01%	Margen	0,50%
Vida total residual Estimada Anticipada	5,25 años		

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **PYMECAT 2 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 08/10/2008			
	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	1.792	0036	197.407	0066	2.321	0096	266.413	0126	3.550	0156	500.000
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	1.792	0050	197.407	0080	2.321	0110	266.413	0140	3.550	0170	500.000

(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 2 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	-6.090	0206	-11.857
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	-44.677	0210	-60.285
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-18.238	0211	-42.513
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-302.593	0212	-233.587
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	197.407	0214	266.413
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	8,23	0215	13,76

(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 2 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	84	0710	64	0720	8	0730	72	0740	6.206	0750	6.348
De 1 a 3 meses	0701	73	0711	220	0721	40	0731	260	0741	8.076	0751	8.420
De 3 a 6 meses	0703	35	0713	197	0723	27	0733	224	0743	3.000	0753	3.224
De 6 a 9 meses	0704	34	0714	339	0724	31	0734	370	0744	4.026	0754	4.396
De 9 a 12 meses	0705	26	0715	144	0725	13	0735	157	0745	3.264	0755	3.421
De 12 meses a 2 años	0706	30	0716	280	0726	31	0736	311	0746	5.763	0756	6.074
Más de 2 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	282	0719	1.244	0729	150	0739	1.394	0749	30.335	0759	31.883

(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	49	0782	34	0792	7	0802	41	0812	5.275	0822	5.372	0832	15.982	0842	33,61
De 1 a 3 meses	0773	39	0783	108	0793	30	0803	138	0813	5.605	0823	5.796	0833	15.300	0843	37,88
De 3 a 6 meses	0774	18	0784	77	0794	21	0804	98	0814	2.334	0824	2.432	0834	5.724	0844	42,49
De 6 a 9 meses	0775	15	0785	252	0795	26	0805	278	0815	3.335	0825	3.613	0835	12.346	0845	29,26
De 9 a 12 meses	0776	9	0786	31	0796	8	0806	39	0816	2.589	0826	2.628	0836	6.388	0846	41,14
De 12 meses a 2 años	0777	13	0787	125	0797	27	0807	152	0817	5.050	0827	5.202	0837	22.508	0847	23,11
Más de 2 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	0848	
Total	0779	143	0789	627	0799	119	0809	746	0819	24.188	0829	25.043	0839	78.248	0849	32,00

(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 pignoral, 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 2 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	9,22	0873	6,97	0891	21,21	0909	3,44	0927	4,21	0945	0,00	0963	2,50	0981	0,88	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 2 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 08/10/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	349	1310	5.685	1320	368	1330	6.491	1340	42	1350	1.869
Entre 1 y 2 años	1301	338	1311	10.692	1321	362	1331	17.171	1341	401	1351	15.861
Entre 2 y 3 años	1302	154	1312	14.906	1322	391	1332	19.295	1342	469	1352	31.561
Entre 3 y 5 años	1303	206	1313	22.235	1323	348	1333	42.045	1343	1.137	1353	103.030
Entre 5 y 10 años	1304	336	1314	60.293	1324	293	1334	66.342	1344	715	1354	162.602
Superior a 10 años	1305	409	1315	83.597	1325	559	1335	115.070	1345	786	1355	185.077
Total	1306	1.792	1316	197.408	1326	2.321	1336	266.414	1346	3.550	1356	500.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	8,62			1327	8,57			1347	8,78		

(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 08/10/2008	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	5,35	0632	4,41	0634	2,21

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **PYMECAT 2 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: Otros

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 08/10/2008			
		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
ES0372222002	Serie A1	2.377	30	70.884	2,65	2.377	47	111.870	2,65	2.377	100	237.700	3,46
ES0372222010	Serie A2(G)	1.898	30	56.600	2,65	1.898	47	89.326	2,65	1.898	100	189.800	3,46
ES0372222028	Serie B	175	100	17.500	3,40	175	100	17.500	3,50	175	100	17.500	6,40
ES0372222036	Serie C	200	100	20.000	3,40	200	100	20.000	3,50	200	100	20.000	6,40
ES0372222044	Serie D	350	100	35.000	3,40	350	100	35.000	3,40	350	100	35.000	3,40
Total		8006	5.000	8025	199.984	8045	5.000	8065	273.696	8085	5.000	8105	500.000

(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 2 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: Otros

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)

Intereses														Principal pendiente				
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	Corrección de valor por repercusión de pérdidas					
										9994	9995		Total pendiente	9998	9995			
ES0372222002	Serie A1	NS	EURIBOR 3M	0,30	1,72	360	12	41	0	70.884	0	0	70.925					
ES0372222010	Serie A2(G)	NS	EURIBOR 3M	0,55	1,97	360	12	37	0	56.600	0	0	56.637					
ES0372222028	Serie B	S	EURIBOR 3M	0,60	2,02	360	12	12	0	17.500	0	0	17.512					
ES0372222036	Serie C	S	EURIBOR 3M	0,70	2,12	360	12	14	0	20.000	0	0	20.014					
ES0372222044	Serie D	S	EURIBOR 3M	1,20	2,62	360	12	31	0	35.000	0	0	35.031					
Total								9228	135	9105	0	9085	199.984	9095	0	9115	200.119	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 2 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: Otros

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								
ES0372222002	Serie A1	20-06-2041	40.985	166.816	1.509	9.891	62.033	125.830	1.546	8.382								
ES0372222010	Serie A2(G)	20-06-2041	32.726	133.200	1.396	8.900	49.532	100.474	1.533	7.504								
ES0372222028	Serie B	20-06-2041			338	1.174			237	836								
ES0372222036	Serie C	20-06-2041			407	1.406			291	1.000								
ES0372222044	Serie D	20-06-2040			889	3.026			687	2.137								
Total			7305	73.711	7315	300.016	7325	4.539	7335	24.397	7345	111.565	7355	226.304	7365	4.294	7375	19.859

(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 2 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: Otros

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
ES0372222002	Serie A1	30-11-2011	MDY	Aa2	Aaa	Aaa
ES0372222010	Serie A2(G)	30-11-2011	MDY	Aa2	Aaa	Aaa
ES0372222028	Serie B	31-05-2011	MDY	Aa3	Aa2	Aa2
ES0372222036	Serie C	31-05-2011	MDY	Baa2	A3	A3
ES0372222044	Serie D	31-05-2011	MDY	B3	Baa3	Baa3
ES0372222002	Serie A1	23-12-2011	DBRS	A	-	-
ES0372222010	Serie A2(G)	23-12-2011	DBRS	A	-	-

(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 2 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	20.302	1010	23.723	
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	10,28	1020	8,90	
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,90	1040	0,78	
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si	
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	Si	1110	Si	
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	63,74	1120	73,51	
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	56.600	1150	89.326	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	28,30	1160	32,63	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170		1170		
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No	

(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	Banco Bilbao
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	Vizcaya Argentaria, S.A.
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 2 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
	0		90		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	17.013	0200	8.758	0300	8,62	0400	3,29	1120	8,85			
2. Activos Morosos por otras razones					0110	1.185	0210	393	0310	0,60	0410	0,15	1130	0,51			
Total Morosos					0120	18.198	0220	9.151	0320	9,22	0420	3,43	1140	9,37	1280	0	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	18	0060	0	0130	9.758	0230	11.467	0330	1,95	0430	2,29	1050	1,91			
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	9.620	0240	1.307	0340	1,92	0440	0,26	1160	1,85			
Total Fallidos					0150	19.378	0250	12.774	0350	3,88	0450	2,55	1200	3,77	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

Ratio (2)

Otros ratios relevantes	Situación actual	periodo anterior	Última Fecha Pago	Ref. Folleto
-------------------------	------------------	------------------	-------------------	--------------

TRIGGERS (3)	Límite		% Actual		Última Fecha Pago		Ref. Folleto	
	0500	0520	0540	0560				
Amortización secuencial: series (4)								
serie B ES0372222028	1,50	9,22	9,37		Aptdo. 4.9.4 - pag.60			
serie C ES0372222036	1,25	9,22	9,37		Aptdo. 4.9.4 - pag.60			
serie D ES0372222044	1,00	9,22	9,37		Aptdo. 4.9.4 - pag.60			
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)								
serie B ES0372222028	30,00	3,88	3,77		Aptdo. 3.4.6.2 - pag. 179			
serie C ES0372222036	28,00	3,88	3,77		Aptdo. 3.4.6.2 - pag. 179			
serie D ES0372222044	23,00	3,88	3,77		Aptdo. 3.4.6.2 - pag. 179			
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	9,22	0552	9,37	0572	Aptdo. 3.4.2.2 - pag. 122
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 2 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 08/10/2008			
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)		
Andalucía	0400	249	0426	31.481	0452	306	0478	39.882	0504	441	0530	74.654
Aragón	0401	44	0427	6.609	0453	68	0479	9.139	0505	117	0531	16.246
Asturias	0402	6	0428	389	0454	7	0480	853	0506	9	0532	1.855
Baleares	0403	41	0429	2.547	0455	52	0481	2.977	0507	82	0533	5.087
Canarias	0404	44	0430	2.595	0456	52	0482	5.987	0508	90	0534	12.435
Cantabria	0405	12	0431	668	0457	15	0483	860	0509	25	0535	1.429
Castilla-León	0406	69	0432	5.198	0458	99	0484	8.076	0510	149	0536	15.593
Castilla La Mancha	0407	74	0433	11.865	0459	94	0485	16.019	0511	135	0537	25.803
Cataluña	0408	13	0434	2.950	0460	14	0486	3.345	0512	20	0538	5.419
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	21	0436	1.457	0462	29	0488	1.593	0514	39	0540	2.740
Galicia	0411	44	0437	4.203	0463	56	0489	5.198	0515	74	0541	7.954
Madrid	0412	448	0438	41.272	0464	592	0490	57.516	0516	890	0542	111.700
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	84	0440	9.017	0466	99	0492	11.498	0518	141	0544	21.192
Navarra	0415	21	0441	2.374	0467	35	0493	4.672	0519	62	0545	6.190
La Rioja	0416	9	0442	2.355	0468	11	0494	2.593	0520	14	0546	4.302
Comunidad Valenciana	0417	577	0443	64.480	0469	742	0495	84.917	0521	1.191	0547	170.153
País Vasco	0418	36	0444	7.947	0470	50	0496	11.288	0522	71	0548	17.248
Total España	0419	1.792	0445	197.407	0471	2.321	0497	266.413	0523	3.550	0549	500.000
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	1.792	0450	197.407	0475	2.321	0501	266.413	0527	3.550	0553	500.000

(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 2 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 08/10/2008					
	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	1.792	0577	197.407	0583	197.407	0600	2.321	0606	266.413	0611	266.413	0620	3.550	0626	500.000	0631	500.000
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	1.792			0588	197.407	0605	2.321			0616	266.413	0625	3.550			0636	500.000

(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 2 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 08/10/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	659	1110	69.649	1120	647	1130	69.379	1140	645	1150	81.620
40% - 60%	1101	297	1111	65.962	1121	371	1131	86.505	1141	428	1151	110.446
60% - 80%	1102	59	1112	15.251	1122	97	1132	27.953	1142	311	1152	81.810
80% - 100%	1103	0	1113	0	1123	0	1133	0	1143	2	1153	3.759
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
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	1.015	1118	150.862	1128	1.115	1138	183.837	1148	1.386	1158	277.635
Media ponderada (%)			1119	40,78			1139	43,40			1159	49,30

(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 2 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		Principal Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	vivos		1410		1420		1430	
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
Euribor 1 año	922		150.857		0,92		2,90	
Euribor 12 meses Central Anotac. Bco. España	31		6.130		0,81		2,75	
Euribor 3 meses Central Anotac. Bco. España	291		19.093		1,01		2,50	
Euribor 6 meses Central Anotac. Bco. España	14		847		1,07		2,87	
EURIBOR BOE Anual, con redondeo	1		26		0,70		2,75	
Euribor ICF Semestral (día 10)	1		74		0,00		2,16	
Euribor ICO +0,4 Semestral día 15 - I05	14		179		0,00		2,04	
Euribor ICO +0,75 Semestral día 20 - I07	2		1.484		0,00		2,53	
EURIBOR ICO IDAE 05 Semestral día 20	3		34		0,00		2,75	
EURIBOR ICO INTERN. 05-06 Semestral día 20	1		119		0,00		2,07	
EURIBOR ICO PIMES 07 Semestral día 15	124		8.399		0,00		2,44	
Euribor ICO Semestral día 10 - MB5	18		1.075		0,00		2,28	
Euribor ICO Semestral día 15 - MB4	4		253		0,00		2,42	
Euribor ICO Semestral día 20 - MB8	1		251		0,00		2,39	
EURIBOR Semestral/ICO EMPREN. 08 T2 I16	1		52		0,00		2,26	
Mibor 1 Año	2		75		0,99		2,52	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	94		4.037		0,34		3,77	
Tipo Activo C.E.C.A TAE	13		40		0,86		6,09	
Tipo Activo CECA	9		76		1,36		6,76	
Tipo Fijo	246		4.308		0,00		5,68	
Total	1405	1.792	1415	197.409	0,84		1435	2,91

(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 2 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 08/10/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	0	1521	0	1542	0	1563	0	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	0	1522	0	1543	0	1564	0	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	10	1523	925	1544	441	1565	83.083	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	296	1524	40.622	1545	755	1566	136.049	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	525	1525	103.745	1546	236	1567	21.180	1588	1	1609	329
3% - 3,49%	1505	414	1526	34.922	1547	293	1568	10.471	1589	4	1610	356
3,5% - 3,99%	1506	162	1527	6.228	1548	57	1569	2.745	1590	6	1611	105
4% - 4,49%	1507	57	1528	2.488	1549	47	1570	715	1591	7	1612	1.048
4,5% - 4,99%	1508	56	1529	3.827	1550	80	1571	5.296	1592	49	1613	11.327
5% - 5,49%	1509	43	1530	2.312	1551	41	1572	2.156	1593	484	1614	114.950
5,5% - 5,99%	1510	22	1531	594	1552	26	1573	1.627	1594	981	1615	216.656
6% - 6,49%	1511	19	1532	623	1553	28	1574	584	1595	523	1616	115.155
6,5% - 6,99%	1512	57	1533	479	1554	89	1575	948	1596	515	1617	25.511
7% - 7,49%	1513	27	1534	198	1555	42	1576	353	1597	323	1618	5.982
7,5% - 7,99%	1514	53	1535	263	1556	100	1577	698	1598	320	1619	4.414
8% - 8,49%	1515	19	1536	65	1557	34	1578	184	1599	173	1620	2.272
8,5% - 8,99%	1516	15	1537	36	1558	24	1579	116	1600	107	1621	1.233
9% - 9,49%	1517	11	1538	54	1559	14	1580	145	1601	32	1622	437
9,5% - 9,99%	1518	2	1539	6	1560	9	1581	38	1602	17	1623	148
Superior al 10%	1519	4	1540	17	1561	5	1582	26	1603	8	1624	76
Total	1520	1.792	1541	197.404	1562	2.321	1583	266.414	1604	3.550	1625	499.999
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	2,91			9584	2,35			1626	5,82
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	2,01			9585	1,57			1627	0,00

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **PYMECAT 2 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 08/10/2008			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	11,70			2030	9,58			2060	7,61		
Sector: (1)	2010	6,85	2020	4121	2040	6,73	2050	4121	2070	6,22	2080	4121

(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 2 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **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 08/10/2008					
	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	5.000	3060	199.984	3110	199.984	3170	5.000	3230	500.000	3250	500.000
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	5.000			3160	199.984	3220	5.000			3300	500.000

PYMECAT 2 FTPYME, 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 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.

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 las Participaciones Hipotecarias 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	10	0,568828%	797.720,23	0,412020%	6,131708%	0,000000	44,541308	147,601526	19/04/2024
Tipo Variable	1.001	56,939704%	148.089.574,29	76,487829%	2,938968%	0,912888	40,436382	122,191308	07/03/2022
Total por tipo de garantía:	1.011	57,508532%	148.887.294,52	76,899850%	2,956075%	0,907996	40,458376	122,327452	11/03/2022

Garantía Personal

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
Tipo Fijo	226	12,855518%	3.371.435,33	1,741336%	5,575008%	0,000000	0,000000	29,892901	28/06/2014
Tipo Variable	521	29,635950%	41.353.215,15	21,358814%	2,516757%	0,661616	0,000000	46,263654	08/11/2015
Total por tipo de garantía:	747	42,491468%	44.724.650,48	23,100150%	2,747294%	0,611742	0,000000	45,029594	02/10/2015

Total cartera	1.758	100,000000%	193.611.945,00	100,000000%
----------------------	--------------	--------------------	-----------------------	--------------------

<i>Media ponderada:</i>				2,907846	0,839561	40,458376	104,471531	14/09/2020
<i>Media simple:</i>			110.131,94	3,601822	0,889261	18,145327	69,341089	11/10/2017
<i>Mínimo:</i>			0,01	1,718000	-2,000000	0,000000	0,000000	28/02/2011
<i>Máximo:</i>			2.879.053,06	11,050000	4,000000	74,053793	313,954825	28/02/2038

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2011

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual Fecha
2011	7	0,398180%	54.741,32	0,028274%	2,467399%	0,117202	0,060560	0,000000	31/12/2011
2012	352	20,022753%	5.525.075,57	2,853685%	2,988137%	0,668568	0,841232	8,051581	01/09/2012
2013	302	17,178612%	9.930.265,69	5,128953%	2,974228%	0,664515	2,077015	17,041073	02/06/2013
2014	157	8,930603%	14.372.123,82	7,423160%	2,868879%	0,645043	6,755296	30,275614	10/07/2014
2015	139	7,906712%	11.775.201,35	6,081857%	2,905569%	0,681011	10,143665	41,105200	04/06/2015
2016	58	3,299204%	9.503.561,56	4,908562%	2,660021%	0,827429	18,306451	55,444775	14/08/2016
2017	58	3,299204%	10.878.500,78	5,618714%	2,790924%	0,764560	15,071805	68,016683	31/08/2017
2018	53	3,014790%	10.455.274,08	5,400118%	2,890052%	0,951297	28,510535	76,406861	14/05/2018
2019	53	3,014790%	8.701.924,90	4,494519%	2,794627%	0,892679	31,616629	89,146468	05/06/2019
2020	53	3,014790%	11.299.888,45	5,836359%	2,967537%	0,899023	35,151266	101,995084	30/06/2020
2021	133	7,565415%	20.152.851,60	10,408889%	2,902673%	0,917355	37,159943	114,903093	28/07/2021
2022	145	8,248009%	35.628.452,25	18,401991%	2,876686%	0,833714	45,669821	126,442734	15/07/2022
2023	49	2,787258%	10.477.763,89	5,411734%	2,952632%	1,117865	43,188442	134,350728	12/03/2023
2024	13	0,739477%	4.553.451,41	2,351844%	3,651213%	0,899284	29,805479	152,062947	01/09/2024
2025	21	1,194539%	2.814.524,13	1,453693%	2,879498%	0,849650	47,012726	162,447642	15/07/2025
2026	28	1,592719%	9.273.698,87	4,789838%	2,791083%	0,838019	51,962012	173,867852	27/06/2026
2027	47	2,673493%	8.358.346,79	4,317062%	2,897105%	0,902429	48,181413	186,372525	13/07/2027
2028	5	0,284414%	563.320,99	0,290954%	4,148809%	0,579640	43,200464	194,737001	23/03/2028
2029	7	0,398180%	1.447.863,39	0,747817%	2,809603%	0,674385	52,276340	210,532218	17/07/2029
2030	8	0,455063%	682.540,81	0,352530%	4,092255%	1,793642	51,409561	221,325163	11/06/2030
2031	11	0,625711%	1.090.544,95	0,563263%	2,919456%	0,886198	50,323262	235,806571	25/08/2031
2032	10	0,568828%	1.307.550,82	0,675346%	2,924322%	0,605893	50,693794	248,510770	15/09/2032
2033	5	0,284414%	400.512,09	0,206863%	3,244737%	1,058175	22,147104	255,096794	04/04/2033
2034	2	0,113766%	121.384,52	0,062695%	3,401827%	1,321241	25,852516	271,395471	13/08/2034
2035	9	0,511945%	696.099,62	0,359533%	3,611671%	1,422990	51,886033	284,680036	21/09/2035
2036	10	0,568828%	1.179.439,53	0,609177%	2,755654%	1,009777	59,853962	292,840511	26/05/2036
2037	20	1,137656%	2.153.857,84	1,112461%	3,009538%	0,869923	50,263083	305,864445	27/06/2037
2038	3	0,170648%	213.183,98	0,110109%	3,475179%	1,298048	42,897002	313,816390	24/02/2038
Total cartera	1.758	100,000000%	193.611.945,00	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			2,907846	0,839561	40,458376	104,471531	14/09/2020
		<i>Media simple:</i>	110.131,94		3,601822	0,889261	18,145327	69,341089	11/10/2017
		<i>Mínimo:</i>	0,01		1,718000	-2,000000	0,000000	0,000000	28/02/2011
		<i>Máximo:</i>	2.879.053,06		11,050000	4,000000	74,053793	313,954825	28/02/2038

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	747	42,491468%	44.724.650,48	23,100150%	2,747294%	0,611742	0,000000	45,029594	02/10/2015
Sin Garantía Hipotecaria	747	42,491468%	44.724.650,48	23,100150%	2,747294%	0,611742		45,029594	02/10/2015
04 Almería	14	0,796359%	1.760.107,37	0,909090%	3,282269%	1,304155	41,557099	112,151290	06/05/2021
11 Cádiz	26	1,478953%	3.064.670,50	1,582893%	2,939400%	1,058974	38,447788	119,086370	03/12/2021
14 Córdoba	19	1,080774%	3.296.700,93	1,702736%	2,859060%	0,948026	44,839580	139,318449	11/08/2023
18 Granada	8	0,455063%	568.591,63	0,293676%	2,994950%	1,045063	44,419533	163,056889	02/08/2025
21 Huelva	14	0,796359%	1.223.970,74	0,632177%	2,909458%	0,906028	42,159189	126,697203	22/07/2022
23 Jaén	8	0,455063%	764.464,26	0,394844%	2,934390%	0,716807	37,208926	110,943584	30/03/2021
29 Málaga	29	1,649602%	5.854.222,55	3,023689%	2,704746%	0,911783	44,547622	133,492526	14/02/2023
41 Sevilla	27	1,535836%	6.148.618,88	3,175744%	3,573957%	0,929661	32,025925	131,982774	30/12/2022
01 Andalucía	145	8,248009%	22.681.346,86	11,714849%	3,065392%	0,968693	39,759871	129,941827	29/10/2022
22 Huesca	3	0,170648%	470.476,67	0,243000%	3,130845%	0,526764	36,905437	68,081414	02/09/2017
44 Teruel	2	0,113766%	152.906,16	0,078976%	3,126692%	1,000000	31,230770	66,421224	14/07/2017
50 Zaragoza	12	0,682594%	2.306.358,66	1,191227%	2,930345%	0,931768	31,011577	137,904019	28/06/2023
02 Aragón	17	0,967008%	2.929.741,49	1,513203%	2,972790%	0,870291	31,969491	122,960698	31/03/2022
33 Asturias	2	0,113766%	61.143,46	0,031580%	3,548295%	1,516094	41,520129	118,750141	22/11/2021
03 Asturias	2	0,113766%	61.143,46	0,031580%	3,548295%	1,516094	41,520129	118,750141	22/11/2021
07 Baleares	29	1,649602%	2.392.040,23	1,235482%	3,132264%	0,846356	42,434477	131,059342	02/12/2022
04 Baleares	29	1,649602%	2.392.040,23	1,235482%	3,132264%	0,846356	42,434477	131,059342	02/12/2022
35 Las Palmas	14	0,796359%	1.385.536,99	0,715626%	2,870604%	0,887319	38,299755	126,522818	17/07/2022
38 Sta. Cruz Tenerife	10	0,568828%	613.887,43	0,317071%	2,973596%	1,080805	36,091490	167,584010	18/12/2025
05 Canarias	24	1,365188%	1.999.424,42	1,032697%	2,902226%	0,946726	37,621747	139,129921	05/08/2023
39 Cantabria	6	0,341297%	643.563,81	0,332399%	2,807803%	0,950793	47,428850	165,352591	11/10/2025
06 Cantabria	6	0,341297%	643.563,81	0,332399%	2,807803%	0,950793	47,428850	165,352591	11/10/2025
08 Barcelona	9	0,511945%	1.791.573,59	0,925342%	2,738119%	0,628659	41,423980	150,459612	15/07/2024
25 Lleida	3	0,170648%	1.109.969,72	0,573296%	3,248271%	1,134266	24,578321	76,429813	14/05/2018
43 Tarragona	1	0,056883%	14.433,81	0,007455%	2,714000%	1,000000	16,037567	27,958932	30/04/2014
07 Catalunya	13	0,739477%	2.915.977,12	1,506094%	2,932189%	0,822957	34,886002	121,673725	19/02/2022
01 Alava	8	0,455063%	3.263.598,76	1,685639%	2,806803%	0,773541	50,619996	119,144299	04/12/2021
20 Guipúzcoa	3	0,170648%	673.359,28	0,347788%	2,786724%	0,689701	43,082879	99,599169	19/04/2020

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
48	Vizcaya	5	0,284414%	507.888,96	0,262323%	3,172229%	1,178611	47,634314	111,890601	28/04/2021
08	Euskadi	16	0,910125%	4.444.847,00	2,295750%	2,845516%	0,807125	49,137024	115,354525	11/08/2021
06	Badajoz	9	0,511945%	874.968,04	0,451918%	3,157135%	1,125399	29,528895	132,902240	27/01/2023
10	Cáceres	8	0,455063%	542.057,26	0,279971%	2,792418%	0,869726	29,875222	101,069798	02/06/2020
09	Extremadura	17	0,967008%	1.417.025,30	0,731889%	3,017619%	1,027596	29,661376	120,725318	22/01/2022
15	A Coruña	10	0,568828%	897.561,62	0,463588%	2,731518%	0,828174	36,398622	81,722650	22/10/2018
27	Lugo	13	0,739477%	1.889.039,94	0,975684%	2,683320%	0,974267	29,460760	91,062931	03/08/2019
32	Orense	4	0,227531%	302.513,37	0,156247%	2,885274%	0,809308	38,080603	189,962143	30/10/2027
36	Pontevedra	6	0,341297%	683.951,98	0,353259%	2,817610%	0,757940	23,162018	51,654044	20/04/2016
10	Galicia	33	1,877133%	3.773.066,91	1,948778%	2,735321%	0,887074	30,660510	89,626717	20/06/2019
05	Avila	5	0,284414%	267.010,71	0,137910%	3,143291%	0,966313	28,355956	62,788899	25/03/2017
09	Burgos	5	0,284414%	1.477.137,87	0,762937%	2,828079%	1,089573	35,957692	77,612908	19/06/2018
24	Leon	4	0,227531%	206.271,30	0,106539%	2,759841%	0,940657	42,288661	163,767340	24/08/2025
37	Salamanca	5	0,284414%	400.887,39	0,207057%	2,972860%	1,012769	36,121089	92,771838	24/09/2019
40	Segovia	2	0,113766%	412.940,43	0,213283%	2,920688%	0,982764	44,994480	65,475075	15/06/2017
42	Soria	5	0,284414%	144.340,35	0,074551%	3,419786%	1,348006	29,975898	72,982027	29/01/2018
47	Valladolid	4	0,227531%	331.796,36	0,171372%	3,263085%	1,463590	45,276263	118,809514	24/11/2021
49	Zamora	1	0,056883%	73.701,44	0,038067%	3,990000%	0,400000	42,246086	111,967146	30/04/2021
11	Castilla-León	31	1,763367%	3.314.085,85	1,711716%	2,973443%	1,081140	37,697306	86,788970	26/03/2019
28	Madrid	280	15,927190%	37.156.202,53	19,191069%	2,963677%	0,941712	41,723103	122,013810	02/03/2022
12	Madrid	280	15,927190%	37.156.202,53	19,191069%	2,963677%	0,941712	41,723103	122,013810	02/03/2022
02	Albacete	11	0,625711%	1.319.927,48	0,681739%	2,810508%	0,925131	43,012464	97,245657	07/02/2020
13	Ciudad Real	5	0,284414%	294.144,15	0,151925%	2,918256%	0,684980	39,618998	95,921628	29/12/2019
16	Cuenca	9	0,511945%	1.048.676,91	0,541639%	3,364469%	1,264762	45,967193	130,722556	22/11/2022
19	Guadalajara	5	0,284414%	1.253.244,64	0,647297%	2,930839%	0,890933	37,923336	84,149697	04/01/2019
45	Toledo	18	1,023891%	5.999.019,26	3,098476%	2,872794%	0,833616	35,252580	90,650969	21/07/2019
13	Castilla La Mancha	48	2,730375%	9.915.012,44	5,121075%	2,925191%	0,894235	37,885972	95,101726	04/12/2019
30	Murcia	38	2,161547%	4.756.244,63	2,456586%	3,130978%	0,923840	42,356930	115,574783	18/08/2021
14	Murcia	38	2,161547%	4.756.244,63	2,456586%	3,130978%	0,923840	42,356930	115,574783	18/08/2021
31	Navarra	17	0,967008%	2.175.944,06	1,123869%	2,811405%	0,700812	46,564420	172,630363	20/05/2026
15	Navarra	17	0,967008%	2.175.944,06	1,123869%	2,811405%	0,700812	46,564420	172,630363	20/05/2026

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	6	0,341297%	2.319.216,82	1,197869%	2,673467%	0,538191	55,409126	164,623484	19/09/2025
16	La Rioja	6	0,341297%	2.319.216,82	1,197869%	2,673467%	0,538191	55,409126	164,623484	19/09/2025
03	Alicante	81	4,607509%	8.729.598,94	4,508812%	2,978252%	0,877896	40,613926	135,415169	14/04/2023
12	Castellon	43	2,445961%	6.377.226,31	3,293819%	2,951670%	1,006762	47,730783	138,864480	28/07/2023
46	Valencia	165	9,385666%	30.885.586,34	15,952314%	2,906303%	0,860103	38,839035	119,292733	09/12/2021
17	Comunidad Valenciana	289	16,439135%	45.992.411,59	23,754945%	2,926250%	0,883816	40,408833	125,066639	03/06/2022
Total cartera		1.758	100,000000%	193.611.945,00	100,000000%					
			<i>Media ponderada:</i>			2,907846	0,839561	40,458376	104,471531	14/09/2020
			<i>Media simple:</i>	110.131,94		3,601822	0,889261	18,145327	69,341089	11/10/2017
			<i>Mínimo:</i>	0,01		1,718000	-2,000000	0,000000	0,000000	28/02/2011
			<i>Máximo:</i>	2.879.053,06		11,050000	4,000000	74,053793	313,954825	28/02/2038

Bonos Titulización de Activos Serie A1

Número de Bonos:		2.377											
Código ISIN:		ES0372222002											
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	1,8350%	153,21 €	124,10 €	364.180,17 €	0,00	3.208,74 €	29.820,88 €	29,82%	7.627.174,98 €	70.884.231,76 €	7.627.174,98 €	7.627.174,98 €	0,00 €
20/09/2011	1,7940%	171,04 €	138,54 €	406.562,08 €	0,00	4.277,27 €	33.029,62 €	33,03%	10.167.070,79 €	78.511.406,74 €	10.167.070,79 €	10.167.070,79 €	0,00 €
20/06/2011	1,4700%	153,08 €	123,99 €	363.871,16 €	0,00	3.891,08 €	37.306,89 €	37,31%	9.249.097,16 €	88.678.477,53 €	9.249.097,16 €	9.249.097,16 €	0,00 €
21/03/2011	1,3240%	157,51 €	127,58 €	374.401,27 €	0,00	5.865,35 €	41.197,97 €	41,20%	13.941.936,95 €	97.927.574,69 €	13.941.936,95 €	13.941.936,95 €	0,00 €
20/12/2010	1,1790%	156,23 €	126,55 €	371.358,71 €	0,00	5.359,34 €	47.063,32 €	47,06%	12.739.151,18 €	111.869.511,64 €	12.739.151,18 €	12.739.151,18 €	0,00 €
20/09/2010	1,0290%	151,61 €	122,80 €	360.376,97 €	0,00	5.863,31 €	52.422,66 €	52,42%	13.937.087,87 €	124.608.662,82 €	13.937.087,87 €	13.937.087,87 €	0,00 €
21/06/2010	0,9440%	155,55 €	126,00 €	369.742,35 €	0,00	6.902,27 €	58.285,97 €	58,29%	16.406.695,79 €	138.545.750,69 €	16.406.695,79 €	16.406.695,79 €	0,00 €
22/03/2010	1,0120%	187,15 €	151,59 €	444.855,55 €	0,00	7.972,23 €	65.188,24 €	65,19%	18.949.990,71 €	154.952.446,48 €	18.949.990,71 €	18.949.990,71 €	0,00 €
21/12/2009	1,0660%	211,81 €	173,68 €	503.472,37 €	0,00	5.443,62 €	73.160,47 €	73,16%	12.939.484,74 €	173.902.437,19 €	12.939.484,74 €	12.939.484,74 €	0,00 €
21/09/2009	1,5350%	328,13 €	269,07 €	779.965,01 €	0,00	5.962,81 €	78.604,09 €	78,60%	14.173.599,37 €	186.841.921,93 €	14.173.599,37 €	14.173.599,37 €	0,00 €
22/06/2009	1,9020%	457,97 €	375,54 €	1.088.594,69 €	0,00	7.648,27 €	84.566,90 €	84,57%	18.179.937,79 €	201.015.521,30 €	18.179.937,79 €	18.179.937,79 €	0,00 €
20/03/2009	3,4250%	809,12 €	663,48 €	1.923.278,24 €	0,00	4.428,30 €	92.215,17 €	92,22%	10.526.069,10 €	219.195.459,09 €	10.526.069,10 €	10.526.069,10 €	0,00 €
22/12/2008	5,5750%	1.068,54 €	876,20 €	2.539.919,58 €	0,00	3.356,53 €	96.643,47 €	96,64%	7.978.471,81 €	229.721.528,19 €	7.978.471,81 €	7.978.471,81 €	0,00 €
14/10/2008							100.000,00 €			237.700.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie A2(G)

Número de Bonos:		1.898											
Código ISIN:		ES0372222010											
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	2,0850%	174,08 €	141,00 €	330.403,84 €	0,00	3.208,74 €	29.820,88 €	29,82%	6.090.188,52 €	56.600.030,24 €	6.090.188,52 €	6.090.188,52 €	0,00 €
20/09/2011	2,0440%	194,87 €	157,84 €	369.863,26 €	0,00	4.277,27 €	33.029,62 €	33,03%	8.118.258,46 €	62.690.218,76 €	8.118.258,46 €	8.118.258,46 €	0,00 €
20/06/2011	1,7200%	179,12 €	145,09 €	339.969,76 €	0,00	3.891,08 €	37.306,89 €	37,31%	7.385.269,84 €	70.808.477,22 €	7.385.269,84 €	7.385.269,84 €	0,00 €
21/03/2011	1,5740%	187,25 €	151,67 €	355.400,50 €	0,00	5.865,35 €	41.197,97 €	41,20%	11.132.434,30 €	78.193.747,06 €	11.132.434,30 €	11.132.434,30 €	0,00 €
20/12/2010	1,4290%	189,36 €	153,38 €	359.405,28 €	0,00	5.359,34 €	47.063,32 €	47,06%	10.172.027,32 €	89.326.181,36 €	10.172.027,32 €	10.172.027,32 €	0,00 €
20/09/2010	1,2790%	188,44 €	152,64 €	357.659,12 €	0,00	5.863,31 €	52.422,66 €	52,42%	11.128.562,38 €	99.498.208,68 €	11.128.562,38 €	11.128.562,38 €	0,00 €
21/06/2010	1,1940%	196,75 €	159,37 €	373.431,50 €	0,00	6.902,27 €	58.285,97 €	58,29%	13.100.508,46 €	110.626.771,06 €	13.100.508,46 €	13.100.508,46 €	0,00 €
22/03/2010	1,2620%	233,39 €	189,05 €	442.974,22 €	0,00	7.972,23 €	65.188,24 €	65,19%	15.131.292,54 €	123.727.279,52 €	15.131.292,54 €	15.131.292,54 €	0,00 €
21/12/2009	1,3160%	261,48 €	214,41 €	496.289,04 €	0,00	5.443,62 €	73.160,47 €	73,16%	10.331.990,76 €	138.858.572,06 €	10.331.990,76 €	10.331.990,76 €	0,00 €
21/09/2009	1,7850%	381,57 €	312,89 €	724.219,86 €	0,00	5.962,81 €	78.604,09 €	78,60%	11.317.413,38 €	149.190.562,82 €	11.317.413,38 €	11.317.413,38 €	0,00 €
22/06/2009	2,1520%	518,17 €	424,90 €	983.486,66 €	0,00	7.648,27 €	84.566,90 €	84,57%	14.516.416,46 €	160.507.976,20 €	14.516.416,46 €	14.516.416,46 €	0,00 €
20/03/2009	3,6750%	868,18 €	711,91 €	1.647.805,64 €	0,00	4.428,30 €	92.215,17 €	92,22%	8.404.913,40 €	175.024.392,66 €	8.404.913,40 €	8.404.913,40 €	0,00 €
22/12/2008	5,8250%	1.116,46 €	915,50 €	2.119.041,08 €	0,00	3.356,53 €	96.643,47 €	96,64%	6.370.693,94 €	183.429.306,06 €	6.370.693,94 €	6.370.693,94 €	0,00 €
14/10/2008							100.000,00 €			189.800.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie B

Número de Bonos:		175											
Código ISIN:		ES0372222028											
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	2,1350%	539,68 €	437,14 €	94.444,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	17.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2011	2,0940%	535,13 €	433,46 €	93.647,75 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	17.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/06/2011	1,7700%	447,42 €	362,41 €	78.298,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	17.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/03/2011	1,6240%	410,51 €	332,51 €	71.839,25 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	17.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/12/2010	1,4790%	373,86 €	302,83 €	65.425,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	17.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	1,3290%	335,94 €	272,11 €	58.789,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	17.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	1,2440%	314,46 €	254,71 €	55.030,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	17.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	1,3120%	331,64 €	268,63 €	58.037,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	17.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	1,3660%	345,29 €	283,14 €	60.425,75 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	17.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	1,8350%	463,85 €	380,36 €	81.173,75 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	17.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/06/2009	2,2020%	574,97 €	471,48 €	100.619,75 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	17.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/03/2009	3,7250%	910,56 €	746,66 €	159.348,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	17.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/12/2008	5,8750%	1.126,04 €	923,35 €	197.057,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	17.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
14/10/2008							100.000,00 €			17.500.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie C

Número de Bonos:		200											
Código ISIN:		ES0372222036											
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	2,2350%	564,96 €	457,62 €	112.992,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	20.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2011	2,1940%	560,69 €	454,16 €	112.138,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	20.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/06/2011	1,8700%	472,69 €	382,88 €	94.538,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	20.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/03/2011	1,7240%	435,79 €	352,99 €	87.158,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	20.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/12/2010	1,5790%	399,14 €	323,30 €	79.828,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	20.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	1,4290%	361,22 €	292,59 €	72.244,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	20.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	1,3440%	339,73 €	275,18 €	67.946,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	20.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	1,4120%	356,92 €	289,11 €	71.384,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	20.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	1,4660%	370,57 €	303,87 €	74.114,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	20.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	1,9350%	489,13 €	401,09 €	97.826,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	20.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/06/2009	2,3020%	601,08 €	492,89 €	120.216,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	20.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/03/2009	3,8250%	935,00 €	766,70 €	187.000,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	20.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/12/2008	5,9750%	1.145,21 €	939,07 €	229.042,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	20.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
14/10/2008							100.000,00 €			20.000.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie D

Número de Bonos:		350											
Código ISIN:		ES0372222044											
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	2,7350%	691,35 €	559,99 €	241.972,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2011	2,6940%	688,47 €	557,66 €	240.964,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/06/2011	2,3700%	599,08 €	485,25 €	209.678,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/03/2011	2,2240%	562,18 €	455,37 €	196.763,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/12/2010	2,0790%	525,53 €	425,68 €	183.935,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	1,9290%	487,61 €	394,96 €	170.663,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	1,8440%	466,12 €	377,56 €	163.142,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	1,9120%	483,31 €	391,48 €	169.158,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	1,9660%	496,96 €	407,51 €	173.936,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	2,4350%	615,51 €	504,72 €	215.428,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/06/2009	2,8020%	731,63 €	599,94 €	256.070,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/03/2009	4,3250%	1.057,22 €	866,92 €	370.027,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/12/2008	6,4750%	1.241,04 €	1.017,65 €	434.364,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
14/10/2008							100.000,00 €			35.000.000,00 €			

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	827.380,83 €	109.199,01 €	936.579,84 €	-652.427,29 €	-84.037,37 €	-736.464,66 €	1.627.181,23 €	170.290,37 €	1.797.471,60 €
02-2011	751.844,09 €	103.477,26 €	855.321,35 €	-1.213.531,39 €	-95.368,06 €	-1.308.899,45 €	1.165.493,93 €	178.399,57 €	1.343.893,50 €
03-2011	942.473,33 €	106.669,16 €	1.049.142,49 €	-1.050.672,57 €	-114.255,69 €	-1.164.928,26 €	1.057.294,69 €	170.813,04 €	1.228.107,73 €
04-2011	807.529,83 €	75.190,94 €	882.720,77 €	-729.423,73 €	-88.774,67 €	-818.198,40 €	1.135.400,79 €	157.229,31 €	1.292.630,10 €
05-2011	995.782,44 €	103.695,60 €	1.099.478,04 €	-915.469,55 €	-102.702,67 €	-1.018.172,22 €	1.215.713,68 €	158.222,24 €	1.373.935,92 €
06-2011	863.851,29 €	83.749,11 €	947.600,40 €	-862.641,63 €	-120.922,95 €	-983.564,58 €	1.216.923,34 €	121.048,40 €	1.337.971,74 €
07-2011	842.773,90 €	108.825,52 €	951.599,42 €	-855.732,99 €	-99.544,59 €	-955.277,58 €	1.203.964,25 €	130.329,33 €	1.334.293,58 €
08-2011	790.312,71 €	100.300,27 €	890.612,98 €	-787.189,38 €	-94.754,21 €	-881.943,59 €	1.207.087,58 €	135.875,39 €	1.342.962,97 €
09-2011	723.003,77 €	91.194,58 €	814.198,35 €	-716.749,13 €	-85.398,47 €	-802.147,60 €	1.213.342,22 €	141.671,50 €	1.355.013,72 €
10-2011	673.261,31 €	104.073,86 €	777.335,17 €	-656.597,47 €	-92.239,19 €	-748.836,66 €	1.230.006,06 €	153.506,17 €	1.383.512,23 €
11-2011	751.186,92 €	105.089,74 €	856.276,66 €	-698.003,82 €	-97.345,56 €	-795.349,38 €	1.283.189,16 €	161.250,35 €	1.444.439,51 €
12-2011	639.076,95 €	85.943,82 €	725.020,77 €	-677.813,93 €	-96.331,50 €	-774.145,43 €	1.244.452,18 €	150.862,67 €	1.395.314,85 €
TOTAL VIDA FONDO	39.991.878,39 €	7.632.800,02 €	47.624.678,41 €	-38.747.426,21 €	-7.481.937,35 €	-46.229.363,56 €			

Movimientos de Fallidos Contables por Meses (ejercicio 2011)

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal Vencido	Principal Pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2011	21.562,87 €	395.495,63 €	-9.731,58 €	1.180,00 €	21,37 €	500.106,47 €	158.612,54 €	0,00 €
02/2011	12.700,25 €	117.518,54 €	1.202.381,23 €	3.846,82 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
03/2011	13.860,14 €	283.729,25 €	174.438,62 €	1.803,01 €	5.626,22 €	30.286,31 €	134.343,71 €	3.252,49 €
04/2011	17.362,14 €	48.339,35 €	810.036,07 €	6.468,72 €	13.292,48 €	28.204,88 €	146.158,05 €	3.320,06 €
05/2011	9.506,01 €	60.584,50 €	404.644,82 €	1.611,68 €	5.851,62 €	13.190,95 €	110.392,50 €	3.675,61 €
06/2011	35.093,27 €	49.271,85 €	1.371.858,80 €	418,16 €	283,80 €	16.734,49 €	73.976,87 €	0,00 €
07/2011	52.295,88 €	304.785,62 €	-93.214,83 €	2.170,18 €	63.354,16 €	335.005,35 €	744.422,52 €	0,00 €
08/2011	11.538,87 €	32.609,94 €	49.001,54 €	428,83 €	15,73 €	26.799,55 €	103.089,70 €	0,00 €
09/2011	2.586,36 €	27.846,63 €	174.979,92 €	5.438,31 €	0,00 €	49,09 €	0,00 €	0,00 €
10/2011	1.669,32 €	72.985,49 €	78.149,68 €	0,00 €	1.589,07 €	67.052,51 €	0,00 €	0,00 €
11/2011	765,48 €	15.840,18 €	166.015,45 €	1.773,29 €	0,21 €	36,21 €	0,00 €	0,00 €
12/2011	38.108,58 €	100.550,64 €	252.174,21 €	3.127,92 €	37.620,08 €	73.757,03 €	112.394,73 €	0,00 €
TOTAL	217.049,17 €	1.509.557,62 €	4.580.733,93 €	28.266,92 €	127.654,74 €	1.091.222,84 €	1.583.390,62 €	10.248,16 €

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	9	0,511945%	70.839,71	0,036589%	6,765350%	1,349722	0,000000	28,431686	14/05/2014
Índice	EICF	Euribor ICF Semestral (día 10)	1	0,056883%	73.747,20	0,038090%	2,157000%	0,000000	0,000000	57,330595	10/10/2016
Índice	ER1A	Euribor 1 año	918	52,218430%	148.811.985,39	76,860953%	2,899466%	0,921628	39,167433	120,501883	15/01/2022
Índice	EU44	Euribor 3 meses Central Anotac. Bco. Españ	276	15,699659%	18.207.197,34	9,403964%	2,494117%	1,003184	0,000000	40,572404	19/05/2015
Índice	EU47	Euribor 6 meses Central Anotac. Bco. Españ	13	0,739477%	839.816,27	0,433763%	2,858840%	1,061298	0,000000	41,539057	17/06/2015
Índice	EU53	Euribor 12 meses Central Anotac. Bco. Españ	31	1,763367%	5.813.130,42	3,002465%	2,742917%	0,804630	0,082204	58,678889	20/11/2016
Índice	EU55	Euribor ICO Semestral día 15 - MB4	4	0,227531%	247.416,24	0,127790%	2,422262%	0,000000	0,000000	32,124354	04/09/2014
Índice	EU57	Euribor ICO Semestral día 10 - MB5	17	0,967008%	1.069.023,02	0,552147%	2,283110%	0,000000	4,744749	22,124373	03/11/2013
Índice	EU70	Euribor ICO +0,4 Semestral día 15 - I05	14	0,796359%	144.932,78	0,074857%	2,111673%	0,000000	0,041784	3,103255	03/04/2012
Índice	EU73	Euribor ICO +0,75 Semestral día 20 - I07	2	0,113766%	1.484.073,31	0,766519%	2,529682%	0,000000	0,000000	60,574839	17/01/2017
Índice	EUR	EURIBOR BOE Anual, con redondeo	1	0,056883%	26.012,67	0,013435%	2,750000%	0,700000	0,000000	3,975359	30/04/2012
Índice	F000	Tipo Fijo	236	13,424346%	4.169.155,56	2,153357%	5,681526%	0,000000	8,522470	52,415100	13/05/2016
Índice	I08	EURIBOR ICO IDAE 05 Semestral día 20	3	0,170648%	34.134,73	0,017630%	2,753212%	0,000000	0,000000	41,061268	03/06/2015
Índice	I11	EURIBOR ICO PIMES 07 Semestral día 15	124	7,053470%	8.122.443,90	4,195218%	2,442850%	0,000000	1,416649	31,513317	16/08/2014
Índice	I12	EURIBOR ICO INTERN. 05-06 Semestral día	1	0,056883%	118.756,99	0,061338%	2,074000%	0,000000	0,000000	22,669405	20/11/2013
Índice	I16	EURIBOR Semestral/ICO EMPREN. 08 T2 I1	1	0,056883%	48.572,84	0,025088%	2,261000%	0,000000	0,000000	39,622177	20/04/2015
Índice	MB08	Euribor ICO Semestral día 20 - MB8	1	0,056883%	251.171,57	0,129729%	2,390000%	0,000000	0,000000	65,642710	20/06/2017
Índice	MB1A	Mibor 1 Año	2	0,113766%	75.076,11	0,038777%	2,515029%	0,987136	32,056247	115,279977	09/08/2021
Índice	TAE1	Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	92	5,233220%	3.970.718,52	2,050864%	3,772318%	0,340156	35,296826	137,487623	16/06/2023
Índice	TAE3	Tipo Activo C.E.C.A TAE	12	0,682594%	33.740,43	0,017427%	6,060879%	0,811002	0,000000	7,096068	03/08/2012
Total cartera		1.758	100%	193.611.945,00	100%						
		<i>Media ponderada:</i>				2,907846	0,839561	40,458376	104,471531	14/09/2020	
		<i>Media simple:</i>		110.131,94		3,601822	0,889261	18,145327	69,341089	11/10/2017	
		<i>Mínimo:</i>		0,01		1,718000	-2,000000	0,000000	0,000000	28/02/2011	
		<i>Máximo:</i>		2.879.053,06		11,050000	4,000000	74,053793	313,954825	28/02/2038	

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
1997	2	0,113766%	75.076,11	0,038777%	2,515029%	0,987136	32,056247	115,279977	09/08/2021
1999	1	0,056883%	12.991,66	0,006710%	3,394000%	0,250000	7,880822	14,981520	31/03/2013
2000	12	0,682594%	517.343,27	0,267206%	3,191517%	1,044354	8,050942	17,014838	01/06/2013
2001	21	1,194539%	679.286,53	0,350849%	3,074123%	0,855918	14,005927	39,354250	12/04/2015
2002	45	2,559727%	1.251.267,48	0,646276%	3,095934%	0,909382	14,193023	40,572013	19/05/2015
2003	92	5,233220%	7.677.152,83	3,965227%	3,004202%	1,009826	17,071867	58,910923	27/11/2016
2004	130	7,394767%	14.583.454,61	7,532311%	2,896663%	0,858329	26,649370	70,420221	12/11/2017
2005	186	10,580205%	25.059.994,94	12,943414%	2,871442%	0,875500	34,305723	100,223611	08/05/2020
2006	325	18,486917%	44.948.113,11	23,215568%	2,831909%	0,846796	35,893501	117,664337	20/10/2021
2007	638	36,291240%	76.113.749,16	39,312528%	2,914248%	0,787931	31,925548	114,574986	18/07/2021
2008	306	17,406143%	22.693.515,30	11,721134%	3,030772%	0,879891	24,988106	93,922074	29/10/2019
Total cartera	1.758	100,000000%	193.611.945,00	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			2,907846	0,839561	40,458376	104,471531	14/09/2020
		<i>Media simple:</i>	110.131,94		3,601822	0,889261	18,145327	69,341089	11/10/2017
		<i>Mínimo:</i>	0,01		1,718000	-2,000000	0,000000	0,000000	28/02/2011
		<i>Máximo:</i>	2.879.053,06		11,050000	4,000000	74,053793	313,954825	28/02/2038

Cartera por Intervalo Tipo de Interés a 31/12/2011

Tasa nominal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1,50	1,99	9	0,511945%	790.709,97	0,408399%	0,492597	0,000000	16,240879	08/05/2013
2,00	2,49	294	16,723549%	39.648.374,84	20,478269%	0,583364	17,712350	78,630155	20/07/2018
2,50	2,99	523	29,749716%	102.041.418,46	52,704092%	0,805536	36,107413	112,226077	08/05/2021
3,00	3,49	406	23,094425%	34.269.991,12	17,700350%	1,092952	36,233042	111,487555	15/04/2021
3,50	3,99	160	9,101251%	6.100.216,59	3,150744%	1,205666	31,797973	114,040793	02/07/2021
4,00	4,49	55	3,128555%	2.438.658,87	1,259560%	1,368414	32,205502	118,531744	16/11/2021
4,50	4,99	51	2,901024%	3.790.059,09	1,957554%	0,863954	11,772296	102,739215	23/07/2020
5,00	5,49	43	2,445961%	2.296.929,83	1,186357%	1,912878	15,359725	114,126758	05/07/2021
5,50	5,99	20	1,137656%	584.343,99	0,301812%	0,264296	10,815020	43,636173	20/08/2015
6,00	6,49	18	1,023891%	614.752,10	0,317518%	1,288958	36,732361	168,718684	21/01/2026
6,50	6,99	57	3,242321%	452.297,72	0,233610%	0,079292	20,668951	90,764724	25/07/2019
7,00	7,49	25	1,422071%	186.405,88	0,096278%	-0,061993	24,969469	54,404435	13/07/2016
7,50	7,99	48	2,730375%	237.282,40	0,122556%	0,111888	0,000000	16,032818	02/05/2013
8,00	8,49	19	1,080774%	60.284,26	0,031137%	0,312891	0,000000	19,933057	29/08/2013
8,50	8,99	13	0,739477%	28.933,83	0,014944%	0,000000	0,000000	13,113307	02/02/2013
9,00	9,49	11	0,625711%	50.063,97	0,025858%	0,000000	0,000000	31,739199	23/08/2014
9,50	9,99	2	0,113766%	6.097,26	0,003149%	0,000000	0,000000	26,571315	19/03/2014
10,00	10,49	1	0,056883%	839,07	0,000433%	0,000000	0,000000	13,963039	28/02/2013
10,50	10,99	2	0,113766%	7.816,90	0,004037%	0,000000	0,000000	18,989733	31/07/2013
11,00	11,49	1	0,056883%	6.468,85	0,003341%	0,000000	0,000000	27,958932	30/04/2014
Total cartera		1.758	100,000000%	193.611.945,00	100,000000%				
Media Ponderada:						0,839561	40,458376	104,471531	14/09/2020
Media Simple:						110.131,94	0,889261	18,145327	69,341089
Mínimo:						0,01	0,000000	0,000000	28/02/2011
Máximo:						2.879.053,06	4,000000	74,053793	313,954825
Máximo:								28/02/2038	

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	928	52,787258%	14.385.820,56	7,430234%	3,422154%	0,923338	11,983731	60,801300	24/01/2017
50.000,00	99.999,99	317	18,031854%	23.009.741,30	11,884464%	2,998056%	0,849472	26,697835	91,997509	31/08/2019
100.000,00	149.999,99	180	10,238908%	22.293.727,95	11,514645%	2,983019%	0,919158	37,773421	129,428105	13/10/2022
150.000,00	199.999,99	100	5,688282%	17.078.818,74	8,821160%	2,980277%	0,919931	35,995141	110,321326	11/03/2021
200.000,00	249.999,99	68	3,868032%	15.219.105,73	7,860623%	2,813267%	0,802530	34,983553	131,620573	19/12/2022
250.000,00	299.999,99	32	1,820250%	8.792.416,90	4,541257%	2,968549%	0,871099	37,064108	108,727688	21/01/2021
300.000,00	349.999,99	23	1,308305%	7.346.655,02	3,794526%	2,803813%	0,784152	33,228889	115,618789	19/08/2021
350.000,00	399.999,99	21	1,194539%	7.766.695,40	4,011475%	2,899933%	0,730999	35,237308	104,815941	24/09/2020
400.000,00	449.999,99	15	0,853242%	6.456.309,21	3,334665%	2,902028%	0,909221	33,912190	114,116051	04/07/2021
450.000,00	499.999,99	13	0,739477%	6.152.906,22	3,177958%	2,725125%	0,929376	18,773514	61,740463	21/02/2017
500.000,00	549.999,99	11	0,625711%	5.719.318,22	2,954011%	2,769156%	0,754188	30,153703	78,903077	29/07/2018
550.000,00	599.999,99	4	0,227531%	2.278.576,92	1,176878%	2,778683%	0,910943	34,216598	119,188644	06/12/2021
600.000,00	649.999,99	2	0,113766%	1.230.544,05	0,635572%	2,909664%	0,774826	52,111133	105,813610	25/10/2020
650.000,00	699.999,99	6	0,341297%	4.076.987,91	2,105752%	2,759528%	0,783349	23,158172	94,291062	09/11/2019
700.000,00	749.999,99	3	0,170648%	2.201.471,01	1,137053%	3,025466%	0,962116	23,615534	119,105033	03/12/2021
750.000,00	799.999,99	3	0,170648%	2.366.413,58	1,222246%	2,940440%	0,967161	15,830213	43,783770	25/08/2015
800.000,00	849.999,99	4	0,227531%	3.287.953,14	1,698218%	2,668864%	0,712099	21,012060	89,732887	23/06/2019
850.000,00	899.999,99	1	0,056883%	879.818,62	0,454424%	2,256000%	0,900000	0,000000	38,965092	31/03/2015
900.000,00	949.999,99	2	0,113766%	1.852.464,01	0,956792%	2,778546%	0,851047	45,745183	107,935818	28/12/2020
950.000,00	999.999,99	3	0,170648%	2.920.436,63	1,508397%	2,474172%	0,716760	33,591007	92,313941	10/09/2019
1.050.000,00	1.099.999,99	2	0,113766%	2.105.419,19	1,087443%	2,574015%	0,775040	18,464416	71,011288	30/11/2017
1.200.000,00	1.249.999,99	3	0,170648%	3.660.501,13	1,890638%	2,805820%	0,699474	53,037807	134,300358	11/03/2023
1.300.000,00	1.349.999,99	1	0,056883%	1.326.411,59	0,685088%	2,800000%	1,250000	55,619406	133,946612	28/02/2023
1.350.000,00	1.399.999,99	1	0,056883%	1.395.928,09	0,720993%	2,526000%	1,000000	35,409398	133,026694	31/01/2023
1.450.000,00	1.499.999,99	2	0,113766%	2.973.628,25	1,535870%	2,727916%	0,502325	15,346917	92,467452	14/09/2019
1.500.000,00	1.549.999,99	1	0,056883%	1.543.681,35	0,797307%	2,947000%	0,850000	51,995648	128,985626	30/09/2022
1.550.000,00	1.599.999,99	1	0,056883%	1.589.397,30	0,820919%	2,767000%	0,700000	54,418258	130,004107	31/10/2022
1.600.000,00	1.649.999,99	1	0,056883%	1.615.714,87	0,834512%	2,994000%	0,850000	21,419594	25,954825	28/02/2014
1.900.000,00	1.949.999,99	2	0,113766%	3.855.488,87	1,991349%	2,600137%	1,125171	24,806503	124,477033	16/05/2022
1.950.000,00	1.999.999,99	1	0,056883%	1.979.693,28	1,022506%	2,894000%	0,750000	38,021171	126,981520	31/07/2022
2.000.000,00	2.049.999,99	1	0,056883%	2.021.384,00	1,044039%	2,050000%	0,500000	0,000000	110,981520	31/03/2021
2.050.000,00	2.099.999,99	1	0,056883%	2.079.212,02	1,073907%	2,250000%	0,750000	0,000000	57,002053	30/09/2016
2.150.000,00	2.199.999,99	2	0,113766%	4.313.584,20	2,227954%	2,682043%	0,575092	42,858362	113,952934	29/06/2021
2.200.000,00	2.249.999,99	1	0,056883%	2.220.209,47	1,146732%	4,500000%	1,000000	19,460870	150,997947	31/07/2024

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
2.700.000,00	2.749.999,99	1	0,056883%	2.736.457,21	1,413372%	2,647000%	0,500000	47,023848	122,973306	31/03/2022
2.850.000,00	2.899.999,99	1	0,056883%	2.879.053,06	1,487022%	2,736000%	0,650000	65,427885	124,977413	31/05/2022
Total cartera		1.758	100,000000%	193.611.945,00	100,000000%					
		Media ponderada:				2,907846	0,839561	40,458376	104,471531	14/09/2020
		Media simple:		110.131,94		3,601822	0,889261	18,145327	69,341089	11/10/2017
		Mínimo:		0,01		1,718000	-2,000000	0,000000	0,000000	28/02/2011
		Máximo:		2.879.053,06		11,050000	4,000000	74,053793	313,954825	28/02/2038

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						
31/01/2011	265.900.299,31	53,180058%	2.131.914,18	0,78290950%	9,00074259%	0,99231488%	11,27890819%	0,61909983%	7,18137851%	0,89623086%	10,24016124%	0,65628314%	7,59725848%
28/02/2011	261.587.420,93	52,317483%	437.954,20	0,16470617%	1,95866742%	0,82517794%	9,46486376%	0,62300345%	7,22511941%	0,79460852%	9,12941936%	0,63718111%	7,38382405%
31/03/2011	253.833.567,78	50,766712%	3.552.063,33	1,35788767%	15,13114078%	0,75507913%	8,69396631%	0,76914412%	8,84912400%	0,73707155%	8,49496252%	0,64446646%	7,46527933%
30/04/2011	248.639.607,05	49,727920%	1.064.461,68	0,41935418%	4,91779116%	0,63768870%	7,38950139%	0,80041103%	9,19317901%	0,67973232%	7,85864885%	0,63193467%	7,32512447%
31/05/2011	244.393.797,49	48,878758%	494.678,48	0,19895401%	2,36149607%	0,65559462%	7,58957325%	0,72526784%	8,36430288%	0,62113451%	7,20417993%	0,61587087%	7,14518306%
30/06/2011	239.432.228,01	47,886444%	956.463,02	0,39136141%	4,59655607%	0,33144546%	3,90563557%	0,53579054%	6,24336271%	0,61684359%	7,15608826%	0,60420388%	7,01429268%
31/07/2011	232.238.530,28	46,447705%	3.215.265,05	1,34287062%	14,97596805%	0,62954672%	7,29839560%	0,61880067%	7,17802563%	0,58942883%	6,84829056%	0,60954231%	7,07420478%
31/08/2011	227.029.176,95	45,405834%	2.021.165,41	0,87029719%	9,95789282%	0,85189716%	9,75712917%	0,73354568%	8,45595126%	0,64331111%	7,45236607%	0,60630628%	7,03789169%
30/09/2011	223.432.513,34	44,686501%	189.140,06	0,08331090%	0,99516268%	0,76111667%	8,76059893%	0,52834581%	6,15911765%	0,62357274%	7,23149682%	0,59070721%	6,86266431%
31/10/2011	218.323.225,57	43,664644%	1.706.157,27	0,76361190%	8,78812433%	0,56532208%	6,57686080%	0,58377577%	6,78470498%	0,66511598%	7,69579876%	0,58611765%	6,81105126%
30/11/2011	213.358.665,16	42,671732%	2.058.042,56	0,94265855%	10,74346654%	0,58384734%	6,78551031%	0,70421414%	8,13082686%	0,68191710%	7,88296824%	0,58412812%	6,78866941%
31/12/2011	208.718.366,53	41,743672%	1.370.615,13	0,64239956%	7,44217663%	0,77199452%	8,88053866%	0,74898431%	8,62665620%	0,60739518%	7,05011227%	0,57789150%	6,71847649%

(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 % anual equivalente	0.6424% 7.4422%	0.7720% 8.8805%	0.7490% 8.6267%	0.6074% 7.0501%
BONOS SERIE A1 ISIN: ES0372222002	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	2.60 20/12/2016	2.40 20/06/2016	2.45 20/06/2016	2.65 20/12/2016
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	3.00 21/09/2020	2.80 20/12/2019	2.85 20/03/2020	3.00 20/09/2020
BONOS SERIE A2 ISIN: ES0372222010	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	2.60 20/12/2016	2.40 20/06/2016	2.45 20/06/2016	2.65 20/12/2016
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	3.00 21/09/2020	2.80 20/12/2019	2.85 20/03/2020	3.00 20/09/2020
BONOS SERIE B ISIN: ES0372222028	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	2.60 20/12/2016	2.40 20/06/2016	2.45 20/06/2016	2.65 20/12/2016
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	3.55 21/06/2021	3.40 21/09/2020	3.40 21/12/2020	3.60 21/06/2021
BONOS SERIE C ISIN: ES0372222036	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	2.60 20/12/2016	2.40 20/06/2016	2.45 20/06/2016	2.65 20/12/2016
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	3.75 20/03/2022	3.60 20/09/2021	3.60 20/12/21	3.80 20/06/2022
BONOS SERIE D ISIN: ES0372222044	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	2.60 20/12/2016	2.40 20/06/2016	2.45 20/06/2016	2.65 20/12/2016
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	4.50 21/06/2038	4.40 21/06/2038	4.35 21/06/2038	4.60 20/09/2038

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 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 71 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OK8703201 al OK8703271 ambos inclusive, más esta hoja número OK1487409, han sido fórmuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 30 de marzo de 2012.

D. Pedro García-Hom Saladich
Consejero

D. Jordi Ruíz-Kaiser Barceló
Consejero

D. Josep Altadill Colat
Consejero

D. Eduard Gallart Sullà
Consejero

D. Carlos Paz Rubio
Presidente