

**IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de IM PASTOR 3, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, 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 terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cumplimiento normativo del Folleto de emisión del Fondo

De conformidad con la legislación vigente y la escritura de constitución del Fondo, el objeto social del Fondo viene reseñado en la Nota 1 a) de las cuentas anuales adjuntas. Asimismo, el Fondo está regulado principalmente conforme a la Escritura de Constitución del Fondo (Folleto de emisión).

De acuerdo con lo señalado en el Folleto de emisión, y tal y como se indica en las Notas 1 b) y 1 d) de las cuentas anuales adjuntas:

- Cuando se produzcan impagos indicativos de un desequilibrio grave y permanente por el Fondo, esta situación podría llegar a suponer la liquidación anticipada del Fondo, tal y como se indica en la Nota 1 b) de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.
- Los Recursos Disponibles del Fondo serán aplicados en cada fecha de pago según el orden establecido en el mismo, tal y como se indica en la Nota 1 d) de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

Considerando lo anteriormente descrito, identificamos el cumplimiento normativo del Folleto de emisión como el aspecto más significativo a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que tiene en la constitución y funcionamiento del mismo y, por tanto, en la posibilidad de producirse una liquidación anticipada del Fondo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. como Sociedad Gestora del mismo.

Tasa de mora

En cuanto a la tasa de mora de los activos titulizados, hemos llevado a cabo procedimientos con objeto de verificar que no se incurren en alguna de las causas que pudiera llegar a suponer la liquidación anticipada del Fondo. A continuación, se describen los principales procedimientos realizados:

- Hemos verificado el correcto cumplimiento del cálculo de la provisión por deterioro de los activos titulizados en base a la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) y de los principios contables descritos en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo, mediante la re-ejecución del cálculo de dicha provisión según lo establecido en la normativa contable aplicable.
- Adicionalmente, hemos re-ejecutado el cálculo de la tasa de mora reportada para verificar que cumple con unos niveles que no supongan una liquidación anticipada.

Prelación de cobros y pagos

Asimismo, hemos llevado a cabo procedimientos de auditoría sobre la prelación de cobros y pagos, entre los que destacan los siguientes:

- Verificación de las liquidaciones de los cobros de los activos titulizados y de los pagos a los valores emitidos mediante los extractos bancarios.
- Respecto de los activos titulizados, hemos solicitado confirmación externa al cedente al 31 de diciembre de 2017.

Como resultado de las pruebas realizadas no se han detectado diferencias significativas.

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cumplimiento normativo del Folleto de emisión del Fondo - Fondo de Reserva

De conformidad con la legislación vigente y la escritura de constitución del Fondo, el objeto social del Fondo viene reseñado en la Nota 1 a) de las cuentas anuales adjuntas. Asimismo, el Fondo está regulado principalmente conforme a la Escritura de Constitución del Fondo (Folleto de emisión).

De acuerdo con la actividad de su objeto social y su Folleto de emisión, uno de los mecanismos de mejora crediticia ante posibles pérdidas debido a los activos titulizados y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo es la constitución de un Fondo de Reserva tal y como se explica en las Notas 1 i) y 9 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

Hemos identificado, por tanto, el Fondo de Reserva como una de las cuestiones clave de nuestra auditoría.

Hemos verificado si el Fondo dispone en cada Fecha de Pago del Nivel Mínimo Requerido de Fondo de Reserva establecido en el Folleto de emisión mediante la realización de los siguientes procedimientos de auditoría:

- Obtención de confirmación del saldo de tesorería, que incluye el Fondo de Reserva, del Agente de Cobros y Pagos al 31 de diciembre de 2017.
- Cuadre de la confirmación obtenida en el proceso anterior con el saldo contabilizado por la Sociedad Gestora del Fondo, así como con la información reportada en el Estado S.05.3, al 31 de diciembre de 2017.

Como resultado de las pruebas realizadas se ha detectado que el Fondo ha dispuesto del Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste, al 31 de diciembre de 2017, por debajo del nivel mínimo requerido establecido en el Folleto de emisión.

Valoración del Swap

Tal y como se indica en la Nota 15, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, suscribió un Contrato de Permuta Financiera sobre intereses de los Bonos (en adelante, Swap).

En virtud de dicho contrato, la Contrapartida del Swap pagará al Fondo en cada fecha de pago una cantidad calculada con referencia al tipo de interés nominal variable de los Bonos y recibirá del Fondo en cada fecha de pago una cantidad calculada sobre el tipo de interés de los Activos Cedidos.

Identificamos la valoración de dicho Swap como una cuestión relevante a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que dicha valoración tiene en la cobertura de los pagos a los bonistas.

Hemos realizado los siguientes procedimientos de auditoría:

Obtención de confirmaciones de la Contrapartida del Swap

Solicitamos a la Contrapartida del Swap la confirmación relativa al importe contabilizado por la Sociedad Gestora del Fondo al 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Contrapartida del Swap y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría***Re-ejecución de la valoración del Swap al 31 de diciembre de 2017*

Hemos comprobado la valoración del Swap mediante la revisión de los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma al 31 de diciembre de 2017.

Dicha re-ejecución de la valoración del Swap al 31 de diciembre de 2017 se realiza por un experto del auditor en materia de valoración que cumple con todos los requisitos de independencia.

Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo, para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con el mismo para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 17 de abril de 2018.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 26 de septiembre de 2017 nos nombró como auditores por un período de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009.

Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Fondo auditado se detallan en la Nota 17 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

17 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/09112

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.ª



0N2945682

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

ÍNDICE:

A. CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

- Balance a 31 de diciembre de 2017
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
- Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
- Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

- (1) Naturaleza y actividades principales
- (2) Bases de presentación
- (3) Principios contables y normas de valoración
- (4) Errores y cambios en las estimaciones contables
- (5) Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

3: INFORMACIÓN FINANCIERA

- (6) Riesgos asociados a instrumentos financieros
- (7) Activos financieros
- (8) Deudores y otras cuentas a cobrar
- (9) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
- (10) Ajustes por periodificación de activo
- (11) Activos no corrientes mantenidos para la venta
- (12) Pasivos financieros
- (13) Ajustes por periodificación de pasivo y repercusión de pérdidas
- (14) Liquidaciones intermedias
- (15) Contrato de permuta financiera

4: OTRA INFORMACIÓN

- (16) Situación fiscal
- (17) Otra información
- (18) Hechos posteriores

5: ANEXOS:

- Estados S05.1, S05.2, S05.3, S05.5 y S06

B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.4

- Informe de gestión
- Anexos: Estados S05.4

CLASE 8.^a

ON2945683

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Balance a 31 de diciembre de 2017

A: CUENTAS ANUALES**1: ESTADOS FINANCIEROS**

	Nota	Miles de euros	
		2017	2016
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Activos financieros a largo plazo		176.330	201.689
1. Activos titulizados	7	176.330	201.689
Participaciones hipotecarias		153.607	176.853
Activos dudosos – principal		31.687	34.084
Activos dudosos – intereses y otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(8.964)	(9.248)
2. Derivados		-	-
3. Otros activos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		50.272	52.060
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	11	21.346	21.803
V. Activos financieros a corto plazo		17.467	17.810
1. Activos titulizados	7	16.005	16.294
Participaciones hipotecarias		13.288	13.714
Otros		-	-
Activos dudosos – principal		5.132	4.545
Activos dudosos – intereses y otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(2.444)	(2.011)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Intereses vencidos e impagados		29	46
2. Derivados		-	-
3. Otros activos financieros	8	1.462	1.516
Valores representativos de deuda		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.462	1.516
VI. Ajustes por periodificaciones	10	427	389
Otros		427	389
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	11.032	12.058
1. Tesorería		11.032	12.058
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		226.602	253.749

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2017.



CLASE 8.^a



ON2945684

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Balance a 31 de diciembre de 2017

	Nota	Miles de euros	
		2017	2016
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		207.443	235.537
I. Provisiones a largo plazo		-	-
1. Provisión por margen de intermediación		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo		207.443	235.537
1. Obligaciones y otros valores emitidos	12	193.641	217.540
Series no subordinadas		159.929	181.759
Series subordinadas		39.000	39.000
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(5.288)	(3.219)
2. Deudas con entidades de crédito	12	-	-
Préstamo subordinado		9.000	9.000
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(9.000)	(9.000)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
3. Derivados	15	13.802	17.997
Derivados de cobertura		13.802	17.997
4. Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		32.961	36.209
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
1. Provisión por margen de intermediación		-	-
2. Provisión garantías financieras		-	-
3. Otras provisiones		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo		32.882	36.138
1. Obligaciones y otros valores emitidos	12	23.546	25.584
Series no subordinadas		23.548	25.466
Series subordinadas		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(148)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		1	1
Intereses vencidos e impagados		145	117
2. Deudas con entidades de crédito	12	9.149	10.275
Préstamo subordinado		682	682
Otras deudas con entidades de crédito		9.150	9.850
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(3.795)	(3.171)
Intereses y gastos devengados no vencidos		5	5
Intereses vencidos e impagados		3.107	2.909
3. Derivados	15	187	279
Derivados de cobertura		187	279
4. Otros pasivos financieros		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones	13	79	71
1. Comisiones		79	71
Comisión sociedad gestora		1	1
Comisión administrador		-	-
Comisión agente de pagos		1	1
Comisión variable		27.537	27.537
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(27.537)	(27.537)
Otras comisiones		77	69
2. Otros		-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(13.802)	(17.997)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	15	(13.802)	(17.997)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		226.602	253.749

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2017.



CLASE 8.^a



ON2945685

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

	Nota	Miles de euros	
		2017	2016
1. Intereses y rendimientos asimilados		3.642	4.747
Activos titulizados	7	3.642	4.747
Otros activos financieros		-	-
2. Intereses y cargas asimilados	12	(236)	(276)
Obligaciones y otros valores emitidos		(33)	(68)
Deudas con entidades de crédito		(198)	(208)
Otros pasivos financieros		(5)	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos efectivo (neto)	15	(2.903)	(3.890)
A) MARGEN DE INTERESES		503	581
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación		(654)	(572)
Servicios exteriores		-	-
Servicios de profesionales independientes		-	-
Servicios bancarios y similares		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	13	(654)	(572)
Comisión de sociedad gestora		(66)	(48)
Comisión administrador		-	-
Comisión del agente de pagos		(22)	(23)
Comisión variable		-	-
Otros gastos		(566)	(501)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	7	(149)	(11)
Deterioro neto de activos titulizados (-)		(149)	(11)
9. Dotaciones a provisiones (neto)	11	(1.261)	(476)
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	11	(1.279)	(902)
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	13	2.840	1.380
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
12. Impuesto sobre beneficios	16	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2017.

CLASE 8.^a

ON2945686

**IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

	Nota	Miles de euros	
		2017	2016
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(640)	(1.346)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	14	654	739
Intereses cobrados de los activos titulizados		3.660	4.755
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos		(5)	(30)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura		-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura		(2.996)	(3.986)
Intereses cobrados de otros activos financieros		(5)	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito		-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)		-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	13	(646)	(1.321)
Comisión sociedad gestora		(66)	(48)
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero/pagos		(22)	(22)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones		(558)	(1.251)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	14	(648)	(764)
Pagos por garantías financieras		-	-
Cobros por operaciones de derivados de negociación		(700)	(940)
Otros pagos de explotación (-)		(26.219)	(27.418)
Otros cobros de explotación		26.271	27.594
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN / FINANCIACIÓN		(386)	405
4. Flujos de caja netos por emisión de Bonos de titulización de activos		-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	14	209	407
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados		12.292	12.440
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados		9.054	8.543
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados		1.146	1.204
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos		67	476
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías		1.398	1.102
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos (-)		(23.748)	(23.358)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	14	(595)	(2)
Cobros por concesiones de deudas con entidades de crédito		-	-
Pagos por amortización de deudas con entidades de crédito		-	(2)
Pagos a Administraciones públicas		-	-
Otros cobros y pagos		(595)	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(1.026)	(941)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.		12.058	12.999
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	9	11.032	12.058

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2017.



CLASE 8.^a



0N2945687

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

	Miles de euros	
	2017	2016
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 en el 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	1.292	(3.257)
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	1.292	(3.257)
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	2.903	3.890
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(4.195)	(633)
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 del período	-	-
3.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2. Efecto fiscal	-	-
3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2017.



CLASE 8.^a



ON2945688

1

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

(1) Naturaleza y Actividades Principales

(a) Constitución y naturaleza jurídica

IM PASTOR 3, Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante, el Fondo) se constituyó mediante Escritura Pública el 9 de junio de 2005, al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de Julio, consistiendo su función en la adquisición de Derechos de Crédito a través de la suscripción de las Participaciones Hipotecarias (en adelante, los "activos titulizados") y en la emisión de cuatro series de Bonos de Titulización, por un importe total de 1.000.000 miles de euros (Nota 12). La constitución del Fondo y el desembolso de los Bonos de Titulización Hipotecaria, se produjeron el 9 de junio y el 14 de junio de 2005, respectivamente.

El registro del folleto en la CNMV se realizó con fecha 8 de junio de 2005.

Con fecha 28 de junio de 2012, Banco Popular Español, S.A. y Banco Pastor S.A. Unipersonal firmaron su fusión con su inscripción en el Registro Mercantil de Madrid.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La gestión y administración de los activos corresponde a Banco Pastor, S.A (en adelante, Banco Pastor o el Cedente) en su calidad de administrador de los mismos, sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una Comisión de Administración.

Los gastos de constitución del Fondo, así como las comisiones por aseguramiento y dirección, han sido satisfechos, por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con cargo a un Préstamo Subordinado, para gastos iniciales, concedido por el Cedente (Nota 12).



CLASE 8.^a



ON2945689

2

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

El Fondo se regula por lo dispuesto en:

- la Escritura de Constitución del Fondo,
- la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación,
- la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial. En el Título III de esta ley se regula el régimen jurídico de las titulizaciones y adicionalmente deroga el Real Decreto 926/1998 y los artículos de la Ley 19/1992 que hacían referencia a fondos de titulización hipotecaria y sus sociedades gestoras,
- el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción,
- la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización,
- la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de Entidades de Crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero,
- el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por lo que se desarrolla parcialmente la Ley del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos,
- la Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores,



CLASE 8.^a
de Ingresos



ON2945690

3

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

- 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,
- Disposición Transitoria trigésimo primera de la Ley 2/2010, de 1 de marzo, por la que se trasponen determinadas Directivas en el ámbito de la imposición indirecta y se modifica la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes para adaptarla a la normativa comunitaria,
- las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

El Fondo constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, que está integrado, fundamentalmente, en cuanto a su activo, por los Préstamos Hipotecarios y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización de Activos emitidos en cuantía y condiciones tal que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

El único objeto del Fondo será la transformación de los activos que agrupará en valores de renta fija homogéneos, estandarizados y, por consiguiente, susceptibles de negociación en mercados de valores organizados.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a la Sociedad Gestora con domicilio en Madrid, calle Príncipe de Vergara, 131, planta 3^a. Asimismo, en calidad de representante legal le corresponde la representación legal y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. La Sociedad Gestora figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 10.



CLASE 8.^a
Sociedad Gestora



ON2945691

4

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(b) Duración

La actividad del Fondo se inició el día de la fecha de constitución del Fondo y finalizará el 22 de marzo de 2043 salvo que con anterioridad se hubiera procedido a la liquidación anticipada del mismo.

Liquidación

La Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV, estará facultada para proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la totalidad de la Emisión de Bonos y extinción del Fondo en cualquier fecha, con los supuestos y los requisitos descritos en el capítulo III.10 del Folleto de Emisión.

Extinción

El Fondo se extinguirá en todo caso a consecuencia de las circunstancias y con el procedimiento descrito en el capítulo III.10 del Folleto de Emisión.

(c) Recursos disponibles

En cada Fecha de Pago del Fondo, se considerarán Recursos Disponibles los conceptos descritos en el capítulo III.4.5 del Folleto de Emisión.

(d) Orden de prelación de pagos

Los Recursos Disponibles se aplicarán en cualquier Fecha de Pago distinta de la Fecha de Liquidación Anticipada del Fondo a los distintos conceptos, estableciéndose como Orden de Prelación en caso de insuficiencia de fondos, el orden enumerado en el capítulo V.4.2 del Folleto de Emisión.

(e) Gestión del fondo

De acuerdo con la Ley 19/1992 y sus posteriores modificaciones, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.



CLASE 8.^a
CORREOS DE ESPAÑA



0N2945692

5

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. es la gestora del Fondo, actividad por la que recibe en cada Fecha de Pago, una comisión periódica que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y que se liquidará y pagará por períodos vencidos en cada Fecha de Pago.

La Sociedad Gestora percibió en la Fecha de Desembolso una comisión inicial de 60 miles de euros con cargo al Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora recibirá en cada Fecha de Pago, comenzando en la primera Fecha de Pago, una comisión de gestión que se devengará trimestralmente igual a una parte fija más una parte variable calculada sobre el Saldo de Nominal Pendiente de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente anterior. Dicha comisión se entenderá bruta, en el sentido de incluir cualquier impuesto directo o indirecto o retención que pudiera gravar la misma.

(f) Remuneración de la Sociedad Gestora

La sociedad Gestora percibirá en la Fecha de Desembolso una comisión inicial de 60.000 euros con cargo al Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales. Adicionalmente, en cada Fecha de Pago la Sociedad Gestora percibirá con cargo al Fondo una comisión de gestión que se devengará trimestralmente, igual a una cuarta parte del 0,0175% del Saldo Nominal pendiente de las participaciones hipotecarias en la fecha de pago inmediatamente anterior. La comisión periódica anual de la sociedad gestora tendrá un máximo de 140.000 euros y un mínimo de 27.000 euros. Dicha comisión se entenderá bruta, en el sentido de incluir cualquier impuesto directo, indirecto o retención que pudiera gravar la misma.

(g) Comisión Variable

El Cedente tendrá derecho a la Comisión Variable. Dicha Comisión Variable se define en el apartado V.3.8 del Folleto de Emisión.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



ON2945693

6

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(h) Agente de pagos

La Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, procedió a la firma con Banco Santander de un Contrato de Agencia Financiera para realizar el servicio de agencia de pagos de los Bonos.

Banco Santander, por los servicios prestados en virtud del Contrato de Servicios Financieros, recibe una comisión igual a 4 miles de euros en cada Fecha de Pago como contraprestación de sus servicios como Depositario de las Participaciones Hipotecarias del Fondo, mantenimiento de la Cuenta de Tesorería del Fondo y Agente de Pagos de la Emisión de los Bonos.

(i) Fondo de Reserva

Como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debidas a los activos titulizados impagados y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, el Fondo contará con un Fondo de Reserva.

El Fondo de Reserva se aplicará, en cada Fecha de Pago, en una cantidad igual a la Disposición del Fondo de Reserva conforme se define ésta en el Folleto de Emisión y en la Escritura de Constitución del Fondo, al cumplimiento de las obligaciones de pago contenidas en el Orden de Prelación de Pagos o, en su caso, el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, establecidos en el capítulo V.4.2 del Folleto de Emisión.

El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso, con cargo al Préstamo Participativo, esto es, por un importe igual a 9.000 miles de euros.



CLASE 8.^a



0N2945694

7

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen Fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad Gestora formularon estas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2017 con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de 2017, y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en la situación financiera correspondientes al período anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y modificaciones posteriores. Por esta razón, y de acuerdo con lo contenido en el artículo 16 del Código de Comercio que autoriza la modificación de las estructuras del balance o la cuenta de pérdidas y ganancias, se modifica la correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias y la definición de las cuentas contables y el modelo del estado de origen y aplicación de fondos al objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo en base a su operativa.

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.01, S.05.02, S.05.03, S.05.05 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo I.

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2017 han sido formuladas al objeto de cumplir con las obligaciones de verificación y publicidad de la información contable contenida en la escritura de constitución del Fondo.

Con fecha 14 de marzo de 2018, las Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación del mismo, estimándose que serán aprobadas sin cambios significativos.



CLASE 8.^a
SIN VALOR



0N2945695

8

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

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

(b) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes Cuentas Anuales, además de las cifras del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017, las correspondientes al ejercicio anterior. La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2016 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos y por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2016.

El 30 abril de 2016 se publicó en el B.O.E. la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, que entró en vigor el día siguiente al de su publicación. Esta Circular derogó la Circular 2/2009, de 25 de abril, de la CNMV que versaba sobre el mismo asunto.

A estos efectos, la Sociedad Gestora consideró las Cuentas Anuales del ejercicio 2016 como cuentas anuales iniciales a los efectos exclusivos en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

(c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

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



CLASE 8.^a
LIRAS Y PUNTALES



0N2945696

9

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de períodos sucesivos.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas Cuentas Anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.n).
- Cancelación anticipada (Nota 1.b).

Para estas estimaciones se sigue y aplica lo establecido por la Circular 2/2016, de 20 de abril y, en su caso, en la escritura de constitución del Fondo.

(d) Agrupación de partidas

En la confección de estas Cuentas Anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo y Estados de Ingresos y Gastos.

(e) Elementos recogidos en varias partidas

En la confección de estas Cuentas Anuales no se han registrado elementos patrimoniales en dos o más partidas del Balance.

(f) Principios contables no obligatorios

En la preparación de las presentes Cuentas Anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora no han utilizado ningún principio contable no obligatorio.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



ON2945697

10

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(3) Principios Contables y Normas de Valoración

Las Cuentas Anuales han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración contenidas en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en vigor.

Los principales criterios de valoración seguidos en la elaboración de las Cuentas Anuales adjuntas han sido los siguientes:

(a) Empresa en funcionamiento

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

(b) Principio del devengo

Las presentes Cuentas Anuales, salvo, en su caso, en lo relacionado con los Estados de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

(c) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

(d) Corriente y No Corriente

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



CLASE 8.^a



ON2945698

11

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(e) Activos dudosos

Se clasifica como activo dudoso el importe total de los instrumentos de deuda y activos titulizados que cuenten con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente, salvo que proceda clasificarlos como fallidos. También se incluyen en esta categoría los importes de todas las operaciones del Fondo con un mismo deudor cuando los saldos calificados como dudosos como consecuencia de impagos sean superiores al 25% de los importes pendientes de cobro.

En las operaciones con cuotas de amortización periódica, la fecha de primer vencimiento, a efectos de la clasificación de las operaciones en esta categoría, es la correspondiente a la cuota más antigua de la que, en la fecha de balance, permanezca impagado algún importe por principal o intereses.

La prórroga o reinstrumentación de las operaciones no interrumpe su morosidad, ni producirá reclasificación, salvo que exista una razonable certeza de que el deudor puede hacer frente a su pago en el calendario previsto o se aporten nuevas garantías eficaces que cubran plenamente el riesgo que garanticen y, en ambos casos, se perciban los intereses ordinarios pendientes de cobro, sin tener en cuenta los intereses de demora.

Se consideran activos fallidos aquéllos activos titulizados, vencidos o no, para los que después de un análisis individualizado se considera remota su recuperación y procede darlos de baja del activo.

(f) Gastos de constitución y de emisión de Bonos

Se corresponden con los gastos incurridos en la constitución del Fondo, registrándose por el importe real incurrido.



CLASE 8.^a



0N2945699

12

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(g) Activos financieros

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

(h) Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasificarán aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo. No se incluirán aquellos activos financieros para los cuales el tenedor pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio.

En esta categoría se incluyen los activos titulizados que dispone el Fondo en cada momento.

Valoración inicial

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

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a tres meses, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo. En estos casos no se registrarán ingresos o gastos por los intereses devengados.

Valoración posterior

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



CLASE 8.^a
STAMP CLASS



0N2945700

13

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

No obstante lo anterior, los activos financieros con vencimiento no superior a tres meses que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de "Resultados de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a
Impuestos del Estado



0N2945701

14

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(i) Pasivos financieros

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

(j) Débitos y partidas a pagar

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

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

Valoración inicial

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

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

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, los débitos con vencimiento no superior a tres meses y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial. En estos casos no se registrarán ingresos o gastos por los intereses devengados.



CLASE 8.ª



0N2945702

15

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Valoración posterior

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

No obstante lo anterior, los débitos con vencimiento no superior a tres meses que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

Dicha repercusión se registra como un ingreso en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2945703

16

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

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

Cancelación

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

(k) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

Así mismo, en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización emitidos y de los préstamos mantenidos con entidades de crédito, que aún no han sido pagados, calculados de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

(l) Ajustes por periodificación

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

(m) Impuesto sobre Sociedades

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



CLASE 8.^a



ON2945704

17

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(n) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconocerá en los pasivos financieros, y atendiendo al clausulado del contrato de constitución del Fondo, una reversión en el valor de los mismos con abono en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(o) Activos titulizados

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, excluyéndose, en dicha estimación, las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda corresponden a todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento. En su estimación se considerará toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación de los estados financieros y que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales.

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 instrumentos 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.



CLASE 8.^a
DE FISCALIDAD



ON2945705

18

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

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

Cuando se renegocien o modifiquen las condiciones de los instrumentos de deuda se utilizará el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produce por una causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

El descuento de los flujos de efectivo no es necesario realizarlo cuando su impacto cuantitativo no sea material, particularmente, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo sea igual o inferior a tres meses.

En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se podrán utilizar modelos basados en métodos estadísticos. No obstante, el importe de la provisión que resulte de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no podrá ser inferior a la que se obtenga de la aplicación, para los activos dudosos, de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican a continuación y que calculan las pérdidas por deterioro en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento de la primera cuota o plazo que permanezca impagado de una misma operación:

a) Tratamiento general

	<u>Porcentaje (%)</u>
Hasta 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100



CLASE 8.ª



0N2945706

19

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

La escala anterior se aplicará, por acumulación, al conjunto de operaciones que el Fondo mantenga con un mismo deudor, en la medida que en cada una presente impagos superiores a tres meses. A estos efectos, se considerará como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura la del importe vencido más antiguo que permanezca impagado, o la de la calificación de los activos como dudosos si es anterior.

b) Operaciones con garantía inmobiliaria

A los efectos de estimar el deterioro de los activos financieros calificados como dudosos, el valor de los derechos reales recibidos en garantía, siempre que sean primera carga y se encuentren debidamente constituidos y registrados a favor del Fondo o, en su caso, de la entidad, se estimará, según el tipo de bien sobre el que recae el derecho real, con los siguientes criterios:

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.



CLASE 8.^a



ON2945707

20

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.
- (v) En el supuesto en que la entidad gestora acredite que no puede acceder a la información necesaria para realizar las ponderaciones establecidas anteriormente, el valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

La cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como “activos dudosos” a que se refiere el apartado b) anterior se estimará aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la metodología de los apartados anteriores, y sobre la base de la fecha más antigua que permanezca incumplida, los porcentajes correspondientes al tratamiento general.

En las operaciones con garantía inmobiliaria las coberturas se calcularán una vez deducido del importe del riesgo el valor estimado de la garantía, siempre que no existan dudas sobre la posibilidad de separar el bien de la masa concursal y reintegrarlo, en su caso, al patrimonio del Fondo.

La Sociedad Gestora deberá ajustar el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando disponga de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizarán individualmente.



CLASE 8.^a



0N2945708

21

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiesten utilizando como contrapartida una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, se considere remota la recuperación de algún importe, este se dará de baja del activo, sin perjuicio de, en tanto le asistan derechos al Fondo, continuar registrando internamente sus derechos de cobro hasta su extinción por prescripción, condonación u otras causas. La reversión del deterioro, cuando el importe de la pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerá como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tendrá como límite el valor en libros del activo financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

En la contabilidad del Fondo no se ha dado de baja del activo ningún activo titulado por fallido sin perjuicio de la correspondiente corrección de su valor por deterioro según la Norma 13^a de la Circular 2/2016.

El reconocimiento, en la cuenta de pérdidas y ganancias, del devengo de intereses, sobre la base de los términos contractuales, se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados como dudosos. El criterio anterior se entiende sin perjuicio de la recuperación del importe de la pérdida por deterioro que, en su caso, se deba realizar por transcurso del tiempo como consecuencia de utilizar en su cálculo el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados. En todo caso, este importe se reconocerá como una recuperación de la pérdida por deterioro.

(p) Activos no corrientes mantenidos para la venta

En esta categoría se incluyen, en su caso, los activos recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros, con independencia del modo de adquirir la propiedad.

La clasificación y presentación en balance de estos activos se lleva a cabo tomando en consideración el fin al que se destinan.



CLASE 8.^a
Sanción de Infracción



0N2945709

22

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

El Fondo registrará, en su caso, un activo como activo no corriente mantenido para la venta si su valor contable se recuperara, fundamentalmente, a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, y siempre y cuando se cumplan los siguientes requisitos:

- El activo ha de estar disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujeto a los términos usuales y habituales para su venta; y
- Su venta ha de ser altamente probable.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se registran, en el momento de su reconocimiento inicial, por su valor razonable menos los costes de venta, que serán, al menos, del 25% de su valor razonable. En estos supuestos se presumirá la inexistencia de beneficio, excepto que haya evidencia suficiente; en particular, se considera que no hay evidencia suficiente cuando la valoración, realizada por experto independiente, tenga una antigüedad superior a seis meses.

Posteriormente, los 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.

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 " Dotaciones a provisiones (neto) " de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias de un activo no corriente en venta, por incrementos posteriores de valor razonable (menos los costes de venta), aumentan su valor en libros, y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

Aquellos activos adjudicados que no cumplan los requisitos para su registro como activos no corrientes mantenidos para la venta se clasificarán de acuerdo a su naturaleza según el fin para el que el activo sea dedicado.



CLASE 8.^a
ANEXO 8.1



0N2945710

23

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(q) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

(r) Compensación de saldos

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

(s) Estado 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 activos y pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.



CLASE 8.^a



0N2945711

24

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

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 y, en su caso, en adquisiciones temporales de activos, que se encuentra registrado en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” del activo del balance.

(t) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Este estado recoge 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 período a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

(u) Coberturas contables

El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados (“derivados OTC”).



CLASE 8.ª



0N2945712

25

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de una o varias partidas cubiertas.

En relación a los derivados financieros, se considera valor razonable el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua. Para ello se obtienen referencias y precios comparables en mercados activos, y se usan técnicas de valoración y metodologías generalmente aceptadas para la determinación de los precios.

En relación a la valoración de los derivados financieros de pasivo, se incluye entre otros, el riesgo de crédito o impago y el riesgo de liquidez. En el caso del Fondo, dichos riesgos se ven minorados, ya que éste actúa como un vehículo entre el tenedor de los bonos emitidos por el Fondo y el cedente de los activos titulizados, por lo que dichos riesgos asociados a los activos titulizados se transmiten implícitamente a los bonistas del Fondo.

Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se tratan a efectos contables como “derivados de negociación”.

El Fondo ha contratado con Banco Santander una permuta financiera de interés para la cobertura del riesgo de tipo de interés y de las diferencias temporales entre el momento en que el Fondo recibe sus ingresos y aquel en el que tiene obligación de efectuar pagos.



CLASE 8.^a



ON2945713

26

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en las siguientes categorías:

- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

El Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo para cubrir el riesgo de interés. Dado que los flujos de la cartera de activos financieros titulizados del Fondo están referenciados a tipos de interés o a períodos de revisión de tipos distintos a los flujos de la cartera de los pasivos financieros emitidos, este riesgo se cubre con la contratación de permutas financieras mediante las cuales el Fondo recibe y entrega flujos variables, siendo la realidad económica de la transacción asegurar la estructura financiera del Fondo.



CLASE 8.^a



ON2945714

27

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Una cobertura se considerará altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sea atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16^a de la Circular 2/2016 de la C.N.M.V., las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas altamente eficaces porque se cumple que:

- i. Los flujos recibidos de los activos titulizados correspondientes al riesgo cubierto son iguales y se obtienen en el mismo plazo que los que se entregan a la entidad de contrapartida de la permuta financiera.
- ii. Los flujos recibidos de la entidad de contrapartida de la permuta financiera son iguales y se obtienen en el mismo plazo que el importe a entregar a los pasivos emitidos correspondientes al riesgo cubierto.

Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de coberturas dejarían de ser tratadas como tales y reclasificadas como derivados de negociación registrándose de acuerdo con su naturaleza.



CLASE 8.^a



ON2945715

28

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(v) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, el Fondo espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que el Fondo no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros inesperados. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del Fondo cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Sociedad Gestora incluye en las Cuentas Anuales del Fondo todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las Cuentas Anuales sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.



CLASE 8.^a
ESTAMPAS



ON2945716

29

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

(w) Comisiones

Las Comisiones se clasifican en:

- Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

- Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

- Comisión variable

Es aquella remuneración variable y subordinada destinada a remunerar al Cedente por el proceso de intermediación financiera desarrollado, la cual se determinará por la diferencia positiva entre los ingresos y los gastos devengados por el Fondo en el periodo.



CLASE 8.^a
100 Gramos (10x5)



ON2945717

30

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

La diferencia entre los ingresos y los gastos devengados incluirá, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones, las pérdidas o ganancias de la cartera de negociación y las diferencias que se originen en el proceso de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional y cualquier otro rendimiento o retribución, distinto de esta comisión variable a percibir por el cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo, devengada en el periodo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia comisión variable y el gasto por impuesto sobre beneficios.

El tratamiento específico es el siguiente:

- Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y los gastos devengados sea negativa se repercutirá a los pasivos del Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable devengada y no liquidada en periodos anteriores y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden de prelación de pagos establecido. Dicha repercusión se registrará como un ingreso en la partida Repercusión de pérdidas / (ganancias) en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cuando la diferencia obtenida sea positiva, se utilizará en primer lugar, para detraer 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 comisión variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELECOMUNICACIONES



ON2945718

31

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

- El importe positivo que resulte una vez realizada la detracción, conforme al punto anterior, se registrará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en concepto de comisión variable y únicamente será objeto de liquidación en la parte que no corresponda a las plusvalías de la cartera de negociación o de derivados de cobertura, ni de beneficios de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional, ni de aquellos provenientes de la adjudicación, dación o adquisición de bienes. El importe correspondiente a los beneficios reconocidos por los conceptos indicados se diferirá, en la partida de periodificaciones del pasivo del balance de Comisión variable, hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos financieros que las han ocasionado y siempre que existan fondos previstos suficientes para abonar los compromisos contractualmente fijados con los titulares de las emisiones del Fondo.
- Cuando, de acuerdo con el folleto o la escritura de constitución, el cálculo de la retribución variable se determine de forma distinta a la establecida en el primer apartado, la retribución variable devengada de acuerdo con las condiciones contractuales se registrará como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo. La diferencia entre la totalidad de ingresos y gastos del periodo, incluyendo la propia comisión variable, cuando resulte negativa se repercutirá a los pasivos del Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago. Dicha repercusión se registrará como un ingreso en la partida "Repercusión de pérdidas (ganancias)" en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando sea positiva se utilizará, en primer lugar, para detraer las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo, registrándose el importe positivo que resulte tras dicha detracción como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en la partida de "Dotación provisión por margen de intermediación" con cargo a la partida de "Provisión por margen de intermediación".



CLASE 8.ª



0N2945719

32

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(4) Errores y cambios en las estimaciones contables

Durante los ejercicios 2017 y 2016 y hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las Cuentas Anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

(5) Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

En cumplimiento de la normativa vigente, las Cuentas Anuales del ejercicio 2016 fueron las primeras cuentas anuales que se presentaron de acuerdo con la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la C.N.M.V. sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización.

Tal y como se indica en la Norma Transitoria Primera de la mencionada Circular 2/2016, los criterios contenidos en la misma se aplicaron por primera vez respecto a las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2016.

Los primeros estados, públicos y reservados, de información a remitir a la C.N.M.V. con los formatos, criterios de elaboración, comparabilidad, frecuencia y plazos de presentación de la Circular 2/2016 fueron los correspondientes al ejercicio 2016.

Tal y como se describe en su exposición de motivos, el hecho de que la Circular 2/2016 opte por la derogación de la Circular previa, en vez de modificarla, obedece al esfuerzo por mejorar la sistematicidad y claridad de las normas financieras. Asimismo, este es también otro de los ejes sobre los que se articula la reforma del régimen de titulizaciones contenido en la Ley 5/2015, de 27 de abril, que procede a su necesaria refundición, para garantizar la coherencia y sistemática de todos los preceptos que disciplinan esta materia, aportando mayor claridad y seguridad jurídica al marco regulatorio.



CLASE 8.^a



0N2945720

33

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

3: INFORMACIÓN FINANCIERA

(6) Riesgos asociados a instrumentos financieros

Las actividades del Fondo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo del tipo de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de amortización anticipada. Estos riesgos son gestionados por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo.

Riesgo de mercado

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

- **Riesgo de tipo de interés**

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. En concreto, surge como consecuencia de que los préstamos titulizados tengan un tipo de interés (por ejemplo EURIBORH) distinto al tipo de interés de los Bonos de titulización (EURIBOR 3M) y los vencimientos de dichos activos y pasivos no sean coincidentes.

La Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo contrató en la Fecha de Constitución una permuta financiera de intereses que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un margen, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros esperados del Fondo tendrían los distintos índices de referencia para activos y pasivos, así como las distintas fechas de revisión y liquidación.

Riesgo de liquidez

El riesgo de Liquidez hace referencia a la capacidad de una institución para hacer frente a todos sus compromisos de pagos tanto en situaciones de normalidad como en determinadas situaciones excepcionales. Este riesgo se deriva básicamente de los desfases que se producen entre los vencimientos de activos y pasivos (entradas y salidas de fondos) del Fondo en las diferentes bandas temporales.



CLASE 8.^a



ON2945721

34

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

El Fondo tiene contratados desde la Fecha de Constitución una serie de servicios financieros que mitigan las consecuencias derivadas de este tipo de riesgos de acuerdo con los requisitos establecidos por las agencias de calificación para otorgar la calificación a los Bonos emitidos.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo así como del impago del conjunto de activos titulizados de la cartera titulizada del Fondo.

Sin embargo, dada la estructura del Fondo, las pérdidas ocasionadas por este riesgo serán repercutidas de acuerdo al orden de prelación de pago a los acreedores del Fondo.

Tabla 6.1: Exposición total al riesgo de crédito

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2017 y 2016.

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Activos titulizados	192.335	217.983
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.462	1.516
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11.032	12.058
Total Riesgo	204.829	231.557

Riesgo de amortización anticipada

El riesgo de amortización anticipada total o parcial, es trasladado a los bonistas ya que los flujos de caja que los títulos emitidos proporcionarán en el futuro dependerán directamente de los pagos que periódicamente realicen los deudores de los Préstamos Hipotecarios. En la medida que se produzcan pagos extraordinarios, por cancelaciones anticipadas, los flujos de caja podrán diferir de los esperados en el momento de la adquisición de los activos titulizados.



CLASE 8.^a



0N2945722

35

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad Gestora utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad Gestora para instrumentos financieros similares.

Tanto los activos titulizados como las obligaciones y otros valores emitidos a 31 de diciembre de 2017 y 2016 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance adjunto.



CLASE 8.^a



ON2945723

36

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(7) Activos financieros

Este epígrafe recoge principalmente los activos titulizados que el Cedente ha cedido al Fondo. Dichos activos titulizados se derivan de los Préstamos Hipotecarios concedidos a empresas no financieras (personas jurídicas o empresario individual).

Tabla 7.1: Activos financieros

El detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros			Miles de euros		
	2017			2016		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Activos titulizados	16.005	176.330	192.335	16.294	201.689	217.983
Participaciones Hipotecarias	13.288	153.607	166.895	13.714	176.853	190.567
Activos Dudosos - Principal	5.132	31.687	36.819	4.545	34.084	38.629
Correcciones de valor por deterioro de activos	(2.444)	(8.964)	(11.408)	(2.011)	(9.248)	(11.259)
Intereses vencidos e impagados	29	-	29	46	-	46
Otros activos financieros	1.462	-	1.462	1.516	-	1.516
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.462	-	1.462	1.516	-	1.516
Saldo final cierre del ejercicio	17.467	176.330	193.797	17.810	201.689	219.499

Durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 los intereses devengados pendientes de cobro de los activos dudosos del Fondo ascienden a un importe de 1.313 y 1.260 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.ª



ON2945724

37

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Detalle y movimiento de los activos titulizados

La amortización del principal de los activos titulizados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a un importe de 21.346 y 20.983 miles de euros, respectivamente, de los que 12.292 y 12.440 miles de euros corresponden a amortización ordinaria, respectivamente, y 9.054 y 8.543 miles de euros corresponden a amortización anticipada, respectivamente. La amortización previamente impagada de activos titulizados y de activos previamente clasificados como fallidos durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 asciende a un importe de 1.146 y 67 miles de euros, respectivamente. A 31 de diciembre de 2016 el importe de dichas amortizaciones ascendía a 1.204 y 476 miles de euros, respectivamente. Dichas amortizaciones están registradas en el epígrafe del estado de flujos de efectivo de "Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados" y en el epígrafe "Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos".

Tabla 7.2: Movimiento de los activos dudosos

El movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Saldo inicial del ejercicio	38.629	39.866
Altas	1.398	2.822
Bajas	(3.208)	(4.059)
Saldo final cierre del ejercicio	36.819	38.629

El epígrafe "Bajas" incluye un importe de 1.037 miles de euros correspondiente a las daciones en pago registradas por el Fondo durante el ejercicio 2017, no existiendo importe por este concepto durante el ejercicio 2016.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Fondo no tiene clasificados activos dudosos por causas distintas a la morosidad.



CLASE 8.^a



ON2945725

38

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Tabla 7.3: Movimiento de las correcciones de valor

El movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Saldo inicial del ejercicio	(11.259)	(12.196)
Dotaciones	(379)	(429)
Recuperaciones	230	418
Otros	-	948
Saldo final cierre del ejercicio	(11.408)	(11.259)

Del movimiento de las correcciones de valor de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, 149 y 11 miles de euros se corresponden con el deterioro neto de los activos titulizados, respectivamente. Asimismo, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, 948 miles de euros se correspondían con el ajuste por la mora de interés de los activos clasificados como dudosos, no habiendo importe por este concepto durante el ejercicio 2017.

Devengo los intereses de los activos titulizados

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascienden a un importe de 3.642 y 4.747 miles de euros, respectivamente, de los que un importe de 29 y 46 miles de euros se encuentran pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y rendimientos asimilados – Activos titulizados" y en el epígrafe del balance de "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados".



CLASE 8.^a
de los cursos



ON2945726

39

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Tabla 7.4: Características principales de la cartera

Las características principales de la cartera a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 son las siguientes:

	31.12.2017	31.12.2016
Tasa de amortización anticipada	5,10%	4,26%
Tipo de interés medio de la cartera:	1,78%	2,19%
Tipo máximo de la cartera:	4,50%	5,00%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%	<1%

Tabla 7.5: Plazos de vencimiento del principal de los préstamos

El desglose de este apartado a cierre de los ejercicios 2017 y 2016, neto de los intereses de mora, es el siguiente:

Vida Residual	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Inferior a 1 año	211	89
De 1 a 2 años	2.721	538
De 2 a 3 años	687	4.100
De 3 a 5 años	2.967	2.189
De 5 a 10 años	21.614	24.478
Superior a 10 años	175.514	197.802
Total	203.714	229.196



CLASE 8.^a



0N2945727

40

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Tabla 7.6: Vencimientos estimados de activos titulizados

Los vencimientos estimados de los activos titulizados a cierre de 2017 son los siguientes:

	Miles de euros						
	2018	2019	2020	2021	2022	2023 - 2027	Resto
Por principal							
Corriente	13.288	14.622	13.753	13.834	13.838	61.831	67.416
Mora	5.132						
Por intereses	4.885	4.913	4.548	4.191	3.830	13.922	7.478
	23.305	19.535	18.301	18.025	17.668	75.753	74.894

Tabla 7.7: Vencimientos estimados de activos titulizados

Los vencimientos estimados de los activos titulizados a cierre de 2016 son los siguientes:

	Miles de euros						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022 - 2026	Resto
Por principal							
Corriente	13.714	15.430	14.981	14.287	14.395	67.745	84.099
Mora	4.545						
Por intereses	5.984	6.040	5.599	5.185	4.776	17.772	10.871
	24.243	21.470	20.580	19.472	19.171	85.517	94.970



CLASE 8.^a



ON2945728

41

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Tabla 7.8: Plazo de vencimiento de los activos dudosos

Por vencimiento, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, los activos dudosos se dividen en:

	Miles de euros			
	31.12.2017		31.12.2016	
	Activo	Correcciones por deterioro	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	73	-	57	-
Entre 6 y 9 meses	45	-	35	-
Entre 9 y 12 meses	5.014	(2.444)	4.453	(2.011)
Más de 12 meses	31.687	(8.964)	34.084	(9.248)
Total	36.819	(11.408)	38.629	(11.259)

(8) Deudores y Otras Cuentas a Cobrar

Tabla 8.1: Deudores y otras cuentas a cobrar

A continuación se presenta el detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2017 y 2016:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Deudores y otras cuentas a cobrar:	1.462	1.516
Principal e intereses pendientes de cobro de los activos titulizados cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente:	1.462	1.516



CLASE 8.ª



0N2945729

42

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(9) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

Este epígrafe corresponde al saldo depositado en concepto de Fondo de Reserva así como el excedente de Tesorería, una vez contabilizados todos los cobros y todos los pagos del período.

Tabla 9.1: Tesorería

El saldo de las cuentas del Fondo a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Cuenta de Tesorería en Banco Santander, S.A.	1.751	2.110
Cuenta Operatoria en Banco Pastor, S.A.	122	87
Cuenta Domiciliación Adjudicados en Banco Pastor, S.A.	9	11
Cuenta Depósito Swap en Banco Santander, S.A.	9.150	9.850
Saldo final cierre ejercicio	11.032	12.058

El saldo de este epígrafe recoge el saldo de la cuenta abierta por el Fondo (Cuenta de Tesorería) en el Agente Financiero (Banco Santander S.A.), así como el saldo de la Cuenta Operatoria en Banco Pastor S.A., la Cuenta para la gestión de adjudicados en Banco Pastor S.A., y la Cuenta para el Depósito del Swap.

A través de la Cuenta de Tesorería en Banco Santander se realizan todos los ingresos y pagos del Fondo, siguiendo las instrucciones de la Sociedad Gestora. En dicha cuenta se encuentra depositada la liquidez derivada de la operativa del Fondo y devenga un tipo de interés variable revisable cada mes igual al Euríbor.

La remuneración de la Cuenta de Tesorería abierta en Banco Santander es igual al Euríbor a un mes más un diferencial del 0,45%.



CLASE 8.^a



0N2945730

43

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Con fecha 16 de noviembre de 2015 la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, firmó una carta de enmienda al contrato de subrogación y novación modificativa no extintiva del contrato de agencia financiera suscrito entre Banco Pastor, Bankinter, Banco Santander e Intermoney Titulización, en la que se estipula que las cantidades depositadas en la cuenta de Tesorería en Banco Santander devengarán intereses día a día, a un tipo de interés variable revisable cada mes igual.

A partir del 1 de diciembre de 2016 la Sociedad Gestora y el Agente Financiero acordaron que las cantidades depositadas en la Cuenta de tesorería en Banco Santander devengarán intereses diarios a favor del Fondo a un tipo de interés variable igual al Euribor a un mes con un "floor" del 0%, menos un diferencial de 0,10%.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existía saldo alguno depositado en concepto de Fondo de Reserva, hecho que sucede desde el 22 de septiembre de 2009, Fecha de Pago en la que no pudo dotarse el Fondo de Reserva con cantidad alguna de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Las cantidades depositadas en la Cuenta de Domiciliaciones de Adjudicados no devengarán intereses.

La Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, procedió a la novación modificativa no extintiva del contrato de permuta de intereses con Cecabank.

En 2014, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, procedió a la apertura de una nueva Cuenta Depósito Swap en Banco Santander, que sustituye a la anterior cuenta abierta en Cecabank. Las cantidades depositadas en la nueva Cuenta de Depósito Swap devengarán intereses día a día, a un tipo de interés variable revisable cada mes igual al Euribor más un margen del 0,10%. El tipo de interés de dicha Cuenta no podrá ser inferior al 0%.

Con fecha 3 de diciembre de 2015 la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, firmó una carta de enmienda al contrato de cuenta de depósito suscrito entre Cecabank, Santander e Intermoney Titulización, en la que se estipula que las cantidades depositadas en la cuenta de Depósito Swap devengarán intereses día a día, a un tipo de interés variable revisable cada mes igual al Euribor desde el 1 de noviembre de 2015.



CLASE 8.ª



ON2945731

44

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

El importe de los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2017 por la Cuenta de Tesorería abierta en Banco Santander ascendió a un importe de 5 miles de euros en favor del Banco, resultantes de aplicar tipos negativos, no habiendo importe por este concepto durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016. Dichos intereses han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de “Intereses y cargas asimilados – Otros pasivos financieros”.

Tabla 9.2: Fondo de Reserva

El Nivel Mínimo y el Saldo del Fondo de Reserva a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Nivel Mínimo Requerido	9.000	9.000
Fondo de Reserva	-	-

Tabla 9.3: Movimiento del Fondo de Reserva durante las Fechas de Pago

Los movimientos del Fondo de Reserva durante las Fechas de Pago del ejercicio 2017 han sido los siguientes:

Fecha Pago	Miles de euros					
	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
22/03/2017	-	9.000	-	-	-	-
22/06/2017	-	9.000	-	-	-	-
22/09/2017	-	9.000	-	-	-	-
22/12/2017	-	9.000	-	-	-	-



CLASE 8.^a



ON2945732

45

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Los movimientos del Fondo de Reserva durante las Fechas de Pago del ejercicio 2016 han sido los siguientes:

Fecha Pago	Miles de euros					
	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
22/03/2016	-	9.000	-	-	-	-
22/06/2016	-	9.000	-	-	-	-
22/09/2016	-	9.000	-	-	-	-
22/12/2016	-	9.000	-	-	-	-

La descripción completa del Fondo de Reserva se encuentra en el capítulo V.4.2 del Folleto de Emisión.

(10) Ajustes por periodificación de activo

Este epígrafe recoge el importe de las periodificaciones de los gastos de adjudicación de los activos no corrientes mantenidos para la venta registrados por el Fondo.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 las periodificaciones de gastos de adjudicación de los activos no corrientes mantenidos para la venta ascienden a un importe de 427 y 389 miles de euros, respectivamente. Dichos importes se encuentran registrados en el epígrafe del activo del balance de "Ajustes por periodificación – Otros".

(11) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta

Tabla 11.1: Activos inmobiliarios adjudicados o recibidos por el Fondo en pago de deudas

El saldo de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Valor de adjudicación	31.309	30.505
Correcciones de valor por deterioro	(9.963)	(8.702)
Saldo final cierre del ejercicio	21.346	21.803



CLASE 8.^a



ON2945733

46

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Tabla 11.2: Detalle y movimiento del valor de adjudicación/dación de los activos no corrientes mantenidos para la venta

El saldo de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Saldo inicial del ejercicio	30.505	29.615
Altas	3.545	3.207
Bajas	(2.741)	(2.317)
Saldo final cierre del ejercicio	31.309	30.505

Tabla 11.3: Detalle y movimiento de las correcciones de valor de los activos no corrientes mantenidos para la venta

El movimiento de las correcciones de valor de los activos no corrientes mantenidos para la venta durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Saldo inicial del ejercicio	(8.702)	(8.226)
Dotaciones	(1.806)	(992)
Recuperaciones	545	516
Saldo final cierre del ejercicio	(9.963)	(8.702)

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado considerado individualmente de valor significativo.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la titularidad de los inmuebles adjudicados corresponde al Fondo.



CLASE 8.^a



ON2945734

47

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Tabla 11.4: Detalle de los inmuebles adjudicados por tramos de valor

Por tramos de valor, el detalle de los inmuebles adjudicados a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (euros)	2017						
	Nº de activos	Miles de euros			% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta (**)	Miles de euros
Valor en libros		Resultado imputado (*)	Costes medios de adjudicación (***)	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años			
Hasta 500.000	289	21.346	(1.279)	100%	-	(18)	19.174
Más de 500.000 sin exceder de 1.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000.000	-	-	-	-	-	-	-

(*) Incluye la pérdida/ganancia reflejada en la cuenta de Pérdidas y Ganancias por la venta de inmuebles durante el ejercicio.

(**) Se espera que la venta se lleve a cabo en cuanto sea posible y siempre y cuando las condiciones de mercado lo permitan.

(***) Corresponde en su mayor parte, al impuesto de Transmisiones Patrimoniales y a los gastos de ejecución del préstamo (honorarios de letrado, procurador, y tasas judiciales).



CLASE 8.^a



0N2945735

48

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Por tramos de valor, el detalle de los inmuebles adjudicados a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (euros)	2016						Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
	Nº de activos	Valor en libros	Resultado imputado (*)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta (**)	Costes medios de adjudicación (***)	
Hasta 500.000	291	21.803	(902)	100%	-	(18)	20.122
Más de 500.000 sin exceder de 1.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000.000	-	-	-	-	-	-	-

(*) Incluye la pérdida/ganancia reflejada en la cuenta de Pérdidas y Ganancias por la venta de inmuebles durante el ejercicio.

(**) Se espera que la venta se lleve a cabo en cuanto sea posible y siempre y cuando las condiciones de mercado lo permitan.

(***) Corresponde en su mayor parte, al impuesto de Transmisiones Patrimoniales y a los gastos de ejecución del préstamo (honorarios de letrado, procurador, y tasas judiciales).

Tabla 11.5: Ganancias/pérdidas de activos no corrientes en venta

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, las pérdidas de activos no corrientes en venta son las siguientes:

Pérdidas de activos no corrientes en venta	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Pérdidas netas obtenidas por la venta de activos	(1.279)	(902)
Ganancias obtenidas por la venta de activos	(1.279)	(902)



CLASE 8.^a



0N2945736

49

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(12) Pasivos Financieros

Tabla 12.1: Pasivos financieros

Los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	Miles de euros			Miles de euros		
	31.12.2017			31.12.2016		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores emitidos	23.546	193.641	217.187	25.584	217.540	243.124
Series no subordinadas	23.548	159.929	183.477	25.466	181.759	207.225
Series subordinadas	-	39.000	39.000	-	39.000	39.000
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(148)	(5.288)	(5.436)	-	(3.219)	(3.219)
Intereses y gastos devengados no vencidos	1	-	1	1	-	1
Intereses vencidos e impagados	145	-	145	117	-	117
Deudas con Entidades de Crédito	9.149	-	9.149	10.275	-	10.275
Préstamo Subordinado	682	9.000	9.682	682	9.000	9.682
Otras deudas con entidades de crédito	9.150	-	9.150	9.850	-	9.850
Intereses y gastos devengados no vencidos	5	-	5	5	-	5
Intereses vencidos e impagados	3.107	-	3.107	2.909	-	2.909
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(3.795)	(9.000)	(12.795)	(3.171)	(9.000)	(12.171)
Derivados	187	13.802	13.989	279	17.997	18.276
Derivados de Cobertura	187	13.802	13.989	279	17.997	18.276
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	-	-	-	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	32.882	207.443	240.325	36.138	235.537	271.675



CLASE 8.^a



0N2945737

50

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(a) Obligaciones y otros valores emitidos

Tabla 12.2: Características de los Bonos en la Fecha de Constitución

Las características principales de los Bonos en la Fecha de Constitución son las siguientes:

	Serie A	Serie B	Serie C	Serie D
ISIN	ES0347862007	ES0347862015	ES0347862023	ES0347862031
Numero de Bonos	9.610	170	120	100
Valor Nominal	100.000 euros	100.000 euros	100.000 euros	100.000 euros
Balance Total	961.000.000 euros	17.000.000 euros	12.000.000 euros	10.000.000 euros
Frecuencia Pago de interés	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Frecuencia Pago de principal	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago	22 de Marzo, Junio, Septiembre y diciembre o siguiente Día Hábil	22 de Marzo, Junio, Septiembre y diciembre o siguiente Día Hábil	22 de Marzo, Junio, Septiembre y diciembre o siguiente Día Hábil	22 de Marzo, Junio, Septiembre y diciembre o siguiente Día Hábil
Fecha de inicio del devengo de intereses	14/06/2005	14/06/2005	14/06/2005	14/06/2005
Primera Fecha de Pago	22/09/2005	22/09/2005	22/09/2005	22/09/2005
Vencimiento Legal	22/03/2043	22/03/2043	22/03/2043	22/03/2043
Cupón	Variable	Variable	Variable	Variable
Índice de Referencia	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses
Margen	0,140%	0,290%	0,370%	0,600%
Calificación inicial DBRS	-	-	-	-
Calificación inicial Fitch	-	-	-	-
Calificación inicial Moody's	Aaa	Aa3	A3	Baa3
Calificación inicial Standard&Poors	AAA	A+	A-	BBB-

Los Bonos están admitidos a cotización en AIAF, mercado secundario oficial organizado de valores, creado por la Asociación de Intermediarios de Activos Financieros. La entidad encargada del registro contable de los Bonos es Iberclear, quien se encarga de la compensación y liquidación de los Bonos emitidos por el Fondo.

La Cantidad Disponible para Amortizar en cada Fecha de Pago se describe en el capítulo V.4.2 del Folleto de Emisión.



CLASE 8.^a



ON2945738

51

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

A partir de la primera Fecha de Pago y hasta aquella en que se produzca la total amortización de los mismos, la Cantidad Disponible para Amortizar se aplicará en primer lugar a la amortización de la Serie A. Si no se cumplieran las Condiciones para las Amortización a Prorrata descritas en este apartado, la Cantidad Disponible para Amortizar se aplicará en segundo lugar a la amortización de la Serie B hasta su total amortización, en tercer lugar a la amortización de la Serie C hasta su total amortización, y en cuarto lugar a la amortización de la Serie D hasta su total amortización.

Tabla 12.3: Movimiento de los Bonos de Titulización

La amortización de los Bonos durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido la siguiente:

	Miles de euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Serie D	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Saldo inicial del ejercicio	207.225	230.583	17.000	17.000	12.000	12.000	10.000	10.000
Amortizaciones	(23.748)	(23.358)	-	-	-	-	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	183.477	207.225	17.000	17.000	12.000	12.000	10.000	10.000

La vida media y duración de los Bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Asimismo, la Sociedad Gestora, ha calculado la estimación de la vida residual de los pasivos emitidos por el Fondo, estando detallada en el Estado S.05.2 (Cuadro A), incluido como Anexo en las presentes Cuentas Anuales.

Devengo de los intereses de las obligaciones y otros valores emitidos

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascienden a un importe de 33 y 68 miles de euros, respectivamente, encontrándose un importe de 146 y 118 miles de euros pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores emitidos" y en el epígrafe del balance de "Pasivos financieros a corto plazo – Obligaciones y otros valores emitidos – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados".



CLASE 8.^a
HIPOTECARIO



0N2945739

52

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Tabla 12.4: Tipo vigente de las Series

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el tipo vigente de los Bonos es el siguiente:

	Tipo vigente	
	31.12.2017	31.12.2016
Serie A	0,000%	0,000%
Serie B	0,000%	0,000%
Serie C	0,041%	0,057%
Serie D	0,271%	0,287%

Tabla 12.5: Calificación crediticia de los Bonos emitidos

La calificación crediticia de los Bonos por parte de las Agencias de Calificación a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Calificación Fitch	Calificación DBRS	Calificación S&P	Calificación Moody's
	31.12.2017			
Serie A	-	-	B- (sf)	B2 (sf)
Serie B	-	-	CCC (sf)	Ca (sf)
Serie C	-	-	CCC (sf)	C (sf)
Serie D	-	-	D (sf)	C (sf)
	Calificación Fitch	Calificación DBRS	Calificación S&P	Calificación Moody's
	31.12.2016			
Serie A	-	-	B- (sf)	B2 (sf)
Serie B	-	-	CCC (sf)	Ca (sf)
Serie C	-	-	CCC (sf)	C (sf)
Serie D	-	-	D (sf)	C (sf)



CLASE 8.^a



0N2945740

53

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Tabla 12.6: Estimaciones de vencimientos de los Bonos

La estimación de los vencimientos futuros de los Bonos a 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2018	2019	2020	2021	2022	2023-2027	Resto
Bono A	Amortización	23.548	21.053	17.736	16.243	14.726	51.124	39.047
Bono A	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Bono B	Amortización	-	-	-	-	-	-	17.000
Bono B	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Bono C	Amortización	-	-	-	-	-	-	12.000
Bono C	Intereses	5	5	5	5	5	25	61
Bono D	Amortización	-	-	-	-	-	-	10.000
Bono D	Intereses	28	27	27	27	27	139	337
		<u>23.581</u>	<u>21.085</u>	<u>17.768</u>	<u>16.275</u>	<u>14.758</u>	<u>51.288</u>	<u>78.445</u>

Tabla 12.7: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 12.6

Para la obtención de los flujos de la tabla anterior se han utilizado las siguientes hipótesis:

Hipótesis

Tasa amortización anticipada	5,220%
Call (opción de amortización anticipada)	0,00%
Tasa de fallidos	0,786%
Tasa de recuperación	75,00%



CLASE 8.^a



ON2945741

54

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Tabla 12.8: Estimaciones de vencimientos de los Bonos

La estimación de los vencimientos futuros de los Bonos a 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros							Resto
		2017	2018	2019	2020	2021	2022-2026		
Bono A	Amortización	25.466	21.456	20.055	17.662	16.184	58.671	47.731	
Bono A	Intereses	-	-	-	-	-	-	-	
Bono B	Amortización	-	-	-	-	-	-	17.000	
Bono B	Intereses	-	-	-	-	-	-	-	
Bono C	Amortización	-	-	-	-	-	-	12.000	
Bono C	Intereses	7	7	7	7	7	34	92	
Bono D	Amortización	-	-	-	-	-	-	10.000	
Bono D	Intereses	29	29	29	29	29	146	386	
		<u>25.502</u>	<u>21.492</u>	<u>20.091</u>	<u>17.698</u>	<u>16.220</u>	<u>58.851</u>	<u>87.209</u>	

Tabla 12.9: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 12.8

Para la obtención de los flujos de la tabla anterior se han utilizado las siguientes hipótesis:

Hipótesis

Tasa amortización anticipada	4,190%
Call (opción de amortización anticipada)	0,00%
Tasa de fallidos	1,46%
Tasa de recuperación	75,00%



CLASE 8.^a



0N2945742

55

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(b) Deudas con Entidades de Crédito

Tabla 12.10: Deudas con Entidades de Crédito

El desglose del epígrafe de Deudas con Entidades de Crédito a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Préstamos Subordinados		
Préstamo GI	682	682
Préstamo Participativo	9.000	9.000
Otras deudas con entidades de crédito	9.150	9.850
Intereses y gastos devengados no vencidos	5	5
Intereses vencidos e impagados	3.107	2.909
Correcciones de valor	(12.795)	(12.171)
	<hr/>	<hr/>
Saldo final cierre del ejercicio	9.149	10.275

El importe recogido en Otras deudas con entidades de crédito corresponde a la deuda que mantiene el fondo con Cecabank por la disposición del importe reflejado en la cuenta de depósito del swap.



CLASE 8.^a



0N2945743

56

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Tabla 12.11: Movimientos de los Préstamos Subordinados

El movimiento del Préstamo Participativo y del Préstamo Subordinado GI durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
	Préstamo Participativo	Préstamo Subordinado GI	Préstamo Participativo	Préstamo Subordinado GI
Saldo inicial	9.000	682	9.000	682
Adiciones			-	-
Amortización			-	-
Corrección de valor	(9.000)	(682)	(9.000)	(682)
Saldo final				

Préstamo Participativo

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 9.000 miles de euros. El importe del préstamo se destinará a la dotación inicial del Fondo de Reserva.

La descripción completa del Préstamo Participativo se encuentra en el capítulo V.3.3 del Folleto de Emisión.

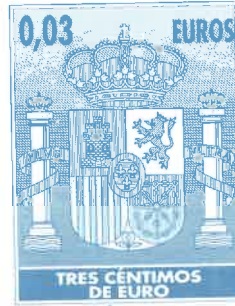
Préstamo Subordinado GI

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 951 miles de euros. El importe del préstamo se destinará al pago de los gastos iniciales correspondientes a la constitución del Fondo, sin perjuicio de que en el caso de que exista algún sobrante para esta finalidad, el Fondo pueda utilizarlo como Recursos Disponibles.

La descripción completa del Préstamo para Gastos Iniciales se encuentra en el capítulo V.3.2 del Folleto de Emisión.



CLASE 8.^a



ON2945744

57

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Devengo de los intereses de las deudas con entidades de crédito

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascienden a un importe de 198 y 208 miles de euros, respectivamente, encontrándose un importe de 3.112 y 2.914 miles de euros pendientes de pago en 2017 y 2016, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de “Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito” y en el epígrafe del balance de “Pasivos financieros a corto plazo – Deudas con entidades de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados”.

Tabla 12.12: Estimaciones de vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito

Las estimaciones futuras de los vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito a 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

Clase de Préstamo	Tipo de Flujo	2018	2019	2020	2021	2022	2023-2027	Resto
Préstamo Participativo	Amortización	-	-	-	-	-	-	9.000
Préstamo Participativo	Interés	199	198	198	198	198	991	2.428
Préstamo Subordinado GI	Amortización	682	-	-	-	-	-	-
Préstamo Subordinado GI	Interés	-	-	-	-	-	-	-
		<u>881</u>	<u>198</u>	<u>198</u>	<u>198</u>	<u>198</u>	<u>991</u>	<u>11.428</u>

Tabla 12.13: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos anteriores de la tabla 12.12

Las hipótesis utilizadas para la obtención de los flujos de la tabla anterior son las siguientes:

Hipótesis	
Tasa amortización anticipada	5,220%
Call (opción de amortización anticipada)	0,00%
Tasa de fallidos	0,786%
Tasa de recuperación	75,00%



CLASE 8.^a
RENTES



ON2945745

58

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Tabla 12.14: Estimaciones de vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito

Las estimaciones futuras de los vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito a 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

Clase de Préstamo	Tipo de Flujo	2017	2018	2019	2020	2021	2022-2026	Resto
Préstamo Participativo	Amortización	-	-	-	-	-	-	9.000
Préstamo Participativo	Interés	200	201	199	200	200	998	2.646
Préstamo Subordinado GI	Amortización	682	-	-	-	-	-	-
Préstamo Subordinado GI	Interés	-	-	-	-	-	-	-
		<u>882</u>	<u>201</u>	<u>199</u>	<u>200</u>	<u>200</u>	<u>998</u>	<u>11.646</u>

Tabla 12.15: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 12.14

Las hipótesis utilizadas para la obtención de los flujos de la tabla anterior son las siguientes:

Hipótesis	
Tasa amortización anticipada	4,19%
Call (opción de amortización anticipada)	0,00%
Tasa de fallidos	1,46%
Tasa de recuperación	75,00%



CLASE 8.^a



0N2945746

59

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(13) Ajustes por periodificación de pasivo y repercusión de pérdidas

Tabla 13.1: Ajustes por periodificación de pasivo

Los ajustes por Periodificación de Pasivo a 31 de diciembre de 2017 y de 2016 son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Comisiones		
Comisión de Sociedad Gestora	1	1
Comisión de administración	-	-
Comisión agente de pagos	1	1
Comisión variable	27.537	27.537
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(27.537)	(27.537)
Otras comisiones	77	69
Otros	-	-
	<u>79</u>	<u>71</u>

La Sociedad Gestora recibirá de acuerdo al Orden de Prelación de Pagos en cada Fecha de Pago, una comisión periódica que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y que se liquidará y pagará por períodos vencidos en cada Fecha de Pago.

Asimismo, el agente financiero recibe una comisión por sus servicios de agencia financiera que se define en el contrato de agencia financiera.

El Cedente tendrá derecho a la Comisión Variable, que se describe en el apartado V.3.8 del Folleto de Emisión.



CLASE 8.ª



0N2945747

60

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Tabla 13.2: Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo a cierre del ejercicio 2017 es el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente de pagos	Comisión Variable	Otros
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1	-	1	27.537	69
Importes devengados durante el ejercicio 2017	66	-	22	-	566
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
22/03/2017	(11)	-	(6)	-	(124)
22/06/2017	(11)	-	(5)	-	(153)
22/09/2017	(11)	-	(6)	-	(171)
22/12/2017	(33)	-	(5)	-	(110)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1	-	1	27.537	77

Tabla 13.3: Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo a cierre del ejercicio 2016 es el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente de pagos	Comisión Variable	Otros
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1	-	-	27.537	65
Importes devengados durante el ejercicio 2016	48	-	23	-	501
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
22/03/2016	(13)	-	(6)	-	(107)
22/06/2016	(12)	-	(6)	-	(149)
22/09/2016	(12)	-	(5)	-	(139)
22/12/2016	(11)	-	(5)	-	(102)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1	-	1	27.537	69



CLASE 8.^a



0N2945748

61

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Repercusión de pérdidas (ganancias)

Las pérdidas incurridas en el periodo repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo durante los ejercicios 2017 y 2016 son las que se detallan a continuación:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Corrección de valor de deudas con entidades de crédito a largo plazo	2.840	1.380
	<u>2.840</u>	<u>1.380</u>



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N2945749

62

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(14) Liquidaciones intermedias

Tabla 14.1: Detalle de las liquidaciones de cobros y pagos

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos producidas durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Miles de euros	
	2017	2016
<u>Activos titulizados clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	12.292	12.440
Cobros por amortizaciones anticipadas	9.054	8.543
Cobros por intereses ordinarios	3.202	4.186
Cobros por intereses previamente impagados	458	569
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	1.213	1.680
Otros cobros en efectivo	26.276	27.594
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie A)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(23.748)	(23.358)
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	-	(4)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie B)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	-	(9)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie C)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(5)	(17)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie D)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie D)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie D)	-	-
<u>Préstamo Participativo</u>		
Pagos por amortización	-	-
Pagos por intereses	-	-
<u>Otros</u>		
Otros pagos en el periodo	(30.456)	(33.667)



CLASE 8.^a



0N2945750

63

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Tabla 14.2: Liquidaciones intermedias de los pagos

El detalle de las liquidaciones intermedias de pagos durante el ejercicio 2017 es el siguiente:

Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie) Fecha de Pago	Amortización ordinaria (Bono A)	Intereses ordinarios (Bono A)	Amortización ordinaria (Bono B)	Intereses ordinarios (Bono B)	Amortización ordinaria (Bono C)	Intereses ordinarios (Bono C)	Amortización ordinaria (Bono D)	Intereses ordinarios (Bono D)
22/03/2017	(6.228)	-	-	-	-	(2)	-	-
22/06/2017	(5.413)	-	-	-	-	(1)	-	-
22/09/2017	(6.074)	-	-	-	-	(1)	-	-
22/12/2017	(6.033)	-	-	-	-	(1)	-	-
Total	(23.748)	-	-	-	-	(5)	-	-

El detalle de las liquidaciones intermedias de pagos durante el ejercicio 2016 es el siguiente:

Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie) Fecha de Pago	Amortización ordinaria (Bono A)	Intereses ordinarios (Bono A)	Amortización ordinaria (Bono B)	Intereses ordinarios (Bono B)	Amortización ordinaria (Bono C)	Intereses ordinarios (Bono C)	Amortización ordinaria (Bono D)	Intereses ordinarios (Bono D)
22/03/2016	(6.810)	(4)	-	(7)	-	(7)	-	-
22/06/2016	(5.348)	-	-	(2)	-	(4)	-	-
22/09/2016	(5.296)	-	-	-	-	(3)	-	-
22/12/2016	(5.904)	-	-	-	-	(3)	-	-
	(23.358)	(4)	-	(9)	-	(17)	-	-



CLASE 8.^a



ON2945751

64

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Tabla 14.3: Comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y el actual

Atendiendo a la dificultad práctica en la elaboración de la información contractual y, en consecuencia, de la adecuada comparativa entre los datos reales y los contractuales según folleto o escritura de constitución, la mencionada información ha sido sustituida con una comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento actual y el inicial presentada a continuación:

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016	Momento inicial
Tipo de interés medio de la cartera	1,78%	2,19%	3,38%
Hipótesis de tasa de amortización anticipada de la cartera	5,10%	4,26%	10,00%
Hipótesis de tasa de fallidos de la cartera	0,77%	1,43%	0,30%
Hipótesis de tasa de recuperación de fallidos de la cartera	75%	75%	75,00%
Hipótesis de tasa de morosidad de la cartera	0,96%	0,74%	0,00%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	40,14%	42,20%	66,53%
Vida media de los activos (meses)	173	182	305
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	22/09/2039	22/09/2039	22/06/2020

Nota: La CNMV recomienda que se recoja como Tasa de Amortización Anticipada en el momento inicial la primera de las Tasas de Amortización Anticipada recogidas en el Folleto. No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora considera razonable que la tasa de amortización que debe incluirse es la tasa central de las estimaciones del Folleto, esto es 10%.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo presentaba impago de interés correspondiente al Bono D por importe de 145 y 117 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



ON2945752

65

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(15) Contrato de permuta financiera

Con fecha 9 de junio de 2005 se formalizó a favor del Fondo un contrato de permuta financiera de intereses (swap de intereses), con Banco Pastor, en virtud del cual, dicho banco pagaba al Fondo en cada Fecha de Liquidación una cantidad igual al resultado de recalcular para el Período de Cálculo en curso los pagos por intereses de todos y cada uno de los préstamos participados que efectivamente hubieran pagado intereses durante el citado Período de Cálculo, realizándose dicho recálculo a un tipo de interés igual al Tipo de Interés Medio Ponderado de los Bonos más un margen del 0,40%, y el Fondo pagaba al banco en cada Fecha de Liquidación, una cantidad igual a los pagos por intereses de todos y cada uno de los préstamos participados que efectivamente hubieran pagado intereses durante el Período de Cálculo en curso.

En fecha de 7 de julio de 2009, La Confederación Española de Cajas de Ahorro se subrogó en la posición contractual de Banco Pastor en el citado derivado, y ello como consecuencia de las acciones que estaban previstas adoptar a raíz de la rebaja de calificación de éste último por Moody's y por Standard & Poor's.

Con fecha 2 de abril de 2012, la Sociedad Gestora y la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA) suscribieron una novación del Contrato de Permuta Financiera de Intereses para adaptar ciertos aspectos del mismo a los nuevos criterios denominados "Counterparty and Supporting Obligation Methodology and Assumptions" de Standard & Poor's.

Con fecha 5 de febrero de 2013, la Sociedad Gestora y CECABANK, S.A. acordaron modificar el Contrato de Permuta Financiera de Intereses. En virtud de dicha novación modificativa no extintiva, CECABANK, en calidad de Parte B del citado contrato, se obligaba a ceder al Fondo en garantía de sus obligaciones derivadas del citado contrato el Importe Independiente. Dicha cesión se efectuó sin perjuicio de las obligaciones de cesión en garantía ya contempladas con anterioridad en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses. La cesión en garantía del Importe Independiente se produjo en la medida en que fue necesario para mantener la calificación otorgada a los Bonos por Standard & Poor's y por Moody's Investors Service. Adicionalmente, las cantidades cedidas en garantía al amparo del citado contrato podrían ser depositadas en las cuentas abiertas por el Fondo en el Banco de España.



CLASE 8.^a



0N2945753

66

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Con fecha 23 de julio de 2014, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, procedió a la apertura de una nueva Cuenta Depósito Swap en Banco Santander, que sustituye a la anterior cuenta abierta en Cecabank. Las cantidades depositadas en la nueva Cuenta de Depósito Swap devengarán intereses, día a día, a un tipo de interés variable revisable cada mes igual al Euribor más un margen del 0,10%. El tipo de interés de dicha Cuenta no podrá ser inferior al 0%.

La celebración del Contrato Permuta Financiera de Intereses (Swap) responde a la necesidad de eliminar el riesgo al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los activos titulizados sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos que se emiten con cargo al Fondo.

El instrumento financiero fue designado como cobertura de flujos de efectivo.

Los instrumentos financieros derivados se registran por su valor razonable en el balance del Fondo. Las características del contrato de Swap se describen en el capítulo V.3.7 del Folleto de Emisión.

En virtud del contrato firmado con fecha 25 de abril de 2014 entre la Sociedad Gestora, actuando en nombre del Fondo e Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A, se acuerda, en base al artículo 9 del Reglamento 648/2012 del Parlamento Europeo y del Consejo de 4 de Julio de 2012 , solicitar los servicios de Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A., para gestionar el cumplimiento de las obligaciones de notificación de ciertas operaciones sobre instrumentos financieros derivados a los registros de operaciones, o a la Autoridad Europea de Mercado de Valores, cuando no existan registros de operaciones al efecto.



CLASE 8.^a



0N2945754

67

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Tabla 15.1: Hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado

Para realizar la valoración de la Permuta Financiera de Intereses se han utilizado las siguientes hipótesis:

	31.12.2017	31.12.2016
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Curva de Bloomberg
Call	0,00%	0,00%
Tasa de amortización anticipada	5,10%	4,19%
Tasa de impago	0,96%	0,69%
Tasa de Fallido	0,77%	1,46%
Recuperación de fallidos	75,00%	75,00%

Tabla 15.2: Importes recogidos en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de permuta financiera de intereses

Durante los ejercicios 2017 y 2016, los importes recogidos en balance en concepto de Permuta Financiera de Intereses son los siguientes:

	Miles de euros	
	2017	2016
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo	(2.903)	(3.890)
Valoración del derivado de cobertura	(13.802)	(17.997)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	187	279

El Fondo no ha registrado ningún saldo en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de ineficacias de la cobertura contable.



CLASE 8.^a



0N2945755

68

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

4: OTRA INFORMACIÓN

(16) Situación Fiscal

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 25%.

Asimismo, de acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria trigésimo primera de la Ley 2/2010, de 1 de marzo, por la que se trasponen determinadas Directivas en el ámbito de la imposición indirecta y se modifica la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes para adaptarla a la normativa comunitaria, se establece que en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización de activos, se aplicarán los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia del cliente.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2017 el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

El resultado económico del período es nulo y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo.

Las características propias del régimen fiscal del Fondo son las descritas en el capítulo III.6 del Folleto de Emisión.



CLASE 8.^a



0N2945756

69

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(17) Otra Información

El auditor de cuentas de la Sociedad es PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016 han ascendido a 5 miles de euros en ambos ejercicios, con independencia del momento de su facturación, no habiendo prestado ningún otro servicio.

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2017 y 2016, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas Cuentas Anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un plazo superior al plazo legal de pago.

(18) Hechos Posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 y hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales de dicho ejercicio no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las mismas.

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

CLASE 8.ª

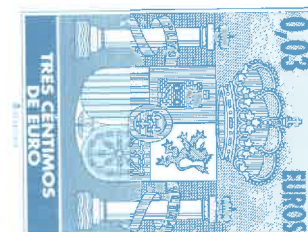


5: ANEXOS

ESTADOS S05.1, S05.2, S05.3 Y S05

S.05.1	
Denominación Fondo: IM PASTOR 3	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR	
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS	
CUADRO A	

Bando (%)	Situación actual 31/12/2017								Situación cierre anual anterior 31/12/2016								Hipótesis iniciales fidejataria							
	Tasa de activos dudosos		Tasa de ratio		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada		Tasa de activos dudosos		Tasa de ratio		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada		Tasa de activos dudosos		Tasa de ratio		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada	
Pérdidas hipotecarias	0390	29.74	0409	0	0420	0	0440	5.10	1380	26.79	1400	0	1420	0	1440	4.26	2380	0	2400	0	2420	0	2440	10
Certificados de transmisión de hipoteca	0391		0410		0421		0441		1381		1401		1421		1441		2381		2401		2421		2441	
Préstamos hipotecarios	0392		0412		0422		0442		1382		1402		1422		1442		2382		2402		2422		2442	
Cédulas hipotecarias	0393		0413		0423		0443		1383		1403		1423		1443		2383		2403		2423		2443	
Préstamos a promotores	0394		0414		0424		0444		1384		1404		1424		1444		2384		2404		2424		2444	
Préstamos a PYMES	0395		0415		0425		0445		1385		1405		1425		1445		2385		2405		2425		2445	
Préstamos a empresas	0396		0416		0426		0446		1386		1406		1426		1446		2386		2406		2426		2446	
Préstamos corporativos	0397		0417		0427		0447		1387		1407		1427		1447		2387		2407		2427		2447	
Cédulas territoriales	0398		0418		0428		0448		1388		1408		1428		1448		2388		2408		2428		2448	
Bonos de tesorería	0399		0419		0429		0449		1389		1409		1429		1449		2389		2409		2429		2449	
Deuda subordinada	0390		0410		0430		0450		1390		1410		1430		1450		2390		2410		2430		2450	
Créditos AAFF	0391		0411		0431		0451		1391		1411		1431		1451		2391		2411		2431		2451	
Préstamos consumo	0392		0412		0432		0452		1392		1412		1432		1452		2392		2412		2432		2452	
Préstamos automoción	0393		0413		0433		0453		1393		1413		1433		1453		2393		2413		2433		2453	
Costos de emendamiento financiero (leasing)	0394		0414		0434		0454		1394		1414		1434		1454		2394		2414		2434		2454	
Cuentas e cobros	0395		0415		0435		0455		1395		1415		1435		1455		2395		2415		2435		2455	
Derechos de crédito futuro	0396		0416		0436		0456		1396		1416		1436		1456		2396		2416		2436		2456	
Bonos de titulización	0397		0417		0437		0457		1397		1417		1437		1457		2397		2417		2437		2457	
Cédulas internacionalización	0398		0418		0438		0458		1398		1418		1438		1458		2398		2418		2438		2458	
Otros	0399		0419		0439		0459		1399		1419		1439		1459		2399		2419		2439		2459	



0N2945757

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

S.05.1
Denominación Fondo: IM PASTOR 3
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR

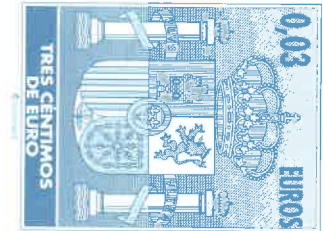
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado						Principales pendientes no vencido	Otros importes	Deuda Total					
			Principales pendientes vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad					Total				
Hasta 1 mes	0460	146	0467	60	0474	20	0481	0	0488	60	0495	10.541	0502		0509	10.620
De 1 a 3 meses	0461	47	0460	51	0475	9	0482	0	0489	60	0496	3.700	0503		0510	3.759
De 3 a 6 meses	0462	16	0469	23	0476	0	0483	5	0490	28	0497	1.112	0504		0511	1.140
De 6 a 9 meses	0463	3	0470	10	0477	0	0484	1	0491	11	0498	223	0505		0512	234
De 9 a 12 meses	0464	5	0471	8	0478	0	0485	1	0492	9	0499	301	0506		0513	310
Más de 12 meses	0465	655	0472	10.764	0479	0	0486	1.309	0493	12.070	0500	28.547	0507		0514	37.617
Total	0466	822	0473	10.915	0480	29	0487	1.313	0494	12.257	0501	41.424	0508	0	0515	53.680

Impagados con garantía real (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado						Principales pendientes no vencido	Otros importes	Deuda Total	Valor garantía	Valor Garantía con Tasaación > 2 años	% Deuda / Tasaación								
			Principales pendientes vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad								Total							
Hasta 1 mes	0515	146	0522	60	0529	20	0536	0	0543	60	0550	10.541	0557		0564	10.620	0571	29.660	0576	29.660	0584	35.01
De 1 a 3 meses	0516	47	0523	51	0530	9	0537	0	0544	60	0551	3.700	0558		0565	3.759	0572	10.312	0579	10.312	0585	34.77
De 3 a 6 meses	0517	16	0524	23	0531	0	0538	5	0545	28	0552	1.112	0559		0566	1.140	0573	2.448	0580	2.448	0586	46.56
De 6 a 9 meses	0518	3	0525	10	0532	0	0539	1	0546	11	0553	223	0560		0567	234	0574	540	0581	540	0587	43.23
De 9 a 12 meses	0519	5	0526	8	0533	0	0540	1	0547	9	0554	301	0561		0568	310	0575	944	0582	944	0588	32.01
Más de 12 meses	0520	259	0527	092	0534	0	0541	620	0548	1.512	0555	28.547	0562		0569	27.059	0576	52.645	0583	52.645	0589	51.40
Total	0521	476	0528	1.043	0535	29	0542	627	0549	1.659	0556	41.424	0563	0	0570	43.122	0577	97.049			0590	44.43

CLASE 8ª



0N2945758

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

	S.05.1
Denominación Fondo: IM PASTOR 3	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR	

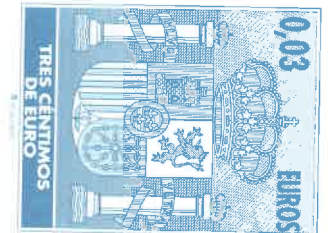
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (milés de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación Inicial 08/06/2005	
Inferior a 1 año	0600	211	1600	90	2600	0
Entre 1 y 2 años	0601	2.721	1601	538	2601	0
Entre 2 y 3 años	0602	607	1602	4.100	2602	0
Entre 3 y 4 años	0603	954	1603	934	2603	295
Entre 4 y 5 años	0604	2.013	1604	1.255	2604	279
Entre 5 y 10 años	0605	21.614	1605	24.478	2605	12.775
Superior a 10 años	0606	175.515	1606	197.002	2606	906.651
Total	0607	203.714	1607	229.197	2607	1.000.000
Vida residual media ponderada (años)	0608	14,68	1608	15,46	2608	25,43

Antigüedad	Situación actual 31/12/2017					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación Inicial 08/06/2005	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	13,46	1609	12,46	2609	0,98

CLASE 8.^a



0N2945759

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

5.05.1

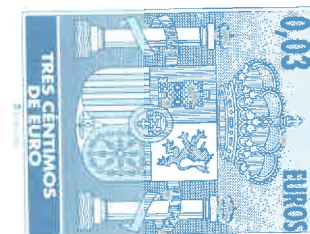
Denominación Fondo: IM PASTOR 3
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe participación activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anterior 31/12/2016				Situación inicial 06/06/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	1.669	0630	76.221	0620	1.657	0630	76.256	2620	1.134	2630	80.554
40% - 60%	0621	1.104	0631	90.983	0621	1.208	0631	114.032	2621	1.523	2631	102.496
60% - 80%	0622	168	0632	19.007	0622	232	0632	26.461	2622	5.406	2632	736.730
80% - 100%	0623	0	0633	0	0623	0	0633	0	2623	1	2633	220
100% - 120%	0624	0	0634	0	0624	0	0634	0	2624	0	2634	0
120% - 140%	0625	0	0635	0	0625	0	0635	0	2625	0	2635	0
140% - 160%	0626	0	0636	0	0626	0	0636	0	2626	0	2636	0
superior al 160%	0627	0	0637	0	0627	0	0637	0	2627	0	2637	0
Total	0628	2.937	0638	125.011	0628	3.077	0638	219.540	2628	8.063	2638	1.000.000
Media ponderada (%)	0639	42,51	0649		0639	44,27	0649		2639	66,53	2649	

CLASE 8.^a
DEL FONDO DE INVERSIÓN



ON2945760

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

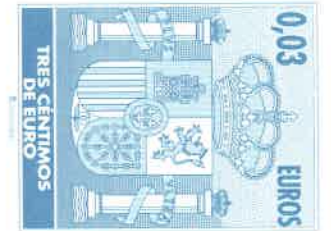
S.05.1
Denominación Fondo: IM PASTOR 3
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipo de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 08/06/2005	
	Tipo de interés medio ponderado	0650	2.10	1650	2.43	2650
Tipo de interés nominal máximo	0651	6.82	1651	6.82	2651	6.50
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0	1652	0	2652	2.30

CLASE 8.ª



0N2945761

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

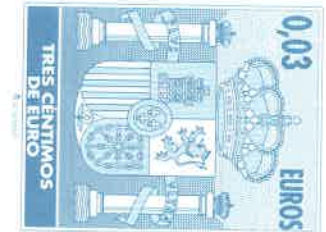
Denominación Fondo: IM PASTOR 3	5.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Situación inicial 08/08/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	217	0683	13.509	1660	225	1633	15.402	2660	549	2683	71.130
Aragón	0661	50	0684	3.562	1661	54	1684	3.960	2661	136	2684	16.315
Asturias	0662	109	0685	9.383	1662	196	1685	10.491	2662	430	2685	42.239
Baleares	0663	01	0686	6.405	1663	84	1686	7.151	2663	180	2686	24.041
Cantabria	0664	64	0687	3.735	1664	67	1687	4.308	2664	161	2687	12.634
Castilla-La Mancha	0665	20	0688	1.305	1665	21	1688	1.604	2665	44	2688	5.647
Castilla-La Mancha	0666	138	0689	6.454	1666	141	1689	7.313	2666	393	2689	20.992
Cataluña	0667	34	0690	2.271	1667	37	1690	2.550	2667	81	2690	9.527
Cataluña	0668	961	0691	73.097	1668	991	1691	81.861	2668	2.532	2691	365.076
Ceuta	0669	0	0692	0	1669	0	1692	0	2669	1	2692	137
Extremadura	0670	6	0693	228	1670	6	1693	247	2670	28	2693	2.208
Galicia	0671	998	0694	29.404	1671	721	1694	33.418	2671	1.495	2694	132.746
Madrid	0672	378	0695	27.392	1672	406	1695	32.616	2672	945	2695	158.977
Madrid	0673	1	0696	46	1673	1	1696	50	2673	3	2696	757
Madrid	0674	67	0697	4.258	1674	72	1697	4.579	2674	174	2697	17.317
Navarra	0675	1	0698	75	1675	1	1698	90	2675	6	2698	908
La Rioja	0676	6	0699	446	1676	6	1699	454	2676	13	2699	1.426
Comunidad Valenciana	0677	322	0700	16.334	1677	331	1700	16.004	2677	837	2700	64.273
País Vasco	0678	52	0701	4.350	1678	55	1701	4.969	2678	152	2701	22.150
Total España	0679	3.283	0702	203.714	1679	3.405	1702	229.197	2679	5.063	2702	1.000.000
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Puerto Rico	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
Total general	0682		0705	203.714	1682	3.405	1705	229.197	2682	5.063	2705	1.000.000

CLASE 8.^a
SOLICITUD DE TITULO



0N2945762

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

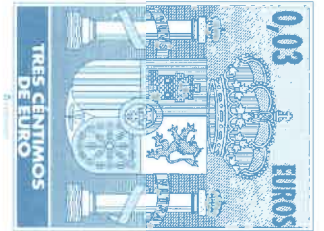
S.05.1
Denominación Fondo: IM PASTOR 3
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Situación Inicial 08/09/2005			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	2,48			1710	2,48			2710	1,19		
Sector	0711	0	0712	-	1711	0	1712	-	2711	0	2712	-

CLASE 8.ª



0N2945763

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

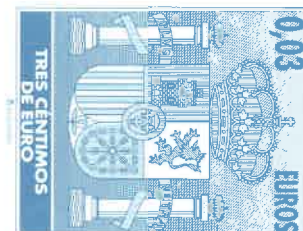
S.052
Denominación Fondo: IM PASTOR 3
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

(en miles de euros)		Situación actual 31/12/2017			Situación como anual anterior 31/12/2016			Situación inicial 08/04/2005			
Serie	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	
		0720	0721	0722	1720	1721	1722	2720	2721	2722	
E50347062007	A	9.610	19.092	103.477	9.610	21.564	207.225	9.610	100.000	961.000	
E50347062015	B	170	100.000	17.000	170	100.000	17.000	170	100.000	17.000	
E50347062023	C	120	100.000	12.000	120	100.000	12.000	120	100.000	12.000	
E50347062031	D	100	100.000	10.000	100	100.000	10.000	100	100.000	10.000	
Total		9723	10.000	6724	1723	10.000	246.225	2723	10.000	2724	1.000.000

CLASE 8.ª



0N2945764

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

5.05.2
Denominación Fondo: IM PASTOR 3
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

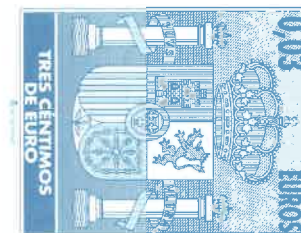
INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

(milés de euros)			Intereses						Principal pendiente		Total Pendiente	Correcciones de valor por reperusión de pérdidas			
Serie	Denominación serie	Gado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses Acumulados	Intereses Impagados	Serie diverge intereses en el período	Principal no vencido	Principal impagado					
			0731	0732	0733	0734	0735	0742	0736	0737	0738	0739			
E50847862007	A	NO	Euribor a 3 Meses	0,14	0	0	0	SI	183.477	0	183.477				
E50847862015	B	S	Euribor a 3 Meses	0,29	0	0	0	SI	17.000	0	17.000				
E50847862103	C	S	Euribor a 3 Meses	0,37	0,04	0	0	SI	12.000	0	12.000	-3			
E50847862051	D	S	Euribor a 3 Meses	0,60	0,27	1	145	SI	10.000	0	10.145	-5.433			
Total						0740	1	0741	222.477	0744	0	0745	222.622	0746	-5.436

	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 03/04/2005	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	0,01	0748	0,01	0749	2,26

CLASE 8.ª



0N2945765

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

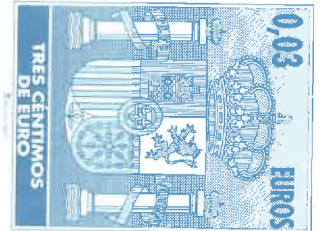
Denominación Fondo: IM PASTOR 3	S.05.2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2017	
Mercados de cotización de los valores emitidos: AJAF	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2017				Situación periodo comparativo anterior 31/12/2016			
Serie	Denominación serie	Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
		Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados
		0730	0751	0752	0753	1730	1731	1732	1733
E00847062007	A	6.084	777.529	0	111.010	5.904	753.775	0	111.010
E00847062015	B	0	0	0	3.629	0	0	0	3.629
E00847062023	C	0	0	1	2.679	0	0	2	2.673
E00847062031	D	0	0	0	3.300	0	0	0	2.300
Total		0734	0755	0756	0757	1734	1735	1736	1737
		6.084	777.529	0756	119.692	5.904	753.775	1756	119.692

CLASE 8.ª



0N2945766

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

S.05.2

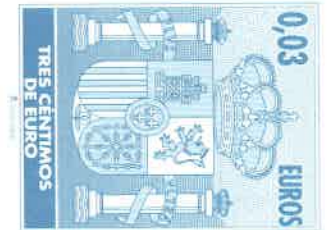
Denominación Fondo: IM PASTOR 3
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
				Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 08/06/2005
		076a	076i	076z	076z	0764
E50347062007	A	26/04/2013	MDY	B2 (sf)	B2 (sf)	Aaa
E50347062007	A	21/09/2016	SYP	B- (sf)	B- (sf)	AAA
E50347062015	B	30/11/2012	MDY	Ca (sf)	Ca (sf)	Aa3
E50347062015	B	21/09/2016	SYP	CCC (sf)	CCC (sf)	A+
E50347062023	C	30/11/2012	MDY	C (sf)	C (sf)	A3
E50347062023	C	21/09/2016	SYP	CCC (sf)	CCC (sf)	A-
E50347062051	D	30/11/2012	MDY	C (sf)	C (sf)	Baa3
E50347062051	D	09/04/2014	SYP	D (sf)	D (sf)	BBB-

CLASE 8.^a
DE INVERSIÓN



0N2945767

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

5.05.2

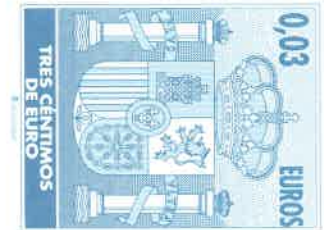
Denominación Fondo: IM PASTOR 3
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

Valor residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación como anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 08/06/2005	
Inferior a 1 año	0765	0	1765	0	2765	0
Entre 1 y 2 años	0766	0	1766	0	2766	0
Entre 2 y 3 años	0767	0	1767	0	2767	0
Entre 3 y 4 años	0768	0	1768	0	2768	0
Entre 4 y 5 años	0769	0	1769	0	2769	0
Entre 5 y 10 años	0770	0	1770	0	2770	0
Superior a 10 años	0771	222.477	1771	246.225	2771	1.000.000
Total	0772	222.477	1772	246.225	2772	1.000.000
Valor residual media ponderada (años)	0773	25,24	1773	26,24	2773	37,79

CLASE 8.^a
Moneda: Euro



0N2945768

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

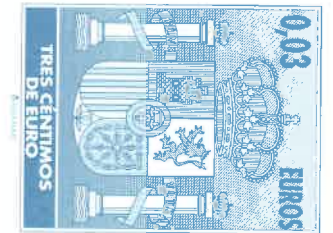
S.05.3
Denominación Fondo: IM PASTOR 3
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejores crediticias del Fondo:						
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 06/05/2005	
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	0	1775	0	2775	9.000
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	9.000	1776	9.000	2776	9.000
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pesivos emitidos (%)	0777	0	1777	0	2777	0,90
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	IM PASTOR 3	1778	IM PASTOR 3	2778	IM PASTOR 3
1.4 Rating de la contrapartida	0779		1779		2779	
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780		1780		2780	
2 Importe disponible de la línea de liquidez (miles de euros)	0781		1781		2781	
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pesivos emitidos (%)	0782		1782		2782	
2.2 Denominación de la contrapartida	0783		1783		2783	
2.3 Rating de la contrapartida	0784		1784		2784	
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		2785	
3 Importe de los pesivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786		1786		2786	
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pesivos emitidos (%)	0787		1787		2787	
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788		1788		2788	
3.3 Rating del avalista	0789		1789		2789	
3.4 Rating requerido del avalista	0790		1790		2790	
4 Subordinación de series (5/N)	0791	5	1791	5	2791	5
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	82,42	1792	84,12	2792	96,10
5 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793		1793		2793	
5.1 Denominación de la contrapartida	0794		1794		2794	
5.2 Rating de la contrapartida	0795		1795		2795	
5.3 Rating requerido de la contrapartida	0796		1796		2796	

CLASE 8.ª



0N2945769

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

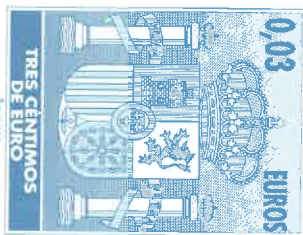
S.05.3
Denominación Fondo: IM PASTOR 3
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

	PERMUTAS FINANCIERAS		Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contrapartida		Valor razonable (miles de euros)			Otras características
	Contrapartida	Periodicidad liquidación	Tipo de interés anual	Nacional	Tipo de interés anual	Nacional	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 06/06/2003	
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	0806	0806	
SWAP	CECABANK	Trimestral			0.414%	170148491.69 €	-13.802			3806
Total							0808 -13.802	0809	0810	

CLASE 8.ª



0N2945770

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

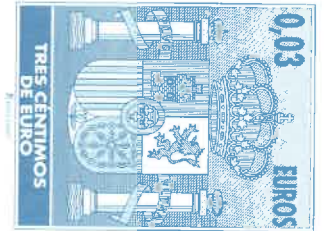
Denominación Fondo: IM PASTOR 3	5.053
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS Naturaleza riesgo cubierto	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)			Valor en libros (miles de euros)			Otras características
	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 08/06/2005	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 08/06/2005	
Préstamos hipotecarios	0811	1811	2811	0829	1829	2829	3829
Cedulas hipotecarias	0812	1812	2812	0830	1830	2830	3830
Préstamos e promotores	0813	1813	2813	0831	1831	2831	3831
Préstamos a PYMES	0814	1814	2814	0832	1832	2832	3832
Préstamos e empresas	0815	1815	2815	0833	1833	2833	3833
Préstamos corporativos	0816	1816	2816	0834	1834	2834	3834
Cedulas territoriales	0817	1817	2817	0835	1835	2835	3835
Bonos de tesorería	0818	1818	2818	0836	1836	2836	3836
Deuda subordinada	0819	1819	2819	0837	1837	2837	3837
Creditos AAPP	0820	1820	2820	0838	1838	2838	3838
Préstamos consumo	0821	1821	2821	0839	1839	2839	3839
Préstamos automoción	0822	1822	2822	0840	1840	2840	3840
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	2823	0841	1841	2841	3841
Cuentas a cobrar	0824	1824	2824	0842	1842	2842	3842
Derechos de crédito futuro	0825	1825	2825	0843	1843	2843	3843
Bonos de titulización	0826	1826	2826	0844	1844	2844	
Total	0827	1827	2827	0845	1845	2845	3845

CLASE 8.ª



0N2945771

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

S.05.5

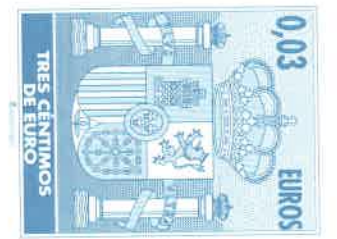
Denominación Fondo: IM PASTOR 3
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contenencia		Importe fijo (miles de euros)		Criterios determinación de la comisión			Máximo (miles de euros)		Mínimo (miles de euros)		Periodicidad pago según folios / escritura		Condiciones iniciales folio / escritura emisión		Otras consideraciones	
					Base de cálculo	% anual											
Comisión sociedad gestora	0862	InterMoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	1862	0	2862	SINPRE_FPA	3862	0,010	4862	5862	6862	Trimestral	7862	5	8862		
Comisión administrador	0863		1863		2863		3863		4863	5863	6863		7863		8863		
Comisión del agente financiero/pegas	0864	Banco Santander, S.A.	1864	6	2864		3864	0	4864	5864	6864	Trimestral	7864	N	8864		
Otros	0865	Otros	1865	0	2865		3865		4865	5865	6865		7865		8865		

CLASE 8.ª



0N2945772

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

	S.05.5
Denominación Fondo: IM PASTOR 3	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	

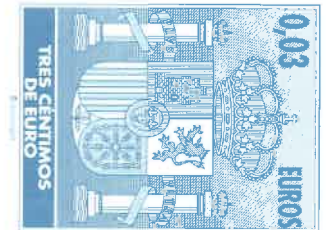
INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

	Forma de cálculo	
1 Diferencia ingresos y gastos (G/N)	0866	S
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	N
3 Otros (G/N)	0868	N
3.1 Descripción	0869	
Comisión emitida	0870	BANCO PASTOR
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871	

Determinado por diferencia entre ingresos y gastos (en miles de euros)	Código	Fecha cálculo			Total
		31/10/2017	30/11/2017	31/12/2017	
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872				
Margen de intereses	0873	0	34	0	34
Desembargo de activos financieros (neto)	0874		-16		-16
Dotaciones e provisiones (neto)	0875		-171		-171
Generancias (pérdidas) de activos no comerciales en venta	0876		0		0
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (generancias)	0877	0	-67	0	-67
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (generancias) (A)	0878		-220		-220
Impuesto sobre beneficios (B)	0879				0
Repercusión de generancias (C)	0880				0
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y generancias (D)	0881	0	0	0	0
Repercusión de pérdidas (A) -(B)-(C)-(D)	0882			220	220
Comisión variable pagada	0883			0	0
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884				

CLASE 8.^a



0N2945773

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

S.05.5

Denominación Fondo: IM PASTOR 3

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.

Estados agregados: NO

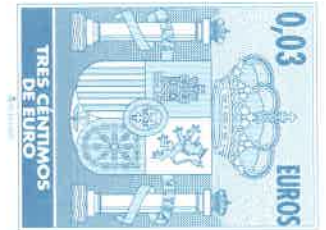
Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Determinada diferencia entre cobros y pagos (más de euros)	Fecha cálculo												Total
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folios	0685												
Saldo inicial	0686												
Cobros del periodo	0687												
Pagos por gastos y comisiones, distintos de la comisión variable	0688												
Pagos por derivados	0689												
Retención importe Fondo de Reserva	0690												
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0691												
Pagos por deudas con entidades de crédito	0692												
Resto pagos/retenciones	0693												
Saldo disponible	0694												
Liquidación de comisión variable	0695												

CLASE 8.^a



0N2945774



CLASE 8.^a



0N2945775

19

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

ESTADOS S06

En la contabilidad del Fondo no se ha dado de baja del activo ningún Derecho de Crédito por fallido, sin perjuicio de la correspondiente corrección de su valor por deterioro según la Norma 13^a de la Circular 2/2009, modificada por la Norma Primera de la Circular 4/2010.

Tabla S.05_1D: Las hipótesis de morosidad, tasa de fallidos y recuperación de fallidos en el escenario inicial son las consideradas para la estimación de flujos de los bonos recogidas en el folleto de emisión. La cartera cedida en el momento inicial no tenía impago superior a 90 días.

Tabla S.05_2 cuadro A campo [0004], Hipótesis Utilizadas para el cálculo de la Vida Media de los Bonos:

HIPO. CENTRAL - CPR: 5,220, CALL: 0, Fallidos: 0,786, Recu. Fallidos: 75, Impago: 0,962.

Tabla S.05_2 cuadro B campo [9980], tipo de interés aplicado en la última fecha de determinación.

Tabla S.05_5 cuadro C Distribución según el porcentaje del importe pendiente de amortizar de los préstamos sobre el valor de tasación de los inmuebles del que dispone la gestora. Solo se consideran préstamos con garantía hipotecaria.

Tabla S.05_5 cuadro D Principales índices de referencia:

EUR12: Rate published by the European Banking Federation for 1-year Euro deposit transactions.

MIB12: Madrid Interbank Offered Rate for 1-year deposit transactions.

EURH: Monthly EUR12 average published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

MIBH: Monthly MIB12 average published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.



CLASE 8.^a



0N2945776

20

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

IRPHCE: Monthly average rate for mortgage loans over 3 years to purchase free housing from Banks, Cajas de Ahorros and Mortgage Lending Companies, published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

IRPHB: Monthly average rate for mortgage loans over 3 years to purchase free housing from Banks, published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

IRPHC: Monthly average rate for mortgage loans over 3 years to purchase free housing from Cajas de Ahorros, published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

Tabla S.05_3 Cuadro B Permutas Financieras campo [0810]. No disponemos de Valor razonable para la situación inicial.



CLASE 8.ª



0N2945777

1

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

1. El Fondo de titulización. Antecedentes

IM PASTOR 3, Fondo de Titulización Hipotecaria, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 9 de junio de 2005, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización S.A., ante notario de La Coruña Francisco M. Ordóñez Armán, número de protocolo 1.833/2005, agrupando 8.063 Préstamos Hipotecarios por un importe total de 999.999.663,29€, que corresponde al saldo vivo no vencido de los Préstamos Hipotecarios. Dichos préstamos fueron concedidos por Banco Pastor, S.A.

InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., con domicilio social en Madrid, Calle Príncipe de Vergara 131 y con CIF A-83774885, está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 10, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo.

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 8 de junio de 2005.

Con fecha 9 de junio de 2005, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 1.000.000.000 €, integrados por 9.610 Bonos de la Serie A, 170 Bonos de la Serie B, 120 Bonos de la Serie C y 100 Bonos de la Serie D. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de Aaa y AAA para los Bonos A, de Aa3 y A+ para los Bonos B, de A3 y A- para los Bonos C y de Baa3 y BBB- para los Bonos D por parte de Moody’s Investors Service España, S.A. (en adelante, “Moody’s”) y Standard and Poor’s España, S.A. (en adelante, “Standard & Poor’s”) respectivamente. La Fecha de Desembolso fue el 14 de junio de 2005.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por las Participaciones Hipotecarias y, en cuanto a su pasivo por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos concedidos por Banco Pastor (“Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales”, “Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Periodo” y “Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva”) en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.



CLASE 8.^a



ON2945778

2

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

El Fondo está regulado conforme a (i) al Folleto de Emisión, (ii) la Escritura de Constitución del Fondo y (iii) las disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

Los Fondos de Titulización de Activos están sujetos al régimen general del Impuesto sobre Sociedades.

Los rendimientos obtenidos por los titulares de los Bonos, tanto por el concepto de intereses, como con motivo de transmisión, reembolso o amortización de los mismos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que les sean aplicables.

2. Situación actual del Fondo

2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2017 la cartera titulizada agrupada en el activo del Fondo contaba con las siguientes características:

	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (1)	Cartera Fallida
Datos Generales				
Número de Préstamos	8.063	2.676	23	607
Número de Deudores	7.995	2.665	23	606
Saldo Pendiente	999.999.663	168.479.187	1.614.996	69.061.413
Saldo Pendiente No Vencido	999.999.663	168.329.264	1.575.464	67.706.069
Saldo Pendiente Medio	124.023	62.959	70.217	113.775
Mayor Préstamo	1.731.089	1.025.689	139.912	712.427
Antigüedad Media Ponderada (meses)	12	162	161	161
Vencimiento Medio Pond. (meses)	305	173	194	184
% sobre Saldo Pendiente		100%	0,96%	29,07%



CLASE 8.^a



0N2945779

3

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

	% sobre cartera Inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
Concentración por deudor				
Mayor deudor	0,17%	0,61%	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	1,19%	2,48%	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	2,22%	4,68%	N.A.	N.A.
Tipo de Interés				
Variable	100%	100%	100%	100%
Tipo Interés Medio Pond. (%)	3,38%	1,78%	2,58%	3,68%
Margen Medio Pond. (%)	1,52%	1,18%	1,76%	1,81%
Distribución geográfica por deudor				
Cataluña	36,47%	32,24%	28,12%	58,47%
Galicia	13,11%	16,67%	12,51%	3,9%
Madrid	15,51%	14,86%	3,03%	6,91%
Valencia	6,63%	7,07%	13,76%	3,71%
País Vasco	8,27%	6,98%	12,26%	11,88%
Otro	20,02%	22,18%	30,32%	15,13%
Distribución geográfica por garantía (3)				
Cataluña	36,5%	32,45%	27,46%	58,97%
Galicia	13,37%	16,76%	12,51%	3,76%
Madrid	14,62%	14,49%	3,03%	5,56%
Valencia	8,99%	7,43%	12,26%	13,02%
Andalucía	7,4%	7,36%	13,76%	4,87%
País Vasco	19,12%	21,52%	30,98%	13,82%
Otro	36,5%	32,45%	27,46%	58,97%
LTV (3)				
LTV	66,53%	40,14%	48,19%	64,32%
Tipo de Garantía				
Hipotecarias	100%	100%	100%	100%

(1) excluidos fallidos

(2) Situación de los préstamos en la Fecha de Constitución

(3) Sólo para Garantías Hipotecarias



CLASE 8.^a



0N2945780

4

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

El Fondo también tiene en su activo inmuebles adjudicados. A 31 de diciembre de 2017 su valor razonable menos costes de venta era de 31.187.516,55 € y el valor de enajenación de inmuebles adjudicados fue de 2.518.493,44 €.

En el momento en que el Fondo se adjudicó los referidos inmuebles, los préstamos garantizados por los mismos estaban clasificados como fallidos.

En la medida en que incorporen préstamos fallidos, los saldos de la cartera titulizada que recoge el cuadro anterior no han sido minorados en el importe de adjudicación de los inmuebles.

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2017 las características principales de los Bonos emitidos por el Fondo de Titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial (fecha de emisión)	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión
BONO A	961.000.000,00	183.476.810,80	-0,189%	0,140%	-0,329%	20/03/2018	Trimestral
BONO B	17.000.000,00	17.000.000,00	-0,039%	0,290%	-0,329%	20/03/2018	Trimestral
BONO C	12.000.000,00	12.000.000,00	0,041%	0,370%	-0,329%	20/03/2018	Trimestral
BONO D	10.000.000,00	10.000.000,00	0,271%	0,600%	-0,329%	20/03/2018	Trimestral
Total	1.000.000.000,00	222.476.810,80					



CLASE 8.^a



0N2945781

5

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

La calificación de los Bonos emitidos por el Fondo otorgada por las Agencias de Calificación es la siguiente:

Bonos de titulización	Calificación inicial (Moody's/S&P)	Calificación a 31/12/2017 (Moody's/S&P)	Calificación actual (Moody's/S&P)
SERIE A	Aaa/AAA	B2 (sf)/B- (sf)	B2 (sf)/B- (sf)
SERIE B	Aa3/A+	Ca (sf)/CCC (sf)	Ca (sf)/CCC (sf)
SERIE C	A3/A-	C (sf)/CCC (sf)	C (sf)/CCC (sf)
SERIE D	Baa3/BBB-	C (sf)/D(sf)	C (sf)/D(sf)

* A fecha de corte 18 de enero de 2017.

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Los riesgos vinculados a la cartera de activos son:

- La morosidad y los fallidos (ver apartado 2.1).
- Los derivados de la concentración: por deudor y geográfica (ver apartado 2.1).
- Los relacionados con las garantías de los préstamos: porcentaje de préstamos con garantía hipotecaria y ratio LTV (ver apartado 2.1).
- El precio al que puedan venderse los inmuebles que el Fondo se adjudique en ejecución de los préstamos hipotecarios titulizados.



CLASE 8.^a



ON2945782

6

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

El Fondo de Titulización contrató en la Fecha de Constitución una permuta de interés (Swap) que cubre el riesgo de tipos de interés del Fondo.

A través de dicho swap, el Fondo paga en cada Fecha de Pago los intereses cobrados de la cartera y recibe un importe igual al resultado de recalcular los intereses de los préstamos que hayan pagado intereses durante el periodo de cálculo a un tipo igual al Tipo de Interés Medio Ponderado de los Bonos más un diferencial del 0,40%.

3.3. Riesgo de contrapartida

La siguiente tabla muestra las entidades que prestan algún servicio financiero al Fondo y la calificación crediticia que tienen a la fecha de formulación de las cuentas anuales del Fondo.

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Fitch / Moody's / S&P /DBRS	Calificación a largo plazo Fitch / Moody's / S&P /DBRS	Limites calificación
SWAP (V.3.9 del Folleto de emisión)	CECABANK	F-3 / P-2 / A-2 / -	BBB- / Baa2 / BBB / -	Varios Niveles
Cuenta Depo Swap	Banco Santander	F-2 / P-2 / A-2 / R-1 (low)	A- / A3 / A- / A	Varios Niveles
Cuenta Tesorería (Contrato Cuenta de Tesorería)	Banco Santander	F-2 / P-2 / A-2 / R-1 (low)	A- / A3 / A- / A	Calificación a corto plazo mínima de P1 / A-1
Agente Financiero (Contrato Agencia Financiera)	Banco Santander	F-2 / P-2 / A-2 / R-1 (low)	A- / A3 / A- / A	Calificación a corto plazo mínima de P1 / A-1
Administrador de los préstamos (III.8 del Folleto de emisión)	Banco Popular	F-2 / P-3 / A-2 / R-1 (low)	A- / Baa3 / BBB+ / A	-
Soporte Administración (Modificaciones posteriores)	EOS Spain S.L.	-	-	-



CLASE 8.^a



0N2945783

7

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

Banco Pastor suscribió el 12 de julio de 2011 un contrato con EOS SPAIN, en calidad de Administrador Sustituto, para que éste asumiera la administración de los Préstamos Hipotecarios a partir de la fecha en que deba hacerse efectiva dicha sustitución.

Con fecha 1 de julio de 2014 se trasladaron todas las cantidades depositadas en la cuenta del Fondo en Banco de España a la Cuenta de Tesorería en Banco Santander, S.A ("Banco Santander") a excepción de las cantidades cedidas al amparo del Contrato de Novación Modificativa no Extintiva del Contrato de Permuta Financiera de Intereses ("Importe Independiente") que se trasladó a la Cuenta de Depósito de Swap abierta también en Banco Santander. Asimismo, a partir del 25 de junio de 2014 todos los ingresos correspondientes a las cantidades procedentes de las Participaciones Hipotecarias comenzaron a ingresarse directamente en la Cuenta de Tesorería del Fondo mantenida en Banco Santander. De esta forma quedan unificados en dicha Cuenta de Tesorería todos los ingresos y pagos que deba recibir o realizar el Fondo.

3.4. Otros riesgos

No se han identificado otros riesgos potenciales que pudieran alterar el funcionamiento del Fondo.



CLASE 8.^a



ON2945784

8

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

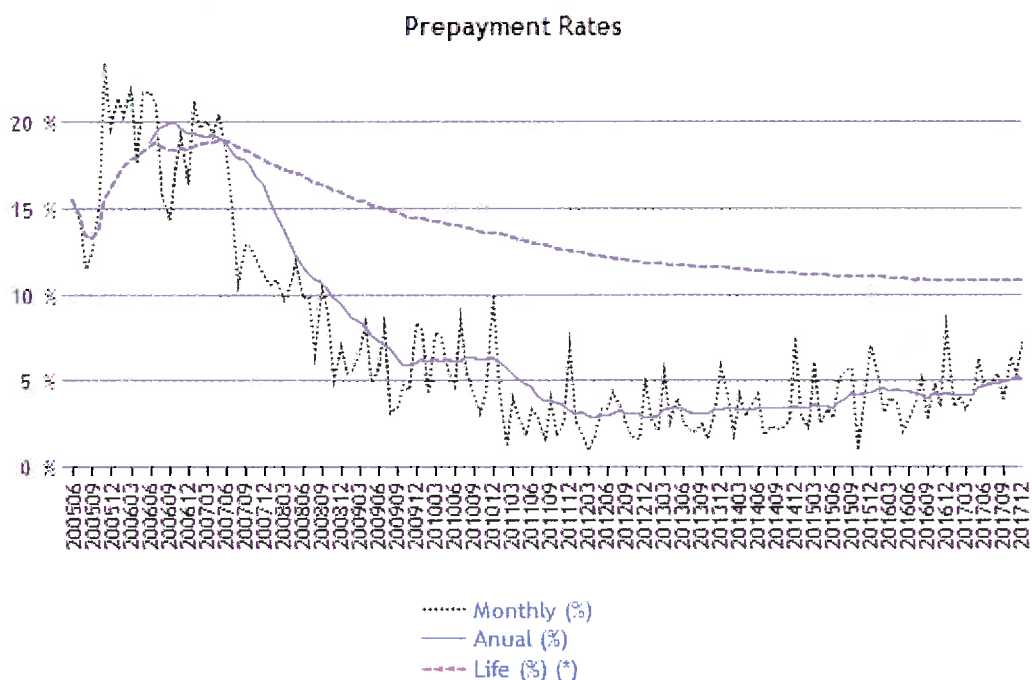
Ejercicio 2017

4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2017

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo durante el ejercicio 2017 fue del 5,1%.

El siguiente gráfico muestra la evolución de la amortización anticipada desde el inicio de la operación:





CLASE 8.^a



0N2945785

9

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

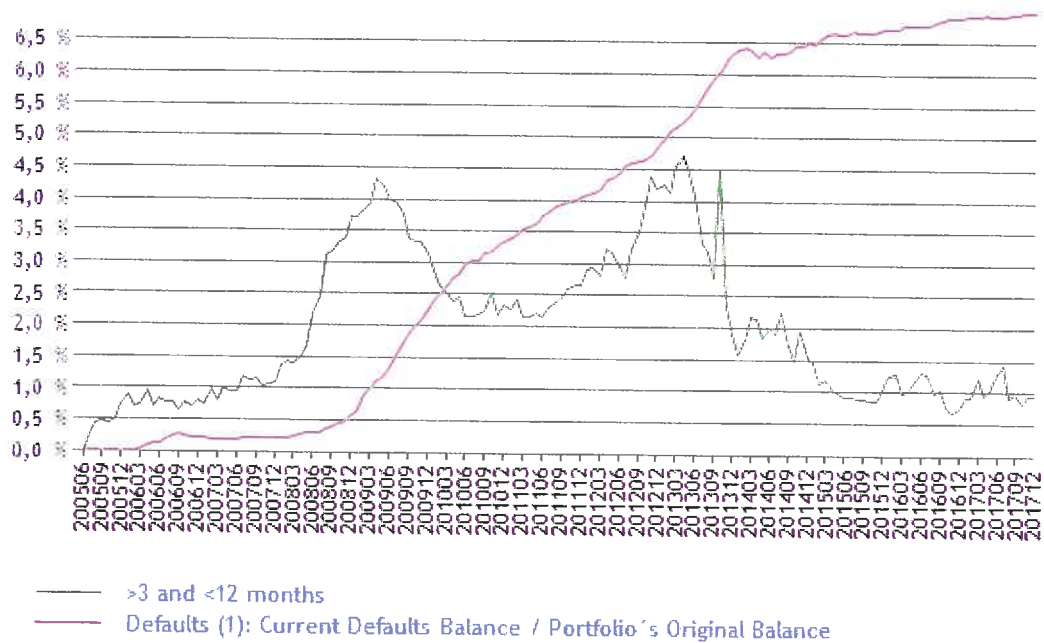
Informe de Gestión

Ejercicio 2017

4.2. Morosidad y Fallidos

Las tasas de morosidad y fallidos al cierre del ejercicio 2017 se recogen en el apartado 2.1.

El siguiente gráfico muestra la evolución de la morosidad y los fallidos desde el inicio de la operación:



4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio de la cartera al cierre del ejercicio 2017 se recoge en el apartado 2.1.



CLASE 8.ª



0N2945786

10

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

4.4. Bonos de titulización: pagos realizados, importes pendientes y tipos de interés vigentes

La siguiente tabla muestra los datos de los pagos de principal e intereses realizados en el ejercicio por el Fondo a las distintas Series de Bonos que componen la Emisión:

Bonos de titulización	Saldo 31/12/16	Saldo 31/12/17	Amortización durante 2017	% Amortización	Intereses Pagados en 2017	Cupón Vigente a 31/12/17
BONO A	207.225.331,10	183.476.810,80	23.748.520,30	11,46%	0,00	0,000%
BONO B	17.000.000,00	17.000.000,00	0,00	0,00%	0,00	0,000%
BONO C	12.000.000,00	12.000.000,00	0,00	0,00%	5.468,40	0,041%
BONO D	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00	0,00%	0,00	0,271%
Total	246.225.331,10	246.225.331,10	23.748.520,30			

A 31 de diciembre de 2017 el importe impagado a los Bonos D en concepto de intereses es de 144.563,00 euros.

4.5. Otros importes pendientes de pago del Fondo

En lo que respecta a los préstamos subordinados contratados en la Fecha de Constitución del Fondo los importes pendientes de pago son los siguientes:

Préstamos Subordinados	Saldo Inicial	Intereses no pagados	Amortización debida	Saldo Pendiente
Préstamo Subordinado para el desfase inicial	1.500.000,00	0,00	0,00	0,00
Préstamo Subordinado para el Fondo de reserva	9.000.000,00	3.043.771,42	0,00	9.000.000,00
Préstamo Subordinado para los gastos iniciales	951.229,29	64.162,80	682.172,94	682.172,94
Total	11.451.229,29	3.107.934,22	682.172,94	9.682.172,94



CLASE 8.ª



ON2945787

11

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

Según lo establecido en los apartados V.3.1, V.3.2 y V.3.3 del Folleto de Emisión, los préstamos subordinados no devengan intereses de demora por el retraso en el pago de cualquier cantidad debida.

4.6. Acciones realizadas por las Agencias de Calificación durante el ejercicio

No se han producido hechos relevantes por parte de las Agencias de Calificación durante del ejercicio 2017.

5. Generación de flujos de caja en 2017

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante el ejercicio 2017 han ascendido a 26,2 millones de euros, siendo 22,5 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 3,7 millones en concepto de intereses.

La aplicación de estos flujos junto con el resto de Recursos Disponibles del Fondo (tal y como se definen en el apartado V.4.2. del Folleto de Emisión) se ha realizado siguiendo las condiciones establecidas en el apartado V.4.2. del Folleto de Emisión.

6. Riesgos y mecanismos de cobertura: información del Swap, mejoras de crédito y triggers

6.1. Principales riesgos de la cartera

Tal y como se ha detallado en el apartado 3 anterior los principales riesgos de la cartera son el de morosidad y los derivados de la concentración geográfica y por deudor de la cartera y la evolución de los precios del mercado inmobiliario en relación a los inmuebles adjudicados.



CLASE 8.^a



ON2945788

12

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

6.2. Permuta de intereses: el Swap

Tal y como se ha detallado en el apartado 3.2 anterior, el Fondo de Titulización cuenta con una operación de permuta de intereses (swap).

Durante el ejercicio 2017, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 3.761.194,05 € y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 765.309,97 €.

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 2.995.884,08 a favor de la Contrapartida del swap.

Con fecha 5 de febrero de 2013, Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., y CECABANK, S.A. acordaron modificar el Contrato de Permuta Financiera de Intereses. En virtud de dicha novación modificativa no extintiva, CECABANK, en calidad de Parte B del citado contrato, se obligó a ceder al Fondo en garantía de sus obligaciones derivadas del citado contrato el Importe Independiente. Dicha cesión se efectúa sin perjuicio de las obligaciones de cesión en garantía ya contempladas con anterioridad en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses. La cesión en garantía del Importe Independiente se producirá en la medida en que sea necesario para mantener la calificación otorgadas a los Bonos por Standard & Poor's y por Moody's Investors Service.

6.3. Evolución de las mejoras de crédito durante el ejercicio. Situación a cierre comparada con situación inicial

Como principales mejoras de crédito, el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva que en la Fecha de Constitución ascendía a 9.000.000,00 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

su nivel a 31 de diciembre de 2017 era de 0,00 euros, siendo este nivel inferior al requerido por las Agencias de Calificación (9.000.000,00 euros).



CLASE 8.^a



0N2945789

13

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las series a cierre del ejercicio 2017 comparada con la mejora de crédito inicial (en la Fecha de Constitución):

Bonos	Situación Inicial	%	Subordinación Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación Actual
BONO A	961.000.000,00	96,10%	4,80%	183.476.810,80	82,47%	17,53%
BONO B	17.000.000,00	1,70%	3,10%	17.000.000,00	7,64%	9,89%
BONO C	12.000.000,00	1,20%	1,90%	12.000.000,00	5,39%	4,49%
BONO D	10.000.000,00	1,00%	0,90%	10.000.000,00	4,49%	0,00%
Fondo de Reserva	9.000.000,00	0,90%		0,00	0,00%	
Total emisión	1.000.000.000,00			222.476.810,80		

El Fondo presenta una diferencia negativa entre el saldo nominal pendiente no vencido de los préstamos hipotecarios no fallidos a 30 de noviembre de 2017 y el saldo nominal pendiente de los bonos de 51.144.939,28 euros. En dicho cálculo no se tiene en cuenta el valor de los inmuebles adjudicados a que se refiere el último párrafo del apartado 2.1 anterior ni las amortizaciones anticipadas realizadas por los préstamos hipotecarios durante el mes de noviembre de 2017.

6.4. Triggers del Fondo

Amortización de los bonos

Durante el ejercicio 2017, las diferentes series de bonos han mantenido el criterio de amortización secuencial ya que no se han cumplido las condiciones necesarias para la amortización a prorrata entre las diferentes series.

El modelo de amortización secuencial es el establecido en el Fondo como modelo general tal y como se detallan en el apartado II.11.3.4. del Folleto de Emisión.



CLASE 8.^a



0N2945790

14

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

Posposición de intereses

Durante el ejercicio 2017, se han producido las circunstancias que requieren la posposición de intereses de la Serie D.

Las condiciones de posposición de intereses de las series subordinadas se establecen en el apartado V.4.2 del Folleto de Emisión.

Otros triggers del Fondo

No se ha producido ninguna situación que haya provocado actuación adicional por parte de la Sociedad Gestora.

7. Perspectivas del Fondo

7.1. Flujos de los bonos: hipótesis y cuadros de bonos

La siguiente tabla recoge la estimación de los flujos financieros que generarán los bonos bajo las siguientes hipótesis:

- Amortización anticipada: 5,22%.
- Call: No se produce la Liquidación Anticipada del Fondo de acuerdo con lo establecido en el apartado III.10. del Folleto de Emisión.
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último Euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos constante: 0,7861% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses).
- Recuperaciones del 75% a los 30 meses. Ello no obstante, no se están teniendo en cuenta ni los flujos derivados de la venta de los inmuebles adjudicados o en proceso de adjudicación.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N2945791

15

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

BONO A					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2017	183.476.810,80	6.034.311,20	0,00	0,00	0,00
22/03/2018	177.271.441,60	6.205.369,20	0,00	0,00	0,00
22/06/2018	171.326.022,90	5.945.418,70	0,00	0,00	0,00
24/09/2018	165.670.730,10	5.655.292,80	0,00	0,00	0,00
24/12/2018	159.929.235,60	5.741.494,50	0,00	0,00	0,00
22/03/2019	154.357.261,50	5.571.974,10	0,00	0,00	0,00
24/06/2019	148.760.878,00	5.596.383,50	0,00	0,00	0,00
23/09/2019	143.679.013,90	5.081.864,10	0,00	0,00	0,00
23/12/2019	138.876.512,50	4.802.501,40	0,00	0,00	0,00
23/03/2020	134.366.539,50	4.509.973,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2020	129.851.665,40	4.514.874,10	0,00	0,00	0,00
22/09/2020	125.445.288,20	4.406.377,20	0,00	0,00	0,00
22/12/2020	121.140.488,70	4.304.799,50	0,00	0,00	0,00
22/03/2021	116.937.747,40	4.202.741,30	0,00	0,00	0,00
22/06/2021	112.831.010,00	4.106.737,40	0,00	0,00	0,00
22/09/2021	108.817.681,80	4.013.328,20	0,00	0,00	0,00
22/12/2021	104.897.186,20	3.920.495,60	0,00	0,00	0,00
22/03/2022	101.077.980,00	3.819.206,20	0,00	0,00	0,00
22/06/2022	97.350.549,30	3.727.430,70	0,00	0,00	0,00
22/09/2022	93.714.701,90	3.635.847,40	0,00	0,00	0,00
22/12/2022	90.171.110,50	3.543.591,40	0,00	0,00	0,00
22/03/2023	86.720.640,00	3.450.470,50	0,00	0,00	0,00
22/06/2023	83.358.197,10	3.362.442,90	0,00	0,00	0,00
22/09/2023	80.082.532,50	3.275.664,60	0,00	0,00	0,00
22/12/2023	76.884.901,10	3.197.631,40	0,00	0,00	0,00
22/03/2024	73.797.592,50	3.087.308,60	0,00	0,00	0,00
24/06/2024	70.837.616,40	2.959.976,10	0,00	0,00	0,00
23/09/2024	68.039.184,40	2.798.432,00	0,00	0,00	0,00
23/12/2024	65.377.791,00	2.661.393,40	0,00	0,00	0,00
24/03/2025	62.824.317,90	2.553.473,10	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.^a



ON2945792

16

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

BONO A					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
23/06/2025	60.338.787,50	2.485.530,40	0,00	0,00	0,00
22/09/2025	57.915.145,50	2.423.642,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2025	55.550.893,30	2.364.252,20	0,00	0,00	0,00
23/03/2026	53.614.093,90	1.936.799,40	0,00	0,00	0,00
22/06/2026	51.370.447,20	2.243.646,70	0,00	0,00	0,00
22/09/2026	49.183.595,60	2.186.851,60	0,00	0,00	0,00
22/12/2026	47.048.541,90	2.135.053,70	0,00	0,00	0,00
22/03/2027	44.965.670,50	2.082.871,40	0,00	0,00	0,00
22/06/2027	42.934.500,90	2.031.169,60	0,00	0,00	0,00
22/09/2027	40.964.354,80	1.970.146,10	0,00	0,00	0,00
22/12/2027	39.047.063,70	1.917.291,10	0,00	0,00	0,00
22/03/2028	37.180.321,20	1.866.742,50	0,00	0,00	0,00
22/06/2028	35.361.340,40	1.818.980,80	0,00	0,00	0,00
22/09/2028	33.590.986,20	1.770.354,20	0,00	0,00	0,00
22/12/2028	31.874.255,80	1.716.730,40	0,00	0,00	0,00
22/03/2029	30.266.791,10	1.607.464,70	0,00	0,00	0,00
22/06/2029	28.816.449,90	1.450.341,20	0,00	0,00	0,00
24/09/2029	27.533.514,90	1.282.935,00	0,00	0,00	0,00
24/12/2029	26.373.107,40	1.160.407,50	0,00	0,00	0,00
22/03/2030	25.301.784,60	1.071.322,80	0,00	0,00	0,00
24/06/2030	24.269.766,70	1.032.017,90	0,00	0,00	0,00
23/09/2030	23.265.233,40	1.004.533,30	0,00	0,00	0,00
23/12/2030	22.289.241,80	975.991,60	0,00	0,00	0,00
24/03/2031	21.340.254,30	948.987,50	0,00	0,00	0,00
23/06/2031	20.415.484,00	924.770,30	0,00	0,00	0,00
22/09/2031	19.517.045,10	898.438,90	0,00	0,00	0,00
22/12/2031	18.643.015,60	874.029,50	0,00	0,00	0,00
22/03/2032	17.791.473,50	851.542,10	0,00	0,00	0,00
22/06/2032	16.966.455,00	825.018,50	0,00	0,00	0,00
22/09/2032	16.157.773,50	808.681,50	0,00	0,00	0,00
22/12/2032	15.378.018,10	779.755,40	0,00	0,00	0,00
22/03/2033	14.620.846,20	757.171,90	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.^a



ON2945793

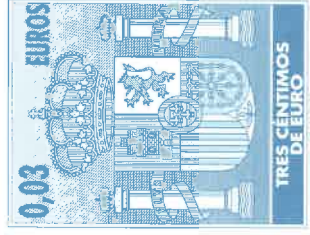
17

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

BONO A					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/06/2033	13.885.873,40	734.972,80	0,00	0,00	0,00
22/09/2033	13.175.790,50	710.082,90	0,00	0,00	0,00
22/12/2033	12.491.750,70	684.039,80	0,00	0,00	0,00
22/03/2034	11.870.560,30	621.190,40	0,00	0,00	0,00
22/06/2034	11.340.857,10	529.703,20	0,00	0,00	0,00
22/09/2034	10.928.876,40	411.980,70	0,00	0,00	0,00
22/12/2034	10.650.955,20	277.921,20	0,00	0,00	0,00
22/03/2035	10.488.738,40	162.216,80	0,00	0,00	0,00
22/06/2035	10.345.165,00	143.573,40	0,00	0,00	0,00
24/09/2035	10.207.838,10	137.326,90	0,00	0,00	0,00
24/12/2035	10.075.892,80	131.945,30	0,00	0,00	0,00
24/03/2036	9.950.001,80	125.891,00	0,00	0,00	0,00
23/06/2036	9.829.876,80	120.125,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2036	9.714.460,70	115.416,10	0,00	0,00	0,00
22/12/2036	9.604.041,80	110.418,90	0,00	0,00	0,00
23/03/2037	9.497.947,40	106.094,40	0,00	0,00	0,00
22/06/2037	9.396.561,90	101.385,50	0,00	0,00	0,00
22/09/2037	9.299.693,10	96.868,80	0,00	0,00	0,00
22/12/2037	9.200.229,60	99.463,50	0,00	0,00	0,00
22/03/2038	9.105.282,80	94.946,80	0,00	0,00	0,00
22/06/2038	9.015.813,70	89.469,10	0,00	0,00	0,00
22/09/2038	8.930.765,20	85.048,50	0,00	0,00	0,00
22/12/2038	8.848.503,60	82.261,60	0,00	0,00	0,00
22/03/2039	8.772.104,10	76.399,50	0,00	0,00	0,00
22/06/2039	8.703.488,70	68.615,40	0,00	0,00	0,00
22/09/2039	8.655.342,60	48.146,10	0,00	0,00	0,00
22/12/2039	8.634.777,20	20.565,40	0,00	0,00	0,00
22/03/2040	8.634.777,20	0,00	0,00	0,00	0,00



0N2945794

CLASE 8.^a

ENTRADA DE INGRESOS

18

IMI PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

Fecha	Saldo	BONO B			Interés pagado	Interés debido
		Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado		
22/12/2017	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2018	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2018	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/09/2018	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/12/2018	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2019	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/06/2019	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/09/2019	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/12/2019	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/03/2020	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2020	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2020	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2020	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2021	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2021	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2021	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2021	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2022	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2022	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2022	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2022	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2023	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2023	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2023	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2023	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2024	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/06/2024	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/09/2024	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/12/2024	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/03/2025	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/06/2025	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2025	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.ª



ON2945795

19

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

BONO B						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
22/12/2025	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
23/03/2026	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/06/2026	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/09/2026	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/12/2026	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/03/2027	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/06/2027	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/09/2027	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/12/2027	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/03/2028	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/06/2028	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/09/2028	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/12/2028	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/03/2029	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/06/2029	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
24/09/2029	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
24/12/2029	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/03/2030	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
24/06/2030	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
23/09/2030	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
23/12/2030	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
24/03/2031	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
23/06/2031	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/09/2031	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/12/2031	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/03/2032	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/06/2032	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/09/2032	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/12/2032	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/03/2033	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/06/2033	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/09/2033	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	



CLASE 8.^a



ON2945796

20

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

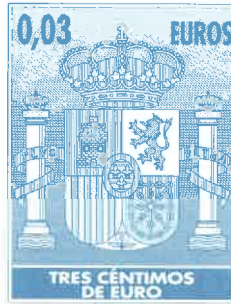
Informe de Gestión

Ejercicio 2017

Fecha	Saldo	BONO B			
		Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2033	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2034	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2034	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2034	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2034	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2035	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2035	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/09/2035	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/12/2035	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/03/2036	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/06/2036	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2036	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2036	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/03/2037	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2037	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2037	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2037	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2038	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2038	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2038	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2038	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2039	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2039	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2039	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2039	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2040	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.^a



ON2945797

21

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

BONO C					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2017	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/03/2018	12.000.000,00	0,00	1.230,00	1.230,00	0,00
22/06/2018	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00
24/09/2018	12.000.000,00	0,00	1.285,20	1.285,20	0,00
24/12/2018	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/03/2019	12.000.000,00	0,00	1.202,40	1.202,40	0,00
24/06/2019	12.000.000,00	0,00	1.285,20	1.285,20	0,00
23/09/2019	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
23/12/2019	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
23/03/2020	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/06/2020	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/09/2020	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00
22/12/2020	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/03/2021	12.000.000,00	0,00	1.230,00	1.230,00	0,00
22/06/2021	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00
22/09/2021	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00
22/12/2021	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/03/2022	12.000.000,00	0,00	1.230,00	1.230,00	0,00
22/06/2022	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00
22/09/2022	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00
22/12/2022	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/03/2023	12.000.000,00	0,00	1.230,00	1.230,00	0,00
22/06/2023	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00
22/09/2023	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00
22/12/2023	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/03/2024	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
24/06/2024	12.000.000,00	0,00	1.285,20	1.285,20	0,00
23/09/2024	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
23/12/2024	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
24/03/2025	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
23/06/2025	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/09/2025	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00



CLASE 8.^a



ON2945798

22

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

BONO C					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2025	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
23/03/2026	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/06/2026	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/09/2026	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00
22/12/2026	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/03/2027	12.000.000,00	0,00	1.230,00	1.230,00	0,00
22/06/2027	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00
22/09/2027	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00
22/12/2027	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/03/2028	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/06/2028	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00
22/09/2028	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00
22/12/2028	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/03/2029	12.000.000,00	0,00	1.230,00	1.230,00	0,00
22/06/2029	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00
24/09/2029	12.000.000,00	0,00	1.285,20	1.285,20	0,00
24/12/2029	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/03/2030	12.000.000,00	0,00	1.202,40	1.202,40	0,00
24/06/2030	12.000.000,00	0,00	1.285,20	1.285,20	0,00
23/09/2030	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
23/12/2030	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
24/03/2031	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
23/06/2031	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/09/2031	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/12/2031	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/03/2032	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/06/2032	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00
22/09/2032	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00
22/12/2032	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/03/2033	12.000.000,00	0,00	1.230,00	1.230,00	0,00
22/06/2033	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00
22/09/2033	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00



CLASE 8.^a
GENERAL



ON2945799

23

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

BONO C					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2033	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/03/2034	12.000.000,00	0,00	1.230,00	1.230,00	0,00
22/06/2034	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00
22/09/2034	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00
22/12/2034	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/03/2035	12.000.000,00	0,00	1.230,00	1.230,00	0,00
22/06/2035	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00
24/09/2035	12.000.000,00	0,00	1.285,20	1.285,20	0,00
24/12/2035	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
24/03/2036	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
23/06/2036	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/09/2036	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/12/2036	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
23/03/2037	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/06/2037	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/09/2037	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00
22/12/2037	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/03/2038	12.000.000,00	0,00	1.230,00	1.230,00	0,00
22/06/2038	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00
22/09/2038	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00
22/12/2038	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/03/2039	12.000.000,00	0,00	1.230,00	1.230,00	0,00
22/06/2039	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00
22/09/2039	12.000.000,00	0,00	1.257,60	1.257,60	0,00
22/12/2039	12.000.000,00	0,00	1.243,20	1.243,20	0,00
22/03/2039	12.000.000,00	0,00	1.710,00	1.710,00	0,00
22/06/2039	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/09/2039	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/12/2039	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/03/2040	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00



CLASE 8.^a



0N2945800

24

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

BONO D					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2017	10.000.000,00	0,00	6.850,00	0,00	144.563,00
22/03/2018	10.000.000,00	0,00	6.775,00	0,00	151.338,00
22/06/2018	10.000.000,00	0,00	6.926,00	0,00	158.264,00
24/09/2018	10.000.000,00	0,00	7.076,00	0,00	165.340,00
24/12/2018	10.000.000,00	0,00	6.850,00	0,00	172.190,00
22/03/2019	10.000.000,00	0,00	6.624,00	0,00	178.814,00
24/06/2019	10.000.000,00	0,00	7.076,00	0,00	185.890,00
23/09/2019	10.000.000,00	0,00	6.850,00	0,00	192.740,00
23/12/2019	10.000.000,00	0,00	6.850,00	0,00	199.590,00
23/03/2020	10.000.000,00	0,00	6.850,00	0,00	206.440,00
22/06/2020	10.000.000,00	0,00	6.850,00	0,00	213.290,00
22/09/2020	10.000.000,00	0,00	6.926,00	0,00	220.216,00
22/12/2020	10.000.000,00	0,00	6.850,00	0,00	227.066,00
22/03/2021	10.000.000,00	0,00	6.775,00	0,00	233.841,00
22/06/2021	10.000.000,00	0,00	6.926,00	0,00	240.767,00
22/09/2021	10.000.000,00	0,00	6.926,00	0,00	247.693,00
22/12/2021	10.000.000,00	0,00	6.850,00	0,00	254.543,00
22/03/2022	10.000.000,00	0,00	6.775,00	0,00	261.318,00
22/06/2022	10.000.000,00	0,00	6.926,00	0,00	268.244,00
22/09/2022	10.000.000,00	0,00	6.926,00	0,00	275.170,00
22/12/2022	10.000.000,00	0,00	6.850,00	0,00	282.020,00
22/03/2023	10.000.000,00	0,00	6.775,00	0,00	288.795,00
22/06/2023	10.000.000,00	0,00	6.926,00	0,00	295.721,00
22/09/2023	10.000.000,00	0,00	6.926,00	0,00	302.647,00
22/12/2023	10.000.000,00	0,00	6.850,00	0,00	309.497,00
22/03/2024	10.000.000,00	0,00	6.850,00	0,00	316.347,00
24/06/2024	10.000.000,00	0,00	7.076,00	0,00	323.423,00
23/09/2024	10.000.000,00	0,00	6.850,00	0,00	330.273,00
23/12/2024	10.000.000,00	0,00	6.850,00	0,00	337.123,00
24/03/2025	10.000.000,00	0,00	6.850,00	0,00	343.973,00
23/06/2025	10.000.000,00	0,00	6.850,00	0,00	350.823,00
22/09/2025	10.000.000,00	0,00	6.850,00	0,00	357.673,00



CLASE 8.^a



0N2945801

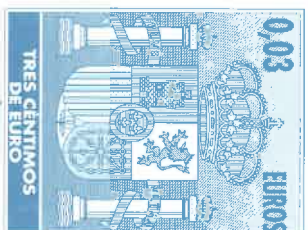
25

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

BONO D					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2025	10.000.000,00	0,00	6.850,00	0,00	364.523,00
23/03/2026	10.000.000,00	0,00	6.850,00	371.373,00	0,00
22/06/2026	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	0,00
22/09/2026	10.000.000,00	0,00	6.926,00	6.926,00	0,00
22/12/2026	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	0,00
22/03/2027	10.000.000,00	0,00	6.775,00	6.775,00	0,00
22/06/2027	10.000.000,00	0,00	6.926,00	6.926,00	0,00
22/09/2027	10.000.000,00	0,00	6.926,00	6.926,00	0,00
22/12/2027	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	0,00
22/03/2028	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	0,00
22/06/2028	10.000.000,00	0,00	6.926,00	6.926,00	0,00
22/09/2028	10.000.000,00	0,00	6.926,00	6.926,00	0,00
22/12/2028	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	0,00
22/03/2029	10.000.000,00	0,00	6.775,00	6.775,00	0,00
22/06/2029	10.000.000,00	0,00	6.926,00	6.926,00	0,00
24/09/2029	10.000.000,00	0,00	7.076,00	7.076,00	0,00
24/12/2029	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	0,00
22/03/2030	10.000.000,00	0,00	6.624,00	6.624,00	0,00
24/06/2030	10.000.000,00	0,00	7.076,00	7.076,00	0,00
23/09/2030	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	0,00
23/12/2030	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	0,00
24/03/2031	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	0,00
23/06/2031	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	0,00
22/09/2031	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	0,00
22/12/2031	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	0,00
22/03/2032	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	0,00
22/06/2032	10.000.000,00	0,00	6.926,00	6.926,00	0,00
22/09/2032	10.000.000,00	0,00	6.926,00	6.926,00	0,00
22/12/2032	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	0,00
22/03/2033	10.000.000,00	0,00	6.775,00	6.775,00	0,00
22/06/2033	10.000.000,00	0,00	6.926,00	6.926,00	0,00
22/09/2033	10.000.000,00	0,00	6.926,00	6.926,00	0,00



CLASE 8.ª

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA
Informe de Gestión
Ejercicio 2017

BONO D						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
22/12/2033	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	0,00	
22/03/2034	10.000.000,00	0,00	6.775,00	6.775,00	0,00	
22/06/2034	10.000.000,00	0,00	6.926,00	6.926,00	0,00	
22/09/2034	10.000.000,00	0,00	6.926,00	6.926,00	0,00	
22/12/2034	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	0,00	
22/03/2035	10.000.000,00	0,00	6.775,00	6.775,00	0,00	
22/06/2035	10.000.000,00	0,00	6.926,00	6.926,00	0,00	
24/09/2035	10.000.000,00	0,00	7.076,00	7.076,00	0,00	
24/12/2035	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	0,00	
24/03/2036	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	0,00	
23/06/2036	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	0,00	
22/09/2036	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	0,00	
22/12/2036	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	0,00	
23/03/2037	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	0,00	
22/06/2037	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	0,00	
22/09/2037	10.000.000,00	0,00	6.926,00	6.926,00	0,00	
22/12/2037	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	6.850,00	
22/03/2038	10.000.000,00	0,00	6.775,00	6.775,00	13.625,00	
22/06/2038	10.000.000,00	0,00	6.926,00	6.926,00	20.551,00	
22/09/2038	10.000.000,00	0,00	6.926,00	6.926,00	27.477,00	
22/12/2038	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	34.327,00	
22/03/2039	10.000.000,00	0,00	6.775,00	6.775,00	41.102,00	
22/06/2039	10.000.000,00	0,00	6.926,00	6.926,00	48.028,00	
22/09/2039	10.000.000,00	0,00	6.926,00	6.926,00	54.954,00	
22/12/2039	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.850,00	61.804,00	
22/03/2040	10.000.000,00	0,00	6.850,00	6.077,00	62.577,00	



CLASE 8.^a



0N2945803

27

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

7.2. Liquidación y extinción del Fondo

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente las Participaciones Hipotecarias, siendo la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo el 22 de marzo de 2040.

Asimismo, de acuerdo con los supuestos 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 saldo nominal pendiente de los Derechos de Crédito sea inferior al 10% del 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. Todo ello conforme a lo establecido en la Escritura de Constitución del Fondo y al Orden de Prelación de Pagos del mismo.

En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del Fondo a la del presente ejercicio, durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado III.10.1 del Folleto de Emisión.

Bajo el supuesto de continuidad del Fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima para la Fecha de Pago correspondiente al 22 de marzo de 2040.

No obstante lo anterior, no existe garantía de que no se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de Emisión durante el próximo ejercicio.

7.3. Hechos posteriores al cierre

No se han producido hechos posteriores al cierre del ejercicio 2017.

IM PASTOR 3, FTH

ESTADOS S.05.4

Ejercicio 2017

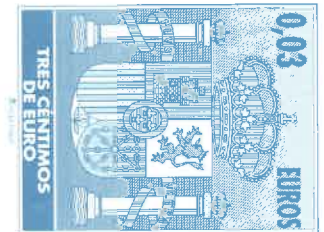
B: INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.4

S.05.4
Denominación Fondo: IM PASTOR 3
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO**CUADRO A**

Concepto	Meses impago	Días impago	Importe impagado acumulado				Ratio				Última Fecha Pago		Ref. Folleto			
			Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016								
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a:	7000	3	7002	0	7003	1.615	7006	1.420	7009	0,68	7012	0,55	7015	0,69		
2. Activos Morosos por otras razones:					7004	0	7007	0	7010	0	7013	0	7016	0		
Total Morosos					7005	1.615	7008	1.420	7011	0,68	7014	0,55	7017	0,69	7019	-
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a:	7019	12	7020	0	7021	69.061	7024	60.106	7027	29,07	7030	26,18	7033	20,79		
4. Activos Fallidos por otras razones:					7022	0	7025	0	7028	0	7031	0	7034	0		
Total Fallidos					7023	69.061	7026	60.106	7029	29,07	7032	26,18	7035	20,79	7036	Anexo del Folleto

Otras ratios relevantes	Ratio				Última Fecha Pago		Ref. Folleto	
	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016				
Distorsión del Fondo de Reserva	0054	0	1850	0	2650	0	3850	Apertado II.11.3.4. del Capítulo 2 del folleto
* Dueño del CNP no fallidos sea igual o mayor al 10% del total (Follet)	0051	16.050	1851	19.200	2651	17.070	3851	Apertado II.11.3.4. del Capítulo 2 del folleto
	0052	0	1852	0	2652	0	3852	-
	0053	0	1853	0	2653	0	3853	-

CLASE 8.^a

ON2945804

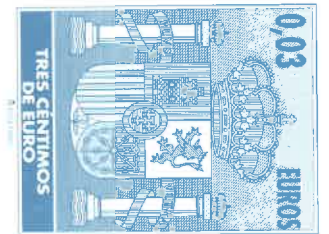
IM PASTOR 3, FTH

ESTADOS S.05.4

Ejercicio 2017

CLASE 8.^a

				5.05.4
Denominación Fondo: IM PASTOR 3				
Denominación del compartimento:				
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.				
Estados agregados: NO				
Fecha: 31/12/2017				
INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO				
CUADRO B				
TRIGGERS	Línea	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial series	0854	0853	1858	2856
B	3,40	7,64	7,64	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.11.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal de la Serie B sobre Saldo Total de Bonos>=3,40)
B	1	0,94	0,94	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.11.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos con Morosidad + 90 sobre saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos no Fallidos<1,0)
B	0	-9000000	-9000000	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.11.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Fondo de Reserva dotado en la anterior Fecha de Pago:=0)
B	10	23,82	23,82	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.11.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos No Fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos>=10)
C	2,40	5,39	5,39	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.11.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal de la Serie C sobre Saldo Total de Bonos:=2,40)
C	1	0,94	0,94	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.11.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos con Morosidad + 90 sobre saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos no Fallidos<1,0)
C	0	-9000000	-9000000	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.11.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Fondo de Reserva dotado en la anterior Fecha de Pago:=0)
C	10	23,82	23,82	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.11.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos No Fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos>=10)
D	2	4,49	4,49	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.11.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal de la Serie D sobre Saldo Total de Bonos:=2,09)
D	1	0,94	0,94	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.11.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos con Morosidad + 90 sobre saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos no Fallidos<1,0)
D	0	-9000000	-9000000	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.11.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Fondo de Reserva dotado en la anterior Fecha de Pago:=0)
D	10	23,82	23,82	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.11.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos No Fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos>=10)
Diferimiento/postergamiento intereses series	0855	0859	1859	2859
B	0	-55.009.060,72	-55.009.060,72	POSPOSICIÓN DE INTERESES (Apartado V.4.2. del Capítulo 5 del folleto) : (Déficit de Amortización mayor que 495% del Saldo de la Serie B + Saldo de la Serie C+ Saldo de la Serie D:=0)
B	0	103.476.746,54	103.476.746,54	POSPOSICIÓN DE INTERESES (Apartado V.4.2. del Capítulo 5 del folleto) : (Serie A no amortizada:=0,00)



0N2945805

IM PASTOR 3, FTH

ESTADOS S.05.4

Ejercicio 2017

CLASE 8.ª



C	0	-27.855.060,72	-27.055.060,72	POSPOSICIÓN DE INTERESES (Apartado V.4.2. del Capítulo 5 del folleto) : (Déficit de Amortización mayor que 575% del Saldo de la Serie C+ Saldo de la Serie D>0)
C	0	200.476.746,54	200.476.746,54	POSPOSICIÓN DE INTERESES (Apartado V.4.2. del Capítulo 5 del folleto) : (Series A y B no amortizadas=0,00)
D	0	3.644.939,28	3.644.939,28	POSPOSICIÓN DE INTERESES (Apartado V.4.2. del Capítulo 5 del folleto) : (Déficit de Amortización mayor que 475% del Saldo de la Serie D>0)
D	0	212.476.746,54	212.476.746,54	POSPOSICIÓN DE INTERESES (Apartado V.4.2. del Capítulo 5 del folleto) : (Serie A, B y C no amortizadas=0,00)
No Reducción del Fondo de Reserva	0656	0660	1060	2860
OTROS TRIGGERS	0657	0661	1061	2861

Cuadro de texto libre

Ratios de morosidad:

Numerador: Impago de más de 90 días de los préstamos no fallidos
 Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos no fallidos

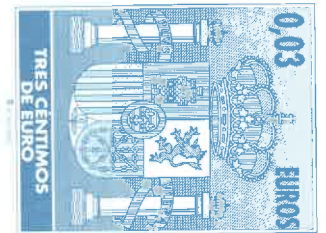
Ratios de fallidos:

Numerador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos fallidos
 Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido del total de la cartera (Incluye recuperaciones)

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

La información más relevante acerca del grado de cumplimiento de las reglas de funcionamiento del Fondo previstas en la Escritura de Constitución del Fondo, ya se ha reflejado dentro del apartado de ratios y triggers que figura en los Estados S05.4 cuadros A y B.



0N2945806



CLASE 8.^a



0N2946170

DILIGENCIA DE FIRMAS

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM PASTOR 3, Fondo de Titulización Hipotecaria, en fecha 14 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la C.N.M.V. sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las Cuentas Anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N2945682 al 0N2945776 Del 0N2945777 al 0N2945806
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N2945807 al 0N2945901 Del 0N2945902 al 0N2945931

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

D. Iñigo Trincado Boville

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Manuel González Escudero

D^a. Carmen Barrenechea Fernández