

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

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

Barcelona, a 10 de abril de 2012.

D. Pedro ~~García-Hom~~ Saladich  
Consejero

D. Jordi Ruíz-Kaiser Barceló  
Consejero

D. Josep ~~Alvadill~~ Colat  
Consejero

D. Eduard ~~Gallart~~ Sullà  
Consejero

D. Carlos Paz Rubio  
Presidente

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

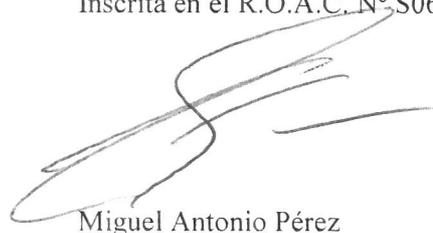
Hemos auditado las cuentas anuales de Hipocat 3, Fondo de Titulización Hipotecaria, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al mismo (que se identifica en la Nota 2.a. de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

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

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo señalado en la Nota 4 de la memoria adjunta, en la que se menciona que de acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior al 10% del activo inicial del Fondo, circunstancia que se produjo durante el ejercicio 2010. La Sociedad Gestora acordó, con fecha 30 de marzo de 2012 proceder a la liquidación anticipada del Fondo

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

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



Miguel Antonio Pérez

10 de abril de 2012



**HIPOCAT 3, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**  
BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1 2 Y 3)  
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2011	31.12.2010 (*)	PASIVO	31.12.2011	31.12.2010 (*)
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>23.585</b>	<b>29.856</b>	<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>26.978</b>	<b>33.360</b>
<b>I. Activos Financieros a l/p</b>	<b>23.585</b>	<b>29.856</b>	<b>I. Provisiones a l/p</b>	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	<b>II. Pasivos financieros a l/p</b>	<b>26.978</b>	<b>33.360</b>
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	23.585	29.856	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 7)	23.557	29.779
2.1 Participaciones Hipotecarias	23.557	29.778	1.1 Series no subordinadas	19.137	25.359
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	-	-	1.2 Series subordinadas	4.420	4.420
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.5 Préstamos a promotores	-	-	1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.6 Préstamos a Pymes	-	-	2. Deudas con entidades de crédito	3.409	3.429
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 6)	3.409	3.429
2.8 Préstamos corporativos	-	-	2.2 Crédito línea de liquidez	-	-
2.9 Cédulas Territoriales	-	-	2.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
2.10 Bonos de Tesorería	-	-	2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.11 Deuda Subordinada	-	-	2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.12 Créditos AAPP	-	-	2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.13 Préstamos Consumo	-	-	3. Derivados	12	152
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 13)	12	152
2.15 cuotas de Arrendamiento financiero (I leasing)	-	-	3.2 Derivados de negociación	-	-
2.16 Cuentas a cobrar	-	-	3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	4. Otros Pasivos Financieros	-	-
2.18 Bonos de Utilización	-	-	4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.19 Otros	-	-	4.2 Otros	-	-
2.20 Activos Dudosos	28	78	<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>	-	-
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
3. Derivados	-	-			
3.1 Derivados de cobertura (Nota 13)	-	-			
3.2 Derivados de negociación	-	-			
4. Otros Activos Financieros	-	-			
4.1 Garantías financieras	-	-			
4.2 Otros	-	-			
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>	-	-			
<b>III. Otros activos no corrientes</b>	-	-			
			<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>7.032</b>	<b>8.920</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>10.324</b>	<b>12.164</b>	<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	-	-
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	-	-	<b>V. Provisiones a c/p</b>	-	-
<b>V. Activos financieros a c/p</b>	<b>5.467</b>	<b>6.696</b>	<b>VI. Pasivos financieros a c/p</b>	<b>6.842</b>	<b>8.806</b>
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 8)	9	125
2. Valores representativos de deuda	-	-	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 7)	6.745	8.546
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	5.467	6.696	2.1 Series no subordinadas	6.623	8.437
3.1 Participaciones Hipotecarias	5.363	6.571	2.2 Series subordinadas	-	-
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	-	-	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	122	109
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	2.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.5 Préstamos a promotores	-	-	2.6 Intereses vencidos e impagados	-	-
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	3. Deudas con entidades de crédito	13	9
3.7 Préstamos a empresas	-	-	3.1 Préstamo Subordinado (Nota 6)	-	-
3.8 Préstamos corporativos	-	-	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	3.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.11 Deuda Subordinada	-	-	3.6 Intereses y gastos devengados no vencidos	13	9
3.12 Créditos AAPP	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.13 Préstamos Consumo	-	-	3.7 Intereses vencidos e impagados	-	-
3.14 Préstamos automoción	-	-	4. Derivados	75	126
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (I leasing)	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 13)	75	126
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.18 Bonos de Utilización	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.19 Otros	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.20 Activos Dudosos	10	16	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>	<b>190</b>	<b>114</b>
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	92	106	1. Comisiones	177	109
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	17	17
3.24 Intereses vencidos e impagados	2	3	1.2 Comisión Administrador	-	-
4. Derivados	-	-	1.3 Comisión agente financiero/pagos	4	3
4.1 Derivados de cobertura (Nota 13)	-	-	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	156	89
4.2 Derivados de negociación	-	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
5. Otros Activos Financieros	-	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
5.1 Garantías financieras	-	-	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
5.2 Otros	-	-	1.8 Otras comisiones	-	-
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>	<b>16</b>	<b>4</b>	2. Otros	13	5
1. Comisiones	-	-			
2. Otros	16	4	<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>(101)</b>	<b>(260)</b>
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 5)</b>	<b>4.841</b>	<b>5.464</b>	<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
1. Tesorería	4.841	5.464	<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 10)</b>	<b>(12)</b>	<b>(152)</b>
2. Otros Activos líquidos equivalentes	-	-	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>33.909</b>	<b>42.020</b>	<b>XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 9)</b>	<b>(89)</b>	<b>(108)</b>
			<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>33.909</b>	<b>42.020</b>

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

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

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2011	2010 (*)
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	1 257	1.684
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	1.175	1.612
1.3 Otros activos financieros (Nota 5)	82	72
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	(621)	(504)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 7)	(565)	(468)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Nota 6)	(56)	(36)
2.3 Otros pasivos financieros (-)	-	-
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) (Nota 13)</b>	(400)	(869)
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	236	311
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	-	-
3.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	-	-
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
3.3 Otros	-	-
<b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>	-	-
<b>6. Otros ingresos de explotación</b>	119	-
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	(307)	(406)
7.1 Servicios exteriores (-)	(12)	(10)
7.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 11)	(9)	(7)
7.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-	-
7.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
7.1.4 Otros servicios (-)	(3)	(3)
7.2 Tributos	-	-
7.3 Otros gastos de gestión corriente	(295)	(396)
7.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(80)	(80)
7.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(16)	(8)
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-) (Nota 3-f)	(179)	(250)
7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
7.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
7.3.7 Otros gastos (Nota 9)	(20)	(58)
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	(48)	95
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	(48)	95
8.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
8.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
<b>9. Dotaciones provisiones (neto)</b>	-	-
<b>10. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corriente en venta</b>	-	-
<b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	-	-
<b>12. Impuesto sobre beneficios</b>	-	-
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	-	-

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

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2011	2010 (*)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	-	(136)
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	188	65
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	1.173	1.653
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 7)	(552)	(470)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados (Nota 13)	(451)	(1.110)
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 5)	70	38
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-) (Nota 6)	(52)	(46)
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)</b>	(207)	(325)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	(80)	(80)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(15)	(5)
2.4 Comisiones variables pagadas (-) (Nota 3-f)	(112)	(240)
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	19	124
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos (Nota 4)	-	109
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	-	-
3.4 Otros	19	15
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN</b>	(623)	(260)
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	-	-
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) (-)	-	-
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	-	-
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito (-)	-	-
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras (-)	-	-
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	(598)	(217)
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	7.438	9.675
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 7)	(8.036)	(9.892)
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	(25)	(43)
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-) (Nota 6)	(20)	(32)
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	-	-
7.5 Otros deudores y acreedores	(5)	(11)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	(623)	(396)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 5)	5.464	5.860
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 5)	4.841	5.464

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

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

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2011	2010 (*)
<b>1 Activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2 Efecto fiscal	-	-
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3 Otras reclasificaciones	-	-
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
<b>2 Cobertura de los flujos de efectivo</b>	-	-
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	(260)	359
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(260)	359
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 13)	400	869
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período (Nota 10)	(140)	(1.228)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	-	-
<b>3 Otros Ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>	-	-
3.1 Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período	-	-
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2 Efecto fiscal	-	-
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 9)	19	24
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(19)	(24)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	-	-

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

Las Notas 1 a 14 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2011

## **HIPOCAT 3, Fondo de Titulización Hipotecaria**

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

### **1. Reseña del Fondo**

HIPOCAT 3, Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 16 de julio de 1999, con carácter de fondo cerrado, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, y en lo contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la ley 19/1992, de 7 de julio. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito derivados de Disposiciones Iniciales de los Créditos Hipotecarios, instrumentados a través de participaciones hipotecarias – véase Nota 4 – (en adelante, "los Derechos de Crédito"), y en la emisión de dos series de bonos de titulización, por un importe total de 442.000 miles de euros, (véase Nota 7). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 23 de julio de 1999, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.U. (en adelante "la Sociedad Gestora", entidad integrada en el Grupo Catalunya Banc, en adelante Catalunya Banc). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,065% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 20 mil euros cada trimestre. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2011, ha ascendido a 80 miles de euros (80 miles de euros en el ejercicio 2010).

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

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

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

### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

#### **a) *Imagen fiel***

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de intereses y gastos reconocidos, el estado de flujo de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjunto en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), y, en su caso, el Código de Comercio, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, las normas de

obligado cumplimiento aprobadas por el ICAC y el resto de normativa contable española que resulte de aplicación de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

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

#### **b) Principios contables no obligatorios aplicados**

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4) y al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3-b y 13). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

#### **d) Comparación de la información**

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

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

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

- Intereses vencidos e impagados de los Derechos de Crédito, Bonos y Préstamos subordinado, en el Balance.
- Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

- Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta, en el Estado de Flujos de Efectivo.

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

**e) Agrupación de partidas**

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

**f) Corrección de errores**

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

**g) Cambios en criterios contables**

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

**h) Impacto medioambiental**

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

**i) Empresa en funcionamiento**

Los Administradores han considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total. Asimismo, dada la naturaleza de los activos y pasivos del Fondo, no se espera que se produzcan diferencias significativas cuando se efectúe la liquidación de los mismos.

**i) Hechos posteriores**

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

### **3. Normas de registro y valoración**

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

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

##### *i. Definición*

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

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

##### *ii. Clasificación de los activos financieros*

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

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Derechos de crédito: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Otros activos financieros: Incluye, en su caso, los depósitos en entidades de crédito y fianzas y depósitos constituidos por el Fondo. Se clasifican a efectos de valoración como "Préstamos y partidas a cobrar".
- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

##### *iii. Clasificación de los pasivos financieros*

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

- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
- Deudas con entidades de crédito: Incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.

- Acreedores y otras cuentas a pagar: Recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.

## **b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros**

### *i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros*

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

### *ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros*

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

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

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

### *iii. Operaciones de cobertura*

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

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

1. Cubrir uno de los siguientes dos tipos de riesgo:
  - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);
  - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo (“cobertura de flujos de efectivo”).
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:

- a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).
  - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto (“eficacia retrospectiva”).
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

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

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

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

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

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

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

#### *iv. Registro de resultados*

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

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

### **c) Deterioro del valor de los activos financieros**

#### *i. Definición*

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

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

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

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

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

#### *ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado*

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

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

### **d) Periodificaciones (activo y pasivo)**

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

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

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

#### **e) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

##### *i. Ingresos y gastos por intereses*

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

##### *ii. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

##### *iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados*

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

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

#### **f) Comisión variable**

La retribución variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia entre los ingresos y los gastos devengados, que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones 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, en su caso.

#### **g) Repercusión de pérdidas**

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados sea positiva, se utilizará en primer lugar, para detraer, en su caso, las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si tras la detracción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar 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.

Por otro lado, cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al párrafo anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 1). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

#### **h) Impuesto sobre Beneficios**

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

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

Dado que en los ejercicios 2011 y 2010 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 12).

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

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

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

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

#### **i) Gastos de constitución y emisión en transición**

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

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

#### **j) Transacciones en moneda extranjera**

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

#### **k) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

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

#### **l) Activos no corrientes mantenidos para la venta**

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

Con carácter general, los activos clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta categoría, y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados (como costes de venta se ha considerado un 25% sobre el valor de tasación).

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

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

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

#### **m) Compensación de saldos**

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

#### **n) Estados de flujos de efectivo**

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

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

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

**o) Estados de ingresos y gastos reconocidos**

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

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

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados b) y c) anteriores.
- d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

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

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

**4. Derechos de crédito**

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 16 de julio de 1999 integran derechos de crédito pendientes de amortizar. La adquisición de Disposiciones Iniciales de los Créditos Hipotecarios se instrumenta mediante participaciones hipotecarias suscritas por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal e intereses, ordinarios y de demora, y comisiones por los préstamos en los que tienen su origen.

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

	Miles de Euros	
	Derechos de Crédito	
	Activo No Corriente	Activo Corriente
Saldos a 1 de enero de 2010	38.539	7.757
Amortización (**)	(1.918)	(7.757)
Otros (*)	(69)	-
Trasposos	(6.696)	6.696
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>29.856</b>	<b>6.696</b>
Amortización (**)	(742)	(6.696)
Otros (*)	(62)	-
Trasposos	(5.467)	5.467
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>23.585</b>	<b>5.467</b>

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

(\*\*) Incluye el movimiento por adjudicaciones.

Al 31 de diciembre de 2011 existían Derechos de Crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 38 miles de euros (94 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

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

	Miles de Euros
	2011
Saldos al inicio del ejercicio	82
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(44)
Recuperación en efectivo	(17)
Recuperación mediante adjudicación	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	8
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>29</b>

Durante el ejercicio 2011 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 5,01% (7,02% en el ejercicio 2010).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 3,89% y 3,49%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2011 y 2010 por este concepto ha ascendido a 1.175 y 1.612 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito” de las cuentas de pérdidas y ganancias. En el cuadro S.05.5.E se muestra la distribución de la cartera en función del tipo de interés nominal vigente a 31 de diciembre de 2011.

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

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	504	1.084	1.374	4.621	11.729	9.740

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

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	654	1.406	1.920	4.637	15.689	12.246

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

#### Activos Deteriorados

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

	Miles de Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Con antigüedad inferior a tres meses	8	-
Con antigüedad superior a tres meses	21	82
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	9	12
	<b>38</b>	<b>94</b>

Estos activos no presentan pérdidas por deterioro.

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

	Miles de Euros
	2011
Saldo al inicio del ejercicio	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	44
Recuperación mediante adjudicación	-
Recuperación en efectivo	-
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>44</b>

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 48 y 14 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 0 y 109 , respectivamente. Estos importes figuran registrados en el epígrafe “Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito” de las cuentas de pérdidas y ganancias.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior al 10% del activo inicial del Fondo. Esta circunstancia se produjo durante el ejercicio 2010 si bien, a fecha de formulación de estas cuentas anuales, los administradores de la sociedad gestora no han adoptado ninguna decisión al respecto.

## 5. **Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería**

El saldo de este epígrafe del activo del balance corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en el Instituto de Crédito Oficial. A 19 de octubre de 2011, se produjo el cambio de la anterior entidad Banc Sabadell por disminución de rating según se estipula en el folleto.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Instituto de Crédito Oficial garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor 3 Meses + 0,35%. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Instituto de Crédito Oficial no descienda de la categoría F-1 según la agencia calificador Fitch IBCAMoody's Investors Service Limited; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

A fecha 1 de Febrero de 2012, la Agencia de Calificación “Fitch Ratings” ha bajado la calificación para riesgos a largo plazo de a “AA-” a “A” y para riesgos a corto plazo de “F1+” a “F1”. La sociedad gestora ha iniciado las tareas que le corresponden de acuerdo con el Folleto Informativo.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 1,89% y 0,83% anual, respectivamente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 81 y 38 miles de euros, respectivamente, que se incluyen, entre otros, en el saldo del epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros” de las cuentas de pérdidas y ganancias.

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

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

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2010</b>	3.315	3.315	5.464
Variación neta el 17.01.11	3.315	3.315	3.527
Variación neta el 15.04.11	3.315	3.315	3.489
Variación neta el 15.07.11	3.315	3.315	3.474
Variación neta el 17.10.11	3.315	3.315	3.531
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>3.315</b>	<b>3.315</b>	<b>4.841</b>

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las presentes cuentas anuales sin incluir el cuadro de cobros y pagos, atendiendo a la dificultad práctica de su elaboración por la antigüedad del Fondo.

No obstante lo anterior, a continuación se muestra la comparativa, entre la situación inicial y la actual, de ciertas tasas e hipótesis asociadas a los activos y pasivos del Fondo:

<b>INFORMACIÓN A FECHA DE CONSTITUCIÓN</b>			
--	--	--	--

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	0,00%	Bono A	4,94
Tasa Fallidos	0,00%	Bono B	8,17
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%		
Tasa Amortización Anticipada	10,00%		
LTV Medio Ponderado	53,91%		

<b>INFORMACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>			
--	--	--	--

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	0,10%	Bono A	3,50
Tasa Fallidos	0,15%	Bono B	3,50
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%		
Tasa Amortización Anticipada	5,01%		
LTV Medio Ponderado	28,15%		

Las hipótesis de vida media de pasivos contemplan la posibilidad de ejercer la opción de clean-up call.

## 6. Préstamo subordinado

Este epígrafe del pasivo del balance corresponde al préstamo subordinado concedido por Catalunya Banc, S.A. por importe inicial de 9.500.000 euros, destinado a:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización.
2. Financiar parcialmente la adquisición de los Derechos de Crédito por el Fondo.
3. Dotar un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva"), que se aplicará en cada fecha de pago, junto al resto de los fondos disponibles, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo. El importe inicial del Fondo de Reserva se estableció en 6.630.000 euros. El fondo de reserva podrá decrecer trimestralmente en cada fecha de pago una vez alcance el 4% del saldo vivo de los derechos de crédito, manteniéndose en dicho porcentaje hasta que el fondo alcance el 0,75% del saldo inicial de los derechos de crédito, momento a partir del cual permanecerá constante en dicho nivel. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 3.315 y 3.315 miles de euros, respectivamente (Véase nota 5).

El tipo de interés nominal anual del préstamo subordinado es el tipo de interés que resulte de sumar 0,27% al Euribor a tres meses aplicable durante el trimestre anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 56 y 36 miles de euros, respectivamente.

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Fondo ha amortizado 20 y 32 miles de euros de este préstamo, respectivamente.

## **7. Obligaciones y otros valores negociables**

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

### Bonos preferentes Serie A

Importe nominal	426.500.000 euros
Número de bonos	4.265
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	0,27%
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de julio de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ibcá España, S.A.
Calificación inicial	Aaa y AAA respectivamente
Calificación actual	Aa2 y AAA respectivamente

### Bonos subordinados Serie B

Importe Nominal	15.500.000 euros
Número de bonos	155
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	0,80%
Periodicidad de pago	Trimestral

Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de julio de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadoras	Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch IBCA España, S.A.
Calificación inicial	A2 y A respectivamente
Calificación actual	A1 y AA respectivamente

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

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

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 15 de abril de 2034. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

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

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

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

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización	-	-	-	30.180	-	-

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

	Miles de Euros					
	Serie A		Serie B		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2010	33.993	9.695	4.420	-	38.413	9.695
Amortización de 17 de gener de 2010	-	(2.771)	-	-	-	(2.771)
Amortización de 15 de abril de 2010	-	(2.485)	-	-	-	(2.485)
Amortización de 15 de juliol de 2010	-	(2.536)	-	-	-	(2.536)
Amortización de 17 de octubre de 2010	-	(2.100)	-	-	-	(2.100)
Traspasos	(8.634)	8.634	-	-	(8.634)	8.634
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>25.359</b>	<b>8.437</b>	<b>4.420</b>	<b>-</b>	<b>29.779</b>	<b>8.437</b>
Amortización de 17 de gener de 2011	-	(2.310)	-	-	-	(2.310)
Amortización de 15 de abril de 2011	-	(2.329)	-	-	-	(2.329)
Amortización de 15 de juliol de 2011	-	(1.770)	-	-	-	(1.770)
Amortización de 17 de octubre de 2011	-	(1.627)	-	-	-	(1.627)
Traspasos	(6.222)	6.222	-	-	(6.222)	6.222
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>19.137</b>	<b>6.623</b>	<b>4.420</b>	<b>-</b>	<b>23.557</b>	<b>6.623</b>

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 1,67% y 1,12%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2011 y 2010, por este concepto ha ascendido a 565 y 468 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables" de las cuentas de pérdidas y ganancias, estando pendiente de pago y no vencidos 122 y 109 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

#### 8. Acreeedores y otras cuentas a pagar

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

	Miles de euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Acree - Anticipos De Costas	-	1
Acree - Otros	4	120
Hp.Acree.Retenciones Bonistas	5	4
	<b>9</b>	<b>125</b>

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

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

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

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	108	132
Amortizaciones (*)	(19)	(24)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>89</b>	<b>108</b>

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

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

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

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	(152)	(1.380)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 13)	140	1.228
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(12)</b>	<b>(152)</b>

**11. Otros gastos de explotación**

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

**12. Situación fiscal**

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación correspondientes a los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes a los ejercicios sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2011 y 2010 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

### 13. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con Catalunya Banc, en virtud del cual, dicha entidad paga al Fondo el tipo de interés de referencia de los bonos de titulización para el periodo de devengo de intereses en curso, más un margen equivalente al margen medio de cada serie de bonos ponderado por el saldo de principal pendiente de pago de cada serie durante el periodo de devengo de intereses en curso más un 0,65% y el Fondo paga a la caja un interés anual variable trimestralmente igual a la suma de los intereses de los Derechos de Crédito ingresados por el Fondo durante el periodo de liquidación que vence, dividido entre el nocional de permuta para el Fondo, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

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

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2011, ha sido un gasto por importe de 400 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el ejercicio 2010 se registraron 869 miles de euros de gasto.

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

### 14. Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

<b>ANÁLISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>			
<b>Impago de Activos</b>		<b>Fondo de Reserva</b>	
Tasa Morosidad	0,10%	Importe Inicial	6.630
Tasa Fallidos	0,15%	Importe Mínimo	3.315
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Importe Requerido Actual	3.315
		Importe Actual	3.315
<b>Cartera de Activos - Situación Inicial</b>		<b>Cartera de Activos - Situación Actual</b>	
Número Operaciones	10.668	Número Operaciones	1.667
Principal Pendiente	442.002	Principal Pendiente	28.950
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	6,55%
Tipo Interés Medio Ponderado	5,96%	Tipo Interés Medio Ponderado	3,89%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	180	Vida Residual Media Ponderada (meses)	96
		Amortización Anticipada - TAA	5,01%
<b>Bonos Titulización</b>		<b>Permuta Financiera</b>	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	1,92%	Margen	0,65%
Vida total residual Estimada Anticipada	22,00 años		

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

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

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

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 16/07/1999			
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Participaciones hipotecarias	0001	1.667	0030	28.950	0060	1 983	0090	36.431	0120	10.668	0150	442.002
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0	0031	0	0061	0	0091	0	0121	0	0151	0
Préstamos hipotecarios	0003	0	0032	0	0062	0	0092	0	0122	0	0152	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0033	0	0063	0	0093	0	0123	0	0153	0
Préstamos a promotores	0005	0	0034	0	0064	0	0094	0	0124	0	0154	0
Préstamos a PYMES	0007	0	0036	0	0066	0	0096	0	0126	0	0156	0
Préstamos a empresas	0008	0	0037	0	0067	0	0097	0	0127	0	0157	0
Préstamos Corporativos	0009	0	0038	0	0068	0	0098	0	0128	0	0158	0
Cédulas territoriales	0010	0	0039	0	0069	0	0099	0	0129	0	0159	0
Bonos de tesorería	0011	0	0040	0	0070	0	0100	0	0130	0	0160	0
Deuda subordinada	0012	0	0041	0	0071	0	0101	0	0131	0	0161	0
Créditos AAPP	0013	0	0042	0	0072	0	0102	0	0132	0	0162	0
Préstamos consumo	0014	0	0043	0	0073	0	0103	0	0133	0	0163	0
Préstamos automoción	0015	0	0044	0	0074	0	0104	0	0134	0	0164	0
Arrendamiento financiero	0016	0	0045	0	0075	0	0105	0	0135	0	0165	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0046	0	0076	0	0106	0	0136	0	0166	0
Derechos de crédito futuros	0018	0	0047	0	0077	0	0107	0	0137	0	0167	0
Bonos de titulización	0019	0	0048	0	0078	0	0108	0	0138	0	0168	0
Otros	0020	0	0049	0	0079	0	0109	0	0139	0	0169	0
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>1.667</b>	<b>0050</b>	<b>28.950</b>	<b>0080</b>	<b>1 983</b>	<b>0110</b>	<b>36.431</b>	<b>0140</b>	<b>10.668</b>	<b>0170</b>	<b>442.002</b>

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

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

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

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

#### CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-44	0206	
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197		0207	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-5.908	0210	-6.922
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-1.529	0211	-2.753
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-413.052	0212	-405.571
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
<b>Principal pendiente cierre del periodo (2)</b>	0204	28.950	0214	36.431
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)</b>	0205	5,01	0215	7,02

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

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

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

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

#### CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado						Deuda Total				
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Total	Principal pendiente no vencido					
Hasta 1 mes	0700	16	0710	4	0720	1	0730	5	0740	390	0750	401
De 1 a 3 meses	0701	6	0711	4	0721	1	0731	5	0741	106	0751	113
De 3 a 6 meses	0703	0	0713	0	0723	0	0733	0	0743	0	0753	0
De 6 a 9 meses	0704	0	0714	0	0724	0	0734	0	0744	0	0754	0
De 9 a 12 meses	0705	0	0715	0	0725	0	0735	0	0745	0	0755	0
De 12 meses a 2 años	0706	0	0716	0	0726	0	0736	0	0746	0	0756	0
Más de 2 años	0708	1	0718	2	0728	0	0738	2	0748	20	0758	22
<b>Total</b>	<b>0709</b>	<b>23</b>	<b>0719</b>	<b>10</b>	<b>0729</b>	<b>2</b>	<b>0739</b>	<b>12</b>	<b>0749</b>	<b>516</b>	<b>0759</b>	<b>536</b>

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

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

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado						Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda/v. Tasación						
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido										
Hasta 1 mes	0772	16	0782	4	0792	1	0802	5	0812	390	0822	401	0832	1.763	0842	22,75	
De 1 a 3 meses	0773	6	0783	4	0793	1	0803	5	0813	106	0823	113	0833	772	0843	14,64	
De 3 a 6 meses	0774	0	0784	0	0794	0	0804	0	0814	0	0824	0	0834	0	1854	0	0844
De 6 a 9 meses	0775	0	0785	0	0795	0	0805	0	0815	0	0825	0	0835	0	1855	0	0845
De 9 a 12 meses	0776	0	0786	0	0796	0	0806	0	0816	0	0826	0	0836	0	1856	0	0846
De 12 meses a 2 años	0777	0	0787	0	0797	0	0807	0	0817	0	0827	0	0837	0	1857	0	0847
Más de 2 años	0778	1	0788	2	0798	0	0808	2	0818	20	0828	22	0838	42	1858	42	0848
<b>Total</b>	<b>0779</b>	<b>23</b>	<b>0789</b>	<b>10</b>	<b>0799</b>	<b>2</b>	<b>0809</b>	<b>12</b>	<b>0819</b>	<b>516</b>	<b>0829</b>	<b>536</b>	<b>0839</b>	<b>2.577</b>	<b>0849</b>	<b>20,80</b>	

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

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

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

**ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

S.05.1

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

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

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

CUADRO D	Situación actual 31/12/2011						Situación cierre anual anterior 31/12/2010						Escenario inicial					
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
Participaciones hipotecarias	0850	0,10	0868	0,15	0886	0,00	0904	0,22	0922	0,00	0940	100,00	0958	0,00	0976	0,00	0994	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0,00	0869	0,00	0887	0,00	0905	0,00	0923	0,00	0941	0,00	0959	0,00	0977	0,00	0995	0,00
Préstamos hipotecarios	0852	0,00	0870	0,00	0888	0,00	0906	0,00	0924	0,00	0942	0,00	0960	0,00	0978	0,00	0996	0,00
Cédulas Hipotecarias	0853	0,00	0871	0,00	0889	0,00	0907	0,00	0925	0,00	0943	0,00	0961	0,00	0979	0,00	0997	0,00
Préstamos a promotores	0854	0,00	0872	0,00	0890	0,00	0908	0,00	0926	0,00	0944	0,00	0962	0,00	0980	0,00	0998	0,00
Préstamos a PYMES	0855	0,00	0873	0,00	0891	0,00	0909	0,00	0927	0,00	0945	0,00	0963	0,00	0981	0,00	0999	0,00
Préstamos a empresas	0856	0,00	0874	0,00	0892	0,00	0910	0,00	0928	0,00	0946	0,00	0964	0,00	0982	0,00	1000	0,00
Préstamos Corporativos	0857	0,00	0875	0,00	0893	0,00	0911	0,00	0929	0,00	0947	0,00	0965	0,00	0983	0,00	1001	0,00
Cédulas Territoriales	1066	0,00	1084	0,00	1102	0,00	1120	0,00	1138	0,00	1156	0,00	1174	0,00	1192	0,00	1210	0,00
Bonos de Tesorería	0858	0,00	0876	0,00	0894	0,00	0912	0,00	0930	0,00	0948	0,00	0966	0,00	0984	0,00	1002	0,00
Deuda subordinada	0859	0,00	0877	0,00	0895	0,00	0913	0,00	0931	0,00	0949	0,00	0967	0,00	0985	0,00	1003	0,00
Créditos AAPP	0860	0,00	0878	0,00	0896	0,00	0914	0,00	0932	0,00	0950	0,00	0968	0,00	0986	0,00	1004	0,00
Préstamos Consumo	0861	0,00	0879	0,00	0897	0,00	0915	0,00	0933	0,00	0951	0,00	0969	0,00	0987	0,00	1005	0,00
Préstamos automoción	0862	0,00	0880	0,00	0898	0,00	0916	0,00	0934	0,00	0952	0,00	0970	0,00	0988	0,00	1006	0,00
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0,00	0881	0,00	0899	0,00	0917	0,00	0935	0,00	0953	0,00	0971	0,00	0989	0,00	1007	0,00
Cuentas a cobrar	0864	0,00	0882	0,00	0900	0,00	0918	0,00	0936	0,00	0954	0,00	0972	0,00	0990	0,00	1008	0,00
Derechos de crédito futuros	0865	0,00	0883	0,00	0901	0,00	0919	0,00	0937	0,00	0955	0,00	0973	0,00	0991	0,00	1009	0,00
Bonos de titulización	0866	0,00	0884	0,00	0902	0,00	0920	0,00	0938	0,00	0956	0,00	0974	0,00	0992	0,00	1010	0,00
Otros	0867	0,00	0885	0,00	0903	0,00	0921	0,00	0939	0,00	0957	0,00	0975	0,00	0993	0,00	1011	0,00

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

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

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

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

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

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

CUADRO E Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 16/07/1999			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	236	1310	504	1320	249	1330	654	1340	13	1350	66
Entre 1 y 2 años	1301	190	1311	1.084	1321	232	1331	1.406	1341	51	1351	595
Entre 2 y 3 años	1302	135	1312	1.374	1322	203	1332	1.920	1342	81	1352	1.405
Entre 3 y 5 años	1303	317	1313	4.621	1323	321	1333	4.637	1343	308	1353	7.505
Entre 5 y 10 años	1304	535	1314	11.729	1324	663	1334	15.689	1344	2.628	1354	83.935
Superior a 10 años	1305	254	1315	9.637	1325	315	1335	12.126	1345	7.587	1355	348.496
<b>Total</b>	1306	1.667	1316	28.949	1326	1.983	1336	36.432	1346	10.668	1356	442.002
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	1307	8,03			1327	8,35			1347	14,99		

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

Antigüedad	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 16/07/1999	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	14,89	0632	13,91	0634	2,74

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

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

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

CUADRO A		Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Escenario inicial 16/07/1999			
		Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente
Serie (2)		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0338675004	SERIE A	4 265	6	25.760	3,50	4.265	8	33.796	1,85	4.265	100	426 500	4,94
ES0338675012	SERIE B	155	29	4.420	3,50	155	29	4.420	1,50	155	100	15 500	8,17
<b>Total</b>		8006	4.420	8025	30.180	8045	4.420	8065	38.216	8085	4.420	8105	442 000

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

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

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

CUADRO B		Intereses								Principal pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas						
		Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses impagados	Principal no vencido			Principal impagado	Total pendiente			
Serie (1)		9950	9960	9970	9980	9990	9991	9993	9997	9994	9995	9998	9995					
ES0338675004	SER E A	NS	EURIBOR 3M	0,27	1,84	360	76	100	0	25.760	0	25.860						
ES0338675012	SER E B	S	EURIBOR 3M	0,80	2,37	360	76	22	0	4.420	0	4.442						
<b>Total</b>								9228	122	9105	0	9085	30.180	9095	0	9115	30.302	9227

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

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

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

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

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

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

CUADRO C			Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010			
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370
ES0338675004	SERIE A	15-04-2034	8 035	400.740	460	69.727	9.892	392.704	401	69.267
ES0338675012	SERIE B	15-04-2034		11.080	92	4.735		11.080	68	4.643
<b>Total</b>			<b>7305</b>	<b>8 035</b>	<b>7315</b>	<b>411.820</b>	<b>7325</b>	<b>552</b>	<b>7335</b>	<b>74.462</b>
							<b>7345</b>	<b>9.892</b>	<b>7355</b>	<b>403.784</b>
									<b>7365</b>	<b>469</b>
									<b>7375</b>	<b>73.910</b>

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

(2) Entendiendo como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada

(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual

(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

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

#### CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0338675004	SER E A	30-11-2011	MDY	Aa2	Aaa	Aaa
ES0338675012	SER E B	13-05-2004	MDY	A1	A1	A2
ES0338675004	SER E A	23-07-1999	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0338675012	SER E B	12-09-2005	FCH	AA	AA	A

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Periodo: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2011**

### INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010	
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	3.315	1010	3.315	
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	11,45	1020	9,10	
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,97	1040	2,17	
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si	
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No	
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No	
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090		1090		
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si	
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	85,35	1120	88,43	
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150		1150		
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160		1160		
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170		1170		
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No	

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el Cuadro 5.5 E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos

(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una

(3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos

(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes

### Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

		NIF		Denominación	
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200		1210	Catalunya Banc, S.A.	
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	Catalunya Banc, S.A.	
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	-	
Otras permutas financieras	0230		1240	-	
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	-	
Entidad Avalista	0250		1260	-	
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	-	

(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Periodo: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2011**

### CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto		
	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago					
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0	0030	90	0100	21	0200	82	0300	0,07	0400	0,23	1120	0,57	
2. Activos Morosos por otras razones					0110	8	0210	0	0310	0,03	0410	0,00	1130	0,00	
<b>Total Morosos</b>					0120	29	0220	82	0320	0,10	0420	0,23	1140	0,57	1280 II.11.3.2.1
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	25	0060	0	0130	44	0230	0	0330	0,01	0430	0,00	1050	0,00	
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	570	0240	570	0340	0,13	0440	0,13	1160	0,13	
<b>Total Fallidos</b>					0150	614	0250	570	0350	0,14	0450	0,13	1200	0,13	1290 0

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

(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se defina en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto esté definido

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

TRIGGERS (3)	Limite	% Actual	Última Fecha Pago			Ref. Folleto	
			Pago				
<b>Amortización secuencial series (4)</b>	0500	0520	0540			0560	
Serie B ES0338675012	6,50	0,10	0,57			Aptdo. II.11.3.2 - pag. 13	
<b>Diferimiento/postergamiento intereses series (5)</b>	0506	0526	0546			0566	
Serie B ES0338675012	6,50	0,10	0,57			Aptdo. V 5 2 - pag. 106	
<b>No Reducción del Fondo de Reserva (6)</b>	0512	3,00	0532	0,10	0552	0,57	0572 Aptdo. V.1.1 - pag. 87
<b>OTROS TRIGGERS (3)</b>	0513	0523	0553			0573	

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

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

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

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

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

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

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

WRITE-OFF ACUMULADOS = Importe de los préstamos fallidos acumulados definidos como operaciones con una morosidad superior a 24 meses (préstamos con LTV superior a 80%) o superior a 36 meses (préstamos con LTV inferior o igual a 80%), o considerados como tal por el cedente.

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Periodo: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2011**

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

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

CUADRO A Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 16/07/1999			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	3	0426	76	0452	3	0478	86	0504	38	0530	1.674
Aragón	0401	4	0427	110	0453	5	0479	123	0505	41	0531	1.401
Asturias	0402	0	0428	0	0454	0	0480	0	0506	0	0532	0
Baleares	0403	9	0429	104	0455	10	0481	175	0507	58	0533	2.054
Canarias	0404	0	0430	0	0456	0	0482	0	0508	0	0534	0
Cantabria	0405	0	0431	0	0457	1	0483	5	0509	1	0535	79
Castilla-León	0406	0	0432	0	0458	0	0484	0	0510	3	0536	132
Castilla La Mancha	0407	4	0433	84	0459	5	0485	100	0511	10	0537	432
Cataluña	0408	1.496	0434	25.790	0460	1.791	0486	32.553	0512	9.688	0538	396.817
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	0	0436	0	0462	0	0488	0	0514	0	0540	0
Galicia	0411	0	0437	0	0463	0	0489	0	0515	0	0541	0
Madrid	0412	68	0438	1.530	0464	76	0490	1.793	0516	487	0542	25.364
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	8	0440	146	0466	8	0492	187	0518	29	0544	1.224
Navarra	0415	0	0441	0	0467	0	0493	0	0519	3	0545	118
La Rioja	0416	1	0442	0	0468	1	0494	1	0520	2	0546	121
Comunidad Valenciana	0417	74	0443	1.110	0469	83	0495	1.408	0521	308	0547	12.586
País Vasco	0418	0	0444	0	0470	0	0496	0	0522	0	0548	0
<b>Total España</b>	<b>0419</b>	<b>1.667</b>	<b>0445</b>	<b>28.950</b>	<b>0471</b>	<b>1.983</b>	<b>0497</b>	<b>36.431</b>	<b>0523</b>	<b>10.668</b>	<b>0549</b>	<b>442.002</b>
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
<b>Total general</b>	<b>0425</b>	<b>1.667</b>	<b>0450</b>	<b>28.950</b>	<b>0475</b>	<b>1.983</b>	<b>0501</b>	<b>36.431</b>	<b>0527</b>	<b>10.668</b>	<b>0553</b>	<b>442.002</b>

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2011**

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

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

#### CUADRO B

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2011						Situación cierre anual anterior 31/12/2010						Situación inicial 16/07/1999					
	Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)	
Euro - EUR	0571	1.667	0577	28.950	0583	28.950	0600	1.983	0606	36.431	0611	36.431	0620	10.668	0626	442.002	0631	442.002
EEUU Dólar - USD	0572	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0632	0
Japón Yen - JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra - GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634	0
Otras	0575	0			0587	0	0604	0			0615	0	0624	0			0635	0
<b>Total</b>	<b>0576</b>	<b>1.667</b>			<b>0588</b>	<b>28.950</b>	<b>0605</b>	<b>1.983</b>			<b>0616</b>	<b>36.431</b>	<b>0625</b>	<b>10.668</b>			<b>0636</b>	<b>442.002</b>

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2011**

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

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

CUADRO C Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 16/07/1999			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	1.504	1110	22.683	1120	1.770	1130	27.348	1140	3.597	1150	105.435
40% - 60%	1101	161	1111	6.222	1121	209	1131	8.881	1141	3.287	1151	140.235
60% - 80%	1102	2	1112	45	1122	4	1132	202	1142	3.784	1152	196.332
80% - 100%	1103	0	1113	0	1123	0	1133	0	1143	0	1153	0
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
<b>Total</b>	<b>1108</b>	<b>1.667</b>	<b>1118</b>	<b>28.950</b>	<b>1128</b>	<b>1.983</b>	<b>1138</b>	<b>36.431</b>	<b>1148</b>	<b>10.668</b>	<b>1158</b>	<b>442.002</b>
<b>Media ponderada (%)</b>			<b>1119</b>	<b>28,15</b>			<b>1139</b>	<b>29,73</b>			<b>1159</b>	<b>53,91</b>

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2011**

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

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

#### CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos		Principal Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	vivos							
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
Euribor 1 año	50		1 659		0,87		2,78	
Mibor 1 Año	62		1 066		1,07		3,02	
Préstamos Hipotecarios Cajas	1.365		22 890		0,58		3,91	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	63		1.430		0,15		3,51	
Tipo Activo CECA	127		1 905		0,30		5,39	
<b>Total</b>	<b>1405</b>	<b>1.667</b>	<b>1415</b>	<b>28 950</b>	<b>1425</b>	<b>0,58</b>	<b>1435</b>	<b>3,89</b>

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

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna "tipo de interés medio ponderado"

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2011**

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

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

CUADRO E Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 16/07/1999			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	0	1521	0	1542	0	1563	0	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	0	1522	0	1543	0	1564	0	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	0	1523	0	1544	31	1565	880	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	16	1524	401	1545	82	1566	2.192	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	50	1525	1.432	1546	37	1567	967	1588	0	1609	0
3% - 3,49%	1505	167	1526	3.144	1547	662	1568	13.123	1589	0	1610	0
3,5% - 3,99%	1506	662	1527	11.413	1548	958	1569	16.767	1590	17	1611	897
4% - 4,49%	1507	637	1528	10.560	1549	26	1570	260	1591	70	1612	4.001
4,5% - 4,99%	1508	28	1529	364	1550	69	1571	748	1592	146	1613	8.312
5% - 5,49%	1509	61	1530	866	1551	109	1572	1.321	1593	1.139	1614	48.581
5,5% - 5,99%	1510	43	1531	711	1552	9	1573	172	1594	3.111	1615	134.217
6% - 6,49%	1511	3	1532	58	1553	0	1574	0	1595	3.702	1616	150.295
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	0	1575	0	1596	1.870	1617	74.341
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	0	1576	0	1597	540	1618	19.013
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	67	1619	2.132
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	5	1620	190
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	1	1621	23
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
<b>Total</b>	<b>1520</b>	<b>1.667</b>	<b>1541</b>	<b>28.949</b>	<b>1562</b>	<b>1.983</b>	<b>1583</b>	<b>36.430</b>	<b>1604</b>	<b>10.668</b>	<b>1625</b>	<b>442.002</b>
<b>Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)</b>			<b>9542</b>	<b>3,89</b>			<b>9584</b>	<b>3,49</b>			<b>1626</b>	<b>5,96</b>
<b>Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)</b>			<b>9543</b>	<b>1,92</b>			<b>9585</b>	<b>1,32</b>			<b>1627</b>	<b>0,00</b>

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2011**

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

#### CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 16/07/1999			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	3,42			2030	2,91			2060	0,49		
Sector: (1)	2010		2020		2040		2050		2070		2080	

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2011**

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

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

#### CUADRO G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2011						Situación inicial 16/07/1999					
	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	4.420	3060	30.180	3110	30.180	3170	4.420	3230	442.000	3250	442.000
EEUU Dólar - USDR	3010	0	3070	0	3120	0	3180	0	3240	0	3260	0
Japón Yen - JPY	3020	0	3080	0	3130	0	3190	0	3250	0	3270	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3090	0	3140	0	3200	0	3260	0	3280	0
Otras	3040	0			3150	0	3210	0			3290	0
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>4.420</b>			<b>3160</b>	<b>30.180</b>	<b>3220</b>	<b>4.420</b>			<b>3300</b>	<b>442.000</b>

## **HIPOCAT 3, Fondo de Titulización Hipotecaria**

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

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

## INFORME DE GESTIÓN

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

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

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

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

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

### 1. Evolución del Fondo.

#### 1.1. Activos Titulizados.

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

- Amortización Anticipada y Tasa de Prepago de los Activos.

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

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

- Clasificación de la cartera por distintos conceptos.

Se desglosa la información en diferentes listados para su análisis.

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

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

## **1.2. Bonos de Titulización.**

Los bonos de titulización de activos se emitieron por un importe nominal de 442.000.000 euros, integrados por 4.265 bonos de la Serie A y 155 bonos de la Serie B, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros cada bono, con dos calificaciones, una otorgada por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa y A2 respectivamente, y otra otorgada por Fitch Ibcá España, S.A. de AAA y A respectivamente. La calificación actual se muestra en la nota 8 de la memoria adjunta.

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

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

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

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

Los flujos de cobros y pagos del Fondo, durante el ejercicio, han transcurrido dentro de los parámetros previstos. El Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo.

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

## **3. Mecanismos de cobertura de riesgos**

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

## **4. Perspectivas de futuro**

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los activos que agrupa. Así mismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Activos pendientes de amortización sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final.

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

## Cartera por Garantía y Tipo a 31/12/2011

## Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual		
								Meses	Fecha	
Tipo Variable	1.645	100,000000%	28.499.427,40	100,000000%	3,888645%	0,577342	27,998280	96,962110	29/01/2020	
<b>Total por tipo de garantía:</b>	<b>1.645</b>	<b>100,000000%</b>	<b>28.499.427,40</b>	<b>100,000000%</b>	<b>3,888645%</b>	<b>0,577342</b>	<b>27,998280</b>	<b>96,962110</b>	<b>29/01/2020</b>	
<b>Total cartera</b>	<b>1.645</b>	<b>100,000000%</b>	<b>28.499.427,40</b>	<b>100,000000%</b>						
					<i>Media ponderada:</i>	<i>3,888645</i>	<i>0,577342</i>	<i>27,998280</i>	<i>96,962110</i>	<i>29/01/2020</i>
			<i>17.324,88</i>		<i>Media simple:</i>	<i>3,938253</i>	<i>0,582523</i>	<i>19,591255</i>	<i>64,269784</i>	<i>09/05/2017</i>
			<i>0,01</i>		<i>Mínimo:</i>	<i>2,226000</i>	<i>0,000000</i>	<i>0,000004</i>	<i>1,018480</i>	<i>31/01/2012</i>
			<i>120.287,83</i>		<i>Máximo:</i>	<i>6,220000</i>	<i>2,150000</i>	<i>62,396958</i>	<i>260,993840</i>	<i>30/09/2033</i>

## Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2011

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
2012	237	14,407295%	533.702,99	1,872680%	4,032267%	0,632343	7,151065	8,728128	22/09/2012
2013	171	10,395137%	940.569,49	3,300310%	3,824561%	0,542196	10,118316	17,608292	19/06/2013
2014	156	9,483283%	1.595.626,34	5,598801%	3,837865%	0,473646	13,932901	32,408074	12/09/2014
2015	143	8,693009%	1.681.327,10	5,899512%	4,046103%	0,616543	16,553278	42,082723	04/07/2015
2016	172	10,455927%	2.967.915,00	10,413946%	4,162283%	0,581026	19,755846	54,748861	23/07/2016
2017	212	12,887538%	4.080.286,73	14,317083%	3,918977%	0,598005	23,423736	66,885142	28/07/2017
2018	166	10,091185%	3.641.294,07	12,776727%	3,694654%	0,558507	26,963864	77,061116	03/06/2018
2019	46	2,796353%	1.103.175,74	3,870870%	3,782460%	0,407186	27,668169	91,953885	30/08/2019
2020	40	2,431611%	1.114.529,85	3,910710%	3,949517%	0,638313	29,706813	102,037745	02/07/2020
2021	56	3,404255%	1.475.724,02	5,178083%	4,034655%	0,612411	31,342730	115,073546	03/08/2021
2022	57	3,465046%	1.946.507,05	6,829987%	3,760660%	0,666152	37,357236	126,909499	29/07/2022
2023	60	3,647416%	1.972.863,35	6,922467%	3,746890%	0,561322	36,826499	136,735949	24/05/2023
2024	10	0,607903%	333.009,09	1,168476%	3,872402%	0,333775	37,032583	153,976767	30/10/2024
2025	18	1,094225%	721.093,64	2,530204%	4,121091%	0,626017	35,829578	163,920137	28/08/2025
2026	26	1,580547%	1.108.497,76	3,889544%	4,028515%	0,605011	42,284345	175,767444	24/08/2026
2027	36	2,188450%	1.600.023,39	5,614230%	3,800900%	0,647041	41,574341	187,139372	05/08/2027
2028	36	2,188450%	1.540.033,00	5,403733%	3,733336%	0,529418	44,864303	197,161218	05/06/2028
2031	2	0,121581%	111.418,72	0,390951%	3,866207%	0,500000	41,872263	235,303571	10/08/2031
2033	1	0,060790%	31.830,07	0,111687%	3,820000%	0,250000	49,391507	260,993840	30/09/2033
<b>Total cartera</b>	<b>1.645</b>	<b>100,000000%</b>	<b>28.499.427,40</b>	<b>100,000000%</b>					
		<i>Media ponderada:</i>			<b>3,888645</b>	<b>0,577342</b>	<b>27,998280</b>	<b>96,962110</b>	<b>29/01/2020</b>
		<i>Media simple:</i>	<b>17.324,88</b>		<b>3,938253</b>	<b>0,582523</b>	<b>19,591255</b>	<b>64,269784</b>	<b>09/05/2017</b>
		<i>Mínimo:</i>	<b>0,01</b>		<b>2.226000</b>	<b>0,000000</b>	<b>0,000004</b>	<b>1.018480</b>	<b>31/01/2012</b>
		<i>Máximo:</i>	<b>120.287,83</b>		<b>6.220000</b>	<b>2.150000</b>	<b>62,396958</b>	<b>260.993840</b>	<b>30/09/2033</b>

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

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
						nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
41	Sevilla	3	0,182371%	75.489,17	0,264880%	3,711629%	0,860178	30,751232	103,435433	13/08/2020
<b>01</b>	<b>Andalucía</b>	<b>3</b>	<b>0,182371%</b>	<b>75.489,17</b>	<b>0,264880%</b>	<b>3,711629%</b>	<b>0,860178</b>	<b>30,751232</b>	<b>103,435433</b>	<b>13/08/2020</b>
22	Huesca	1	0,060790%	64.912,39	0,227767%	4,000000%	0,750000	49,253642	172,977413	31/05/2026
50	Zaragoza	3	0,182371%	43.941,80	0,154185%	3,310549%	1,128210	24,387058	121,161336	04/02/2022
<b>02</b>	<b>Aragón</b>	<b>4</b>	<b>0,243161%</b>	<b>108.854,19</b>	<b>0,381952%</b>	<b>3,721685%</b>	<b>0,902674</b>	<b>39,215604</b>	<b>152,060518</b>	<b>01/09/2024</b>
07	Baleares	9	0,547112%	102.490,22	0,359622%	3,654491%	0,663825	26,506152	98,722322	23/03/2020
<b>04</b>	<b>Baleares</b>	<b>9</b>	<b>0,547112%</b>	<b>102.490,22</b>	<b>0,359622%</b>	<b>3,654491%</b>	<b>0,663825</b>	<b>26,506152</b>	<b>98,722322</b>	<b>23/03/2020</b>
08	Barcelona	1.226	74,528875%	21.561.298,53	75,655199%	3,935137%	0,570371	27,816760	95,595190	19/12/2019
17	Girona	75	4,559271%	1.174.404,63	4,120801%	3,964530%	0,576481	28,859344	94,955812	29/11/2019
25	Lleida	65	3,951368%	888.578,69	3,117883%	3,801625%	0,554138	23,085855	88,155667	06/05/2019
43	Tarragona	110	6,686930%	1.759.959,38	6,175420%	4,027037%	0,519015	30,674023	107,149569	04/12/2020
<b>07</b>	<b>Catalunya</b>	<b>1.476</b>	<b>89,726444%</b>	<b>25.384.241,23</b>	<b>89,069303%</b>	<b>3,938195%</b>	<b>0,566524</b>	<b>27,897491</b>	<b>96,106285</b>	<b>03/01/2020</b>
28	Madrid	67	4,072948%	1.509.981,81	5,298288%	3,420350%	0,679766	28,960744	97,623494	18/02/2020
<b>12</b>	<b>Madrid</b>	<b>67</b>	<b>4,072948%</b>	<b>1.509.981,81</b>	<b>5,298288%</b>	<b>3,420350%</b>	<b>0,679766</b>	<b>28,960744</b>	<b>97,623494</b>	<b>18/02/2020</b>
16	Cuenca	1	0,060790%	23.160,69	0,081267%	5,640000%	0,750000	8,086273	50,989733	31/03/2016
19	Guadalajara	3	0,182371%	60.035,94	0,210657%	3,397058%	0,355726	36,753307	86,531488	18/03/2019
<b>13</b>	<b>Castilla La Mancha</b>	<b>4</b>	<b>0,243161%</b>	<b>83.196,63</b>	<b>0,291924%</b>	<b>4,021460%</b>	<b>0,465486</b>	<b>28,772836</b>	<b>76,637199</b>	<b>21/05/2018</b>
30	Murcia	8	0,486322%	143.653,75	0,504058%	2,839174%	0,973460	26,666123	87,929952	29/04/2019
<b>14</b>	<b>Murcia</b>	<b>8</b>	<b>0,486322%</b>	<b>143.653,75</b>	<b>0,504058%</b>	<b>2,839174%</b>	<b>0,973460</b>	<b>26,666123</b>	<b>87,929952</b>	<b>29/04/2019</b>
03	Alicante	12	0,729483%	145.157,83	0,509336%	3,223482%	0,642272	32,197374	87,951630	30/04/2019
12	Castellon	17	1,033435%	245.528,74	0,861522%	3,687708%	0,554848	26,631048	109,314166	08/02/2021
46	Valencia	45	2,735562%	700.833,83	2,459115%	3,589648%	0,581360	27,544964	118,825581	25/11/2021
<b>17</b>	<b>Comunidad Valenciana</b>	<b>74</b>	<b>4,498480%</b>	<b>1.091.520,40</b>	<b>3,829973%</b>	<b>3,563011%</b>	<b>0,583497</b>	<b>27,958095</b>	<b>112,580236</b>	<b>19/05/2021</b>
<b>Total cartera</b>		<b>1.645</b>	<b>100,000000%</b>	<b>28.499.427,40</b>	<b>100,000000%</b>					
<b>Media ponderada:</b>						<b>3,888645</b>	<b>0,577342</b>	<b>27,998280</b>	<b>96,962110</b>	<b>29/01/2020</b>
<b>Media simple:</b>						<b>17.324,88</b>	<b>3,938253</b>	<b>0,582523</b>	<b>19,591255</b>	<b>64,269784</b>
<b>Mínimo:</b>						<b>0,01</b>	<b>2,226000</b>	<b>0,000000</b>	<b>0,000004</b>	<b>1,018480</b>
<b>Máximo:</b>						<b>120.287,83</b>	<b>6,220000</b>	<b>2,150000</b>	<b>62,396958</b>	<b>260,993840</b>

HIPOCAT 3 FTH

**Cartera por Situación Geogràfica de la Garantía a 31/12/2011**

<b>Provincia/Región/País</b>	<b>Número PH</b>	<b>%</b>	<b>Principal pendiente</b>	<b>%</b>	<b>Tipo nominal</b>	<b>Margen s/ Referencia</b>	<b>Principal/ Tasación</b>	<b>Vida residual Meses</b>	<b>Fecha</b>
------------------------------	------------------	----------	----------------------------	----------	---------------------	---------------------------------	--------------------------------	--------------------------------	--------------

**Bonos Titulización de Activos SERIE A**

<b>Número de Bonos:</b>		4.265											
<b>Código ISIN:</b>		ES0338675004											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
17/10/2011	1,8750%	31,44 €	25,47 €	134.091,60 €	0,00	381,45 €	6.039,87 €	6,04%	1.626.884,25 €	25.760.045,55 €	1.626.884,25 €	1.626.884,25 €	0,00 €
15/07/2011	1,5970%	27,60 €	22,36 €	117.714,00 €	0,00	414,89 €	6.421,32 €	6,42%	1.769.505,85 €	27.386.929,80 €	1.769.505,85 €	1.769.505,85 €	0,00 €
15/04/2011	1,2680%	22,88 €	18,53 €	97.583,20 €	0,00	546,05 €	6.836,21 €	6,84%	2.328.903,25 €	29.156.435,65 €	2.328.903,25 €	2.328.903,25 €	0,00 €
17/01/2011	1,2550%	25,97 €	21,04 €	110.762,05 €	0,00	541,66 €	7.382,26 €	7,38%	2.310.179,90 €	31.485.338,90 €	2.310.179,90 €	2.310.179,90 €	0,00 €
15/10/2010	1,1050%	23,77 €	19,25 €	101.379,05 €	0,00	492,27 €	7.923,92 €	7,92%	2.099.531,55 €	33.795.518,80 €	2.099.531,55 €	2.099.531,55 €	0,00 €
15/07/2010	0,9140%	20,82 €	16,86 €	88.797,30 €	0,00	594,62 €	8.416,19 €	8,42%	2.536.054,30 €	35.895.050,35 €	2.536.054,30 €	2.536.054,30 €	0,00 €
15/04/2010	0,9540%	22,88 €	18,53 €	97.583,20 €	0,00	582,62 €	9.010,81 €	9,01%	2.484.874,30 €	38.431.104,65 €	2.484.874,30 €	2.484.874,30 €	0,00 €
15/01/2010	1,0120%	26,49 €	21,46 €	112.979,85 €	0,00	649,92 €	9.593,43 €	9,59%	2.771.908,80 €	40.915.978,95 €	2.771.908,80 €	2.771.908,80 €	0,00 €
15/10/2009	1,2660%	35,17 €	28,84 €	150.000,05 €	0,00	627,99 €	10.243,35 €	10,24%	2.678.377,35 €	43.687.887,75 €	2.678.377,35 €	2.678.377,35 €	0,00 €
15/07/2009	1,7050%	49,98 €	40,98 €	213.164,70 €	0,00	726,05 €	10.871,34 €	10,87%	3.096.603,25 €	46.366.265,10 €	3.096.603,25 €	3.096.603,25 €	0,00 €
15/04/2009	2,8820%	87,97 €	72,14 €	375.192,05 €	0,00	611,73 €	11.597,39 €	11,60%	2.609.028,45 €	49.462.868,35 €	2.609.028,45 €	2.609.028,45 €	0,00 €
15/01/2009	5,5880%	185,70 €	152,27 €	792.010,50 €	0,00	794,76 €	12.209,12 €	12,21%	3.389.651,40 €	52.071.896,80 €	3.389.651,40 €	3.389.651,40 €	0,00 €
15/10/2008	5,2330%	182,98 €	150,04 €	780.409,70 €	0,00	678,51 €	13.003,88 €	13,00%	55.461.548,20 €	2.893.845,15 €	2.893.845,15 €	2.893.845,15 €	0,00 €
15/07/2008	5,0170%	183,20 €	150,22 €	781.348,00 €	0,00	763,81 €	13.682,39 €	13,68%	3.257.649,65 €	58.355.393,35 €	3.257.649,65 €	3.257.649,65 €	0,00 €
15/04/2008	4,8460%	186,91 €	153,27 €	797.171,15 €	0,00	811,93 €	14.446,20 €	14,45%	3.462.881,45 €	61.613.043,00 €	3.462.881,45 €	3.462.881,45 €	0,00 €
15/01/2008	5,0020%	205,66 €	168,64 €	877.139,90 €	0,00	830,28 €	15.258,13 €	15,26%	3.541.144,20 €	65.075.924,45 €	3.541.144,20 €	3.541.144,20 €	0,00 €
15/10/2007	4,4790%	191,13 €	156,73 €	815.169,45 €	0,00	793,27 €	16.088,41 €	16,09%	3.383.296,55 €	68.617.068,65 €	3.383.296,55 €	3.383.296,55 €	0,00 €
16/07/2007	4,2380%	190,84 €	156,49 €	813.932,60 €	0,00	933,09 €	16.881,68 €	16,88%	3.979.628,85 €	72.000.365,20 €	3.979.628,85 €	3.979.628,85 €	0,00 €
16/04/2007	4,0270%	192,12 €	157,54 €	819.391,80 €	0,00	1.058,47 €	17.814,77 €	17,81%	4.514.374,55 €	75.979.994,05 €	4.514.374,55 €	4.514.374,55 €	0,00 €
15/01/2007	3,7640%	190,04 €	155,83 €	810.520,60 €	0,00	1.100,23 €	18.873,24 €	18,87%	4.692.480,95 €	80.494.368,60 €	4.692.480,95 €	4.692.480,95 €	0,00 €
16/10/2006	3,3600%	179,28 €	152,39 €	764.629,20 €	0,00	1.134,78 €	19.973,47 €	19,97%	4.839.836,70 €	85.186.849,55 €	4.839.836,70 €	4.839.836,70 €	0,00 €
17/07/2006	3,0340%	170,20 €	144,67 €	725.903,00 €	0,00	1.330,86 €	21.108,25 €	21,11%	5.676.117,90 €	90.026.686,25 €	5.676.117,90 €	5.676.117,90 €	0,00 €
18/04/2006	2,7840%	169,21 €	143,83 €	721.680,65 €	0,00	1.343,71 €	22.439,11 €	22,44%	5.730.923,15 €	95.702.804,15 €	5.730.923,15 €	5.730.923,15 €	0,00 €
16/01/2006	2,4550%	157,50 €	133,88 €	671.737,50 €	0,00	1.597,15 €	23.782,82 €	23,78%	6.811.844,75 €	101.433.727,30 €	6.811.844,75 €	6.811.844,75 €	0,00 €
17/10/2005	2,3890%	167,46 €	142,34 €	714.216,90 €	0,00	1.465,18 €	25.379,97 €	25,38%	6.248.992,70 €	108.245.572,05 €	6.248.992,70 €	6.248.992,70 €	0,00 €
15/07/2005	2,4080%	173,85 €	147,77 €	741.470,25 €	0,00	1.716,85 €	26.845,15 €	26,85%	7.322.365,25 €	114.494.564,75 €	7.322.365,25 €	7.322.365,25 €	0,00 €
15/04/2005	2,4140%	179,85 €	152,87 €	767.060,25 €	0,00	1.916,94 €	28.562,00 €	28,56%	8.175.749,10 €	121.816.930,00 €	8.175.749,10 €	8.175.749,10 €	0,00 €
17/01/2005	2,4180%	205,52 €	174,69 €	876.542,80 €	0,00	2.072,93 €	30.478,94 €	30,48%	8.841.046,45 €	129.992.679,10 €	8.841.046,45 €	8.841.046,45 €	0,00 €
15/10/2004	2,3850%	209,91 €	178,42 €	895.266,15 €	0,00	1.887,74 €	32.551,87 €	32,55%	8.051.211,10 €	138.833.725,55 €	8.051.211,10 €	8.051.211,10 €	0,00 €
15/07/2004	2,3080%	213,62 €	181,58 €	911.089,30 €	0,00	2.175,62 €	34.439,61 €	34,44%	9.279.019,30 €	146.884.936,65 €	9.279.019,30 €	9.279.019,30 €	0,00 €
15/04/2004	2,3620%	232,65 €	197,75 €	992.252,25 €	0,00	2.349,85 €	36.615,23 €	36,62%	10.022.110,25 €	156.163.955,95 €	10.022.110,25 €	10.022.110,25 €	0,00 €
15/01/2004	2,4060%	255,84 €	217,46 €	1.091.157,60 €	0,00	2.644,37 €	38.965,08 €	38,97%	11.278.238,05 €	166.186.066,20 €	11.278.238,05 €	11.278.238,05 €	0,00 €
15/10/2003	2,3990%	269,60 €	229,16 €	1.149.844,00 €	0,00	2.365,66 €	41.609,45 €	41,61%	10.089.539,90 €	177.464.304,25 €	10.089.539,90 €	10.089.539,90 €	0,00 €

**Bonos Titulización de Activos SERIE A**

15/07/2003	2,7920%	328,83 €	279,51 €	1.402.459,95 €	0,00	2.617,29 €	43.975,11 €	43,98%	11.162.741,85 €	187.553.844,15 €	11.162.741,85 €	11.162.741,85 €	0,00 €
15/04/2003	3,0990%	384,92 €	327,18 €	1.641.683,80 €	0,00	3.090,70 €	46.592,40 €	46,59%	13.181.835,50 €	198.716.586,00 €	13.181.835,50 €	13.181.835,50 €	0,00 €
15/01/2003	3,5290%	477,16 €	405,59 €	2.035.087,40 €	0,00	3.225,29 €	49.683,10 €	49,68%	13.755.861,85 €	211.898.421,50 €	13.755.861,85 €	13.755.861,85 €	0,00 €
15/10/2002	3,6840%	523,74 €	429,47 €	2.233.751,10 €	0,00	2.721,50 €	52.908,39 €	52,91%	11.607.197,50 €	225.654.283,35 €	11.607.197,50 €	11.607.197,50 €	0,00 €
15/07/2002	3,6840%	552,44 €	453,00 €	2.356.156,60 €	0,00	3.693,53 €	55.629,89 €	55,63%	15.752.905,45 €	237.261.480,85 €	15.752.905,45 €	15.752.905,45 €	0,00 €
15/04/2002	3,6150%	568,98 €	466,56 €	2.426.699,70 €	0,00	3.634,12 €	59.323,42 €	59,32%	15.499.521,80 €	253.014.386,30 €	15.499.521,80 €	15.499.521,80 €	0,00 €
15/01/2002	3,8840%	660,22 €	541,38 €	2.815.838,30 €	0,00	3.558,19 €	62.957,54 €	62,96%	15.175.680,35 €	268.513.908,10 €	15.175.680,35 €	15.175.680,35 €	0,00 €
15/10/2001	4,7570%	835,87 €	685,41 €	3.564.985,55 €	0,00	2.997,56 €	66.515,73 €	66,52%	12.784.593,40 €	283.689.588,45 €	12.784.593,40 €	12.784.593,40 €	0,00 €
16/07/2001	4,8530%	889,09 €	729,05 €	3.791.968,85 €	0,00	3.768,80 €	69.513,29 €	69,51%	16.073.932,00 €	296.474.181,85 €	16.073.932,00 €	16.073.932,00 €	0,00 €
17/04/2001	5,0670%	996,49 €	817,12 €	4.250.029,85 €	0,00	3.672,70 €	73.282,09 €	73,28%	15.664.065,50 €	312.548.113,85 €	15.664.065,50 €	15.664.065,50 €	0,00 €
15/01/2001	5,2770%	1.074,35 €	880,97 €	4.582.102,75 €	0,00	3.586,83 €	76.954,79 €	76,95%	15.297.829,95 €	328.212.179,35 €	15.297.829,95 €	15.297.829,95 €	0,00 €
16/10/2000	4,8180%	1.018,67 €	835,31 €	4.344.627,55 €	0,00	3.101,12 €	80.541,62 €	80,54%	13.226.276,80 €	343.510.009,30 €	13.226.276,80 €	13.226.276,80 €	0,00 €
17/07/2000	4,1930%	930,07 €	762,66 €	3.966.748,55 €	0,00	4.108,61 €	83.642,74 €	83,64%	17.523.221,65 €	356.736.286,10 €	17.523.221,65 €	17.523.221,65 €	0,00 €
17/04/2000	3,5920%	834,67 €	684,43 €	3.559.867,55 €	0,00	4.174,95 €	87.751,35 €	87,75%	17.806.161,75 €	374.259.507,75 €	17.806.161,75 €	17.806.161,75 €	0,00 €
17/01/2000	3,6280%	912,77 €	748,47 €	3.892.964,05 €	0,00	4.427,08 €	91.926,30 €	91,93%	18.881.496,20 €	392.065.669,50 €	18.881.496,20 €	18.881.496,20 €	0,00 €
15/10/1999	2,9670%	692,30 €	567,69 €	2.952.659,50 €	0,00	3.646,62 €	96.353,38 €	96,35%	15.552.834,30 €	410.947.165,70 €	15.552.834,30 €	15.552.834,30 €	0,00 €
23/07/1999							100.000,00 €			426.500.000,00 €			

## Bonos Titulización de Activos SERIE B

<b>Número de Bonos:</b>		155											
<b>Código ISIN:</b>		ES0338675012											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
17/10/2011	2,4050%	179,07 €	145,05 €	27.755,85 €	0,00	0,00 €	28.516,13 €	28,52%	0,00 €	4.420.000,15 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	2,1270%	153,32 €	124,19 €	23.764,60 €	0,00	0,00 €	28.516,13 €	28,52%	0,00 €	4.420.000,15 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	1,7980%	125,33 €	101,52 €	19.426,15 €	0,00	0,00 €	28.516,13 €	28,52%	0,00 €	4.420.000,15 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,7850%	132,91 €	107,66 €	20.601,05 €	0,00	0,00 €	28.516,13 €	28,52%	0,00 €	4.420.000,15 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	1,6350%	119,15 €	96,51 €	18.468,25 €	0,00	0,00 €	28.516,13 €	28,52%	0,00 €	4.420.000,15 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	1,4440%	104,09 €	84,31 €	16.133,95 €	0,00	0,00 €	28.516,13 €	28,52%	0,00 €	4.420.000,15 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	1,4840%	105,79 €	85,69 €	16.397,45 €	0,00	0,00 €	28.516,13 €	28,52%	0,00 €	4.420.000,15 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	1,5420%	112,37 €	91,02 €	17.417,35 €	0,00	0,00 €	28.516,13 €	28,52%	0,00 €	4.420.000,15 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	1,7960%	130,88 €	107,32 €	20.286,40 €	0,00	0,00 €	28.516,13 €	28,52%	0,00 €	4.420.000,15 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2009	2,2350%	161,10 €	132,10 €	24.970,50 €	0,00	0,00 €	28.516,13 €	28,52%	0,00 €	4.420.000,15 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2009	3,4120%	243,24 €	199,46 €	37.702,20 €	0,00	0,00 €	28.516,13 €	28,52%	0,00 €	4.420.000,15 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	6,1180%	445,85 €	365,60 €	69.106,75 €	0,00	0,00 €	28.516,13 €	28,52%	0,00 €	4.420.000,15 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2008	5,7630%	432,48 €	354,63 €	67.034,40 €	0,00	848,80 €	28.516,13 €	28,52%	131.564,00 €	4.420.000,15 €	131.564,00 €	131.564,00 €	0,00 €
15/07/2008	5,5470%	434,73 €	356,48 €	67.383,15 €	0,00	1.639,55 €	29.364,93 €	29,36%	254.130,25 €	4.551.564,15 €	254.130,25 €	254.130,25 €	0,00 €
15/04/2008	5,3760%	445,01 €	364,91 €	68.976,55 €	0,00	1.742,65 €	31.004,48 €	31,00%	270.110,75 €	4.805.694,40 €	270.110,75 €	270.110,75 €	0,00 €
15/01/2008	5,5320%	488,15 €	400,28 €	75.663,25 €	0,00	1.782,15 €	32.747,13 €	32,75%	276.233,25 €	5.075.805,15 €	276.233,25 €	276.233,25 €	0,00 €
15/10/2007	5,0090%	458,76 €	376,18 €	71.107,80 €	0,00	1.702,77 €	34.529,28 €	34,53%	263.929,35 €	5.352.038,40 €	263.929,35 €	263.929,35 €	0,00 €
16/07/2007	4,7680%	460,82 €	377,87 €	71.427,10 €	0,00	2.002,88 €	36.232,05 €	36,23%	310.446,40 €	5.615.967,75 €	310.446,40 €	310.446,40 €	0,00 €
16/04/2007	4,5570%	466,60 €	382,61 €	72.323,00 €	0,00	2.271,76 €	38.234,93 €	38,23%	352.122,80 €	5.926.414,15 €	352.122,80 €	352.122,80 €	0,00 €
15/01/2007	4,2940%	465,30 €	381,55 €	72.121,50 €	0,00	2.361,39 €	40.506,69 €	40,51%	366.015,45 €	6.278.536,95 €	366.015,45 €	366.015,45 €	0,00 €
16/10/2006	3,8900%	445,47 €	378,65 €	69.047,85 €	0,00	2.435,62 €	42.868,08 €	42,87%	377.521,10 €	6.644.552,40 €	377.521,10 €	377.521,10 €	0,00 €
17/07/2006	3,5640%	429,11 €	364,74 €	66.512,05 €	0,00	2.856,38 €	45.303,70 €	45,30%	442.738,90 €	7.022.073,50 €	442.738,90 €	442.738,90 €	0,00 €
18/04/2006	3,3140%	432,30 €	367,46 €	67.006,50 €	0,00	2.883,89 €	48.160,08 €	48,16%	447.002,95 €	7.464.812,40 €	447.002,95 €	447.002,95 €	0,00 €
16/01/2006	2,9850%	411,01 €	349,36 €	63.706,55 €	0,00	3.428,13 €	51.043,97 €	51,04%	531.360,15 €	7.911.815,35 €	531.360,15 €	531.360,15 €	0,00 €
17/10/2005	2,9190%	439,15 €	373,28 €	68.068,25 €	0,00	3.144,69 €	54.472,10 €	54,47%	487.426,95 €	8.443.175,50 €	487.426,95 €	487.426,95 €	0,00 €
15/07/2005	2,9380%	455,26 €	386,97 €	70.565,30 €	0,00	3.684,81 €	57.616,79 €	57,62%	571.145,55 €	8.930.602,45 €	571.145,55 €	571.145,55 €	0,00 €
15/04/2005	2,9440%	470,76 €	400,15 €	72.967,80 €	0,00	4.114,54 €	61.301,60 €	61,30%	637.753,70 €	9.501.748,00 €	637.753,70 €	637.753,70 €	0,00 €
17/01/2005	2,9480%	537,79 €	457,12 €	83.357,45 €	0,00	4.449,09 €	65.416,14 €	65,42%	689.608,95 €	10.139.501,70 €	689.608,95 €	689.608,95 €	0,00 €
15/10/2004	2,9150%	550,64 €	468,04 €	85.349,20 €	0,00	4.051,70 €	69.865,23 €	69,87%	628.013,50 €	10.829.110,65 €	628.013,50 €	628.013,50 €	0,00 €
15/07/2004	2,8380%	563,77 €	479,20 €	87.384,35 €	0,00	4.669,49 €	73.916,93 €	73,92%	723.770,95 €	11.457.124,15 €	723.770,95 €	723.770,95 €	0,00 €
15/04/2004	2,8920%	611,36 €	519,66 €	94.760,80 €	0,00	5.043,39 €	78.586,42 €	78,59%	781.725,45 €	12.180.895,10 €	781.725,45 €	781.725,45 €	0,00 €
15/01/2004	2,9360%	670,07 €	569,56 €	103.860,85 €	0,00	5.675,50 €	83.629,81 €	83,63%	879.702,50 €	12.962.620,55 €	879.702,50 €	879.702,50 €	0,00 €
15/10/2003	2,9290%	706,47 €	600,50 €	109.502,85 €	0,00	5.077,24 €	89.305,31 €	89,31%	786.972,20 €	13.842.323,05 €	786.972,20 €	786.972,20 €	0,00 €

**Bonos Titulización de Activos SERIE B**

15/07/2003	3,3220%	839,73 €	713,77 €	130.158,15 €	0,00	5.617,45 €	94.382,55 €	94,38%	870.704,75 €	14.629.295,25 €	870.704,75 €	870.704,75 €	0,00 €
15/04/2003	3,6290%	907,25 €	771,16 €	140.623,75 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2003	4,0590%	1.037,30 €	881,71 €	160.781,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2002	4,2140%	1.076,91 €	883,07 €	166.921,05 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2002	4,2140%	1.065,21 €	873,47 €	165.107,55 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2002	4,1450%	1.036,25 €	849,73 €	160.618,75 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2002	4,4140%	1.128,02 €	924,98 €	174.843,10 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2001	5,2870%	1.336,44 €	1.095,88 €	207.148,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2001	5,3830%	1.345,75 €	1.103,52 €	208.591,25 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/04/2001	5,5970%	1.430,34 €	1.172,88 €	221.702,70 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2001	5,8070%	1.467,88 €	1.203,66 €	227.521,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/10/2000	5,3480%	1.351,86 €	1.108,53 €	209.538,30 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/07/2000	4,7230%	1.193,87 €	978,97 €	185.049,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/04/2000	4,1220%	1.041,95 €	854,40 €	161.502,25 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2000	4,1580%	1.085,70 €	890,27 €	168.283,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/1999	3,4970%	815,97 €	669,10 €	126.475,35 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/07/1999							100.000,00 €			15.500.000,00 €			

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

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2011	45.071,01 €	8.896,22 €	53.967,23 €	-43.619,15 €	-8.194,39 €	-51.813,54 €	15.164,03 €	5.075,59 €	20.239,62 €
02-2011	52.185,24 €	9.449,70 €	61.634,94 €	-51.255,77 €	-10.396,63 €	-61.652,40 €	16.093,50 €	4.128,66 €	20.222,16 €
03-2011	68.890,56 €	12.410,64 €	81.301,20 €	-66.170,95 €	-11.587,45 €	-77.758,40 €	18.813,11 €	4.951,85 €	23.764,96 €
04-2011	49.860,57 €	8.374,28 €	58.234,85 €	-50.211,02 €	-8.923,79 €	-59.134,81 €	18.462,66 €	4.402,34 €	22.865,00 €
05-2011	56.130,84 €	10.493,63 €	66.624,47 €	-59.855,22 €	-10.337,84 €	-70.193,06 €	14.738,28 €	4.558,13 €	19.296,41 €
06-2011	57.949,38 €	11.588,90 €	69.538,28 €	-57.907,53 €	-11.687,11 €	-69.594,64 €	14.780,13 €	4.459,92 €	19.240,05 €
07-2011	56.952,21 €	10.764,46 €	67.716,67 €	-55.708,99 €	-11.050,56 €	-66.759,55 €	16.023,35 €	4.173,82 €	20.197,17 €
08-2011	40.620,96 €	7.194,35 €	47.815,31 €	-38.488,65 €	-6.253,05 €	-44.741,70 €	18.155,66 €	5.115,12 €	23.270,78 €
09-2011	50.026,06 €	9.906,12 €	59.932,18 €	-57.172,58 €	-12.010,27 €	-69.182,85 €	11.009,14 €	3.010,97 €	14.020,11 €
10-2011	42.152,89 €	8.088,55 €	50.241,44 €	-42.628,06 €	-8.106,21 €	-50.734,27 €	10.533,97 €	2.993,31 €	13.527,28 €
11-2011	57.666,39 €	10.788,59 €	68.454,98 €	-56.007,75 €	-10.924,17 €	-66.931,92 €	12.192,61 €	2.857,73 €	15.050,34 €
12-2011	54.744,38 €	9.317,34 €	64.061,72 €	-56.926,07 €	-10.192,18 €	-67.118,25 €	10.010,92 €	1.982,89 €	11.993,81 €
<b>TOTAL VIDA FONDO</b>	<b>23.453.385,18 €</b>	<b>18.017.209,00 €</b>	<b>41.470.594,18 €</b>	<b>-23.443.374,26 €</b>	<b>-18.015.226,11 €</b>	<b>-41.458.600,37 €</b>			

## Movimientos de Fallidos Contables por Meses (ejercicio 2011)

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal Vencido	Principal Pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
12/2011	728,88 €	1.316,23 €	42.741,86 €	2.594,17 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>TOTAL</b>	<b>728,88 €</b>	<b>1.316,23 €</b>	<b>42.741,86 €</b>	<b>2.594,17 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>

## Cartera por Índices a 31/12/2011

Índice (1)		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
Índice CECA	Tipo Activo CECA	121	7,355623%	1.876.829,37	6,585499%	5,392823%	0,296518	25,905684	88,120495	05/05/2019
Índice ER1A	Euribor 1 año	50	3,039514%	1.640.379,50	5,755833%	2,784482%	0,864722	32,337414	112,381146	13/05/2021
Índice IRPC	Préstamos Hipotecarios Cajas	1.350	82,066869%	22.523.582,75	79,031703%	3,907639%	0,583827	27,984656	96,092036	03/01/2020
Índice MB1A	Mibor 1 Año	61	3,708207%	1.047.193,03	3,674435%	3,022260%	1,069722	27,274181	97,678997	20/02/2020
Índice TAE1	Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	63	3,829787%	1.411.442,75	4,952530%	3,511451%	0,147972	26,492549	104,151628	04/09/2020
<b>Total cartera</b>		<b>1.645</b>	<b>100%</b>	<b>28.499.427,40</b>	<b>100%</b>					
			<b>Media ponderada:</b>			<b>3,888645</b>	<b>0,577342</b>	<b>27,998280</b>	<b>96,962110</b>	<b>29/01/2020</b>
			<b>Media simple:</b>	<b>17.324,88</b>		<b>3,938253</b>	<b>0,582523</b>	<b>19,591255</b>	<b>64,269784</b>	<b>09/05/2017</b>
			<b>Mínimo:</b>	<b>0,01</b>		<b>2,226000</b>	<b>0,000000</b>	<b>0,000004</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2012</b>
			<b>Máximo:</b>	<b>120.287,83</b>		<b>6,220000</b>	<b>2,150000</b>	<b>62,396958</b>	<b>260,993840</b>	<b>30/09/2033</b>

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

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1994	192	11,671733%	2.524.392,56	8,857696%	3,828411%	0,396431	20,557776	66,882489	28/07/2017
1995	207	12,583587%	3.426.334,99	12,022470%	4,022832%	0,624348	24,233560	84,199181	06/01/2019
1996	258	15,683891%	5.407.567,37	18,974302%	4,129654%	0,592102	27,145047	95,651653	20/12/2019
1997	548	33,313070%	8.788.773,39	30,838421%	3,887564%	0,630081	28,991540	101,437042	13/06/2020
1998	440	26,747720%	8.352.359,09	29,307112%	3,696904%	0,547688	31,298704	107,428622	13/12/2020
<b>Total cartera</b>	<b>1.645</b>	<b>100,000000%</b>	<b>28.499.427,40</b>	<b>100,000000%</b>					
		<i>Media ponderada:</i>			<b>3,888645</b>	<b>0,577342</b>	<b>27,998280</b>	<b>96,962110</b>	<b>29/01/2020</b>
		<i>Media simple:</i>	<b>17.324,88</b>		<b>3,938253</b>	<b>0,582523</b>	<b>19,591255</b>	<b>64,269784</b>	<b>09/05/2017</b>
		<i>Mínimo:</i>	<b>0,01</b>		<b>2.226000</b>	<b>0.000000</b>	<b>0,000004</b>	<b>1.018480</b>	<b>31/01/2012</b>
		<i>Máximo:</i>	<b>120.287,83</b>		<b>6.220000</b>	<b>2.150000</b>	<b>62,396958</b>	<b>260.993840</b>	<b>30/09/2033</b>

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

Tasa nominal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
2,00	2,49	16	0,972644%	395.927,29	1,389246%	0,738758	26,171129	91,616791	20/08/2019
2,50	2,99	49	2,978723%	1.413.158,28	4,958550%	0,805389	33,760358	113,282718	09/06/2021
3,00	3,49	165	10,030395%	3.096.685,34	10,865781%	0,512289	26,273440	96,312881	10/01/2020
3,50	3,99	650	39,513678%	11.230.413,36	39,405751%	0,496222	27,851672	96,411875	13/01/2020
4,00	4,49	636	38,662614%	10.394.373,27	36,472218%	0,693875	28,395002	97,616104	18/02/2020
4,50	4,99	28	1,702128%	357.244,44	1,253514%	0,430112	25,871507	80,956418	29/09/2018
5,00	5,49	55	3,343465%	852.119,73	2,989954%	0,281585	25,463937	80,527968	16/09/2018
5,50	5,99	43	2,613982%	702.404,41	2,464626%	0,306233	25,449718	94,007791	31/10/2019
6,00	6,49	3	0,182371%	57.101,28	0,200359%	0,753383	30,699474	136,219652	08/05/2023
<b>Total cartera</b>		<b>1.645</b>	<b>100,000000%</b>	<b>28.499.427,40</b>	<b>100,000000%</b>				
<b>Media Ponderada:</b>						<b>0,577342</b>	<b>27,998280</b>	<b>96,962110</b>	<b>29/01/2020</b>
<b>Media Simple:</b>						<b>17.324,88</b>	<b>0,582523</b>	<b>19,591255</b>	<b>64,269784</b>
<b>Mínimo:</b>						<b>0,01</b>	<b>0,000000</b>	<b>0,000004</b>	<b>1,018480</b>
<b>Máximo:</b>						<b>120.287,83</b>	<b>2,150000</b>	<b>62,396958</b>	<b>260,993840</b>

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

Intervalo del principal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual		
								Meses	Fecha	
0,00	49.999,99	1.574	95,683891%	23.777.518,40	83,431565%	3,923911%	0,577951	25,748709	86,170723	07/03/2019
50.000,00	99.999,99	68	4,133739%	4.382.407,64	15,377178%	3,729642%	0,588897	39,277027	147,977122	30/04/2024
100.000,00	149.999,99	3	0,182371%	339.501,36	1,191257%	3,471164%	0,385524	39,960393	194,233698	08/03/2028
<b>Total cartera</b>	<b>1.645</b>	<b>100,000000%</b>	<b>28.499.427,40</b>	<b>100,000000%</b>						
			<b>Media ponderada:</b>			<b>3,888645</b>	<b>0,577342</b>	<b>27,998280</b>	<b>96,962110</b>	<b>29/01/2020</b>
			<b>Media simple:</b>	<b>17.324,88</b>		<b>3,938253</b>	<b>0,582523</b>	<b>19,591255</b>	<b>64,269784</b>	<b>09/05/2017</b>
			<b>Mínimo:</b>	<b>0,01</b>		<b>2,226000</b>	<b>0,000000</b>	<b>0,000004</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2012</b>
			<b>Máximo:</b>	<b>120.287,83</b>		<b>6,220000</b>	<b>2,150000</b>	<b>62,396958</b>	<b>260,993840</b>	<b>30/09/2033</b>

## Tasa de Prepago a 31/12/2011

Fecha	Principal Pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortización de Principal Anticipada (Prepago) (2)	Datos del Mes		Datos de 3 Meses		Datos de 6 Meses		Datos de 12 Meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente						
31/01/2011	35.170.504,98	7,957096%	180.015,60	0,50169543%	5,85697119%	0,69261446%	8,00195872%	0,49958865%	5,83304777%	0,47699937%	5,57618599%	0,56305814%	6,55133278%
28/02/2011	34.386.211,87	7,779655%	259.716,80	0,73845059%	8,51021649%	0,73618894%	8,48519852%	0,54504311%	6,34796866%	0,49289852%	5,75704145%	0,55994980%	6,51627300%
31/03/2011	33.550.567,28	7,590596%	318.992,17	0,92767465%	10,58131504%	0,70987106%	8,19361301%	0,63142026%	7,31936711%	0,53062799%	6,18495033%	0,55709483%	6,48406033%
30/04/2011	32.957.575,46	7,456435%	86.845,94	0,25885088%	3,06236747%	0,63481020%	7,35730138%	0,64972448%	7,52402688%	0,49847561%	5,82040645%	0,55347189%	6,44316815%
31/05/2011	32.392.332,69	7,328553%	65.331,88	0,19823024%	2,35299860%	0,45884531%	5,36929148%	0,58743548%	6,82587400%	0,49664603%	5,79962374%	0,54982528%	6,40199210%
30/06/2011	31.847.025,44	7,205181%	58.863,44	0,18172029%	2,15898023%	0,21011598%	2,49245676%	0,45560703%	5,33234244%	0,44095665%	5,16501526%	0,54620717%	6,36112147%
31/07/2011	31.251.527,14	7,070453%	119.825,79	0,37625426%	4,42277870%	0,24741489%	2,92890876%	0,43575112%	5,10549587%	0,44891453%	5,25593868%	0,54284747%	6,32315528%
31/08/2011	30.718.058,43	6,949759%	67.654,26	0,21648305%	2,56708791%	0,25414514%	3,00747157%	0,35083466%	4,12972241%	0,43272986%	5,07093539%	0,53935683%	6,28369444%
30/09/2011	30.157.912,38	6,823030%	98.906,67	0,32198217%	3,79609122%	0,30065548%	3,54879983%	0,24864409%	2,94326166%	0,42930174%	5,03170684%	0,53601928%	6,24595002%
31/10/2011	29.604.197,96	6,697756%	99.125,10	0,32868688%	3,87371483%	0,28419147%	3,35749458%	0,25943609%	3,06919233%	0,44337915%	5,19270227%	0,53272777%	6,20871258%
30/11/2011	29.094.626,78	6,582469%	64.977,69	0,21948809%	2,60229310%	0,28622000%	3,38108414%	0,26380862%	3,12017228%	0,41413425%	4,85796439%	0,52936681%	6,17067552%
31/12/2011	28.542.169,26	6,457479%	109.213,10	0,37537206%	4,41262181%	0,30301141%	3,57614630%	0,29508029%	3,48405726%	0,36234812%	4,26256013%	0,52619730%	6,13479207%

(1) Saldo de fin de mes

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

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

H POCAT 3	Opción <sup>(1)</sup>	% mensual constante % anual equivalente	0.3754% 4.4126%	0.3030% 3.5761%	0.2951% 3.4841%	0.3623% 4.2626%
<b>BONOS SERIE A</b> IS N: ES0338675004	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	3.72 29/10/2033	3.82 29/10/2033	3.84 29/10/2033	3.73 29/10/2033
<b>BONOS SERIE B</b> IS N: ES0338675012	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	3.72 29/10/2033	3.82 29/10/2033	3.84 29/10/2033	3.73 29/10/2033

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

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

Las anteriormente descritas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2011 que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la memoria de HIPOCAT 3 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 63 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OK4914127 al OK4914189 ambos inclusive, más esta hoja número OK5234257, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 30 de marzo de 2012.

  
D. Pedro García-Hom Saladich  
Consejero

  
D. Jordi Ruiz-Kaiser Barceló  
Consejero

  
D. Josep Altadill Colat  
Consejero

  
D. Eduard Gallart Sullà  
Consejero

  
D. Carlos Paz Rubio  
Presidente