

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

Informe de auditoría independiente, cuentas anuales e
informe de gestión al 31 de diciembre de 2016



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo IM Pastor 3, Fondo de Titulización Hipotecaria, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de IM Pastor 3, Fondo de Titulización Hipotecaria, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo IM Pastor 3, Fondo de Titulización Hipotecaria al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

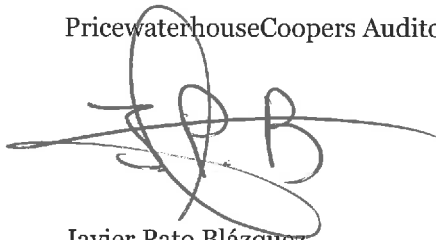
Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre las Notas 7 y 10 de las cuentas anuales, en las que se indica que, al 31 de diciembre de 2016, el Fondo ha alcanzado un nivel de derechos de crédito dudosos y activos adjudicados que inicialmente no se estimó en la constitución del Fondo que hace que, en consecuencia, tal y como se indica en la Nota 9 de las cuentas anuales, el Fondo haya dispuesto totalmente del Fondo de Reserva que se encontraba constituido. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 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 2016. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Pato Blázquez

19 de abril de 2017



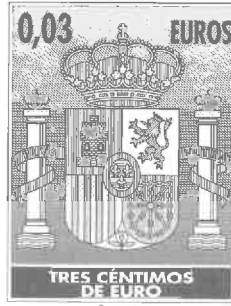
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29273
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



CLASE 8.^a



0M9814088

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

ÍNDICE:

A. CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

- Balance a 31 de diciembre de 2016
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
- Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
- Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

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

3: INFORMACIÓN FINANCIERA

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

4: OTRA INFORMACIÓN

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

5: ANEXOS:

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

B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.4

- Informe de gestión
- Anexos: Estados S05.4



CLASE 8.^a



OM9814089

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Balance a 31 de diciembre de 2016

A: CUENTAS ANUALES

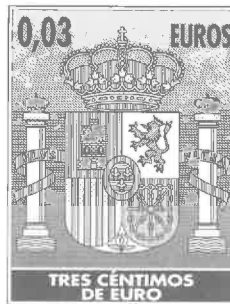
1: ESTADOS FINANCIEROS

		Miles de euros	
	Nota	2016	2015
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		201.689	226.624
I. Activos financieros a largo plazo		201.689	226.624
1. Activos titulizados	7	201.689	226.624
Participaciones hipotecarias		176.853	200.295
Activos dudosos – principal		34.084	35.617
Activos dudosos – intereses y otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(9.248)	(9.288)
2. Derivados		-	-
3. Otros activos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		52.060	52.651
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	10	21.803	21.389
V. Activos financieros a corto plazo		17.810	18.129
1. Activos titulizados	7	16.294	16.438
Participaciones hipotecarias		13.714	14.143
Otros		-	-
Activos dudosos – principal		4.545	4.249
Activos dudosos – intereses y otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(2.011)	(2.908)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	900
Intereses vencidos e impagados		46	54
2. Derivados		-	-
3. Otros activos financieros	8	1.516	1.691
Valores representativos de deuda		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.516	1.691
VI. Ajustes por periodificaciones	12	389	134
Otros		389	134
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	12.058	12.999
1. Tesorería		12.058	12.999
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		253.749	279.275

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2016.



CLASE 8.^a



OM9814090

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Balance a 31 de diciembre de 2016

	Nota	Miles de euros	
		2016	2015
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		235.537	253.014
I. Provisiones a largo plazo		-	-
1. Provisión por margen de intermediación		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo		235.537	253.014
1. Obligaciones y otros valores emitidos	11	217.540	234.384
Series no subordinadas		181.759	196.862
Series subordinadas		39.000	39.000
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(3.219)	(1.478)
2. Deudas con entidades de crédito	11	-	-
Préstamo subordinado		9.000	9.000
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(9.000)	(9.000)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
3. Derivados	14	17.997	18.630
Derivados de cobertura		17.997	18.630
4. Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		36.209	44.891
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
1. Provisión por margen de intermediación		-	-
2. Provisión garantías financieras		-	-
3. Otras provisiones		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo		36.138	44.824
1. Obligaciones y otros valores emitidos	11	25.584	33.659
Series no subordinadas		25.466	33.721
Series subordinadas		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	(144)
Intereses y gastos devengados no vencidos		1	3
Intereses vencidos e impagados		117	79
2. Deudas con entidades de crédito	11	10.275	10.790
Préstamo subordinado		682	682
Otras deudas con entidades de crédito		9.850	10.790
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(3.171)	(3.389)
Intereses y gastos devengados no vencidos		5	5
Intereses vencidos e impagados		2.909	2.702
3. Derivados	14	279	375
Derivados de cobertura		279	375
4. Otros pasivos financieros		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones	12	71	67
1. Comisiones		71	67
Comisión sociedad gestora		1	1
Comisión administrador		-	-
Comisión agente de pagos		1	-
Comisión variable		27.537	27.537
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(27.537)	(27.537)
Otras comisiones		69	66
2. Otros		-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(17.997)	(18.630)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	14	(17.997)	(18.630)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		253.749	279.275

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2016.



CLASE 8.^a



OM9814091

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

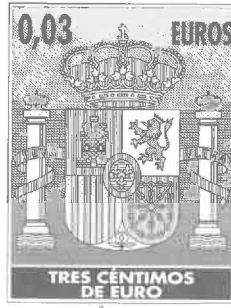
Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

	Nota	Miles de euros	
		2016	2015
1. Intereses y rendimientos asimilados		4.747	6.156
Activos titulizados	7	4.747	6.137
Otros activos financieros	9	-	19
2. Intereses y cargas asimilados	11	(276)	(766)
Obligaciones y otros valores emitidos		(68)	(534)
Deudas con entidades de crédito		(208)	(232)
Otros pasivos financieros		-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos efectivo (neto)	14	(3.890)	(4.827)
A) MARGEN DE INTERESES		581	563
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación		(572)	(587)
Servicios exteriores		-	-
Servicios de profesionales independientes		-	-
Servicios bancarios y similares		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	12	(572)	(587)
Comisión de sociedad gestora		(48)	(52)
Comisión administrador		-	-
Comisión del agente de pagos		(23)	(22)
Comisión variable		-	-
Otros gastos		(501)	(513)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	7	(11)	(201)
Deterioro neto de activos titulizados (-)		(11)	(201)
9. Dotaciones a provisiones (neto)	10	(476)	(1.642)
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	10	(902)	(734)
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	12	1.380	2.601
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
12. Impuesto sobre beneficios	15	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2016.



CLASE 8.^a



OM9814092

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

	Nota	Miles de euros	
		2016	2015
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		348	687
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	13	739	763
Intereses cobrados de los activos titulizados		4.755	6.160
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos		(30)	(485)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura		-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura		(3.986)	(4.931)
Intereses cobrados de otros activos financieros		-	19
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito		-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)		-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	12	(567)	(587)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(48)	(52)
Comisiones pagadas por administración de los activos titulizados		-	-
Comisiones pagadas al agente de pagos		(22)	(22)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones		(497)	(513)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	13	176	511
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos		-	-
Pagos de Provisiones		-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta		-	1.262
Otros		176	(751)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES / INVERSIÓN FINANCIACIÓN		(1.289)	(2.350)
4. Flujos de caja netos por emisión de Bonos de titulización de activos		-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	13	407	(1.098)
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados		12.440	12.557
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados		8.543	9.568
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados		1.204	1.588
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos		476	1.221
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías		1.102	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos (-)		(23.358)	(26.032)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	13	(1.696)	(1.252)
Cobros por concesiones de deudas con entidades de crédito		-	-
Pagos por amortización de deudas con entidades de crédito		(2)	-
Cobros activos titulizados pendientes de ingreso		-	-
Pagos a Administraciones públicas		-	-
Otros cobros y pagos		(1.694)	(1.252)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(941)	(1.663)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.		12.999	14.662
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.		12.058	12.999

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2016.



CLASE 8.^a



0M9814093

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

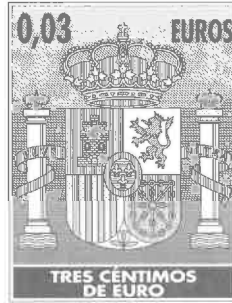
Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al anual terminado el 31 de diciembre de 2016

	Miles de euros	
	2016	2015
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2. Efecto fiscal	-	-
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3. Otras reclasificaciones	-	-
1.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	(3.257)	(2.915)
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(3.257)	(2.915)
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	3.890	4.827
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(633)	(1.912)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período	-	-
3.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2. Efecto fiscal	-	-
3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2016.



CLASE 8.^a



OM9814094

1

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

(1) Naturaleza y Actividades Principales

(a) Constitución y naturaleza jurídica

IM PASTOR 3, Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante, el Fondo) se constituyó mediante Escritura Pública el 9 de junio de 2005, al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de Julio, consistiendo su función en la adquisición de Derechos de Crédito a través de la suscripción de las Participaciones Hipotecarias (en adelante, los "activos titulizados") y en la emisión de cuatro series de Bonos de Titulización, por un importe total de 1.000.000 miles de euros (Nota 11). La constitución del Fondo y el desembolso de los Bonos de Titulización Hipotecaria, se produjeron el 9 de junio y el 14 de junio de 2005, respectivamente.

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

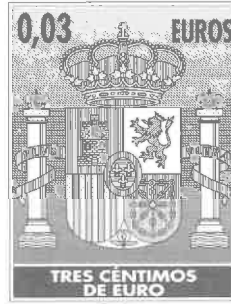
Con fecha 28 de junio de 2012, Banco Popular Español, S.A. y Banco Pastor S.A. Unipersonal firmaron su fusión con su inscripción en el Registro Mercantil de Madrid.

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

Los gastos de constitución del Fondo, así como las comisiones por aseguramiento y dirección, han sido satisfechos, por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con cargo a un Préstamo Subordinado, para gastos iniciales, concedido por el Cedente (Nota 11).



CLASE 8.^a



0M9814095

2

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

El Fondo se regula por lo dispuesto en:

- la Escritura de Constitución del Fondo,
- la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación,
- la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial. En el Título III de esta ley se regula el régimen jurídico de las titulizaciones y adicionalmente deroga el Real Decreto 926/1998 y los artículos de la Ley 19/1992 que hacían referencia a fondos de titulización hipotecaria y sus sociedades gestoras,
- el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción,
- la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización. Esta Circular, que se publicó en el B.O.E. de 30 de abril de 2016 y entró en vigor el día siguiente a su publicación, derogó a la Circular 2/2009, de 25 marzo, de la CNMV que regulaba los mismos aspectos,
- la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de Entidades de Crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero
- el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por lo que se desarrolla parcialmente la Ley del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos,
- la Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores,



CLASE 8.^a



0M9814096

3

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

- Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio.
- Disposición Transitoria trigésimo primera de la Ley 2/2010, de 1 de marzo, por la que se trasponen determinadas Directivas en el ámbito de la imposición indirecta y se modifica la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes para adaptarla a la normativa comunitaria.
- las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

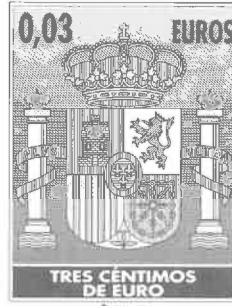
El Fondo constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, que está integrado, fundamentalmente, en cuanto a su activo, por los Préstamos Hipotecarios y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización de Activos emitidos en cuantía y condiciones tal que el valor patrimonial neto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

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

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



CLASE 8.^a



0M9814097

4

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(b) Duración

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

Liquidación

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

Extinción

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

(c) Recursos disponibles

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

(d) Orden de prelación de pagos

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

(e) Gestión del fondo

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



CLASE 8.^a



OM9814098

5

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

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

(f) Remuneración de la Sociedad Gestora

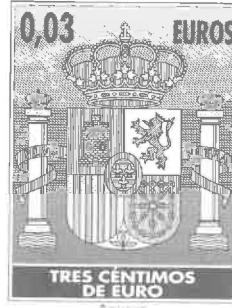
La sociedad Gestora percibirá en la Fecha de Desembolso una comisión inicial de 60.000 euros con cargo al Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales. Adicionalmente, en cada Fecha de Pago la Sociedad Gestora percibirá con cargo al Fondo una comisión de gestión que se devengará trimestralmente, igual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

(g) Comisión Variable

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



CLASE 8.^a



0M9814099

6

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(h) Agente de pagos

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

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

(i) Fondo de Reserva

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9814100

7

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen Fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad Gestora formularon estas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2016 con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de 2016, y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en la situación financiera correspondientes al período anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

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

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

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2016, han sido formuladas al objeto de cumplir con las obligaciones de verificación y publicidad de la información contable contenida en la escritura de constitución del Fondo.

Con fecha 10 de marzo de 2017, las Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación del mismo, estimándose que serán aprobadas sin cambios significativos.



CLASE 8.^a



0M9814101

8

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

(b) Comparación de la información

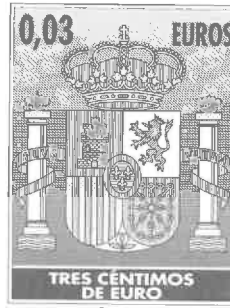
Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016, las correspondientes al ejercicio anterior. La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos y por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2016.

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

- Se establece que, cuando de acuerdo con el folleto o la escritura de constitución del Fondo, la comisión variable no se determine como la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, y dicha diferencia resulte positiva, el importe que, en su caso, exceda a la compensación de pérdidas de periodos anteriores repercutidas a pasivos del Fondo, se registrará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias en la partida de "Dotación provisión por margen de intermediación" con cargo a la partida de "Provisión por margen de intermediación". A estos efectos, la Sociedad Gestora ha considerado las Cuentas Anuales del ejercicio 2016 como Cuentas Anuales iniciales a los efectos exclusivos en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.



CLASE 8.^a



OM9814102

9

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

- La nueva Circular introduce algunos cambios en la denominación de determinadas cuentas de los estados financieros, sin que impliquen cambios en la clasificación de activos y pasivos entre “no corrientes” y “corrientes”. Por tanto, debe tenerse en cuenta que los modelos de Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo y Estados de Ingresos y Gastos y las notas explicativas incluidos a efectos comparativos en las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2016, difieren de los incluidos en las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2015.

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

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

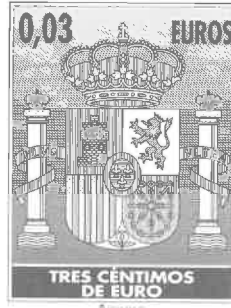
Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que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

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

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



CLASE 8.^a



OM9814103

10

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

(d) Agrupación de partidas

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

(e) Elementos recogidos en varias partidas

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

(f) Principios contables no obligatorios

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

(3) Principios Contables y Normas de Valoración

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

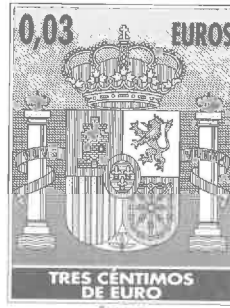
Los principales criterios de valoración seguidos en la elaboración de las Cuentas Anuales adjuntas han sido los siguientes:

(a) Empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



OM9814104

11

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(b) Principio del devengo

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

(c) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

(d) Corriente y No Corriente

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

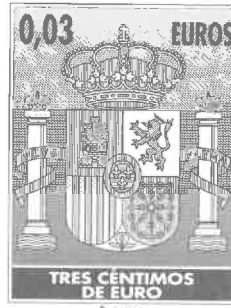
(e) Activos dudosos

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

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



CLASE 8.^a



0M9814105

12

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

(f) Gastos de constitución y de emisión de Bonos

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

(g) Activos financieros

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

(h) Préstamos y partidas a cobrar

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

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



CLASE 8.^a



OM9814106

13

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9814107

14

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

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

(i) Pasivos financieros

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

(j) Débitos y partidas a pagar

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



CLASE 8.^a
MOROSIDAD



0M9814108

15

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

Valoración inicial

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

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

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

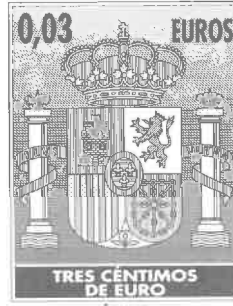
Valoración posterior

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

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



CLASE 8.^a
ESTADO



OM9814109

16

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9814110

17

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Cancelación

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

(k) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

(l) Ajustes por periodificación

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

(m) Impuesto sobre Sociedades

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



CLASE 8.^a



0M9814111

18

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(n) Deterioro del valor de los activos financieros

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

(o) Activos titulizados

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9814112

19

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

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

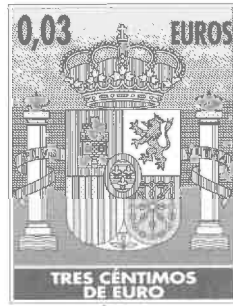
En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se podrán utilizar modelos basados en métodos estadísticos. No obstante, el importe de la provisión que resulte de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no podrá ser inferior a la que se obtenga de la aplicación,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

a) Tratamiento general

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



CLASE 8.^a



0M9814113

20

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

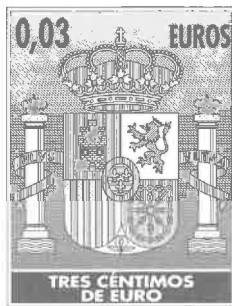
b) Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



CLASE 8.^a



OM9814114

21

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

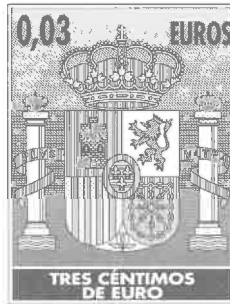
La cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como “activos dudosos” a que se refiere el apartado b) anterior se estimará aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la metodología de los apartados anteriores,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

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

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



CLASE 8.^a
CANTIDAD



OM9814115

22

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

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

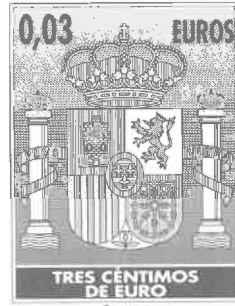
(p) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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



CLASE 8.^a



OM9814116

23

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

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

Posteriormente los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta categoría, y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados.

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

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



CLASE 8.^a



OM9814117

24

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(q) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

(r) Compensación de saldos

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

(s) Estado de Flujos de Efectivo

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

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



CLASE 8.^a



OM9814118

25

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

(t) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

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

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

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

(u) Coberturas contables

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



CLASE 8.^a



0M9814119

26

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

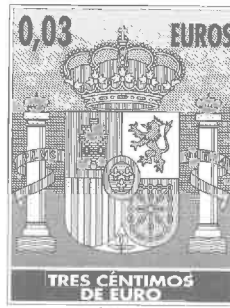
En relación a la valoración de los derivados financieros de pasivo, se incluye entre otros, el riesgo de crédito o impago y el riesgo de liquidez. En el caso del Fondo, dichos riesgos se ven minorados, ya que éste actúa como un vehículo entre el tenedor de los bonos emitidos por el Fondo y el cedente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

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

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



CLASE 8.^a



0M9814120

27

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

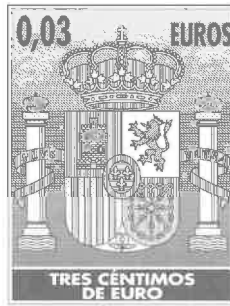
A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en las siguientes categorías:

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

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



CLASE 8.ª



OM9814121

28

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9814122

29

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(v) Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9814123

30

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

(w) Comisiones

Las Comisiones se clasifican en:

- Comisiones financieras

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

- Comisiones no financieras

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

- Comisión variable

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



CLASE 8.^a



0M9814124

31

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

El tratamiento específico es el siguiente:

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



CLASE 8.^a



0M9814125

32

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

- Si la resultante del apartado anterior fuera negativa, se repercutirá conforme al apartado primero. El importe positivo que resulte una vez realizada la detracción conforme al punto anterior, se devengará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en concepto de comisión variable y únicamente será objeto de liquidación en la parte que no corresponda a las plusvalías de la cartera de negociación o de derivados de cobertura, ni de beneficios de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional, ni de aquellos provenientes de la adjudicación, dación o adquisición de bienes. El importe correspondiente a los beneficios reconocidos por los conceptos indicados se diferirá, en la partida del periodificaciones del pasivo del balance de Comisión variable - Resultados no realizados, hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos financieros que las han ocasionado y siempre que existan fondos previstos suficientes para abonar los compromisos contractualmente fijados con los titulares de las emisiones del Fondo. Si la resultante del apartado anterior fuera negativa, se repercutirá conforme al apartado primero. El importe positivo que resulte se devengará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en concepto de comisión variable y únicamente será objeto de liquidación en la parte que no corresponda a las plusvalías de la cartera de negociación y los beneficios de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional. El importe correspondiente a los beneficios reconocidos por los conceptos indicados se diferirá, en la partida del periodificaciones del pasivo del balance de Comisión variable - Resultados no realizados, hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos financieros que las han ocasionado y siempre que existan fondos previstos suficientes para abonar los compromisos contractualmente fijados con los titulares de las emisiones del Fondo.

(4) Errores y cambios en las estimaciones contables

Durante los ejercicios 2016 y 2015 y hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las Cuentas Anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad.



CLASE 8.^a



OM9814126

33

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

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

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

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

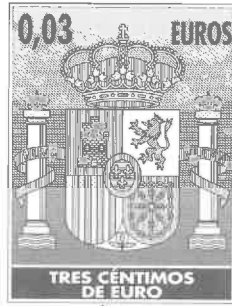
3: INFORMACIÓN FINANCIERA

(6) Riesgos asociados a instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a



0M9814127

34

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

Riesgo de liquidez

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

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



CLASE 8.^a



OM9814128

35

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Riesgo de crédito

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

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

Tabla 6.1: Exposición total al riesgo de crédito

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2016 y 2015.

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Activos titulizados	217.983	243.062
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.516	1.691
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12.058	12.999
Total Riesgo	231.557	257.752

Riesgo de amortización anticipada

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



CLASE 8.^a



0M9814129

36

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Estimación del valor razonable

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

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

Tanto los activos titulizados como las obligaciones y otros valores emitidos a 31 de diciembre de 2016 y 2015 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance adjunto.



CLASE 8.^a



0M9814130

37

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(7) Activos financieros

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

Tabla 7.1: Activos financieros

El detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros			Miles de euros		
	2016		Total	2015		Total
	Corriente	No corriente		Corriente	No corriente	
Activos titulizados	16.294	201.689	217.983	16.438	226.624	243.062
Participaciones Hipotecarias	13.714	176.853	190.567	14.143	200.295	214.438
Activos Dudosos - Principal	4.545	34.084	38.629	4.249	35.617	39.866
Activos Dudosos - Intereses	-	-	-	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	(2.011)	(9.248)	(11.259)	(2.908)	(9.288)	(12.196)
Intereses devengados no vencidos	-	-	-	900	-	900
Intereses vencidos e impagados	46	-	46	54	-	54
Otros activos financieros	1.516	-	1.516	1.691	-	1.691
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.516	-	1.516	1.691	-	1.691
Saldo final cierre del ejercicio	17.810	201.689	219.499	18.129	226.624	244.753

Durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, los intereses devengados pendientes de cobro de los activos dudosos del Fondo ascienden a un importe de 1.260 y 1.253 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.ª



OM9814131

38

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Detalle y movimiento de los activos titulizados

La amortización del principal de los activos titulizados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a un importe de 20.983 y 22.125 miles de euros, respectivamente, de los que un importe de 12.440 y 12.557 miles de euros corresponde a amortización ordinaria, respectivamente, y 8.543 y 9.568 miles de euros corresponde a amortización anticipada, respectivamente. La amortización previamente impagada de activos titulizados y de activos previamente clasificados como fallidos durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 asciende a un importe de 1.204 y 476 miles de euros, respectivamente. A 31 de diciembre de 2015 el importe de dichas amortizaciones ascendía a 1.588 y 1.221 miles de euros, respectivamente. Dichas amortizaciones están registradas en el epígrafe del estado de flujos de efectivo de "Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados" y en el epígrafe "Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos".

Tabla 7.2: Movimiento de los activos dudosos

El movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo inicial del ejercicio	39.866	42.214
Altas	2.822	2.749
Bajas	(4.059)	(5.097)
Saldo final cierre del ejercicio	38.629	39.866

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Fondo no tiene clasificados activos dudosos por causas distintas a la morosidad.



CLASE 8.^a



0M9814132

39

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 7.3: Movimiento de las correcciones de valor

El movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Saldo inicial del ejercicio	(12.196)	(11.995)
Dotaciones	(429)	(540)
Utilización de fondos	-	339
Recuperaciones	418	-
Otros	948	-
Saldo final cierre del ejercicio	(11.259)	(12.196)

Del movimiento de las correcciones de valor del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, 11 miles de euros se corresponden con el deterioro neto de los activos titulizados y 948 miles de euros se corresponden con el ajuste por la mora de interés de los activos clasificados como dudosos.

Devengo los intereses de los activos titulizados

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascienden a un importe de 4.747 y 6.137 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 46 y 954 miles de euros se encuentran pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y rendimientos asimilados – Activos titulizados" y en el epígrafe del balance de "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados".



CLASE 8.^a



0M9814133

40

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 7.4: Características principales de la cartera

Las características principales de la cartera a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 son las siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
Tasa de amortización anticipada	4,26%	4,24%
Tipo de interés medio de la cartera:	2,19%	2,53%
Tipo máximo de la cartera:	5,00%	5,00%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%	<1%

Tabla 7.5: Plazos de vencimiento del principal de los préstamos

El desglose de este apartado a cierre de los ejercicios 2016 y 2015, neto de los intereses de mora, es el siguiente:

Vida Residual	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Inferior a 1 año	89	174
De 1 a 2 años	538	266
De 2 a 3 años	4.100	917
De 3 a 5 años	2.189	7.212
De 5 a 10 años	24.478	28.180
Superior a 10 años	197.802	217.555
Total	229.196	254.304



CLASE 8.^a



OM9814134

41

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 7.6: Vencimientos estimados de activos titulizados

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

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

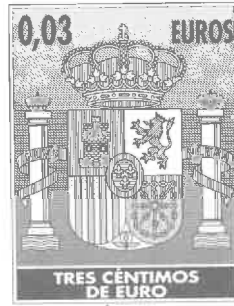
Tabla 7.7: Vencimientos estimados de activos titulizados

Los vencimientos estimados de los activos titulizados a cierre de 2015 son los siguientes:

	Miles de euros						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021 - 2024	Resto
Por principal							
Corriente	14.143	16.259	15.920	15.467	14.796	72.359	101.111
Mora	4.249	-	-	-	-	-	-
Por intereses	7.142	7.219	6.735	6.248	5.786	22.040	15.239
	25.534	23.478	22.655	21.715	20.582	94.399	116.350



CLASE 8.^a



OM9814135

42

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 7.8: Plazo de vencimiento de los activos dudosos

Por vencimiento, a 31 de diciembre de 2016 y 2015, los activos dudosos se dividen en:

	Miles de euros			
	31.12.2016		31.12.2015	
	Activo	Correcciones por deterioro	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	57	-	89	-
Entre 6 y 9 meses	35	-	41	-
Entre 9 y 12 meses	4.453	(2.011)	4.119	(2.908)
Más de 12 meses	34.084	(9.248)	35.617	(9.288)
Total	38.629	(11.259)	39.866	(12.196)

(8) Deudores y Otras Cuentas a Cobrar

Tabla 8.1: Deudores y otras cuentas a cobrar

A continuación se presenta el detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Deudores y otras cuentas a cobrar:	1.516	1.691
Principal e intereses pendientes de cobro de los activos titulizados cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente:	1.516	1.691
Intereses de la Cuenta de Tesorería	-	-



CLASE 8.^a



OM9814136

43

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(9) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

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

Tabla 9.1: Tesorería

El saldo de las cuentas del Fondo a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Cuenta de Tesorería en Banco Santander, S.A.	2.110	2.082
Cuenta Operatoria en Banco Pastor, S.A.	87	119
Cuenta Domiciliación Adjudicados en Banco Pastor, S.A.	11	8
Cuenta Depósito Swap en Banco Santander, S.A.	9.850	10.790
Saldo final cierre ejercicio	12.058	12.999

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9814137

44

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existía saldo alguno depositado en concepto de Fondo de Reserva, hecho que sucede desde el 22 de septiembre de 2009, Fecha de Pago en la que no pudo dotarse el Fondo de Reserva con cantidad alguna de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9814138

45

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

El importe de los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2015 por la Cuenta de Tesorería abierta en Banco Santander ascendió a 19 miles de euros, no habiendo importe por este concepto durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016. Dichos intereses han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de “Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros”.

Tabla 9.2: Fondo de Reserva

El Nivel Mínimo y el Saldo del Fondo de Reserva a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Nivel Mínimo Requerido	9.000	9.000
Fondo de Reserva	-	-

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9814139

46

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Los movimientos del Fondo de Reserva durante las Fechas de Pago del ejercicio 2015 han sido los siguientes:

Miles de euros						
Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
24/03/2015	-	9.000	-	-	-	-
23/06/2015	-	9.000	-	-	-	-
22/09/2015	-	9.000	-	-	-	-
22/12/2015	-	9.000	-	-	-	-

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

(10) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta

Tabla 10.1: Activos inmobiliarios adjudicados o recibidos por el Fondo en pago de deudas

El saldo de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Valor de adjudicación	30.505	29.615
Correcciones de valor por deterioro	(8.702)	(8.226)
Saldo final cierre del ejercicio	21.803	21.389



CLASE 8.^a



OM9814140

47

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 10.2: Detalle y movimiento del valor de adjudicación/dación de los activos no corrientes mantenidos para la venta

El saldo de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo inicial del ejercicio	29.615	27.877
Altas	3.207	4.328
Bajas	(2.317)	(2.590)
Saldo final cierre del ejercicio	30.505	29.615

Tabla 10.3: Detalle y movimiento de las correcciones de valor de los activos no corrientes mantenidos para la venta

El movimiento de las correcciones de valor de los activos no corrientes mantenidos para la venta durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

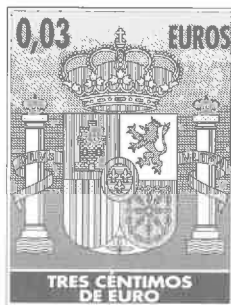
	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo inicial del ejercicio	(8.226)	(6.584)
Dotaciones	(992)	(2.059)
Recuperaciones	516	417
Saldo final cierre del ejercicio	(8.702)	(8.226)

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado considerado individualmente de valor significativo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la titularidad de los inmuebles adjudicados corresponde al Fondo.



CLASE 8.^a



OM9814141

48

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 10.4: Detalle de los inmuebles adjudicados por tramos de valor

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9814142

49

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Por tramos de valor, el detalle de los inmuebles adjudicados a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (euros)	2015						Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
	Nº de activos	Miles de euros		% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta (**)	Costes medios de adjudicación (***)	
		Valor en libros	Resultado imputado (*)				
Hasta 500.000	279	21.389	(734)	100%	-	(21)	24.308
Más de 500.000 sin exceder de 1.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000.000	-	-	-	-	-	-	-

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

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

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

Tabla 10.5: Ganancias/pérdidas de activos no corrientes en venta

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, las pérdidas de activos no corrientes en venta son las siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Pérdidas de activos no corrientes en venta	(902)	(734)
Pérdidas netas obtenidas por la venta de activos	(902)	(734)
Ganancias obtenidas por la venta de activos	-	-



CLASE 8.^a



OM9814143

50

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(11) Pasivos Financieros

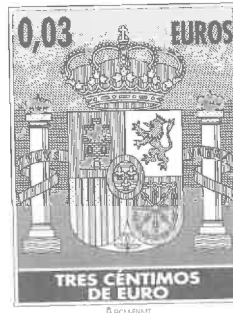
Tabla 11.1: Pasivos financieros

Los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

	Miles de euros			Miles de euros		
	31.12.2016			31.12.2015		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores emitidos	25.584	217.540	243.124	33.659	234.384	268.043
Series no subordinadas	25.466	181.759	207.225	33.721	196.862	230.583
Series subordinadas	-	39.000	39.000	-	39.000	39.000
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	-	(3.219)	(3.219)	(144)	(1.478)	(1.622)
Intereses y gastos devengados no vencidos	1	-	1	3	-	3
Intereses vencidos e impagados	117	-	117	79	-	79
Deudas con Entidades de Crédito	10.275	-	10.275	10.790	-	10.790
Préstamo Subordinado	682	9.000	9.682	682	9.000	9.682
Otras deudas con entidades de crédito	9.850	-	9.850	10.790	-	10.790
Intereses y gastos devengados no vencidos	5	-	5	5	-	5
Intereses vencidos e impagados	2.909	-	2.909	2.702	-	2.702
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(3.171)	(9.000)	(12.171)	(3.389)	(9.000)	(12.389)
Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-	-	-	-
Derivados de Cobertura	279	17.997	18.276	375	18.630	19.005
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	-	-	-	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	36.138	235.537	271.675	44.824	253.014	297.838



CLASE 8.^a



OM9814144

51

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(a) Obligaciones y otros valores emitidos

Tabla 11.2: Características de los Bonos en la Fecha de Constitución

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

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

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

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



CLASE 8.^a
BONOS DE TITULIZACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN



OM9814145

52

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

Tabla 11.3: Movimiento de los Bonos de Titulización

La amortización de los Bonos durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido la siguiente:

	Miles de euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Serie D	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Saldo inicial del ejercicio	230.583	256.615	17.000	17.000	12.000	12.000	10.000	10.000
Amortizaciones	(23.358)	(26.032)	-	-	-	-	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	207.225	230.583	17.000	17.000	12.000	12.000	10.000	10.000

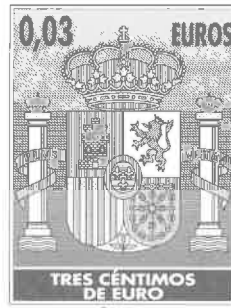
La vida media y duración de los Bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Asimismo, la Sociedad Gestora, ha calculado la estimación de la vida residual de los pasivos emitidos por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

Devengo de los intereses de las obligaciones y otros valores emitidos

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascienden a un importe de 68 y 534 miles de euros, respectivamente, de los que un importe de 118 y 82 miles de euros se encuentran pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores emitidos" y en el epígrafe del balance de "Pasivos financieros a corto plazo – Obligaciones y otros valores emitidos – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados".



CLASE 8.^a



OM9814146

53

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 11.4: Tipo vigente de las Series

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el tipo vigente de los Bonos es el siguiente:

	Tipo vigente	
	31.12.2016	31.12.2015
Serie A	0,000%	0,009%
Serie B	0,000%	0,159%
Serie C	0,057%	0,239%
Serie D	0,287%	0,469%

Tabla 11.5: Calificación crediticia de los Bonos emitidos

La calificación crediticia de los Bonos por parte de las Agencias de Calificación a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Calificación Fitch	Calificación DBRS	Calificación S&P	Calificación Moody's
	31.12.2016			
Serie A	-	-	B- (sf)	B2 (sf)
Serie B	-	-	CCC (sf)	Ca (sf)
Serie C	-	-	CCC (sf)	C (sf)
Serie D	-	-	D (sf)	C (sf)
	Calificación Fitch	Calificación DBRS	Calificación S&P	Calificación Moody's
	31.12.2015			
Serie A	-	-	B+ (sf)	B2 (sf)
Serie B	-	-	B- (sf)	Ca (sf)
Serie C	-	-	B- (sf)	C (sf)
Serie D	-	-	D (sf)	C (sf)



CLASE 8.^a



OM9814147

54

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 11.6: Estimaciones de vencimientos de los Bonos

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

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

Tabla 11.7: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 11.6

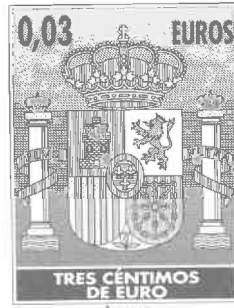
Para la obtención de los flujos de la tabla anterior se han utilizado las siguientes hipótesis:

Hipótesis

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



CLASE 8.^a



0M9814148

55

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 11.8: Estimaciones de vencimientos de los Bonos

La estimación de los vencimientos futuros de los Bonos a 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2016	2017	2018	2019	2020	2021-2025	Resto
Bono A	Amortización	33.721	25.724	22.250	20.467	18.072	66.710	43.639
Bono A	Intereses	20	17	15	13	11	35	12
Bono B	Amortización	-	-	-	-	-	-	17.000
Bono B	Intereses	27	27	28	27	27	138	358
Bono C	Amortización	-	-	-	-	-	-	12.000
Bono C	Intereses	29	29	29	29	29	146	415
Bono D	Amortización	-	-	-	-	-	-	10.000
Bono D	Intereses	48	48	48	47	48	237	678
		<u>33.845</u>	<u>25.845</u>	<u>22.370</u>	<u>20.583</u>	<u>18.187</u>	<u>67.266</u>	<u>84.102</u>

Tabla 11.9: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 11.8

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

Hipótesis

Tasa amortización anticipada	4,30%
Call (opción de amortización anticipada)	0,00%
Tasa de fallidos	1,67%
Tasa de recuperación	75,00%



CLASE 8.^a



0M9814149

56

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(b) Deudas con Entidades de Crédito

Tabla 11.10: Deudas con Entidades de Crédito

El desglose del epígrafe de Deudas con Entidades de Crédito a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Préstamos Subordinados		
Préstamo GI	682	682
Préstamo Participativo	9.000	9.000
Otras deudas con entidades de crédito	9.850	10.790
Intereses y gastos devengados no vencidos	5	5
Intereses vencidos e impagados	2.909	2.702
Correcciones de valor	(12.171)	(12.389)
Saldo final cierre del ejercicio	10.275	10.790

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



CLASE 8.ª



0M9814150

57

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 11.11: Movimientos de los Préstamos Subordinados

El movimiento del Préstamo Participativo y del Préstamo Subordinado GI durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		Miles de euros	
	31.12.2016		31.12.2015	
	Préstamo Participativo	Préstamo Subordinado GI	Préstamo Participativo	Préstamo Subordinado GI
Saldo inicial	9.000	682	9.000	682
Adiciones	-	-	-	-
Amortización	-	-	-	-
Corrección de valor	(9.000)	(682)	(9.000)	(682)
Saldo final	-	-	-	-

Préstamo Participativo

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

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

Préstamo Subordinado GI

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

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



CLASE 8.^a



OM9814151

58

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Devengo de los intereses de las deudas con entidades de crédito

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascienden a un importe de 208 y 232 miles de euros, respectivamente, encontrándose un importe de 2.914 y 2.707 miles de euros pendientes de pago en 2016 y 2015, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito" y en el epígrafe del balance de "Pasivos financieros a corto plazo – Deudas con entidades de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados".

Tabla 11.12: Estimaciones de vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito

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

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

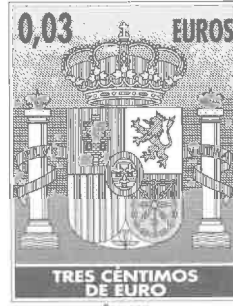
Tabla 11.13: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos anteriores de la tabla 11.12

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

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



CLASE 8.^a
ESTADO



0M9814152

59

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 11.14: Estimaciones de vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito

Las estimaciones futuras de los vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito a 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

Clase de Préstamo	Tipo de Flujo	2016	2017	2018	2019	2020	2021-2025	Resto
Préstamo Participativo	Amortización	-	-	-	-	-	-	9.000
Préstamo Participativo	Interés	217	216	217	216	216	1.081	3.082
Préstamo Subordinado GI	Amortización	682	-	-	-	-	-	-
Préstamo Subordinado GI	Interés	1	1	1	1	1	6	17
		900	217	218	217	217	1.087	12.099

Tabla 11.15: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 11.14

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

Hipótesis	
Tasa amortización anticipada	4,30%
Call (opción de amortización anticipada)	0,00%
Tasa de fallidos	1,67%
Tasa de recuperación	75,00%



CLASE 8.^a



0M9814153

60

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

Tabla 12.1: Ajustes por periodificación de pasivo

Los ajustes por Periodificación de Pasivo a 31 de diciembre de 2016 y de 2015 son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Comisiones		
Comisión de Sociedad Gestora	1	1
Comisión de administración	-	-
Comisión agente de pagos	1	-
Comisión variable	27.537	27.537
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(27.537)	(27.537)
Otras comisiones	69	66
Otros	-	-
	<u>71</u>	<u>67</u>

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9814154

61

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 12.2: Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo

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

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

Tabla 12.3: Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo a cierre del ejercicio 2015 es el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente de pagos	Comisión Variable	Otros
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1	-	-	27.537	65
Importes devengados durante el ejercicio 2015	52	-	22	-	513
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
24/03/2015	(13)	-	(6)	-	(112)
23/06/2015	(13)	-	(6)	-	(166)
22/09/2015	(13)	-	(5)	-	(128)
22/12/2015	(13)	-	(5)	-	(107)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1	-	-	27.537	65



CLASE 8.^a



0M9814155

62

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Repercusión de pérdidas (ganancias)

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

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Corrección de valor de deudas con entidades de crédito a largo plazo	1.380	2.601
	<u>1.380</u>	<u>2.601</u>



CLASE 8.^a
RENTAS



OM9814156

63

IM PASTOR 3,
 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(13) Liquidaciones intermedias

Tabla 13.1: Detalle de las liquidaciones de cobros y pagos

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos producidas durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Miles de euros	
	Real	
	2016	2015
<u>Activos titulizados clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	12.440	12.557
Cobros por amortizaciones anticipadas	8.543	9.568
Cobros por intereses ordinarios	4.186	5.279
Cobros por intereses previamente impagados	569	881
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	1.680	2.809
Otros cobros en efectivo	176	530
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie A)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(23.358)	(26.032)
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(4)	(386)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie B)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(9)	(52)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie C)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(17)	(47)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie D)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie D)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie D)	-	-
<u>Préstamo Participativo</u>		
Pagos por amortización	-	-
Pagos por intereses	-	-
<u>Otros</u>		
Otros pagos en el período	(6.249)	(6.770)



CLASE 8.^a
RENTA FIJAS



OM9814157

64

IM PASTOR 3,
 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 13.2: Liquidaciones intermedias de los pagos

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

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

El detalle de las liquidaciones intermedias de pagos durante el ejercicio 2015 es el siguiente:

Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie) Fecha de Pago	Amortización ordinaria (Bono A)	Intereses ordinarios (Bono A)	Amortización ordinaria (Bono B)	Intereses ordinarios (Bono B)	Amortización ordinaria (Bono C)	Intereses ordinarios (Bono C)	Amortización ordinaria (Bono D)	Intereses ordinarios (Bono D)
24/03/2015	(6.805)	(142)	-	(16)	-	(14)	-	-
23/06/2015	(6.360)	(104)	-	(14)	-	(12)	-	-
22/09/2015	(6.498)	(78)	-	(12)	-	(11)	-	-
22/12/2015	(6.369)	(62)	-	(10)	-	(10)	-	-
	(26.032)	(386)	-	(52)	-	(47)	-	-



CLASE 8.^a
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA



OM9814158

65

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 13.3: Comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y el actual

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

	<u>Ejercicio 2016</u>	<u>Ejercicio 2015</u>	<u>Momento inicial</u>
Tipo de interés medio de la cartera	2,19%	2,53%	3,38%
Hipótesis de tasa de amortización anticipada de la cartera	4,26%	4,24%	10,00%
Hipótesis de tasa de fallidos de la cartera	1,43%	1,49%	0,30%
Hipótesis de tasa de recuperación de fallidos de la cartera	75%	75%	75,00%
Hipótesis de tasa de morosidad de la cartera	0,74%	1,03%	0,00%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	42,20%	44,10%	66,53%
Vida media de los activos (meses)	182	191	305
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	22/09/2039	22/09/2039	22/06/2020

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

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo presentaba impago de interés correspondiente al Bono D por importe de 117 y 79 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



OM9814159

66

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(14) Contrato de permuta financiera

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

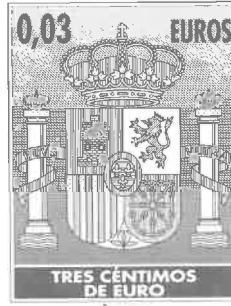
En fecha de 7 de julio de 2009, La Confederación Española de Cajas de Ahorro se subrogó en la posición contractual de Banco Pastor en el citado derivado, y ello como consecuencia de las acciones que estaban previstas adoptar a raíz de la rebaja de calificación de éste último por Moody's y por Standard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

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

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



CLASE 8.ª



0M9814160

67

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

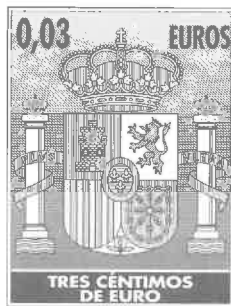
El instrumento financiero fue designado como cobertura de flujos de efectivo.

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

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



CLASE 8.^a



0M9814161

68

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 14.1: Hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado

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

	31.12.2016	31.12.2015
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Curva de Bloomberg
Call	0,00%	0,00%
Tasa de amortización anticipada	4,19%	4,30%
Tasa de impago	0,69%	0,85%
Tasa de Fallido	1,46%	1,67%
Recuperación de fallidos	75,00%	75,00%

Tabla 14.2: Importes recogidos en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de permuta financiera de intereses

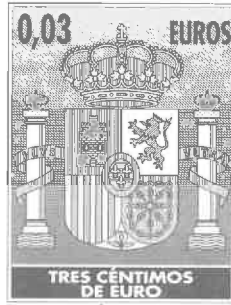
Durante los ejercicios 2016 y 2015, los importes recogidos en balance en concepto de Permuta Financiera de Intereses son los siguientes:

	Miles de euros	
	2016	2015
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo	(3.890)	(4.827)
Valoración del derivado de cobertura	(17.997)	(18.630)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	279	375

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



CLASE 8.^a



OM9814162

69

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

4: OTRA INFORMACIÓN

(15) Situación Fiscal

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

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

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2016 el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

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



CLASE 8.^a



OM9814163

70

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(16) Otra Información

El auditor de cuentas de la Sociedad es PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 han ascendido a 5 miles de euros en ambos ejercicios, con independencia del momento de su facturación, no habiendo prestado ningún otro servicio.

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2016 y 2015, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas Cuentas Anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

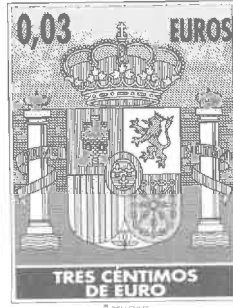
A 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un plazo superior al plazo legal de pago.

(17) Hechos Posteriores

No existen hechos posteriores al cierre que pudiesen afectar al Fondo.



CLASE 8.^a



OM9814164

1

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

5: ANEXOS

ESTADOS S05.1, S05.2, S05.3 Y S05.5

Denominación Fondo: IM PASTOR 3		S.05.1	
Denominación del compartimento:			
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I. S.A.			
Estados agregados: NO			
Fecha: 31/12/2016			
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR			
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS			
CUADRO A			

Riesgos (%)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Hipcotecas netas - folioletos/rescritum	
	Tasa de activos dudosos	Tasa de incumplimiento anticipado	Tasa de incumplimiento anticipado	Tasa de incumplimiento anticipado	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada
Participaciones hipotecarias	0381	0400	0420	0400	1420	1440
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	0401	1361	1401	1421	1441
Prestamos hipotecarios	0382	0402	1382	1402	1422	1442
Cédulas hipotecarias	0383	0403	1383	1403	1423	1443
Prestamos a promotores	0384	0404	1384	1404	1424	1444
Prestamos a PYMES	0385	0405	1385	1405	1425	1445
Prestamos a empresas	0386	0406	1386	1406	1426	1446
Prestamos compositivos	0387	0407	1387	1407	1427	1447
Cédulas territoriales	0388	0408	1388	1408	1428	1448
Bonos de tesorería	0389	0409	1389	1409	1429	1449
Deuda subordinada	0390	0410	1390	1410	1430	1450
Prestamos consumo	0391	0411	1391	1411	1431	1451
Prestamos automoción	0392	0412	1392	1412	1432	1452
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)	0393	0413	1393	1413	1433	1453
Cuentas a cobrar	0394	0414	1394	1414	1434	1454
Derechos de crédito financiero	0395	0415	1395	1415	1435	1455
Bonos de titulación	0396	0416	1396	1416	1436	1456
Cédulas internacionalizadas	0397	0417	1397	1417	1437	1457
Otros	0398	0418	1398	1418	1438	1458
	0399	0419	1399	1419	1439	1459

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo



CLASE 8.^a



OM9814165

S.05.1	
Denominación Fondo: IM PASTOR 3	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

Categoría	Nº de activos		Importe arrendado		Importe devengado en contabilidad		Intereses devengados en contabilidad		Intereses pendientes no vencidos		Otros importes	Deuda Total	Valor garantía	Valor Garantía con Tracción > 2 años	% Deuda / v. Titulación
	Total	Principales pendientes vencidos	Principales pendientes no vencidos	Intereses devengados en contabilidad	Intereses pendientes no vencidos	Intereses devengados en contabilidad	Intereses pendientes no vencidos	Principales pendientes no vencidos							
Hasta 1 mes	0460	124	0467	45	0474	20	0481	0	0485	65	0495	9.510	0502	0509	9.575
De 1 a 3 meses	0461	101	0466	109	0475	26	0482	0	0489	136	0496	8.848	0503	0510	8.984
De 3 a 6 meses	0462	8	0469	13	0476	0	0483	3	0490	16	0497	618	0504	0511	634
De 6 a 9 meses	0463	6	0470	9	0477	0	0484	5	0491	14	0498	342	0505	0512	355
De 9 a 12 meses	0464	7	0471	13	0478	0	0485	4	0492	17	0499	523	0506	0513	540
Más de 12 meses	0465	588	0472	10.494	0479	0	0486	1.248	0493	11.743	0500	26.583	0507	0514	38.326
Total	0466	834	0473	10.684	0480	46	0487	1.261	0494	11.990	0501	46.424	0508	0	58.414

Categoría	Nº de activos		Importe arrendado		Importe devengado en contabilidad		Intereses devengados en contabilidad		Intereses pendientes no vencidos		Otros importes	Deuda Total	Valor garantía	Valor Garantía con Tracción > 2 años	% Deuda / v. Titulación
	Total	Principales pendientes vencidos	Principales pendientes no vencidos	Intereses devengados en contabilidad	Intereses pendientes no vencidos	Intereses devengados en contabilidad	Intereses pendientes no vencidos	Principales pendientes no vencidos							
Hasta 1 mes	0515	124	0522	45	0536	20	0543	0	0545	65	0550	9.510	0557	0564	9.575
De 1 a 3 meses	0516	101	0523	109	0537	26	0544	0	0548	136	0551	8.848	0558	0565	8.984
De 3 a 6 meses	0517	8	0524	13	0538	0	0545	3	0549	16	0552	618	0559	0566	634
De 6 a 9 meses	0518	6	0525	9	0539	0	0546	5	0549	14	0553	342	0560	0567	355
De 9 a 12 meses	0519	7	0526	13	0540	0	0547	4	0549	17	0554	523	0561	0568	540
Más de 12 meses	0520	260	0527	790	0541	0	0548	1.409	0555	26.583	0562	27.991	0569	0576	38.326
Total	0521	506	0528	979	0542	46	0549	1.655	0556	46.424	0563	48.079	0577	102.231	58.414

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

Denominación Fondo: IM PASTOR 3	S.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR	

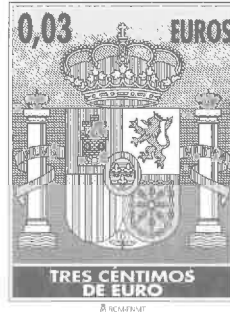
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

Vida residual de los activos titulizados (meses de años)	Situación actual 31/12/2016				Principal pendiente:		Situación inicial 08/06/2005	
	0600	0601	0602	0603	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 08/06/2005	
Inferior a 1 año	90	1600	173	2600	1600	173	2600	0
Entre 1 y 2 años	538	1601	266	2601	1601	266	2601	0
Entre 2 y 3 años	4.100	1602	917	2602	1602	917	2602	0
Entre 3 y 4 años	934	1603	5.782	2603	1603	5.782	2603	295
Entre 4 y 5 años	1.255	1604	1.248	2604	1604	1.248	2604	279
Entre 5 y 10 años	24.478	1605	28.017	2605	1605	28.017	2605	12.775
Superior a 10 años	197.802	1606	217.900	2606	1606	217.900	2606	986.651
Total	229.197	1607	254.303	2607	1607	254.303	2607	1.000.000
Vida residual media ponderada (años)	15,46	1608	16,23	2608	1608	16,23	2608	25,43

Antigüedad	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 08/06/2005	
	0609	12,46	1609	11,46	2609	0,98
Antigüedad media ponderada (años)						



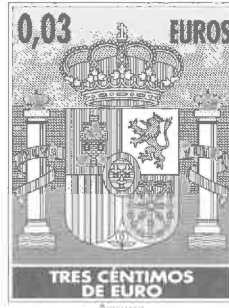
CLASE 8.^a



OM9814166



CLASE 8.^a



OM9814167

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

Denominación Fondo: IM PASTOR 3	S.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

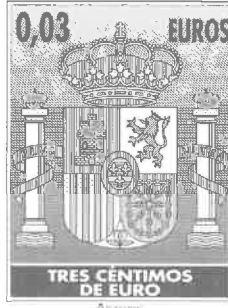
Importe pendiente activos titulizados / Valor garantido (miles de euros)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 09/06/2005	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
0% - 40%	1.637	70.256	1.615	16.530	2.620	2.630
40% - 60%	1.208	114.822	1.252	16.531	2.621	2.631
60% - 80%	232	26.461	404	16.532	2.622	2.632
80% - 100%	0	0	16.23	16.533	2.623	2.633
100% - 120%	0	0	16.24	16.534	2.624	2.634
120% - 140%	0	0	16.25	16.535	2.625	2.635
140% - 160%	0	0	16.26	16.536	2.626	2.636
superior al 160%	0	0	16.27	16.537	2.627	2.637
Total	3.077	219.540	3.271	16.538	26.228	26.538
Media ponderada (%)		44,27		16,59	45,94	26,53

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo



CLASE 8.ª



0M9814168

5.05.1
Denominación Fondo: IM PASTOR 3
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)		Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial anterior 31/12/2015	Situación inicial 08/06/2005
Tipo de interés medio ponderado		0,650	1,650	2,71	3,38
Tipo de interés nominal máximo		0,651	1,651	6,82	6,50
Tipo de interés nominal mínimo		0,652	1,652	0,17	2,30



CLASE 8.ª



OM9814169

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

S.05.1	
Denominación Fondo: IM PASTOR 3	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 30/06/2005						
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente					
Andalucía	225	0683	15.482	1660	236	1683	17.609	2060	549	2683	71.130
Aragón	54	0684	3.960	1661	57	1684	4.420	2661	136	2684	16.815
Asturias	196	0685	10.491	1662	216	1685	12.342	2662	430	2685	42.239
Baleares	04	0686	7.151	1663	93	1686	7.812	2663	188	2686	24.041
Canarias	67	0687	4.308	1664	67	1687	4.590	2664	161	2687	18.634
Cantabria	21	0688	1.604	1665	23	1688	1.748	2665	44	2688	5.647
Castilla-León	141	0689	7.313	1666	148	1689	8.278	2666	293	2689	38.992
Castilla-La Mancha	37	0690	2.550	1667	38	1690	2.735	2667	81	2690	9.527
Cataluña	981	0691	81.881	1668	1.018	1691	89.427	2668	2.532	2691	365.076
Ceuta	0	0692	0	1669	0	1692	0	2669	1	2692	137
Extremadura	6	0693	247	1670	7	1693	344	2670	23	2693	2.208
Galicia	721	0694	33.418	1671	736	1694	37.416	2671	1.495	2694	132.746
Madrid	406	0695	32.616	1672	433	1695	36.839	2672	945	2695	155.977
Mejilla	1	0696	50	1673	1	1696	52	2673	3	2696	757
Murcia	72	0697	4.579	1674	77	1697	5.131	2674	174	2697	17.317
Navarra	1	0698	90	1675	1	1698	101	2675	6	2698	909
La Rioja	6	0699	484	1676	6	1699	459	2676	13	2699	1.426
Comunidad Valenciana	331	0700	18.004	1677	340	1700	19.449	2677	837	2700	84.273
País Vasco	55	0701	4.999	1678	57	1701	5.550	2678	152	2701	22.150
Total España	3.405	0702	229.197	1679	3.574	1702	254.303	2679	8.063	2702	1.000.000
Otros países Unión Europea		0703	1.680			1703		2680		2703	
Resto		0704	1.681			1704		2681		2704	
Total general	3.405	0705	229.197	1682	3.574	1705	254.303	2682	8.063	2705	1.000.000

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

S05.1
Denominación Fondo: IM PASTOR 3
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

Concentración	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 08/06/2005	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	2,48	1710	2,45	2710	1,19
Sector	0711	0	1711	0	2711	0
		0712		1712		2712



CLASE 8.^a



OM9814170



CLASE 8.^a



OM9814171

8

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

S.05.2	
Denominación Fondo: IM PASTOR 3	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.I., S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF	
INFORMACIÓN RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS	
CUADRO A	

Serie	(Indice de ajuste)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre línea anterior 31/12/2015		Situación inicial 09/06/2005	
		Nº de pasivos emitidos	Principial pendiente (€)	Nº de pasivos emitidos	Principial pendiente	Nº de pasivos emitidos	Principial pendiente
E50347862007	A	0720	21.584	1720	23.994	2720	2722
E50347862015	B		100.000		100.000		100.000
E50347862023	C		100.000		100.000		100.000
E50347862031	D		100.000		100.000		100.000
Total		0723	246.225	1723	269.503	2723	2724



CLASE 8.^a



OM9814172

9

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

S.05.2
Denominación Fondo: IM PASTOR 3
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2016
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

Serie	Código de identificación del emisor	Código de identificación del subemisor	Fecha de referencia	Maturidad	Tipo de valor emitido	Intereses		Intereses imputados	Según convenio Intereses en el periodo	Principal pendiente		Cambios de valor por repesca de perdidas			
						Intereses acumulados	Intereses no vencidos			Principal no vencido	Principal impagado				
		0730	0731	0732	0733	0734	0735	0736	0737	0738	0739				
ES0347602007	A	NS	Euribor a 3 Meses	0,14	0	0	0	0	SI	207.225	0	207.225			
ES0347602015	B	S	Euribor a 3 Meses	0,29	0	0	0	0	SI	17.000	0	17.000			
ES0347602023	C	S	Euribor a 3 Meses	0,37	0,06	0	0	0	SI	12.000	0	12.000			
ES0347602031	D	S	Euribor a 3 Meses	0,60	0,29	1	117	117	SI	10.000	0	10.117			
Total						0740	0741	117		0743	0744	0745	240.343	0746	-3.219

Situación actual 31/12/2016		Situación cliente anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 08/06/2005	
0,01	0,01	0,01	0,05	0,05	2,26
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)					

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

Denominación Fondo: IM PASTOR 3	5.05.2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T. S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF	

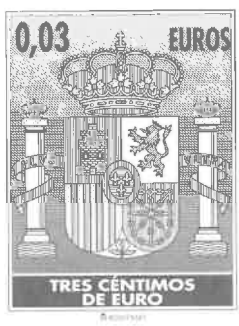
INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

Serie	Clase de emisión	Situación actual 31/12/2016				Situación periodo comparativo anterior 31/12/2015				
		Amortización principal Pagos del periodo	Intereses Pagos del periodo	Pagos acumulados	Intereses Pagos del periodo	Amortización principal Pagos del periodo	Intereses Pagos del periodo	Pagos acumulados	Intereses Pagos acumulados	
ES0347862007	A	5.904	0	753.775	0	111.010	0	730.417	0	111.005
ES0347862015	B	0	0	0	0	3.629	0	0	0	3.018
ES0347862023	C	0	2	0	2	2.673	0	0	0	2.657
ES0347862031	D	0	0	0	0	2.380	0	0	0	2.300
Total		5.904	2	753.775	2	119.692	0	730.417	0	119.660



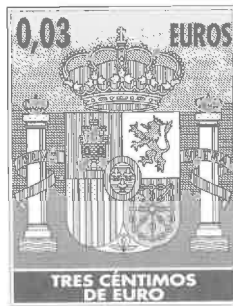
CLASE 8.^a



0M9814173



CLASE 8.^a



OM9814174

11

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

S.052
Denominación Fondo: IM PASTOR 3
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2016
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha últimaampa de calificación	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación			Situación inicial (06/06/2005)
				Situación actual 31/12/2016	Situación últimaampa anterior 31/12/2015	Situación últimaampa anterior	
ES0347862007	A	26/04/2013	MDY	0762	0763	0764	Aaa
ES0347862007	A	21/09/2016	SYP	B2 (sf)	B2 (sf)	B2 (sf)	Aaa
ES0347862015	B	30/11/2012	MDY	B- (sf)	B- (sf)	B- (sf)	Aaa
ES0347862015	B	21/09/2016	SYP	Ca (sf)	Ca (sf)	Ca (sf)	Aa3
ES0347862023	C	30/11/2012	MDY	CCC (sf)	B- (sf)	B- (sf)	A+
ES0347862023	C	21/09/2016	SYP	C (sf)	C (sf)	C (sf)	A3
ES0347862031	D	30/11/2012	MDY	CCC (sf)	B- (sf)	B- (sf)	A-
ES0347862031	D	09/04/2014	SYP	C (sf)	C (sf)	C (sf)	Baa3
				D (sf)	D (sf)	D (sf)	BBB-

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

Denominación Fondo: IM PASTOR 3	S.052
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.I.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

Categoría	Principial pendiente			
	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 08/09/2005	
Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros)				
Inferior a 1 año	0765	1765	0	2765
Entre 1 y 2 años	0766	1766	0	2766
Entre 2 y 3 años	0767	1767	0	2767
Entre 3 y 4 años	0768	1768	0	2768
Entre 4 y 5 años	0769	1769	0	2769
Entre 5 y 10 años	0770	1770	0	2770
Superior a 10 años	0771	1771	269.583	2771
Total	0772	1772	269.583	2772
Vida residual media ponderada (años)	0773	1773	27.24	2773
			1.000.000	1.000.000
			37.79	37.79



CLASE 8.ª



OM9814175

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

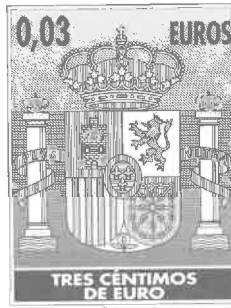
Denominación Fondo: IM PASTOR 3	S.05.3
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

Información sobre las mejores crediticias del Fondo		Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 03/06/2005
1	Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	1775	2775
1.1	Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	1776	2776
1.2	Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	1777	2777
1.3	Denominación de la contrapartida	IM PASTOR 3	IM PASTOR 3	IM PASTOR 3
1.4	Rating de la contrapartida	0779	1779	2779
1.5	Rating requerido de la contrapartida	0780	1780	2780
2	Importe disponible de la línea de liquidez (miles de euros)	0781	1781	2781
2.1	Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782	1782	2782
2.2	Denominación de la contrapartida	0783	1783	2783
2.3	Rating de la contrapartida	0784	1784	2784
2.4	Rating requerido de la contrapartida	0785	1785	2785
3	Importe de los pasivos emitidos garantizados por avalúes (miles de euros)	0786	1786	2786
3.1	Porcentaje que representan los avalúes sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787	1787	2787
3.2	Denominación de la entidad avalista	0788	1788	2788
3.3	Rating del avalista	0789	1789	2789
3.4	Rating requerido del avalista	0790	1790	2790
4	Subordinación de series (€/M)	0791	1791	2791
4.1	Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	1792	2792
5	Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793	1793	2793
5.1	Denominación de la contrapartida	0794	1794	2794
5.2	Rating de la contrapartida	0795	1795	2795
5.3	Rating requerido de la contrapartida	0796	1796	2796



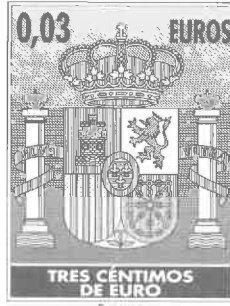
CLASE 8.^a



0M9814176



CLASE 8.^a



OM9814178

15

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

		Valor en Euros (miles de euros)		Otras características	
		Situación actual 31/12/2016	Situación inicio 01/01/2015	Situación inicio 01/01/2015	
CUADRO B					
GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS					
	Neto (después riesgo cubierto)	Situación actual 31/12/2016	Situación inicio 31/12/2015	Situación inicio 01/01/2015	
Préstamos hipotecarios		0811	2811	1829	3829
Cédulas hipotecarias		0812	2812	2830	3830
Préstamos a promotores		0813	2813	2831	3831
Préstamos a PYMES		0814	2814	2832	3832
Préstamos a empresas		0815	2815	2833	3833
Préstamos corporativos		0816	2816	2834	3834
Cédulas territoriales		0817	2817	2835	3835
Bonos de tesorería		0818	2818	2836	3836
Deuda subordinada		0819	2819	2837	3837
Creditos APP		0820	2820	2838	3838
Préstamos consumo		0821	2821	2839	3839
Préstamos automoción		0822	2822	2840	3840
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)		0823	2823	2841	3841
Cuentas a cobrar		0824	2824	2842	3842
Derechos de crédito futuros		0825	2825	2843	3843
Bonos de titulización		0826	2826	2844	3844
Total		0827	2827	2845	3845

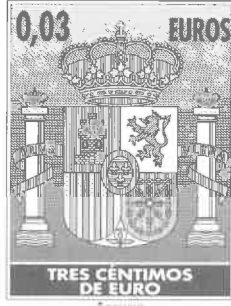
S.053

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo



CLASE 8.^a



OM9814179

Denominación Fondo: IM PASTOR 3	5,055
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

Comisión	Compartido	Importe (miles de euros)		Criterios de determinación de la comisión		Mínimo (miles de euros)	Máximo (miles de euros)	Período para según fecha / frecuencia	Códigos iniciales folios / escritura	Otras consideraciones	
		0	1	Base de cálculo	% anual						
Comisión sociedad gestora	InterMoney Titulización, S.G.F.I., S.A.	1862	0	2862	SNPNF- FPA	4862	0,02	Trimestral	7862	S	8862
Comisión administrador		1863		2863		4863	3605		7863		8863
Comisión del agente financiero/pagos	Banco Santander, S.A.	1864	6	2864		4864	0	Trimestral	7864	N	8864
Otras	Otras	1865	0	2865		4865	3605		7865		8865

CUADRO A

IMI PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

Denominación Fondo: IMI PASTOR 3	S.05-5
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.I., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Forma de cálculo	S	N
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	S	N
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	N	N
3 Otros (S/N)	N	N
3.1 Descripción:		
Contrapartida		BANCO PASTOR
Capítulo folleto emisión (solo Fondos con folleto de emisión)		

Determinado por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)	Fecha cálculo				Total
	31/10/2016	30/11/2016	31/12/2016	31/12/2016	
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	43	53	46	141	
Margen de intereses	5	-1	231	235	
Deterioro de activos financieros (neto)	141	75	563	778	
Dotaciones a provisiones (neto)	-120	-233	-190	-544	
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-38	-40	-49	-128	
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	31	-147	600	484	
Total ingresos y gastos excepto comisión variable impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0	0	0	0	
Impuesto sobre beneficios (B)	0	0	0	0	
Repercusión de ganancias (C)	0	0	0	0	
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (D)	-31	147	-600	-484	
Repercusión de pérdidas (E) (A)+(B)+(C)+(D)	0	0	0	0	
Comisión variable pagada					
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo					



CLASE 8.^a



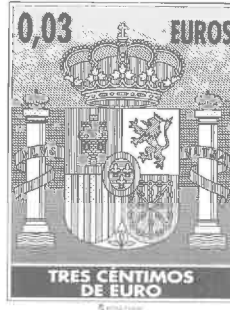
OM9814180

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo



CLASE 8.^a



OM9814181

Denominación Fondo: IM PASTOR 3	\$,05.5
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

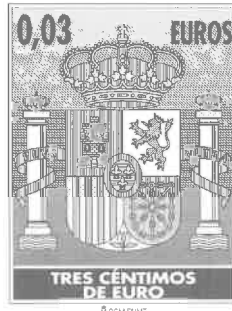
INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Destinada a diferenciar entre cobros y pagos (en miles de euros)	Fecha cálculo	Total
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folleto		
Saldo inicial		
Cobros del periodo		
Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable		
Pagos por derivados		
Retención importe Fondo de Reserva		
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos		
Pagos por deudas con entidades de crédito		
Resto pagos/retenciones		
Saldo disponible		
Liquidación de comisión variable		



CLASE 8.^a



0M9814182

19

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

ESTADOS S06

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

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

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

HIPO. CENTRAL - CPR: 4,190, CALL: 0, Fallidos: 1,460, Recu. Fallidos: 75, Impago: 0,694.

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

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

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

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

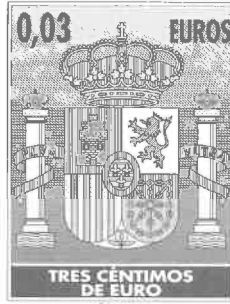
MIB12: Madrid Interbank Offered Rate for 1-year deposit transactions.

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

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



CLASE 8.^a



OM9814183

20

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Información sobre el Fondo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9814184

1

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

1. El Fondo de titulización. Antecedentes

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9814185

2

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

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

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

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

2. Situación actual del Fondo

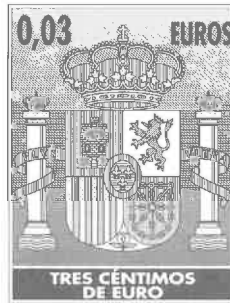
2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2016 la cartera titulizada agrupada en el activo del Fondo contaba con las siguientes características:

	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (1)	Cartera Fallida
Datos Generales				
Número de Préstamos	8.063	3.001	20	573
Número de Deudores	7.995	2.986	20	572
Saldo Pendiente	999.999.663	216.542.594	2.232.887	66.219.456
Saldo Pendiente No Vencido	999.999.663	216.317.012	2.175.394	65.096.854
Saldo Pendiente Medio	124.023	72.157	111.644	115.566
Mayor Préstamo	1.731.089	1.285.996	485.979	712.427
Antigüedad Media Ponderada (meses)	12	138	136	137
Vencimiento Medio Pond. (meses)	305	191	191	208
% sobre Saldo Pendiente		100%	1,03%	23,42%



CLASE 8.^a



OM9814186

3

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

	% sobre cartera Inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
Concentración por deudor				
Mayor deudor	0,17%	0,59%	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	1,19%	2,45%	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	2,22%	4,46%	N.A.	N.A.
Tipo de Interés				
Variable	100%	100%	100%	100%
Tipo Interés Medio Pond. (%)	3,38%	2,53%	2,89%	3,73%
Margen Medio Pond. (%)	1,52%	1,43%	1,73%	1,82%
Distribución geográfica por deudor				
Cataluña	36,47%	31,12%	53,76%	59,16%
Galicia	13,11%	16,56%	1,83%	3,97%
Madrid	15,51%	15,73%	9,43%	6,65%
Valencia	8,27%	6,86%	7,01%	11,69%
País Vasco	2,22%	2,55%	21,76%	0,04%
Otro	24,44%	27,18%	6,2%	18,49%
Distribución geográfica por garantía (3)				
Cataluña	36,5%	31,27%	53,76%	59,68%
Galicia	13,37%	16,61%	1,83%	3,83%
Madrid	14,62%	15,52%	9,43%	5,25%
Valencia	8,99%	7,31%	7,01%	12,88%
Andalucía	7,4%	7,27%	0%	5,55%
País Vasco	2,02%	2,35%	21,76%	0%
Otro	17,1%	19,68%	6,2%	12,82%
LTV (3)				
LTV	66,53%	44,1%	51,4%	65,19%
Tipo de Garantía				
Hipotecarias	100%	100%	100%	100%

(1) excluidos fallidos

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



CLASE 8.^a



0M9814187

4

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

El Fondo también tiene en su activo inmuebles adjudicados. A 31 de diciembre de 2016 su valor razonable menos costes de venta era de 21.803.236,39 € y el valor de enajenación de inmuebles adjudicados fue de 1.102.000,00 €.

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

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

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2016 las características principales de los Bonos emitidos por el Fondo de Titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial (fecha de emisión)	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencia	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión
BONO A	961.000.000,00	207.225.331,10	0,000%	0,140%	-0,313%	17/03/2017	Trimestral
BONO B	17.000.000,00	17.000.000,00	0,000%	0,290%	-0,313%	17/03/2017	Trimestral
BONO C	12.000.000,00	12.000.000,00	0,057%	0,370%	-0,313%	17/03/2017	Trimestral
BONO D	10.000.000,00	10.000.000,00	0,287%	0,600%	-0,313%	17/03/2017	Trimestral
Total	1.000.000.000,00	246.225.331,10					



CLASE 8.^a



OM9814188

5

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

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

Bonos de titulización	Calificación inicial (Moody's/S&P)	Calificación a 31/12/2016 (Moody's/S&P)	Calificación actual (Moody's/S&P)
SERIE A	Aaa/AAA	B2 (sf)/B- (sf)	B2 (sf)/B- (sf)
SERIE B	Aa3/A+	Ca (sf)/CCC (sf)	Ca (sf)/CCC (sf)
SERIE C	A3/A-	C (sf)/CCC (sf)	C (sf)/CCC (sf)
SERIE D	Baa3/BBB-	C (sf)/D(sf)	C (sf)/D(sf)

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Los riesgos vinculados a la cartera de activos son:

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

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

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



CLASE 8.^a



OM9814189

6

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

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

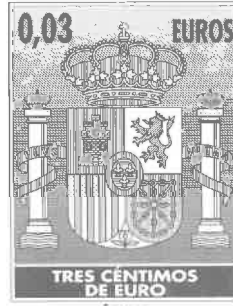
3.3. Riesgo de contrapartida

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

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo		Calificación a largo plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Límites calificación
		Fitch / S&P	Moody's / DBRS		
SWAP (V.3.9 del Folleto de emisión)	CECABANK	F-3 / P-2 / A-2 / -		BBB- / Baa2 / BBB / -	Varios Niveles
Cuenta Depo Swap	Banco Santander	F-2 / P-2 / A-2 / R-1 (low)		A- / A3 / A- / A	Varios Niveles
Cuenta Tesorería (Contrato Cuenta de Tesorería)	Banco Santander	F-2 / P-2 / A-2 / R-1 (low)		A- / A3 / A- / A	Calificación a corto plazo mínima de P1/ A-1
Agente Financiero (Contrato Agencia Financiera)	Banco Santander	F-2 / P-2 / A-2 / R-1 (low)		A- / A3 / A- / A	Calificación a corto plazo mínima de P1/ A-1
Administrador de los préstamos (III.8 del Folleto de emisión)	Banco Popular	B / NP / B / R-1 (low)		BB- / Ba2 / B+ / BBB (high)	-
Soporte Administración (Modificaciones posteriores)	EOS Spain S.L.	-		-	-



CLASE 8.^a
ESTADO



0M9814190

7

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

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

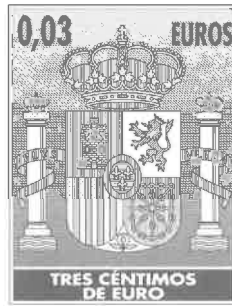
Con fecha 1 de julio de 2014 se trasladaron todas las cantidades depositadas en la cuenta del Fondo en Banco de España a la Cuenta de Tesorería en Banco Santander, S.A ("Banco Santander") a excepción de las cantidades cedidas al amparo del Contrato de Novación Modificativa no Extintiva del Contrato de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

3.4. Otros riesgos

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



CLASE 8.^a



0M9814191

8

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

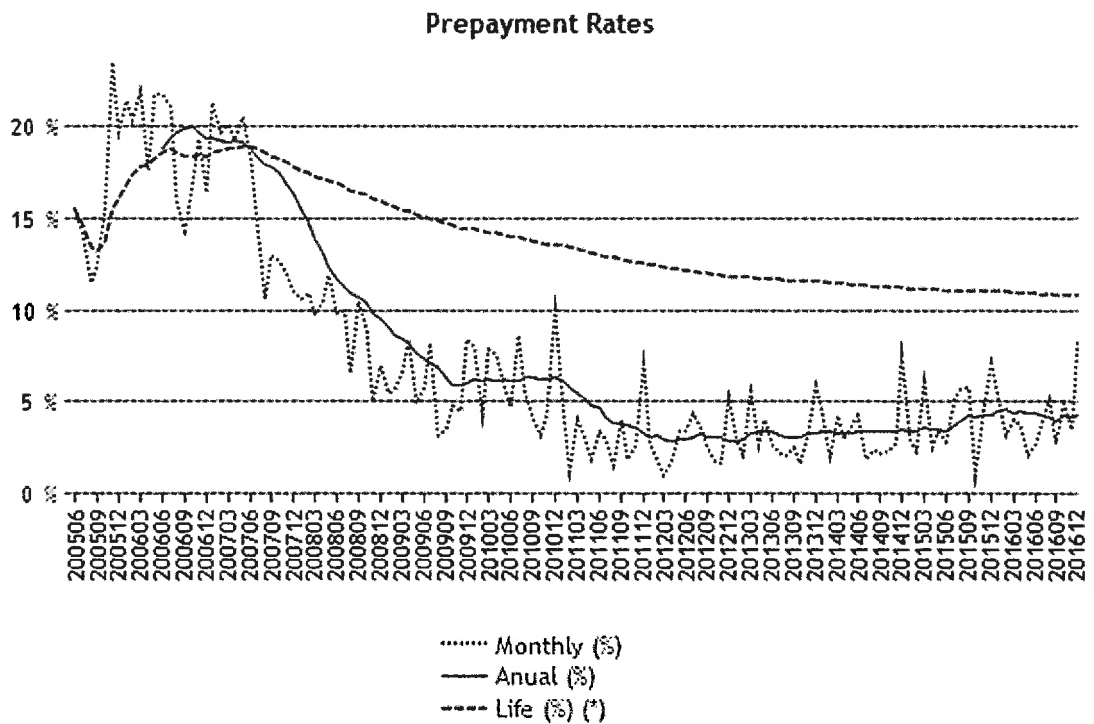
Ejercicio 2016

4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2016

4.1. Amortización anticipada

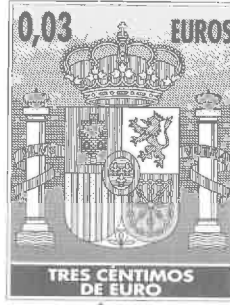
La tasa de amortización anticipada del Fondo durante el ejercicio 2016 fue del 4,26%.

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





CLASE 8.^a



OM9814192

9

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

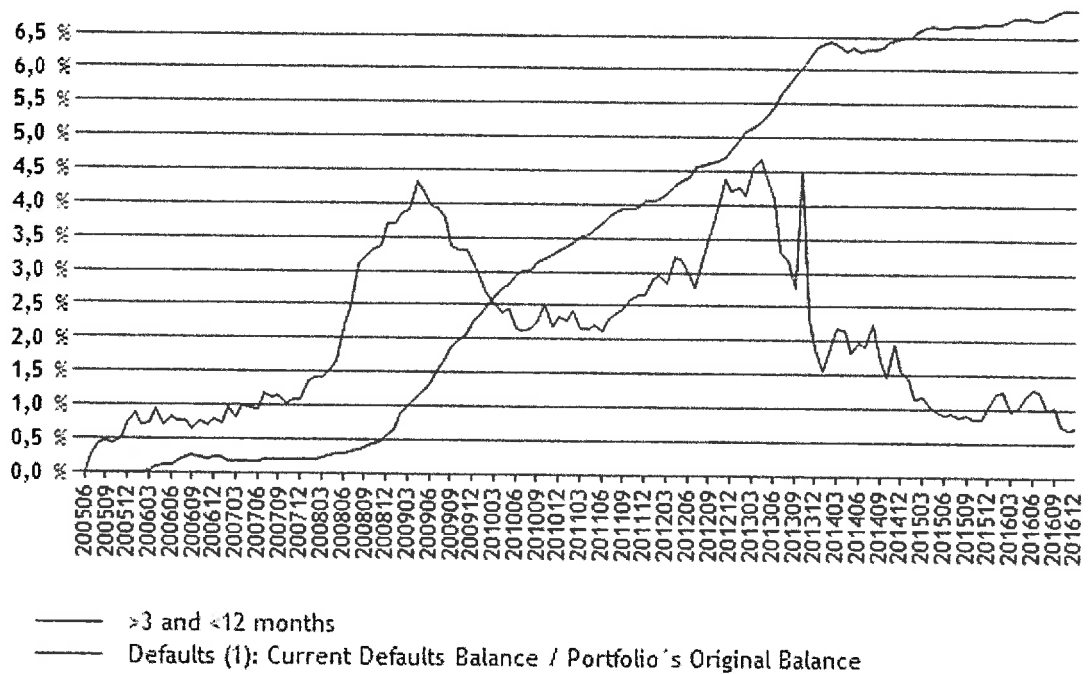
Informe de Gestión

Ejercicio 2016

4.2. Morosidad y Fallidos

Las tasas de morosidad y fallidos al cierre del ejercicio 2016 se recogen en el apartado 2.1.

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



4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio de la cartera al cierre del ejercicio 2016 se recoge en el apartado 2.1.



CLASE 8.^a



OM9814193

10

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

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

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

Bonos de titulización	Saldo 31/12/15	Saldo 31/12/16	Amortización durante 2016	% Amortización	Intereses Pagados en 2016	Cupón Vigente a 31/12/16
BONO A	230.583.012,70	207.225.331,10	23.357.681,60	10,13%	5.285,50	0,000%
BONO B	17.000.000,00	17.000.000,00	0,00	0,00%	10.264,60	0,000%
BONO C	12.000.000,00	12.000.000,00	0,00	0,00%	16.671,60	0,057%
BONO D	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00	0,00%	0,00	0,287%
Total	269.583.012,70	246.225.331,10	23.357.681,60			

A 31 de diciembre de 2016 el importe impagado a los Bonos D en concepto de intereses es de 116.686,00 euros.

4.5. Otros importes pendientes de pago del Fondo

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

Préstamos Subordinados	Saldo Inicial	Intereses no pagados	Amortización debida	Saldo Pendiente
Préstamo Subordinado para el Fondo de reserva	9.000.000,00	2.845.307,67	0,00	9.000.000,00
Préstamo Subordinado para los gastos iniciales	951.229,29	64.162,80	682.172,94	682.172,94
Préstamo Subordinado para el desfase inicial	1.500.000,00	0,00	0,00	0,00
Total	11.451.229,29	2.909.470,47	682.172,94	9.682.172,94



CLASE 8.^a



0M9814194

11

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

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

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

Con fecha 22 de septiembre de 2016, Standard & Poor's ha revisado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de B+ (sf) a B- (sf); de la Serie B emitidos por el Fondo de B- (sf) a CCC (sf); y de la Serie C emitidos por el Fondo de B- (sf) a CCC (sf).

5. Generación de flujos de caja en 2016

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante el ejercicio 2016 han ascendido a 27,4 millones de euros, siendo 22,6 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 4,8 millones en concepto de intereses.

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

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

6.1. Principales riesgos de la cartera

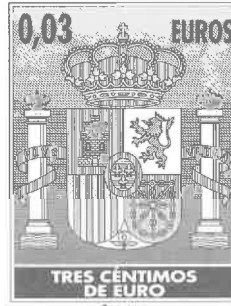
Tal y como se ha detallado en el apartado 3 anterior los principales riesgos de la cartera son el de morosidad y los derivados de la concentración geográfica y por deudor de la cartera y la evolución de los precios del mercado inmobiliario en relación a los inmuebles adjudicados.

6.2. Permuta de intereses: el Swap

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



CLASE 8.^a



OM9814195

12

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

Durante el ejercicio 2016, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 4.878.981,62 € y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 893.309,75 €.

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 3.985.671,87 € a favor de la Contrapartida del swap.

Con fecha 5 de febrero de 2013, Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., y CECABANK, S.A. acordaron modificar el Contrato de Permuta Financiera de Intereses. En virtud de dicha novación modificativa no extintiva, CECABANK, en calidad de Parte B del citado contrato, se obligó a ceder al Fondo en garantía de sus obligaciones derivadas del citado contrato el Importe Independiente.

Dicha cesión se efectúa sin perjuicio de las obligaciones de cesión en garantía ya contempladas con anterioridad en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses. La cesión en garantía del Importe Independiente se producirá en la medida en que sea necesario para mantener la calificación otorgadas a los Bonos por Standard & Poor's y por Moody's Investors Service. Adicionalmente, las cantidades cedidas en garantía al amparo del citado contrato podrán ser depositadas en las cuentas abiertas por el Fondo en el Banco de España.

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

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

En lo que respecta al Fondo de Reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2016 era de 0,00 euros, siendo este nivel inferior al requerido por las Agencias de Calificación (9.000.000,00 euros).



CLASE 8.^a



0M9814196

13

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las series a cierre del ejercicio 2016 comparada con la mejora de crédito inicial (en la Fecha de Constitución):

Bonos	Situación Inicial	%	Subordinación Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación Actual
BONO A	961.000.000,00	96,10%	4,80%	207.225.331,10	84,16%	15,84%
BONO B	17.000.000,00	1,70%	3,10%	17.000.000,00	6,90%	8,93%
BONO C	12.000.000,00	1,20%	1,90%	12.000.000,00	4,87%	4,06%
BONO D	10.000.000,00	1,00%	0,90%	10.000.000,00	4,06%	0,00%
Fondo de Reserva	9.000.000,00	0,90%		0,00	0,00%	
Total emisión	1.000.000.000,00			246.225.331,10		

El Fondo presenta una diferencia negativa entre el saldo nominal pendiente no vencido de los préstamos hipotecarios no fallidos a 30 de noviembre de 2016 y el saldo nominal pendiente de los bonos de 51.381.479,20 euros. En dicho cálculo no se tiene en cuenta el valor de los inmuebles adjudicados a que se refiere el último párrafo del apartado 2.1 anterior ni las amortizaciones anticipadas realizadas por los préstamos hipotecarios durante el mes de noviembre de 2016.

6.4. Triggers del Fondo

Amortización de los bonos

Durante el ejercicio 2016, las diferentes series de bonos han mantenido el criterio de amortización secuencial ya que no se han cumplido las condiciones necesarias para la amortización a prorrata entre las diferentes series.

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



CLASE 8.^a



OM9814197

14

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

Posposición de intereses

Durante el ejercicio 2016, se han producido las circunstancias que requieren la posposición de intereses de la Serie D.

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

Otros triggers del Fondo

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

7. Perspectivas del Fondo

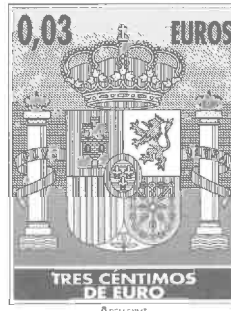
7.1. Flujos de los bonos: hipótesis y cuadros de bonos

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

- Amortización anticipada: 4,19%.
- Call: No se produce la Liquidación Anticipada del Fondo de acuerdo con lo establecido en el apartado III.10. del Folleto de Emisión.
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último Euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos constante: 1,4603% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses).
- Recuperaciones del 75% a los 30 meses. Ello no obstante, no se están teniendo en cuenta ni los flujos derivados de la venta de los inmuebles adjudicados o en proceso de adjudicación.



CLASE 8.^a



0M9814198

15

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO A					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2016	207.225.331,10	5.903.711,30	0,00	0,00	0,00
22/03/2017	201.081.946,40	6.143.384,70	0,00	0,00	0,00
22/06/2017	194.235.109,70	6.846.836,70	0,00	0,00	0,00
22/09/2017	187.660.524,30	6.574.585,40	0,00	0,00	0,00
22/12/2017	181.759.119,40	5.901.404,90	0,00	0,00	0,00
22/03/2018	176.205.308,20	5.553.811,20	0,00	0,00	0,00
22/06/2018	170.855.613,40	5.349.694,80	0,00	0,00	0,00
24/09/2018	165.656.026,80	5.199.586,60	0,00	0,00	0,00
24/12/2018	160.302.872,40	5.353.154,40	0,00	0,00	0,00
22/03/2019	155.086.083,90	5.216.788,50	0,00	0,00	0,00
24/06/2019	149.833.642,30	5.252.441,60	0,00	0,00	0,00
23/09/2019	144.958.297,10	4.875.345,20	0,00	0,00	0,00
23/12/2019	140.247.763,40	4.710.533,70	0,00	0,00	0,00
23/03/2020	135.683.109,50	4.564.653,90	0,00	0,00	0,00
22/06/2020	131.223.396,80	4.459.712,70	0,00	0,00	0,00
22/09/2020	126.857.285,50	4.366.111,30	0,00	0,00	0,00
22/12/2020	122.585.736,60	4.271.548,90	0,00	0,00	0,00
22/03/2021	118.407.308,60	4.178.428,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2021	114.318.061,40	4.089.247,20	0,00	0,00	0,00
22/09/2021	110.317.322,30	4.000.739,10	0,00	0,00	0,00
22/12/2021	106.402.208,30	3.915.114,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2022	102.575.410,20	3.826.798,10	0,00	0,00	0,00
22/06/2022	98.835.582,60	3.739.827,60	0,00	0,00	0,00
22/09/2022	95.181.284,00	3.654.298,60	0,00	0,00	0,00
22/12/2022	91.614.820,80	3.566.463,20	0,00	0,00	0,00
22/03/2023	88.133.406,10	3.481.414,70	0,00	0,00	0,00
22/06/2023	84.737.232,10	3.396.174,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2023	81.738.912,10	2.998.320,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2023	78.509.856,00	3.229.056,10	0,00	0,00	0,00
22/03/2024	75.387.278,70	3.122.577,30	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.^a



0M9814199

16

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

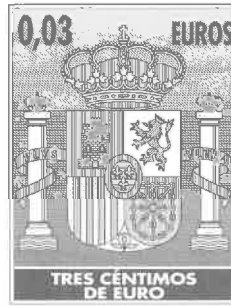
Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO A					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
24/06/2024	72.387.997,70	2.999.281,00	0,00	0,00	0,00
23/09/2024	69.551.798,40	2.836.199,30	0,00	0,00	0,00
23/12/2024	66.846.583,40	2.705.215,00	0,00	0,00	0,00
24/03/2025	64.251.595,10	2.594.988,30	0,00	0,00	0,00
23/06/2025	61.717.918,60	2.533.676,50	0,00	0,00	0,00
22/09/2025	59.244.304,60	2.473.614,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2025	56.829.215,50	2.415.089,10	0,00	0,00	0,00
23/03/2026	54.473.516,20	2.355.699,30	0,00	0,00	0,00
22/06/2026	52.171.825,10	2.301.691,10	0,00	0,00	0,00
22/09/2026	49.925.199,30	2.246.625,80	0,00	0,00	0,00
22/12/2026	47.730.563,60	2.194.635,70	0,00	0,00	0,00
22/03/2027	45.587.918,00	2.142.645,60	0,00	0,00	0,00
22/06/2027	43.496.493,70	2.091.424,30	0,00	0,00	0,00
22/09/2027	41.458.885,40	2.037.608,30	0,00	0,00	0,00
22/12/2027	39.470.768,60	1.988.116,80	0,00	0,00	0,00
22/03/2028	37.532.047,20	1.938.721,40	0,00	0,00	0,00
22/06/2028	35.643.009,50	1.889.037,70	0,00	0,00	0,00
22/09/2028	33.802.117,90	1.840.891,60	0,00	0,00	0,00
22/12/2028	32.011.774,90	1.790.343,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2029	30.329.832,70	1.681.942,20	0,00	0,00	0,00
22/06/2029	28.815.585,00	1.514.247,70	0,00	0,00	0,00
24/09/2029	27.475.758,80	1.339.826,20	0,00	0,00	0,00
24/12/2029	26.267.397,40	1.208.361,40	0,00	0,00	0,00
22/03/2030	25.149.754,40	1.117.643,00	0,00	0,00	0,00
24/06/2030	24.069.782,60	1.079.971,80	0,00	0,00	0,00
23/09/2030	23.015.853,90	1.053.928,70	0,00	0,00	0,00
23/12/2030	21.989.602,00	1.026.251,90	0,00	0,00	0,00
24/03/2031	20.990.738,60	998.863,40	0,00	0,00	0,00
23/06/2031	20.015.611,90	975.126,70	0,00	0,00	0,00
22/09/2031	19.066.624,40	948.987,50	0,00	0,00	0,00
22/12/2031	18.141.854,10	924.770,30	0,00	0,00	0,00
22/03/2032	17.240.436,10	901.418,00	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.^a



0M9814200

17

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO A					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/06/2032	16.365.637,80	874.798,30	0,00	0,00	0,00
22/09/2032	15.513.519,10	852.118,70	0,00	0,00	0,00
22/12/2032	14.684.656,60	828.862,50	0,00	0,00	0,00
22/03/2033	13.878.089,30	806.567,30	0,00	0,00	0,00
22/06/2033	13.093.240,60	784.848,70	0,00	0,00	0,00
22/09/2033	12.334.435,00	758.805,60	0,00	0,00	0,00
22/12/2033	11.600.519,30	733.915,70	0,00	0,00	0,00
22/03/2034	10.926.185,60	674.333,70	0,00	0,00	0,00
22/06/2034	10.345.357,20	580.828,40	0,00	0,00	0,00
22/09/2034	9.896.858,50	448.498,70	0,00	0,00	0,00
22/12/2034	9.598.852,40	298.006,10	0,00	0,00	0,00
22/03/2035	9.420.298,60	178.553,80	0,00	0,00	0,00
22/06/2035	9.262.502,40	157.796,20	0,00	0,00	0,00
24/09/2035	9.111.721,50	150.780,90	0,00	0,00	0,00
24/12/2035	8.966.994,90	144.726,60	0,00	0,00	0,00
24/03/2036	8.828.610,90	138.384,00	0,00	0,00	0,00
23/06/2036	8.697.434,40	131.176,50	0,00	0,00	0,00
22/09/2036	8.572.312,20	125.122,20	0,00	0,00	0,00
22/12/2036	8.452.475,50	119.836,70	0,00	0,00	0,00
23/03/2037	8.337.828,20	114.647,30	0,00	0,00	0,00
22/06/2037	8.227.985,90	109.842,30	0,00	0,00	0,00
22/09/2037	8.122.660,30	105.325,60	0,00	0,00	0,00
22/12/2037	8.021.563,10	101.097,20	0,00	0,00	0,00
22/03/2038	7.924.694,30	96.868,80	0,00	0,00	0,00
22/06/2038	7.833.687,60	91.006,70	0,00	0,00	0,00
22/09/2038	7.747.005,40	86.682,20	0,00	0,00	0,00
22/12/2038	7.663.206,20	83.799,20	0,00	0,00	0,00
22/03/2039	7.585.557,40	77.648,80	0,00	0,00	0,00
22/06/2039	7.520.305,50	65.251,90	0,00	0,00	0,00
22/09/2039	7.473.024,30	47.281,20	0,00	0,00	0,00
22/12/2039	7.455.245,80	17.778,50	0,00	0,00	0,00
22/03/2040	7.455.053,60	192,20	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.^a



OM9814201

18

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

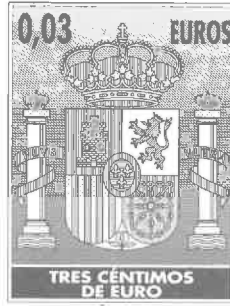
Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO B					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2016	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2017	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2017	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2017	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2017	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2018	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2018	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/09/2018	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/12/2018	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2019	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/06/2019	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/09/2019	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/12/2019	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/03/2020	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2020	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2020	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2020	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2021	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2021	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2021	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2021	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2022	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2022	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2022	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2022	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2023	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2023	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2023	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2023	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2024	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/06/2024	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/09/2024	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.^a



0M9814202

19

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

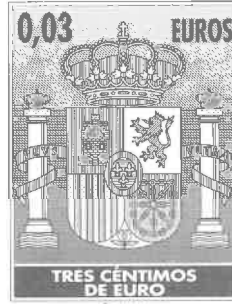
Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO B					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
23/12/2024	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/03/2025	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/06/2025	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2025	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2025	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/03/2026	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2026	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2026	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2026	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2027	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2027	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2027	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2027	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2028	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2028	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2028	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2028	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2029	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2029	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/09/2029	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/12/2029	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2030	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/06/2030	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/09/2030	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/12/2030	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/03/2031	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/06/2031	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2031	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2031	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2032	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2032	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2032	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.^a



0M9814203

20

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

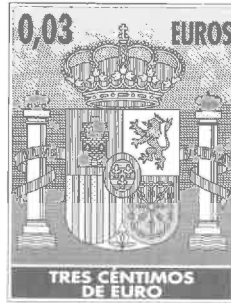
Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO B						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
22/12/2032	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/03/2033	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/06/2033	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/09/2033	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/12/2033	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/03/2034	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/06/2034	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/09/2034	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/12/2034	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/03/2035	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/06/2035	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
24/09/2035	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
24/12/2035	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
24/03/2036	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
23/06/2036	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/09/2036	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/12/2036	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
23/03/2037	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/06/2037	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/09/2037	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/12/2037	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/03/2038	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/06/2038	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/09/2038	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/12/2038	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/03/2039	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/06/2039	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/09/2039	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/12/2039	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/03/2040	17.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	



CLASE 8.^a



0M9814204

21

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO C					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2016	12.000.000,00	0,00	2.092,80	2.092,80	0,00
22/03/2017	12.000.000,00	0,00	1.710,00	1.710,00	0,00
22/06/2017	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/09/2017	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/12/2017	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/03/2018	12.000.000,00	0,00	1.710,00	1.710,00	0,00
22/06/2018	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
24/09/2018	12.000.000,00	0,00	1.785,60	1.785,60	0,00
24/12/2018	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/03/2019	12.000.000,00	0,00	1.671,60	1.671,60	0,00
24/06/2019	12.000.000,00	0,00	1.785,60	1.785,60	0,00
23/09/2019	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
23/12/2019	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
23/03/2020	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/06/2020	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/09/2020	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/12/2020	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/03/2021	12.000.000,00	0,00	1.710,00	1.710,00	0,00
22/06/2021	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/09/2021	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/12/2021	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/03/2022	12.000.000,00	0,00	1.710,00	1.710,00	0,00
22/06/2022	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/09/2022	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/12/2022	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/03/2023	12.000.000,00	0,00	1.710,00	1.710,00	0,00
22/06/2023	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/09/2023	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/12/2023	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/03/2024	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
24/06/2024	12.000.000,00	0,00	1.785,60	1.785,60	0,00
23/09/2024	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00



CLASE 8.^a



OM9814205

22

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO C					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
23/12/2024	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
24/03/2025	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
23/06/2025	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/09/2025	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/12/2025	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
23/03/2026	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/06/2026	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/09/2026	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/12/2026	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/03/2027	12.000.000,00	0,00	1.710,00	1.710,00	0,00
22/06/2027	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/09/2027	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/12/2027	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/03/2028	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/06/2028	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/09/2028	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/12/2028	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/03/2029	12.000.000,00	0,00	1.710,00	1.710,00	0,00
22/06/2029	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
24/09/2029	12.000.000,00	0,00	1.785,60	1.785,60	0,00
24/12/2029	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/03/2030	12.000.000,00	0,00	1.671,60	1.671,60	0,00
24/06/2030	12.000.000,00	0,00	1.785,60	1.785,60	0,00
23/09/2030	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
23/12/2030	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
24/03/2031	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
23/06/2031	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/09/2031	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/12/2031	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/03/2032	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/06/2032	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/09/2032	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00



CLASE 8.^a



OM9814206

23

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO C					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2032	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/03/2033	12.000.000,00	0,00	1.710,00	1.710,00	0,00
22/06/2033	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/09/2033	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/12/2033	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/03/2034	12.000.000,00	0,00	1.710,00	1.710,00	0,00
22/06/2034	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/09/2034	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/12/2034	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/03/2035	12.000.000,00	0,00	1.710,00	1.710,00	0,00
22/06/2035	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
24/09/2035	12.000.000,00	0,00	1.785,60	1.785,60	0,00
24/12/2035	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
24/03/2036	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
23/06/2036	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/09/2036	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/12/2036	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
23/03/2037	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/06/2037	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/09/2037	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/12/2037	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/03/2038	12.000.000,00	0,00	1.710,00	1.710,00	0,00
22/06/2038	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/09/2038	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/12/2038	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/03/2039	12.000.000,00	0,00	1.710,00	1.710,00	0,00
22/06/2039	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/09/2039	12.000.000,00	0,00	1.748,40	1.748,40	0,00
22/12/2039	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00
22/03/2040	12.000.000,00	0,00	1.729,20	1.729,20	0,00



CLASE 8.^a



0M9814207

24

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

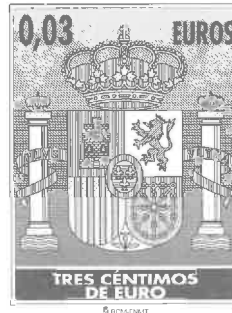
Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO D					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2016	10.000.000,00	0,00	7.558,00	0,00	116.686,00
22/03/2017	10.000.000,00	0,00	7.175,00	0,00	123.861,00
22/06/2017	10.000.000,00	0,00	7.334,00	0,00	131.195,00
22/09/2017	10.000.000,00	0,00	7.334,00	0,00	138.529,00
22/12/2017	10.000.000,00	0,00	7.255,00	0,00	145.784,00
22/03/2018	10.000.000,00	0,00	7.175,00	0,00	152.959,00
22/06/2018	10.000.000,00	0,00	7.334,00	0,00	160.293,00
24/09/2018	10.000.000,00	0,00	7.494,00	0,00	167.787,00
24/12/2018	10.000.000,00	0,00	7.255,00	0,00	175.042,00
22/03/2019	10.000.000,00	0,00	7.016,00	0,00	182.058,00
24/06/2019	10.000.000,00	0,00	7.494,00	0,00	189.552,00
23/09/2019	10.000.000,00	0,00	7.255,00	0,00	196.807,00
23/12/2019	10.000.000,00	0,00	7.255,00	0,00	204.062,00
23/03/2020	10.000.000,00	0,00	7.255,00	0,00	211.317,00
22/06/2020	10.000.000,00	0,00	7.255,00	0,00	218.572,00
22/09/2020	10.000.000,00	0,00	7.334,00	0,00	225.906,00
22/12/2020	10.000.000,00	0,00	7.255,00	0,00	233.161,00
22/03/2021	10.000.000,00	0,00	7.175,00	0,00	240.336,00
22/06/2021	10.000.000,00	0,00	7.334,00	0,00	247.670,00
22/09/2021	10.000.000,00	0,00	7.334,00	0,00	255.004,00
22/12/2021	10.000.000,00	0,00	7.255,00	0,00	262.259,00
22/03/2022	10.000.000,00	0,00	7.175,00	0,00	269.434,00
22/06/2022	10.000.000,00	0,00	7.334,00	0,00	276.768,00
22/09/2022	10.000.000,00	0,00	7.334,00	0,00	284.102,00
22/12/2022	10.000.000,00	0,00	7.255,00	0,00	291.357,00
22/03/2023	10.000.000,00	0,00	7.175,00	0,00	298.532,00
22/06/2023	10.000.000,00	0,00	7.334,00	0,00	305.866,00
22/09/2023	10.000.000,00	0,00	7.334,00	313.200,00	0,00
22/12/2023	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
22/03/2024	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
24/06/2024	10.000.000,00	0,00	7.494,00	7.494,00	0,00
23/09/2024	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00



CLASE 8.^a
BONOS



0M9814208

25

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

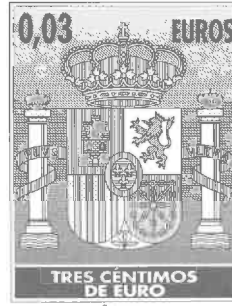
Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO D					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
23/12/2024	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
24/03/2025	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
23/06/2025	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
22/09/2025	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
22/12/2025	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
23/03/2026	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
22/06/2026	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
22/09/2026	10.000.000,00	0,00	7.334,00	7.334,00	0,00
22/12/2026	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
22/03/2027	10.000.000,00	0,00	7.175,00	7.175,00	0,00
22/06/2027	10.000.000,00	0,00	7.334,00	7.334,00	0,00
22/09/2027	10.000.000,00	0,00	7.334,00	7.334,00	0,00
22/12/2027	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
22/03/2028	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
22/06/2028	10.000.000,00	0,00	7.334,00	7.334,00	0,00
22/09/2028	10.000.000,00	0,00	7.334,00	7.334,00	0,00
22/12/2028	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
22/03/2029	10.000.000,00	0,00	7.175,00	7.175,00	0,00
22/06/2029	10.000.000,00	0,00	7.334,00	7.334,00	0,00
24/09/2029	10.000.000,00	0,00	7.494,00	7.494,00	0,00
24/12/2029	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
22/03/2030	10.000.000,00	0,00	7.016,00	7.016,00	0,00
24/06/2030	10.000.000,00	0,00	7.494,00	7.494,00	0,00
23/09/2030	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
23/12/2030	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
24/03/2031	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
23/06/2031	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
22/09/2031	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
22/12/2031	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
22/03/2032	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
22/06/2032	10.000.000,00	0,00	7.334,00	7.334,00	0,00
22/09/2032	10.000.000,00	0,00	7.334,00	7.334,00	0,00



CLASE 8.^a



OM9814209

26

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

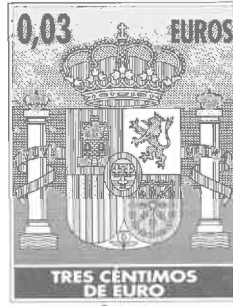
Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO D					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2032	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
22/03/2033	10.000.000,00	0,00	7.175,00	7.175,00	0,00
22/06/2033	10.000.000,00	0,00	7.334,00	7.334,00	0,00
22/09/2033	10.000.000,00	0,00	7.334,00	7.334,00	0,00
22/12/2033	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
22/03/2034	10.000.000,00	0,00	7.175,00	7.175,00	0,00
22/06/2034	10.000.000,00	0,00	7.334,00	7.334,00	0,00
22/09/2034	10.000.000,00	0,00	7.334,00	7.334,00	0,00
22/12/2034	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
22/03/2035	10.000.000,00	0,00	7.175,00	7.175,00	0,00
22/06/2035	10.000.000,00	0,00	7.334,00	7.334,00	0,00
24/09/2035	10.000.000,00	0,00	7.494,00	7.494,00	0,00
24/12/2035	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
24/03/2036	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
23/06/2036	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
22/09/2036	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
22/12/2036	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
23/03/2037	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
22/06/2037	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
22/09/2037	10.000.000,00	0,00	7.334,00	7.334,00	0,00
22/12/2037	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
22/03/2038	10.000.000,00	0,00	7.175,00	7.175,00	0,00
22/06/2038	10.000.000,00	0,00	7.334,00	7.334,00	0,00
22/09/2038	10.000.000,00	0,00	7.334,00	7.334,00	0,00
22/12/2038	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
22/03/2039	10.000.000,00	0,00	7.175,00	7.175,00	0,00
22/06/2039	10.000.000,00	0,00	7.334,00	7.334,00	0,00
22/09/2039	10.000.000,00	0,00	7.334,00	7.334,00	0,00
22/12/2039	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00
22/03/2040	10.000.000,00	0,00	7.255,00	7.255,00	0,00



CLASE 8.^a



OM9814210

27

IM PASTOR 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

7.2. Liquidación y extinción del Fondo

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

Asimismo, de acuerdo con los supuestos de liquidación anticipada, contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio, y recogidos en la Escritura de Constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el saldo nominal pendiente de los Derechos de Crédito sea inferior al 10% del inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. Todo ello conforme a lo establecido en la Escritura de Constitución del Fondo y al Orden de Prelación de Pagos del mismo.

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

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

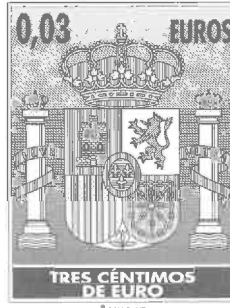
No obstante lo anterior, no existe garantía de que no se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de Emisión durante el próximo ejercicio.

7.3. Hechos posteriores al cierre

No se han producido hechos posteriores al cierre del ejercicio 2016.



CLASE 8.^a



OM9814211

IM PASTOR 3, FTH

ESTADOS S.05.4

Ejercicio 2016

B: INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.4

Denominación Fondo: IM PASTOR 3	S.05.4
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Monto impago		Días impago	Importe impagado acumulado		Situación de la deuda		Situación de la deuda		Ref. folio			
	Mes	7000		Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Última Fecha Pago	Última Fecha Pago				
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a		7000	3	7003	1.420	7006	2.233	7009	0,55	7012	0,79	7015	0,51
2. Activos Morosos por otras razones				7004	0	7007	0	7010	0	7013	0	7016	0
Total Morosos				7005	1.420	7008	2.233	7011	0,55	7014	0,79	7017	0,51
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a		7019	12	7021	68.106	7024	66.219	7027	26,18	7030	23,42	7033	25,97
4. Activos Fallidos por otras razones				7022	0	7025	0	7028	0	7031	0	7034	0
Total Fallidos				7023	68.106	7026	66.219	7029	26,18	7032	23,42	7035	25,97
													Anexo del Folleto

Otros ratios relevantes	Ratio		Ratio		Ref. Folleto		
	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Última Fecha Pago			
Donación del Fondo de Reserva	0	1850	0	2850	0	3850	Apartado II.1.3.4. del Capítulo 2 del folleto
* Que el SNP no fallidos sea igual o mayor al 10% Saldo Inicial.	19,20	1851	21,65	2851	19,45	3851	Apartado II.1.3.4. del Capítulo 2 del folleto
	0	1852	0	2852	0	3852	
	0	1853	0	2853	0	3853	



CLASE 8.^a



OM9814212

2

IM PASTOR 3, FTH

ESTADOS S.05.4

Ejercicio 2016

S.05.4	
Denominación Fondo: IM PASTOR 3	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.I.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

Amortización secuencial series	Importe	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
B	3,40	0,654	0,658	1,858	2858
B	1	1	0,68	0,68	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.11.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal de la Serie B sobre Saldo Total de Bonos>=3,40)
B	0	0	-9000000	-9000000	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.11.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos con Morosidad + 90 sobre saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos no Fallidos<1,0)
B	10	10	26,12	26,12	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.11.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Fondo de Reserva dotado en la anterior Fecha de Pago>=0)
C	2,40	2,40	4,87	4,87	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.11.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos No Fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos>=10)
C	1	1	0,68	0,68	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.11.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos con Morosidad + 90 sobre saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos no Fallidos<1,0)
C	0	0	-9000000	-9000000	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.11.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Fondo de Reserva dotado en la anterior Fecha de Pago>=0)
C	10	10	26,12	26,12	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.11.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos No Fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos>=10)
D	2	2	4,06	4,06	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.11.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal de la Serie C sobre Saldo Total de Bonos>=2,00)
D	1	1	0,68	0,68	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.11.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos con Morosidad + 90 sobre saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos no Fallidos<1,0)
D	0	0	-9000000	-9000000	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.11.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Fondo de Reserva dotado en la anterior Fecha de Pago>=0)
D	10	10	26,12	26,12	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado II.11.3.4. del Capítulo 2 del folleto) : (Saldo nominal pendiente no vencido de los Préstamos No Fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos>=10)
Diferimiento/postergamiento intereses series	0,855	0,855	0,859	1,859	2859
B	0	0	-54.768.520,80	-54.768.520,80	POSPOSICIÓN DE INTERESES (Apartado V.4.2. del Capítulo 5 del folleto) : (Déficit de Amortización mayor que 495% del Saldo de la Serie B + Saldo de la Serie C+ Saldo de la Serie D>0)
B	0	0	207.225.257,39	207.225.257,39	POSPOSICIÓN DE INTERESES (Apartado V.4.2. del Capítulo 5 del folleto) : (Serie A no amortizada>=0,00)

C	0	-27.618.520,80	-27.610.520,80	POSPOSICIÓN DE INTERESES (Apartado V.4.2. del Capítulo 5 del folleto) : (Déficit de Amortización mayor que 57,5% del Saldo de la Serie C+ Saldo de la Serie D>0)
C	0	224.225.257,39	224.225.257,39	POSPOSICIÓN DE INTERESES (Apartado V.4.2. del Capítulo 5 del folleto) : (Series A y B no amortizadas>0,00)
D	0	3.881.479,20	3.881.479,20	POSPOSICIÓN DE INTERESES (Apartado V.4.2. del Capítulo 5 del folleto) : (Déficit de Amortización mayor que 47,5% del Saldo de la Serie D>0)
D	0	230.225.257,39	230.225.257,39	POSPOSICIÓN DE INTERESES (Apartado V.4.2. del Capítulo 5 del folleto) : (Serie A, B y C no amortizadas>0,00)
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	

Cuadro de texto libre

Ratios de morosidad:

Numerador: Impago de más de 90 días de los préstamos no fallidos

Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos no fallidos

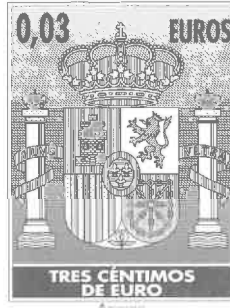
Ratios de fallidos:

Numerador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos fallidos

Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido del total de la cartera (incluye recuperaciones)



CLASE 8.ª



OM9814213



CLASE 8.^a



OM0796967

DILIGENCIA DE FIRMAS

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM PASTOR 3, Fondo de Titulización Hipotecaria, en fecha 10 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la C.N.M.V. sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las Cuentas Anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9814088 al 0M9814183 Del 0M9814184 al 0M9814213
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9814214 al 0M9814309 Del 0M9814310 al 0M9814339

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

D. Iñigo Trincado Boville

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Javier de la Parte Rodríguez

D^a. Beatriz Senís Gilmartín