

GC Sabadell Empresas 2, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2010 e
Informe de Gestión

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

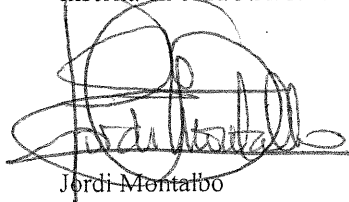
Hemos auditado las cuentas anuales de GC Sabadell Empresas 2, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2010 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de GestiCaixa, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al mismo (que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de GC Sabadell Empresas 2, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 4 de la memoria adjunta, en la que se menciona que, al 31 de diciembre de 2010, el Fondo ha tenido un volumen de derechos de crédito dudosos por importe de 8.811 miles de euros (1,9% de los activos totales del Fondo), para los que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro por importe de 1.995 miles de euros. Como consecuencia de lo anterior y de las condiciones establecidas para la amortización de los bonos, el Fondo ha dispuesto parcialmente del Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste por debajo del mínimo requerido al 31 de diciembre de 2010, según se indica en la Nota 6 de la Memoria integrante de las cuentas anuales. Asimismo, tal y como se indica en la Nota 3-g de la Memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia negativa entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los administradores de GestiCaixa, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 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 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

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



Jordi Montalbo

1 de abril de 2011

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2011 Núm. 20/11/05215
IMPORT COL·LEGIAL: 90,00 EUR

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

GC SABADELL EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/10	31/12/09 (*)	PASIVO	Nota	31/12/10	31/12/09 (*)
		341.193	472.491			384.534	541.873
ACTIVO NO CORRIENTE		341.193	472.491	PASIVO NO CORRIENTE		384.534	541.873
Activos financieros a largo plazo		341.193	472.491	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Pasivos financieros a largo plazo		384.534	541.873
Derechos de crédito	4	341.193	472.491	Obligaciones y otros valores negociables	7	362.414	510.595
Participaciones hipotecarias		-	-	Series no subordinadas		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Series Subordinadas		362.414	510.595
Préstamos hipotecarios		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Deudas con entidades de crédito	6	15.615	19.770
Préstamos a empresas		341.193	472.491	Préstamo subordinado		31.445	31.445
Cédulas territoriales		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Créditos AAPP		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(15.830)	(11.675)
Préstamo automoción		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Derivados	13	6.505	11.508
Bonos de titulización		-	-	Derivados de cobertura		6.505	11.508
Activos dudosos		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Otros		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Derivados		-	-				
Derivados de cobertura		-	-	PASIVO CORRIENTE		109.004	146.577
Otros activos financieros		-	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Garantías financieras		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Otros		-	-	Pasivos financieros a corto plazo		109.001	146.573
Activos por impuesto diferido		-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar	8	4	8
Otros activos no corrientes		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	7	108.885	146.329
				Series no subordinadas		108.558	145.965
				Series subordinadas		-	-
ACTIVO CORRIENTE		145.718	204.263	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		327	364
Activos financieros a corto plazo		115.667	162.473	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-	Deudas con entidades de crédito		-	-
Derechos de crédito	4	115.667	162.473	Préstamo subordinado		-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		3.763	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(3.803)	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		40	-
Préstamos a promotores		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Derivados	13	112	236
Préstamos a empresas		109.231	146.748	Derivados de cobertura		112	236
Cédulas territoriales		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Créditos AAPP		-	-	Importe bruto		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Préstamo automoción		-	-	Ajustes por periodificaciones		3	4
Arrendamiento financiero		-	-	Comisiones		3	4
Cuentas a cobrar		-	-	Comisión sociedad gestora		3	4
Bonos de titulización		-	-	Comisión administrador		2	-
Activos dudosos		8.935	19.904	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(1.995)	(3.542)	Comisión variable - resultados realizados		203	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		(504)	(637)	Otras comisiones del cedente		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(205)	-
Derivados		-	-	Otras comisiones		-	-
Derivados de cobertura		-	-	Otros		-	-
Otros activos financieros		-	-				
Garantías financieras		-	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	10	(6.627)	(11.696)
Otros		-	-	Coberturas de flujos de efectivo	13	(6.505)	(11.508)
Ajustes por periodificaciones		-	-	Gastos de constitución en transición	9	(122)	(188)
Comisiones		-	-				
Otros		-	-				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	30.051	41.790				
Tesorería		30.051	41.790				
Otros activos líquidos equivalentes		-	-				
TOTAL ACTIVO		486.911	676.754	TOTAL PASIVO		486.911	676.754

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

Las Notas 1 a 14, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2010.

GC SABADELL EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		15.256	35.007
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	14.931	32.342
Otros activos financieros	5	325	2.665
Intereses y cargas asimilados		(14.342)	(33.299)
Obligaciones y otros valores negociables	7	(7.953)	(20.023)
Deudas con entidades de crédito	6	(875)	(1.151)
Otros pasivos financieros	13	(5.514)	(12.125)
MARGEN DE INTERESES		914	1.708
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación		(220)	(280)
Servicios exteriores		(19)	(20)
Servicios de profesionales independientes	11	(19)	(20)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(201)	(260)
Comisión de Sociedad gestora	1	(81)	(118)
Comisión administración	1	(53)	(74)
Comisión del agente financiero/pagos		(1)	(2)
Comisión variable - resultados realizados		-	-
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos	9	(66)	(66)
Deterioro de activos financieros (neto)	4	(6.391)	(13.995)
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito		(6.391)	(13.995)
Deterioro neto de derivados		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	3-g	5.697	12.567
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios	12	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

Las Notas 1 a 14, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010.

GC SABADELL EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	11.401	(637)
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.777	(74)
Intereses cobrados de los activos titulizados	15.080	31.109
Intereses pagados por valores de titulización	(7.990)	(20.468)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(5.638)	(12.196)
Intereses cobrados de inversiones financieras	325	2.665
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	(1.184)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(83)	(617)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(82)	(118)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	(21)
Comisiones pagadas al agente financiero	(1)	(2)
Comisiones variables pagadas	-	(476)
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	9.707	54
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	9.730	71
Pagos de provisiones	-	-
Otros	(23)	(17)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(23.140)	(140.444)
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(23.140)	(140.428)
Cobros por amortización de derechos de crédito	162.449	203.011
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(185.589)	(343.439)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	-	(16)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	(16)
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(11.739)	(141.081)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	41.790	182.871
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	30.051	41.790

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

Las Notas 1 a 14, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2010.

GC SABADELL EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009 (*)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(511)	(23.633)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(511)	(23.633)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	5.514	12.125
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(5.003)	11.508
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(66)	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	66	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

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

Las Notas 1 a 14, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2010.

GC Sabadell Empresas 2, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2010

1. Reseña del Fondo

GC Sabadell Empresas 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, “el Fondo”) se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 19 de marzo de 2008, con carácter de fondo cerrado, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, y en lo contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la ley 19/1992, de 7 de julio. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito derivados de activos cedidos – véase Nota 4 – (en adelante, “los Derechos de Crédito”), y en la emisión de cuatro series de bonos de titulización, por un importe total de 1.000.000 miles de euros, (véase Nota 7). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 27 de marzo de 2008, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por GestiCaixa, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante la Sociedad Gestora), entidad integrada en el Grupo “la Caixa”. La comisión de gestión que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,0125% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos más una comisión fija adicional de 2.000 euros trimestrales. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2010, ha ascendido a 81 miles de euros (118 miles de euros en el ejercicio 2009).

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a la sociedad cedente de los mismos, Banc Sabadell, S.A. (en adelante el Banco). El Banco no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación trimestral (pagadera los días 17 de marzo, 17 de junio, 17 de septiembre y 17 de diciembre de cada año) de 53 miles de euros (74 miles de euros en el ejercicio 2009). Asimismo, el Banco obtendrá una cantidad variable y subordinada que se devengará trimestralmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-f.

La entidad depositaria de los derechos de crédito es el Banco.

Con fecha 1 de junio de 2010, la Agencia de Calificación Fitch bajó la calificación crediticia de la deuda a largo plazo de Banc Sabadell, S.A. a A, respectivamente. Esta bajada de calificación del Banc Sabadell, S.A., no provoca acción correctora alguna en los contratos del fondo de titulización.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se presentan de acuerdo con los formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada posteriormente por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores) y, en su caso, el Código de Comercio, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el ICAC y el resto de normativa contable española que resulte de aplicación de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2010 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 31 de marzo de 2011.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4) y al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3-b y 13). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la información

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

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2009.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2010 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2009.

h) Impacto medioambiental

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

i) Empresa en funcionamiento

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

j) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2010, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2010, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

a) Definición y clasificación de los instrumentos financieros a efectos de su presentación y valoración

i. Definición

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

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

ii. Corriente/No corriente

En el balance adjunto se clasifican como corrientes los activos y pasivos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y como no corrientes, los que superan dicho período.

iii. Clasificación de los activos financieros

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

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Derechos de crédito: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización que incluye, cuando corresponda, las cuotas vencidas y no cobradas y se clasifican a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.
- Derivados de cobertura: Incluye el valor razonable a favor del Fondo de los derivados designados como instrumentos de cobertura.
- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.

iv. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Deudas con entidades de crédito: Incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican a efectos de valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados de cobertura: Incluye el valor razonable en contra del Fondo de los derivados designados como instrumentos de cobertura.
- Acreedores y otras cuentas a pagar: Recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

Se considerarán, en su caso, costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la Sociedad Gestora, si las 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.

Los activos y pasivos incluidos en los epígrafes “Préstamos y cuentas a cobrar” y “Obligaciones y otros valores negociables”, respectivamente, son a tipo variable con revisión periódica del tipo de interés aplicable; por lo tanto, el valor razonable de estos activos y pasivos como consecuencia de los movimientos del tipo de interés de mercado no será significativamente distinta de la registrada en el balance. Para la obtención de dicho valor razonable se utilizan técnicas de valoración en las cuales algunas de las principales hipótesis no están soportadas por datos directamente observables en el mercado.

iii. Operaciones de cobertura

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

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

1. Cubrir uno de los siguientes dos tipos de riesgo:
 - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);

- b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo (“cobertura de flujos de efectivo”).
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).
 - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto (“eficacia retrospectiva”).
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, la valoración del derivado de permuta financiera del Fondo ha sido realizada por Caixa d’Estalvis i Pensions de Barcelona utilizando la metodología de descuento de flujos futuros esperados.

Este método, altamente aceptado por el mercado, se basa en la actualización de los flujos de caja futuros que han sido calculados en base a proyecciones de amortizaciones del principal pendiente y descontados a una curva de tipos basada en cotizaciones de swaps semestrales y Euribor a 12 meses para los activos cedidos y los bonos emitidos, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010, se ha determinado que la cobertura de flujos de efectivo es altamente eficaz.

iv. Registro de resultados

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

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias de devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados, así como para aquellos para los que se han calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

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

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 a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

En el caso del pasivo, corresponden, en su caso, a las comisiones de gestión del Fondo y de administración de los activos titulizados o de los bonos emitidos, así como la remuneración variable correspondiente a la Entidad Cedente, devengadas en el periodo al que se refiere el balance y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se difieren durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.

f) Comisión variable

La remuneración variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos y los gastos devengados por el Fondo de acuerdo al cierre de su contabilidad y que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier otro rendimiento o retribución devengado en el periodo, distinto de esta remuneración variable a percibir por la Entidad Cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia remuneración variable y el gasto por impuesto sobre beneficios, en su caso.

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados sea positiva, se utilizará en primer lugar, para detraer, en su caso, las pérdidas de periodos anteriores que hubiesen sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si tras la detracción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar remuneración variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la remuneración variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

g) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al punto anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo “Correcciones de valor por repercusión de pérdidas” del pasivo del balance o según sea el caso, minorando directamente los saldos pasivos emitidos por el Fondo, registrándose un ingreso en el epígrafe “Repercusión de pérdidas (ganancias)” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

h) Impuesto sobre Beneficios

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

Dado que en los ejercicios 2010 y 2009 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 12).

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos y pasivos del Fondo. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en el capítulo "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, se contabilizan, en su caso, también con contrapartida en dicho capítulo.

La cuantificación y valoración de dichos activos y pasivos se realizará considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa que esté vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Conforme a la normativa reguladora (artículo 5.1 de la Ley 19/1992) el valor patrimonial del Fondo ha de ser nulo, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporaria, tanto activa como pasiva, es remota, con lo que, en función de lo previsto en la normativa contable vigente, no se registran activos ni pasivos diferidos.

i) Gastos de constitución en transición

De acuerdo con lo establecido en la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009, el Fondo reconoce, en su caso, los importes pendientes de amortizar, según la normativa anterior (R.D. 1643/1990, de 20 de diciembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad), en el epígrafe "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos – Gastos de constitución en transición" del pasivo del balance, procediendo a su amortización en el periodo residual.

Según la normativa anterior, el Fondo amortizaba los gastos de constitución linealmente en un periodo de cinco años, a partir de 27 de marzo de 2008.

j) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

k) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

l) Activos no corrientes mantenidos para la venta

El saldo de este epígrafe del activo del balance incluye, en su caso, los activos recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de los activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros con independencia del modo de adquirir la propiedad (en adelante, activos adjudicados).

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.

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.

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

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

m) Compensación de saldos

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

n) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

o) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de 19 de marzo de 2008 integran los derechos de crédito pendientes de amortizar emitidos por Banco Sabadell.

El movimiento del principal pendiente de amortizar de los Derechos de Crédito sin considerar los activos dudosos se muestra a continuación:

Miles de Euros	Activos Cedidos		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos a 31 de diciembre de 2008	668.703	175.059	843.762
Amortización de principal	-	(180.531)	(180.531)
Amortizaciones anticipadas y otros (1)	-	(43.992)	(43.992)
Trasposos a activo corriente	(196.212)	196.212	-
Saldos a 31 de diciembre de 2009	472.491	146.748	619.239
Amortización de principal	-	(140.950)	(140.950)
Amortizaciones anticipadas y otros (1)	-	(27.865)	(27.865)
Trasposos a activo corriente	(131.298)	131.298	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	341.193	109.231	450.424

- (1) "Otros" incluye los trasposos de principal vencido con una antigüedad de más de 3 meses clasificados en los epígrafes "Activos financieros a corto plazo – Derechos de crédito – Activos dudosos", de los balances adjuntos. Adicionalmente, se incluyen en "Otros" los trasposos de activos considerados como fallidos.

El tipo de interés medio anual devengado por estos activos, durante el ejercicio 2010, ha sido del 2,72% (4,10% durante el ejercicio 2009). El importe devengado en el ejercicio 2010 por este concepto ha ascendido a 14.931 miles de euros (32.342 miles de euros en el ejercicio 2009), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

El detalle del principal pendiente de amortizar no vencido al 31 de diciembre de 2010 de los Derechos de Crédito, excluidos los intereses devengados pendientes de cobro y las correcciones de valor, atendiendo al vencimiento de cada uno de los contratos, se muestra a continuación:

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	12.409	58.457	18.582	62.598	182.414	121.355

Activos Dudosos

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como de dudoso cobro, al cierre de los ejercicios 2010 y 2009, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Activos dudosos:		
<i>Principal</i>	8.811	19.499
<i>Intereses (1)</i>	124	405
	8.935	19.904

- (1) En el Anexo de los estados financieros públicos, S.05.1.C – Importes Impagados, se incluyen en el epígrafe de “Intereses ordinarios”, los intereses vencidos y no cobrados (Intereses patrimoniales) junto con los intereses registrados en cuentas de orden.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2010 y 2009, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldos al inicio del ejercicio	(3.542)	(613)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(1.629)	(4.605)
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	2.563	1.676
Utilizaciones	613	-
Saldos al cierre del ejercicio	(1.995)	(3.542)

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe de 17.054 y 11.137 miles de euros, respectivamente. Asimismo, durante los ejercicios 2010 y 2009 se recuperaron activos fallidos o sus garantías por importe de 9.729 y 71 miles de euros, respectivamente.

El saldo del epígrafe “Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito” de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas corresponde, en su caso, al movimiento neto de provisiones junto con el resultado de los traspasos y recuperaciones de activos fallidos.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 100.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2011.

5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

El saldo de este epígrafe del activo del balance corresponde a los depósitos en la Cuenta de Tesorería y en la Cuenta de Amortización, ambas abiertas en la Entidad Cedente (Banc Sabadell).

En la Cuenta de Tesorería se incluye el importe del fondo de reserva constituido por el Fondo (véase Nota 6).

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banc Sabadell garantiza que los saldos de sus cuentas tendrán una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor para depósitos a tres meses.

Este contrato queda supeditado a que la calificación de Banc Sabadell no descienda de la categoría A-1 según la agencia calificadora Standard & Poor’s Financial Services; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

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

La rentabilidad media de esta cuenta ha sido de un tipo de interés de mercado. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha ascendido a 325 y 2.665 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros” de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

6. Deudas con Entidades de Crédito

a) **Préstamo Subordinado 1:** la Sociedad Gestora suscribió con Banc Sabadell (Entidad Cedente), en nombre y representación del Fondo, un contrato de Préstamo Subordinado, con un importe inicial de 324 miles de euros que trimestralmente en cada Fecha de Pago se amortizará siempre que se disponga de tesorería suficiente de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecido en el folleto. El importe está destinado a:

- a) Financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los bonos.

- b) Cubrir el desfase entre el valor de los activos y el valor nominal total de la emisión de bonos en el momento de la suscripción.

Durante el ejercicio 2010 el Fondo no ha amortizado ningún importe de este préstamo. En el ejercicio 2009 el Fondo amortizado 16 miles de euros.

El Préstamo Subordinado ha devengado un tipo de interés variable anual, pagadero trimestralmente, que coincide con el tipo de interés que devengan los Bonos más un margen de 100 puntos básicos. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha ascendido a 4 y 7 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Deudas con entidades de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

- b) Préstamo Subordinado 2:** El saldo de este epígrafe del pasivo balance, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, corresponde a un préstamo subordinado concedido por Banc Sabadell por un importe de 31.200 miles de euros. El importe está destinado a dotar un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva"), que se aplicará en cada fecha de pago, junto al resto de los fondos disponibles, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades:

- a) Una cantidad equivalente al 1,56% del Importe Total de la Emisión de Bonos,
- b) Una cantidad equivalente al 5% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos.

No podrá reducirse el Nivel Mínimo del fondo de reserva en el caso de que concurra alguna de las siguientes circunstancias:

- a) Durante los dos primeros años de vida del Fondo,
- b) Que en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no hubiera alcanzado el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva requerido a esa Fecha de Pago y
- c) El Saldo Vivo de los Activos con impago igual o superior a 90 días y menor a dieciocho meses sea mayor al 1% del Saldo Vivo de los Activos no fallidos.

El Nivel Mínimo del fondo de reserva no podrá ser inferior al 1,19% del importe total de la emisión de bonos.

De acuerdo con lo señalado en los párrafos anteriores el Fondo debería tener constituido, al 31 de diciembre de 2010, un Fondo de Reserva de 31.200 miles de euros. Sin embargo, en aplicación del orden de prelación de pagos establecido en el folleto, en la última fecha de pago, el Fondo de Reserva no ha alcanzado a dotarse hasta su nivel mínimo requerido por un importe de 14.298 miles de euros.

Durante los ejercicios 2010 y 2009, el Fondo no ha amortizado ningún importe de este préstamo.

El Préstamo Subordinado ha devengado un tipo de interés variable anual, pagadero trimestralmente, que coincide con el tipo de interés que devengan los Bonos más un margen de 200 puntos básicos. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha ascendido a 871 y 1.144 miles de euros, respectivamente, que se incluye en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Deudas con entidades de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2010 y 2009, el Fondo ha procedido a la imputación, en el epígrafe del balance “Pasivo no-corriente – Deudas con entidades de crédito”, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 3-f y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2010 y 2009:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldos al inicio del ejercicio	(11.675)	-
Repercusión de pérdidas	(4.155)	(11.675)
Repercusión de ganancias	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	(15.830)	(11.675)

7. Obligaciones y otros valores negociables

El saldo de este epígrafe recoge el importe pendiente de amortizar, al cierre de los ejercicios 2010 y 2009, correspondiente a la emisión de bonos de titulización realizada el 27 de marzo de 2008, que está dividida en cuatro series de bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno: serie A1, constituida por 2.000 bonos (200.000 miles de euros); serie A2, constituida por 7.475 bonos (747.500 miles de euros); serie B, constituida por 400 bonos (40.000 miles de euros); y serie C, constituida por 125 bonos (12.500 miles de euros).

La serie B se encuentra postergada en el pago de intereses y de principal respecto a la serie A2. La serie C está subordinada a las series anteriores.

A 31 de diciembre de 2010, la serie A1 está totalmente amortizada. Los bonos de las series restantes tienen un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente (17 de marzo, 17 de junio, 17 de septiembre y 17 de diciembre), calculado como resultado de sumar un margen del 0,55% en la serie A2; del 1,25% en la serie B; y del 1,75% en la C al tipo de interés de referencia para los bonos.

La fecha de vencimiento legal del Fondo, de acuerdo con el Folleto de emisión, es el 4 de marzo de 2031. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

1. Cuando, de acuerdo con lo previsto en el artículo 5.3 de la Ley 19/1992 y en la Escritura de Constitución del Fondo, el saldo nominal pendiente de los Derechos de Crédito sea inferior al 10% del saldo inicial.
2. Cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole, ajeno al desarrollo propio del Fondo, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo, requerido por el artículo 5.6 de la Ley 19/1992.
3. En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación o concurso de acreedores, o su autorización revocada, y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente se establezca al efecto o, en su defecto, cuatro (4) meses sin haber sido designada una nueva sociedad gestora.
4. Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los bonos emitidos o con algún crédito no subordinado o se prevea que se va a producir.
5. Cuando hubieran transcurrido treinta (30) meses desde la fecha del último vencimiento de los Préstamos, aunque se encontraran aún débitos vencidos pendientes de cobro. No obstante, la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo será cuando hubieran transcurrido treinta y seis (36) meses desde la fecha del último vencimiento de los Préstamos.

La cantidad de Principal devengada para la amortización de los Bonos es igual a la diferencia positiva entre el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos y el Saldo Vivo de los Derechos de Crédito, en la Fecha de Determinación previa a cada Fecha de Pago, siendo el Saldo Principal Pendiente de Pago de los Bonos el importe principal de los Bonos pendientes de amortizar en cada momento y el Saldo Vivo de los Derechos de Crédito la suma del importe de los Derechos de Crédito pendientes de vencimiento y del importe de los Derechos de Crédito vencidos y no cobrados, sin incluir las cantidades fallidas.

En función de la liquidez existente, la cantidad de Principal devengada para amortización que puede ser objeto de aplicación según el orden de prelación de pagos, constituye los Fondos Disponibles para Amortización.

Los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán en cada Fecha de Pago a la amortización de cada una de las Series de conformidad con las reglas detalladas en el Folleto Informativo.

La emisión de los Bonos se realizó al 100% de su valor nominal, es decir, 1.000.000 miles de euros libres de impuestos y gastos para el suscriptor. Están en soporte de anotaciones en cuenta y dados la alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear). Asimismo cotizan en AIAF.

Durante el ejercicio 2010, y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los bonos de titulización no han sufrido modificaciones en la calificación crediticia otorgada por parte de las Agencias de Calificación.

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización, durante los ejercicios 2010 y 2009, es el siguiente:

Miles de Euros	Serie A2		Serie B		Serie C		Total
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	
Saldos a 31 de diciembre de 2008	573.157	174.343	40.000	-	12.500	-	800.000
Amortización de 17 de marzo de 2009	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 17 de junio de 2009	-	(32.035)	-	-	-	-	(32.035)
Amortización de 17 de septiembre de 2009	-	(55.923)	-	-	-	-	(55.923)
Amortización de 17 de diciembre de 2009	-	(55.481)	-	-	-	-	(55.481)
Traspasos a pasivo corriente	(115.062)	115.062	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2009	458.095	145.966	40.000	-	12.500	-	656.561
Amortización de 17 de marzo de 2010	-	(49.263)	-	-	-	-	(49.263)
Amortización de 17 de junio de 2010	-	(54.966)	-	-	-	-	(54.966)
Amortización de 17 de septiembre de 2010	-	(46.014)	-	-	-	-	(46.014)
Amortización de 17 de diciembre de 2010	-	(35.346)	-	-	-	-	(35.346)
Traspasos a pasivo corriente	(148.181)	148.181	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	309.914	108.558	40.000	-	12.500	-	470.972

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha sido del 1,10% y 1,24%, respectivamente, para la serie A1; del 1,30% y 2,17%, respectivamente, para la serie A2; del 2,00% y 2,87% respectivamente, para la serie B; y del 2,50% y 3,37% respectivamente, para la serie C. El importe devengado, durante los ejercicios 2010 y 2009, por este concepto ha ascendido a 7.953 y 20.023 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

8. Acreedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Otros acreedores	4	8
	4	8

9. Gastos de constitución en transición

El saldo de este epígrafe del pasivo de los balances recoge el importe pendiente de amortización, al cierre de los ejercicios 2010 y 2009, de los gastos de constitución del Fondo (véase Nota 3-i). El movimiento que se ha producido en su saldo, durante dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldos al inicio del ejercicio	188	253
Amortizaciones (*)	(66)	(65)
Saldos al cierre del ejercicio	122	188

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

10. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

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

	Miles de Euros
Saldos al inicio del ejercicio	(11.696)
Ajustes repercutidos por amortización de gastos de constitución en transición (véase Nota 9)	66
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 13)	5.003
Saldos al cierre del ejercicio	(6.627)

11. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes” de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 6 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2010 (7 miles de euros en el ejercicio 2009), único servicio prestado por Deloitte y sus entidades vinculadas.

Al 31 de diciembre de 2010 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago no indicados en la presente memoria de cuentas anuales.

12. Situación fiscal

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación desde el ejercicio 2008. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes a los ejercicios sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

13. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con Banco Sabadell, en virtud del cual, dicho banco paga al Fondo el tipo de interés de referencia de los bonos de titulización para el periodo de devengo de intereses en curso, más un margen equivalente al margen medio de cada serie de bonos ponderado por el saldo de principal pendiente de pago de cada serie durante el periodo de devengo de intereses en curso más un 0,25% y el Fondo paga al banco un interés anual variable trimestralmente igual a la suma de los intereses de los Derechos de Crédito ingresados por el Fondo durante el periodo de liquidación que vence, dividido entre el notional de permuta para el Fondo, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

El notional de la permuta será el importe resultante de sumar el Saldo de Principal Pendiente de los Bonos de cada una de las Series en la fecha de determinación anterior a la fecha de liquidación en curso, minorado, en su caso, por el Déficit de Amortización en la fecha de liquidación anterior.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2010, ha sido un gasto por importe de 5.514 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimilados – otros pasivos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias (12.125 miles de euros de gasto en el ejercicio 2009).

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable activo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	Miles de euros	
	2010	2009
Coberturas de flujos de efectivo		
<i>De los que: "Reconocidos directamente en el balance" (véase Nota 10)</i>	(6.505)	(11.508)
Importe transferido a resultados no liquidado	(112)	(236)
	(6.617)	(11.744)

14. Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ANALISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACION			
A 31 DE DICIEMBRE DE 2010			

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	1,9187%	Importe Inicial	31.200.000,00
Tasa Recuperación Morosidad	91,8845%	Importe Mínimo	11.900.000,00
Tasa Fallidos	4,1279%	Importe Requerido Actual	31.200.000,00
Tasa Recuperación Fallidos	35,3941%	Importe Actual	16.902.112,01

Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	6.418	Número Operaciones	4.149
Principal Pendiente	999.999.901,45	Principal pendiente no vencido	455.813.814,57
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	45,58%
Tipo Interés Medio Ponderado	5,30%	Tipo Interés Medio Ponderado	2,74%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	90,02	Vida Residual Media Ponderada (meses)	83,04
		Amortización Anticipada - TAA	6,14%

Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio Ponderado Actual	1,67%	Margen	0,25%
Vida Final Estimada Anticipada	17/12/2014		

I. DATOS IDENTIFICATIVOS

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.
Número de registro del Fondo: 9008
NIF Fondo: V-64829492
Denominación del compartimento:
Número de registro del compartimento:
Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
NIF Gestora: A-58481227
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2010

Datos de la persona(s) de contacto a efectos de esta información (*):

Nombre: Patricia Mantilla Herrera
Cargo: Responsable Área de Control de Riesgos Operativos
Teléfono de contacto: 93 404 65 71
E-mail: pmantilla@gesticaixa.es

Nombre: Antoni Corominas Sabaté
Cargo: Director Departamento de Administración y Gestión
Teléfono de contacto: 93 404 77 95
E-mail: acorominas@gesticaixa.es

(*). Esta información no se hará pública, se requiere a los efectos de revisión de la información por parte de la CNMV.

II. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LA INFORMACIÓN PERIÓDICA PREVIAMENTE PUBLICADA**Explicación de las principales modificaciones respecto a la información periódica previamente publicada:**

(sólo se cumplimentará en los supuestos establecidos en el apartado B del anexo III de esta Circular)

Subsanación del envío del fichero anterior por recomendación de los auditores externos, debido a reclasificaciones contables que no afectan a resultados.

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2010

BALANCE (miles de euros)	Periodo actual 31/12/2010	Periodo anterior 31/12/2009
--------------------------	------------------------------	--------------------------------

ACTIVO		
--------	--	--

A) ACTIVO NO CORRIENTE	0008	341.193	1008	472.491
------------------------	------	---------	------	---------

I. Activos financieros a largo plazo	0010	341.193	1010	472.491
1. Valores representativos de deuda	0100		1100	
1.1 Bancos centrales	0101		1101	
1.2 Administraciones Públicas españolas	0102		1102	
1.3 Entidades de crédito	0103		1103	
1.4 Otros sectores residentes	0104		1104	
1.5 Administraciones Públicas no residentes	0105		1105	
1.6 Otros sectores no residentes	0106		1106	
1.7 Activos dudosos	0107		1107	
1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0108		1108	
1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0109		1109	
1.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0110		1110	
2. Derechos de crédito	0200	341.193	1200	472.491
2.1 Participaciones hipotecarias	0201		1201	
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	0202		1202	
2.3 Préstamos hipotecarios	0203		1203	
2.4 Cédulas Hipotecarias	0204		1204	
2.5 Préstamos a promotores	0205		1205	
2.6 Préstamos a PYMES	0206		1206	
2.7 Préstamos a empresas	0207	341.193	1207	472.491
2.8 Préstamos Corporativos	0208		1208	
2.9 Cédulas territoriales	0209		1209	
2.10 Bonos de Tesorería	0210		1210	
2.11 Deuda Subordinada	0211		1211	
2.12 Créditos AAPP	0212		1212	
2.13 Préstamos Consumo	0213		1213	
2.14 Préstamos automoción	0214		1214	
2.15 Cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	0215		1215	
2.16 Cuentas a cobrar	0216		1216	
2.17 Derechos de crédito futuros	0217		1217	
2.18 Bonos de titulación	0218		1218	
2.19 Otros	0219		1219	
2.20 Activos dudosos	0220		1220	
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0221		1221	
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	0222		1222	
2.23 ajustes por operaciones de cobertura	0223		1223	
3. Derivados	0230		1230	
3.1 Derivados de cobertura	0231		1231	
3.2 Derivados de negociación	0232		1232	
4. Otros activos financieros	0240		1240	
4.1 Garantías financieras	0241		1241	
4.2 Otros	0242		1242	

II. Activos por impuesto diferido	0250		1250	
-----------------------------------	------	--	------	--

III. Otros activos no corrientes	0260		1260	
----------------------------------	------	--	------	--

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2010

BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2010		Periodo anterior 31/12/2009
B) ACTIVO CORRIENTE	0270	145.718	1270	204.263
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0280		1280	
V. Activos financieros a corto plazo	0290	115.667	1290	162.473
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	0300		1300	
2. Valores representativos de deuda	0310		1310	
2.1 Bancos centrales	0311		1311	
2.2 Administraciones Públicas españolas	0312		1312	
2.3 Entidades de crédito	0313		1313	
2.4 Otros sectores residentes	0314		1314	
2.5 Administraciones Públicas no residentes	0315		1315	
2.6 Otros sectores no residentes	0316		1316	
2.7 Activos dudosos	0317		1317	
2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0318		1318	
2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0319		1319	
2.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0320		1320	
3. Derechos de crédito	0400	115.667	1400	162.473
3.1 Participaciones hipotecarias	0401		1401	
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	0402		1402	
3.3 Préstamos hipotecarios	0403		1403	
3.4 Cédulas Hipotecarias	0404		1404	
3.5 Préstamos a promotores	0405		1405	
3.6 Préstamos a PYMES	0406		1406	
3.7 Préstamos a empresas	0407	109.231	1407	146.748
3.8 Préstamos Corporativos	0408		1408	
3.9 Cédulas territoriales	0409		1409	
3.10 Bonos de Tesorería	0410		1410	
3.11 Deuda Subordinada	0411		1411	
3.12 Créditos AAPP	0412		1412	
3.13 Préstamos Consumo	0413		1413	
3.14 Préstamos automoción	0414		1414	
3.15 Arrendamiento financiero	0415		1415	
3.16 Cuentas a cobrar	0416		1416	
3.17 Derechos de crédito futuros	0417		1417	
3.18 Bonos de titulización	0418		1418	
3.19 Otros	0419		1419	
3.20 Activos dudosos	0420	8.935	1420	19.904
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0421	-1.995	1421	-3.542
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	0422	-504	1422	-637
3.23 ajustes por operaciones de cobertura	0423		1423	
4. Derivados	0430		1430	
4.1 Derivados de cobertura	0431		1431	
4.2 Derivados de negociación	0432		1432	
5. Otros activos financieros	0440		1440	
5.1 Garantías financieras	0441		1441	
5.2 Otros	0442		1442	
VI. Ajustes por periodificaciones	0450		1450	
1. Comisiones	0451		1451	
2. Otros	0452		1452	
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0460	30.051	1460	41.790
1. Tesorería	0461	30.051	1461	41.790
2. Otros activos líquidos equivalentes	0462		1462	
TOTAL ACTIVO	0500	486.911	1500	676.754

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2010

BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2010		Periodo anterior 31/12/2009
PASIVO				
A) PASIVO NO CORRIENTE	0650	384.534	1650	541.873
I. Provisiones a largo plazo	0660		1660	
II. Pasivos financieros a largo plazo	0700	384.534	1700	541.873
1. Obligaciones y otros valores negociables	0710	362.414	1710	510.595
1.1 Series no subordinadas	0711		1711	
1.2 Series subordinadas	0712	362.414	1712	510.595
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0713		1713	
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0714		1714	
1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0715		1715	
2. Deudas con entidades de crédito	0720	15.615	1720	19.770
2.1 Préstamo subordinado	0721	31.445	1721	31.445
2.2 Credito línea de liquidez	0722		1722	
2.3 Otras deudas con entidades de crédito	0723		1723	
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0724	-15.830	1724	-11.675
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0725		1725	
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0726		1726	
3. Derivados	0730	6.505	1730	11.508
3.1 Derivados de cobertura	0731	6.505	1731	11.508
3.2 Derivados de negociación	0732		1732	
4. Otros pasivos financieros	0740		1740	
4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0741		1741	
4.2 Otros	0742		1742	
III. Pasivos por impuesto diferido	0750		1750	
B) PASIVO CORRIENTE	0760	109.004	1760	146.577
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0770		1770	
V. Provisiones a corto plazo	0780		1780	
VI. Pasivos financieros a corto plazo	0800	109.001	1800	146.573
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	0810	4	1810	8
2. Obligaciones y otros valores negociables	0820	108.885	1820	146.329
2.1 Series no subordinadas	0821	108.558	1821	145.965
2.2 Series subordinadas	0822		1822	
2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0823		1823	
2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0824	327	1824	364
2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0825		1825	
3. Deudas con entidades de crédito	0830	0	1830	
3.1 Préstamo subordinado	0831		1831	
3.2 Credito línea de liquidez	0832		1832	
3.3 Otras deudas con entidades de crédito	0833	3.763	1833	
3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0834	-3.803	1834	
3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0835	40	1835	
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0836		1836	
4. Derivados	0840	112	1840	236
4.1 Derivados de cobertura	0841	112	1841	236
4.2 Derivados de negociación	0842		1842	
5. Otros pasivos financieros	0850		1850	
5.1 Importe bruto	0851		1851	
5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0852		1852	
VII. Ajustes por periodificaciones	0900	3	1900	4
1. Comisiones	0910	3	1910	4
1.1 Comisión sociedad gestora	0911	3	1911	4
1.2 Comisión administrador	0912	2	1912	
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0913		1913	
1.4 Comisión variable - resultados realizados	0914	203	1914	
1.5 Comisión variable - resultados no realizados	0915		1915	
1.6 Otras comisiones del cedente	0916		1916	
1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0917	-205	1917	
1.8 Otras comisiones	0918		1918	
2. Otros	0920		1920	
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	0930	-6.627	1930	-11.696
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0940		1940	
IX. Coberturas de flujos de efectivo	0950	-6.505	1950	-11.508
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	0960		1960	
XI. Gastos de constitución en transición	0970	-122	1970	-188
TOTAL PASIVO	1000	486.911	2000	676.754

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2010

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros)		P. corriente actual (2º semestre)		P. corriente anterior (2º semestre)		Acumulado actual 31/12/2010		Acumulado anterior 31/12/2009
1. Intereses y rendimientos asimilados	0100	7.268	1100		2100	15.256	3100	35.007
1.1 Valores representativos de deuda	0110		1110		2110		3110	
1.2 Derechos de crédito	0120	7.106	1120		2120	14.931	3120	32.342
1.3 Otros activos financieros	0130	162	1130		2130	325	3130	2.665
2. Intereses y cargas asimilados	0200	-6.878	1200		2200	-14.342	3200	-33.299
2.1 Obligaciones y otros valores negociables	0210	-3.877	1210		2210	-7.953	3210	-20.023
2.2 Deudas con entidades de crédito	0220	-452	1220		2220	-875	3220	-1.151
2.3 Otros pasivos financieros	0230	-2.549	1230		2230	-5.514	3230	-12.125
A) MARGEN DE INTERESES	0250	390	1250		2250	914	3250	1.708
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	0300		1300		2300		3300	
3.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG	0310		1310		2310		3310	
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	0320		1320		2320		3320	
3.3 Otros	0330		1330		2330		3330	
4. Diferencias de cambio (neto)	0400		1400		2400		3400	
5. Otros ingresos de explotación	0500		1500		2500		3500	
6. Otros gastos de explotación	0600	-104	1600		2600	-220	3600	-280
6.1 Servicios exteriores	0610	-7	1610		2610	-19	3610	-20
6.1.1 Servicios de profesionales independientes	0611	-7	1611		2611	-19	3611	-20
6.1.2 Servicios bancarios y similares	0612		1612		2612		3612	
6.1.3 Publicidad y propaganda	0613		1613		2613		3613	
6.1.4 Otros servicios	0614		1614		2614		3614	
6.2 Tributos	0620		1620		2620		3620	
6.3 Otros gastos de gestión corriente	0630	-97	1630		2630	-201	3630	-260
6.3.1 Comisión de sociedad gestora	0631	-39	1631		2631	-81	3631	-118
6.3.2 Comisión administrador	0632	-25	1632		2632	-53	3632	-74
6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos	0633		1633		2633	-1	3633	-2
6.3.4 Comisión variable - resultados realizados	0634		1634		2634		3634	
6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados	0635		1635		2635		3635	
6.3.6 Otras comisiones del cedente	0636		1636		2636		3636	
6.3.7 Otros gastos	0637	-33	1637		2637	-66	3637	-66
7. Deterioro de activos financieros (neto)	0700	1.600	1700		2700	-6.391	3700	-13.995
7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda	0710		1710		2710		3710	
7.2 Deterioro neto de derechos de crédito	0720	1.600	1720		2720	-6.391	3720	-13.995
7.3 Deterioro neto de derivados	0730		1730		2730		3730	
7.4 Deterioro neto de otros activos financieros	0740		1740		2740		3740	
8. Dotaciones a provisiones (neto)	0750		1750		2750		3750	
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	0800		1800		2800		3800	
10. Repercusión de pérdidas (ganancias)	0850	-1.886	1850		2850	5.697	3850	12.567
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0900	0	1900		2900	0	3900	0
11. Impuesto sobre beneficios	0950		1950		2950		3950	
C) RESULTADO DEL PERIODO	3000	0	4000		5000	0	6000	0

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2010

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2010		Periodo anterior 31/12/2009
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	8000	11.401	9000	-637
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	8100	1.777	9100	-74
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados	8110	15.080	9110	31.109
1.2 Intereses pagados por valores de titulización	8120	-7.990	9120	-20.468
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	8130	-5.638	9130	-12.196
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras	8140	325	9140	2.665
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	8150		9150	-1.184
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	8160		9160	
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	8200	-83	9200	-617
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora	8210	-82	9210	-118
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	8220		9220	-21
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero	8230	-1	9230	-2
2.4 Comisiones variables pagadas	8240		9240	-476
2.5 Otras comisiones	8250		9250	
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	8300	9.707	9300	54
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	8310	9.730	9310	71
3.2 Pagos de provisiones	8320		9320	
3.3 Otros	8330	-23	9330	-17
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	8350	-23.140	9350	-140.444
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	8400		9400	
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	8410		9410	
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	8420		9420	
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	8500		9500	
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito	8510		9510	
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	8520		9520	
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	8600	-23.140	9600	-140.428
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito	8610	162.449	9610	203.011
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	8620		9620	
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización	8630	-185.589	9630	-343.439
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	8700		9700	-16
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	8710		9710	
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos	8720		9720	-16
7.3 Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	8730		9730	
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	8740		9740	
7.5 Otros deudores y acreedores	8750		9750	
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	8770		9770	
7.7 Cobros de Subvenciones	8780		9780	
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	8800	-11.739	9800	-141.081
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	8900	41.790	9900	182.871
Efectivo o equivalentes al final del periodo	8990	30.051	9990	41.790

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2010

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2010		Periodo anterior 31/12/2009
1 Activos financieros disponibles para la venta				
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	6010		7010	
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	6020		7020	
1.1.2 Efecto fiscal	6021		7021	
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6022		7022	
1.3 Otras reclasificaciones	6030		7030	
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6040		7040	
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	6100		7100	
2 Cobertura de los flujos de efectivo				
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	6110	-511	7110	-23.633
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	6120	-511	7120	-23.633
2.1.2 Efecto fiscal	6121		7121	
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6122	5.514	7122	12.125
2.3 Otras reclasificaciones	6130		7130	
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6140	-5.003	7140	11.508
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	6200	0	7200	0
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos				
3.1 Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	6310		7310	
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	6320		7320	
3.1.2 Efecto fiscal	6321		7321	
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6322	-66	7322	
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6330	66	7330	
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	6400		7400	
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	6500		7500	0

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estado agregado: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2010
 Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO DE SABADELL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2010			Situación cierre anual anterior 31/12/2009			Situación inicial 19/03/2008		
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001	0030		0060	0090		0120	0150	
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0031		0061	0091		0121	0151	
Préstamos hipotecarios	0003	0032		0062	0092		0122	0152	
Cédulas hipotecarias	0004	0033		0063	0093		0123	0153	
Préstamos a promotores	0005	0034		0064	0094		0124	0154	
Préstamos a PYMES	0007	0036		0066	0096		0126	0156	
Préstamos a empresas	0008	4.212	0037 459.235	0067	5.748	0097 638.738	0127	6.418	0157 1.000.000
Préstamos Corporativos	0009	0038		0068	0098		0128	0158	
Cédulas territoriales	0010	0039		0069	0099		0129	0159	
Bonos de tesorería	0011	0040		0070	0100		0130	0160	
Deuda subordinada	0012	0041		0071	0101		0131	0161	
Créditos AAPP	0013	0042		0072	0102		0132	0162	
Préstamos consumo	0014	0043		0073	0103		0133	0163	
Préstamos automoción	0015	0044		0074	0104		0134	0164	
Arrendamiento financiero	0016	0045		0075	0105		0135	0165	
Cuentas a cobrar	0017	0046		0076	0106		0136	0166	
Derechos de crédito futuros	0018	0047		0077	0107		0137	0167	
Bonos de titulización	0019	0048		0078	0108		0138	0168	
Otros	0020	0049		0079	0109		0139	0169	
Total	0021	4.212	0050 459.235	0080	5.748	0110 638.738	0140	6.418	0170 1.000.000

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

Cuadro de texto libre

--

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estado agregado: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2010
 Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO DE SABADELL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación	
	31/12/2010		cierre anual anterior 31/12/2009	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-140.950	0210	-180.531
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-38.553	0211	-37.858
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-544.186	0212	-367.823
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203	0	0213	
Importe pendiente cierre del período (2)	0204	459.235	0214	638.738
Tasa amortización anticipada efectiva del período	0205	7,11	0215	5,63

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

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estado agregado: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2010
 Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO DE SABADELL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe impagado						Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
			Principal	Intereses ordinarios		Total						
Hasta 1 mes	0700	84	0710	146	0720	13	0730	159	0740	4.791	0750	4.950
De 1 a 2 meses	0701	59	0711	221	0721	16	0731	237	0741	3.550	0751	3.787
De 2 a 3 meses	0702	43	0712	306	0722	36	0732	342	0742	4.979	0752	5.321
De 3 a 6 meses	0703	34	0713	285	0723	39	0733	324	0743	3.592	0753	3.916
De 6 a 12 meses	0704	80	0714	2.463	0724	85	0734	2.548	0744	2.471	0754	5.019
De 12 a 18 meses	0705	0	0715	0	0725	0	0735	0	0745	0	0755	0
De 18 meses a 2 años	0706	0	0716	0	0726	0	0736	0	0746	0	0756	0
De 2 a 3 años	0707	0	0717	0	0727	0	0737	0	0747	0	0757	0
Más de 3 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	300	0719	3.421	0729	189	0739	3.610	0749	19.383	0759	22.993

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

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos		Importe impagado						Deuda Total	Valor garantía (3)	% Deuda / v. Tasación					
			Principal	Intereses ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido									
Hasta 1 mes	0770	17	0780	21	0790	8	0800	29	0810	2.926	0820	2.955	0830	7.586	0840	38,95
De 1 a 2 meses	0771	7	0781	32	0791	8	0801	40	0811	1.573	0821	1.613	0831	2.847	0841	56,65
De 2 a 3 meses	0772	8	0782	122	0792	27	0802	149	0812	4.059	0822	4.208	0832	7.319	0842	57,51
De 3 a 6 meses	0773	8	0783	56	0793	21	0803	77	0813	2.221	0823	2.298	0833	4.480	0843	51,28
De 6 a 12 meses	0774	11	0784	190	0794	60	0804	250	0814	2.249	0824	2.499	0834	10.266	0844	24,35
De 12 a 18 meses	0775	0	0785	0	0795	0	0805	0	0815	0	0825	0	0835	0	0845	0,00
De 18 meses a 2 años	0776	0	0786	0	0796	0	0806	0	0816	0	0826	0	0836	0	0846	0,00
De 2 a 3 años	0777	0	0787	0	0797	0	0807	0	0817	0	0827	0	0837	0	0847	0,00
Más de 3 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	0848	0,00
Total	0779	51	0789	421	0799	124	0809	545	0819	13.028	0829	13.573	0839	32.498	0849	41,77

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

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2010
 Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO DE SABADELL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO D	Situación actual 31/12/2010								Situación cierre anual anterior 31/12/2009								Escenario inicial									
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de recuperación activos dudosos (C)		Tasa de recuperación activos fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de recuperación activos dudosos (C)		Tasa de recuperación activos fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de recuperación activos dudosos (C)		Tasa de recuperación activos fallidos (D)									
Participaciones hipotecarias	0850	0868	0886	0904	0922	0940	0958	0976	0994	1012	1030	1048	0850	0868	0886	0904	0922	0940	0958	0976	0994	1012	1030	1048		
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0869	0887	0905	0923	0941	0959	0977	0995	1013	1031	1049	0851	0869	0887	0905	0923	0941	0959	0977	0995	1013	1031	1049		
Préstamos hipotecarios	0852	0870	0888	0906	0924	0942	0960	0978	0996	1014	1032	1050	0852	0870	0888	0906	0924	0942	0960	0978	0996	1014	1032	1050		
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0889	0907	0925	0943	0961	0979	0997	1015	1033	1051	0853	0871	0889	0907	0925	0943	0961	0979	0997	1015	1033	1051		
Préstamos a promotores	0854	0872	0890	0908	0926	0944	0962	0980	0998	1016	1034	1052	0854	0872	0890	0908	0926	0944	0962	0980	0998	1016	1034	1052		
Préstamos a PYMES	0855	0873	0891	0909	0927	0945	0963	0981	0999	1017	1035	1053	0855	0873	0891	0909	0927	0945	0963	0981	0999	1017	1035	1053		
Préstamos a empresas	0856	1,92 0874	4,13 0892	91,88 0910	35,39 0928	3,05 0946	1,81 0964	75,26 0982	0,41 1000	0,71 1018	0,00 1036	100,00 1054	0,00	0856	1,92 0874	4,13 0892	91,88 0910	35,39 0928	3,05 0946	1,81 0964	75,26 0982	0,41 1000	0,71 1018	0,00 1036	100,00 1054	0,00
Préstamos Corporativos	0857	0875	0893	0911	0929	0947	0965	0983	1001	1019	1037	1055	0857	0875	0893	0911	0929	0947	0965	0983	1001	1019	1037	1055		
Bonos de Tesorería	0858	0876	0894	0912	0930	0948	0966	0984	1002	1020	1038	1056	0858	0876	0894	0912	0930	0948	0966	0984	1002	1020	1038	1056		
Deuda Subordinada	0859	0877	0895	0913	0931	0949	0967	0985	1003	1021	1039	1057	0859	0877	0895	0913	0931	0949	0967	0985	1003	1021	1039	1057		
Créditos AAPP	0860	0878	0896	0914	0932	0950	0968	0986	1004	1022	1040	1058	0860	0878	0896	0914	0932	0950	0968	0986	1004	1022	1040	1058		
Préstamos Consumo	0861	0879	0897	0915	0933	0951	0969	0987	1005	1023	1041	1059	0861	0879	0897	0915	0933	0951	0969	0987	1005	1023	1041	1059		
Préstamos automoción	0862	0880	0898	0916	0934	0952	0970	0988	1006	1024	1042	1060	0862	0880	0898	0916	0934	0952	0970	0988	1006	1024	1042	1060		
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0881	0899	0917	0935	0953	0971	0989	1007	1025	1043	1061	0863	0881	0899	0917	0935	0953	0971	0989	1007	1025	1043	1061		
Cuentas a cobrar	0864	0882	0900	0918	0936	0954	0972	0990	1008	1026	1044	1062	0864	0882	0900	0918	0936	0954	0972	0990	1008	1026	1044	1062		
Derechos de crédito futuros	0865	0883	0901	0919	0937	0955	0973	0991	1009	1027	1045	1063	0865	0883	0901	0919	0937	0955	0973	0991	1009	1027	1045	1063		
Bonos de titulización	0866	0884	0902	0920	0938	0956	0974	0992	1010	1028	1046	1064	0866	0884	0902	0920	0938	0956	0974	0992	1010	1028	1046	1064		
Otros	0867	0885	0903	0921	0939	0957	0975	0993	1011	1029	1047	1065	0867	0885	0903	0921	0939	0957	0975	0993	1011	1029	1047	1065		

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

(A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudoso y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 23ª.

(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folleto, recogidas en el estado 5.4).

(C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagados de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estado agregado: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2010
 Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO DE SABADELL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO E

Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 19/03/2008			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior a 1 año	1300	1.103	1310	13.065	1320	1.208	1330	19.888	1340		1350	
Entre 1 y 2 años	1301	1.636	1311	60.271	1321	1.178	1331	41.810	1341	461	1351	34.623
Entre 2 y 3 años	1302	244	1312	18.699	1322	1.786	1332	106.105	1342	1.458	1352	100.923
Entre 3 y 5 años	1303	523	1313	63.107	1323	741	1333	88.596	1343	2.888	1353	262.966
Entre 5 y 10 años	1304	460	1314	182.386	1324	511	1334	218.702	1344	1.115	1354	307.715
Superior a 10 años	1305	246	1315	121.708	1325	324	1335	163.637	1345	496	1355	293.773
Total	1306	4.212	1316	459.236	1326	5.748	1336	638.738	1346	6.418	1356	1.000.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	6,92			1327	6,92			1347	7,50		

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

Antigüedad	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación inicial 19/03/2008	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	4,58	0632	3,57	0634	2,26

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo de la declaración: 2º Semestre
 Ejercicio: 2010
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF MERCADO RENTA FIJA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Escenario inicial 19/03/2008			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media estimada de los pasivos (1)
		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0316875006	A1	2.000	0	0		2.000	0	0		2.000	100.000	200.000	1,25
ES0316875014	A2	7.475	55.983	418.472	1,93	7.475	80.811	604.061	2,39	7.475	100.000	747.500	3,41
ES0316875022	B	400	100.000	40.000	4,06	400	100.000	40.000	3,30	400	100.000	40.000	4,53
ES0316875030	C	125	100.000	12.500	4,06	125	100.000	12.500	3,30	125	100.000	12.500	4,53
Total		8006	10.000	8025	470.972	8045	10.000	8065	656.561	8085	10.000	8105	1.000.000

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

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo de la declaración: 2º Semestre
 Ejercicio: 2010
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF MERCADO RENTA FIJA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Importe pendiente						
									Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendiente (7)			
		9950	9960	9970	9980	9990	9991	9993	9994	9995	9997	9998			
ES0316875006	A1	NS	EURIBOR A TRES MESES	0,350	1,375	360	15								
ES0316875014	A2	S	EURIBOR A TRES MESES	0,550	1,575	360	15	275	418.472			418.472			
ES0316875022	B	S	EURIBOR A TRES MESES	1,250	2,275	360	15	38	40.000			40.000			
ES0316875030	C	S	EURIBOR A TRES MESES	1,750	2,775	360	15	14	12.500			12.500			
Total								9228	327	9085	470.972	9095	9105	9115	470.972

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

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

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

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago.

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.

(7) Incluye el principal no vencido y todos los importes impagados a la fecha de la declaración.

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo de la declaración: 2º Semestre
 Ejercicio: 2010
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF MERCADO RENTA FIJA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO C			Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009											
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses									
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)								
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370								
ES0316875006	A1	04/09/2027	0	200.000	0	10.515	200.000	200.000	2.814	10.515								
ES0316875014	A2	04/09/2027	185.589	329.028	6.868	53.533	143.439	143.439	16.782	46.665								
ES0316875022	B	04/09/2027	0	0	807	3.818	0	0	1.206	3.011								
ES0316875030	C	04/09/2027	0	0	316	1.366	0	0	440	1.050								
Total			7305	185.589	7315	529.028	7325	7.991	7335	69.232	7345	343.439	7355	343.439	7365	21.242	7375	61.241

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

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

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

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo de la declaración: 2º Semestre
 Ejercicio: 2010
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF MERCADO RENTA FIJA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0316875006	A1	16/09/2010	SYP	AAA(sf)	AAA	AAA
ES0316875014	A2	16/09/2010	SYP	AAA(sf)	AAA	AAA
ES0316875022	B	16/09/2010	SYP	A(sf)	A	A
ES0316875030	C	16/09/2010	SYP	BBB-(sf)	BBB-	BBB-

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

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2010

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	16.902	1010	24.193
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	3,68	1020	3,79
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,07	1040	1,59
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	S	1050	S
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	N	1070	N
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	N	1080	N
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090		1090	
8. Subordinación de series (S/N)	0110	S	1110	S
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos. (3)	0120	0,00	1120	0,00
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150		1150	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160		1160	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170		1170	
13. Otros (S/N) (4)	0180	N	1180	N

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.

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

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

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200	A-08000143	1210	BANCO DE SABADELL, S.A.
Permutas financieras de tipos de interes	0210	A-08000143	1220	BANCO DE SABADELL, S.A.
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	
Otras Permutas financieras	0230		1240	
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	
Entidad Avalista	0250		1260	
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados:
 Período: 2º Semestre
 Ejercicio: 2010

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses Impago		Importe Impagado acumulado					Ratio (2)			Ref. Folleto			
			Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago	Situación actual	Periodo anterior					
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0030	90	0100	8.780	0200	19.283	0300	1,91	0400	3,02	1120	2,34	
2. Activos Morosos por otras razones				0110	31	0210	217	0310	0,01	0410	0,03	1130	0,05	
Total Morosos				0120	8.811	0220	19.500	0320	1,92	0420	3,05	1140	2,39	1280

3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	12	0060	0130	18.497	0230	9.578	0330	4,03	0430	1,50	1150	3,75	
4. Activos Fallidos por otras razones				0140	460	0240	1.971	0340	0,10	0440	0,31	1160	0,33	
Total Fallidos				0150	18.957	0250	11.549	0350	4,13	0450	1,81	1200	4,08	1290

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

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

Otros ratios relevantes	Ratio (2)			Ref. Folleto
	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago	
	0160	0260	0360	0460
	0170	0270	0370	0470
	0180	0280	0380	0480
	0190	0290	0390	0490

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto				
Amortización secuencial: series (4)	0500	0520	0540	0560				
ES0316875006				Nota de Valores 4.9.4.1. (pág. 52)				
ES0316875014				Nota de Valores 4.9.4.1. (pág. 52)				
ES0316875022	8,00	8,49	7,90	Nota de Valores 4.9.4.1 (pág. 54)				
ES0316875030	2,50	2,65	2,47	Nota de Valores 4.9.4.1 (pág. 54)				
Diferimiento / postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546	0566				
ES0316875006								
ES0316875014								
ES0316875022	5,92	1,90	1,92	Mod. Adicional 3.4.6. (pág. 126)				
ES0316875030	3,62	1,90	1,92	Mod. Adicional 3.4.6. (pág. 126)				
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	1,92	0552	2,39	0572	Modulo Adicional 3.4.2.2. (pág 113)
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0553	0573				

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

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

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

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

Amortización Secuencial > A2 > La amortización se está realizando secuencialmente, en la medida que no se han activado los condicionantes del apartado "Nota de Valores 4.9.4.1.", de la página 52, del folleto de emisión. La gestora no prevé, dada la situación de los límites, que se vayan a activar en el próximo semestre.

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2010

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS*(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)*

CUADRO A Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 19/03/2008			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Andalucía	0400	388	0426	27.539	0452	505	0478	42.358	0504	570	0530	76.141
Aragón	0401	131	0427	12.392	0453	180	0479	18.409	0505	216	0531	35.266
Asturias	0402	371	0428	18.056	0454	469	0480	27.062	0506	522	0532	46.036
Baleares	0403	136	0429	8.545	0455	181	0481	13.282	0507	199	0533	24.474
Canarias	0404	47	0430	3.676	0456	66	0482	9.326	0508	75	0534	14.148
Cantabria	0405	30	0431	2.330	0457	42	0483	3.072	0509	46	0535	4.921
Castilla-León	0406	162	0432	12.359	0458	228	0484	17.117	0510	274	0536	28.294
Castilla La Mancha	0407	71	0433	12.048	0459	109	0485	15.237	0511	119	0537	20.221
Cataluña	0408	787	0434	124.319	0460	1.006	0486	160.646	0512	1.078	0538	226.404
Ceuta	0409		0435		0461		0487		0513		0539	
Extremadura	0410	10	0436	608	0462	15	0488	1.008	0514	21	0540	2.325
Galicia	0411	188	0437	10.952	0463	247	0489	16.093	0515	259	0541	25.997
Madrid	0412	999	0438	128.808	0464	1.424	0490	180.373	0516	1.590	0542	288.208
Melilla	0413		0439		0465		0491		0517		0543	
Murcia	0414	100	0440	4.978	0466	127	0492	7.421	0518	157	0544	14.365
Navarra	0415	45	0441	9.362	0467	69	0493	11.325	0519	75	0545	15.615
La Rioja	0416	20	0442	1.069	0468	30	0494	1.763	0520	33	0546	3.376
Comunidad Valenciana	0417	651	0443	73.015	0469	946	0495	101.928	0521	1.063	0547	154.494
País Vasco	0418	76	0444	9.179	0470	104	0496	12.318	0522	121	0548	19.714
Total España	0419	4.212	0445	459.235	0471	5.748	0497	638.738	0523	6.418	0549	999.999
Otros países Unión Europea	0420		0446		0472		0498		0524		0550	
Resto	0422		0448		0474		0500		0526		0552	
Total general	0425	4.212	0450	459.235	0475	5.748	0501	638.738	0527	6.418	0553	999.999

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2010

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS*(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)*

Divisa / Activos titulizados	Situación actual 31/12/2010						Situación cierre anual anterior 31/12/2009						Situación inicial 19/03/2008					
	Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa(1)		Importe pendiente en euros(1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa(1)		Importe pendiente en euros(1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa(1)		Importe pendiente en euros(1)	
Euro - EUR	0571	4.212	0577		0583	459.235	0600	5.748	0606		0611	638.738	0620	6.418	0626		0631	1.000.000
EEUU Dólar - USD	0572		0578		0584		0601		0607		0612		0621		0627		0632	
Japón Yen - JPY	0573		0579		0585		0602		0608		0613		0622		0628		0633	
Reino Unido Libra - GBP	0574		0580		0586		0603		0609		0614		0623		0629		0634	
Otras	0575				0587		0604				0615		0624				0635	
Total	0576	4.212			0588	459.235	0605	5.748			0616	638.738	0625	6.418			0636	1.000.000

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2010

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 19/03/2008			
	Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)		Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		
0% - 40%	1100	398	1110	96.910	1120	344	1130	98.261	1140	212	1150	65.847
40% - 60%	1101	341	1111	143.454	1121	361	1131	154.003	1141	366	1151	168.594
60% - 80%	1102	131	1112	79.439	1122	216	1132	115.965	1142	362	1152	193.535
80% - 100%	1103	6	1113	5.407	1123	19	1133	19.095	1143	87	1153	72.403
100% - 120%	1104		1114		1124		1134		1144		1154	
120% - 140%	1105		1115		1125		1135		1145		1155	
140% - 160%	1106		1116		1126		1136		1146		1156	
superior al 160%	1107		1117		1127		1137		1147		1157	
Total	1108	876	1118	325.210	1128	940	1138	387.324	1148	1.027	1158	500.379
Media ponderada (%)			1119	35,26			1139	32,83			1159	30,77

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2010

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos vivos		Importe pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado	
Indice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
EURIBOR OFICIAL	3.683		432.442		0,67		2,60	
MIBOR (IND.OFIC)	1		95		0,90		2,40	
TIPO FIJO	528		26.698		5,09		5,09	
Total	1405	4.212	1415	459.235	1425	0,93	1435	2,74

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

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2010

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS*(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)*

CUADRO E	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 19/03/2008			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior al 1%	1500		1521		1542	38	1563	5.408	1584		1605	
1% - 1,49%	1501	103	1522	19.827	1543	172	1564	31.680	1585		1606	
1,5% - 1,99%	1502	1.503	1523	135.430	1544	1.855	1565	141.654	1586		1607	
2% - 2,49%	1503	639	1524	66.501	1545	833	1566	94.911	1587		1608	
2,5% - 2,99%	1504	154	1525	43.672	1546	261	1567	49.314	1588		1609	
3% - 3,49%	1505	255	1526	56.122	1547	372	1568	69.565	1589		1610	
3,5% - 3,99%	1506	600	1527	82.660	1548	828	1569	136.698	1590	21	1611	1.065
4% - 4,49%	1507	471	1528	32.476	1549	686	1570	67.781	1591	55	1612	8.604
4,5% - 4,99%	1508	100	1529	6.839	1550	170	1571	14.670	1592	619	1613	158.608
5% - 5,49%	1509	248	1530	11.220	1551	348	1572	18.771	1593	3.426	1614	537.703
5,5% - 5,99%	1510	85	1531	3.162	1552	116	1573	5.837	1594	1.854	1615	260.860
6% - 6,49%	1511	25	1532	695	1553	35	1574	1.330	1595	290	1616	23.435
6,5% - 6,99%	1512	16	1533	365	1554	16	1575	535	1596	102	1617	6.625
7% - 7,49%	1513	9	1534	185	1555	10	1576	354	1597	34	1618	2.165
7,5% - 7,99%	1514	3	1535	66	1556	6	1577	192	1598	10	1619	575
8% - 8,49%	1515	1	1536	15	1557	2	1578	39	1599	7	1620	361
8,5% - 8,99%	1516		1537		1558		1579		1600		1621	
9% - 9,49%	1517		1538		1559		1580		1601		1622	
9,5% - 9,99%	1518		1539		1560		1581		1602		1623	
Superior al 10%	1519		1540		1561		1582		1603		1624	
Total	1520	4.212	1541	459.235	1562	5.748	1583	638.739	1604	6.418	1625	1.000.001
Tipo de interés medio ponderado (%)			9542	2,74			9584	2,92			1626	5,30

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2010

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Concentración	Situación actual 31/12/2010			Situación cierre anual anterior 31/12/2009			Situación inicial 19/03/2008		
	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	13,32		2030	10,66		2060	8,32	
Sector: (1)	2010	26,96	2020 70 Actividades de las sedes centrales; a	2040	22,88	2050 70 Actividades de las sedes centrales; a	2070	18,88	2080 70 Actividades de las sedes centrales; a

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración.

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación.

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2010

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO G
Situación actual 31/12/2010
Situación inicial 19/03/2008

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	10.000	3060		3110	470.972	3170	10.000	3230		3250	1.000.000
EEUU Dólar - USD	3010		3070		3120		3180		3230		3260	
Japón Yen - JPY	3020		3080		3130		3190		3230		3270	
Reino Unido Libra - GBP	3030		3090		3140		3200		3230		3280	
Otras	3040				3150		3210				3290	
Total	3050	10.000			3160	470.972	3220	10.000			3300	1.000.000

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2010

NOTAS EXPLICATIVAS

Información adicional
en fichero adjunto

INFORME DE AUDITOR

Sólo rellenar en caso de no existir informe de auditor:

Según establece la Norma 28ª de la Circular 2/2009 de la CNMV, se remitirán las cuentas anuales, junto con los informes de gestión y auditoría, a la misma CNMV dentro de los 4 primeros meses del ejercicio siguiente.

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2010

A) EVOLUCION FONDO

1. Activos Titulizados.

Los Activos Titulizados que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la Escritura de Constitución del Fondo integran los derechos de crédito (ver Notas Reseña del Fondo y Derechos de Crédito de las presentes Cuentas Anuales).

A continuación se detalla la evolución y clasificación de la cartera de activos, según distintos criterios, a final del presente ejercicio.

a) Detalles sobre la cartera de activos titulizados

- **Movimiento mensual de la cartera de activos:** El listado del movimiento mensual de la cartera indica la evolución mensual de los saldos amortizados de forma ordinaria y anticipada, el saldo principal pendiente de amortizar con su ponderación y el número de activos pendientes de amortizar (ver tablas siguientes).
- **Amortización anticipada y tasa de prepago de activos:** El listado de amortización anticipada y tasa de prepago de los activos indica la evolución mensual de las amortizaciones anticipadas, calculando las tasas de prepago mensuales y las tasas de prepago anuales equivalentes, agrupando los datos por períodos mensuales, trimestrales, semestrales y anuales (ver tablas siguientes).

Estas clasificaciones de las tasas de prepago permiten seguir la evolución de las amortizaciones anticipadas de los activos, y a la vez enlazar estos datos con los cálculos de la vida media y amortización final estimada de los bonos.

- **Movimiento mensual: impagados – fallidos de la cartera de activos:** Se desglosa la información facilitada en dos listados, uno referido a los impagados de la cartera de activos y otro referido a los fallidos de la cartera de activos (ver tablas siguientes).

En estos listados se indica la evolución mensual de los impagados y fallidos, diferenciando entre principal e intereses, y separando los conceptos entre incorporaciones y recuperaciones de los impagados.

- **Clasificación de impagados - Antigüedad de la primera cuota no pagada:** El listado permite conocer la situación de los impagados del Fondo a una fecha determinada (ver tablas siguientes).

b) Clasificación de la cartera de activos

Se detallarán a continuación los listados de la cartera de activos, realizados a final del presente ejercicio, clasificados por distintos conceptos y adjuntándose información sobre las medias ponderadas y medias simples de la cartera de activos (ver tablas siguientes).

2. Bonos de Titulización.

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos.

Los importes nominales, las calificaciones de las agencias de calificación y mercado oficial de cotización se detallan en la Nota "Obligaciones y otros valores negociables" de las presentes cuentas anuales.

Evolución de los bonos de titulización: El listado de la evolución de los bonos en cada periodo trimestral se detalla diferenciando cada una de las series de bonos (ver tablas siguientes).

3. Otros pasivos.

Las cantidades que no se han abonado a los titulares de los pasivos en concepto de intereses y amortización de principal por insuficiencia de fondos disponibles se detallan, en su caso, en la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

B) FACTORES QUE HAN INFLUIDO EN LOS FLUJOS DE TESORERÍA GENERADOS Y APLICADOS EN EL EJERCICIO

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

Los flujos de efectivo del Fondo están influidos por diversos factores, destacando, principalmente, la tasa de morosidad, la tasa de fallidos, la tasa de recuperación de la morosidad, la tasa de recuperación de fallidos y el tipo de interés de los activos (ver Nota "Gestión del riesgo" y estado S.03 – Estado de flujos de efectivo de las presentes cuentas anuales).

C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS

Los principales riesgos a los que está sometido el Fondo, así como, los mecanismos de cobertura, están detallados en la Nota "Gestión del riesgo" de las presentes cuentas anuales.

D) PERSPECTIVAS DE FUTURO

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los activos que agrupa. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenido en la Ley 19/1922 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del saldo vivo de los activos pendientes de amortización sea inferior al 10% del saldo vivo inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los bonos emitidos.

Vida media y amortización final estimada de los bonos: A partir de la tasa de prepago mensual constante, con los datos de los últimos doce meses, y según diferentes tasas constantes de amortización anticipada (prepago) estimamos la vida media y la amortización final de los bonos, diferenciando cada una de las series con o sin ejercicio de la amortización opcional (importe del principal pendiente de amortizar de la cartera de activos inferior al 10% inicial) (ver tablas adjuntas).

E) HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2010, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo que no se haya descrito en la Nota 2 "Bases de presentación de las cuentas anuales" de las cuentas anuales adjuntas.

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2010

Loan Portfolio at 31/12/2010

Clasificación por Fecha Formalización / Classification by Arrangement Date

Intervalo Fechas Formalización Arrangement Date Intervals	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
Del 01/07/1998 al 31/12/1998	1	0,02410	95.203,28	0,02089	2,400000	0,900000	2,400000	2,400000	31,967146	30/08/2013
Del 01/01/1999 al 30/06/1999	4	0,09641	198.041,10	0,04345	1,818864	0,656464	1,700000	4,000000	33,822154	25/10/2013
Del 01/07/1999 al 31/12/1999	10	0,24102	850.181,72	0,18652	2,697938	0,770473	1,529000	6,500000	39,221088	07/04/2014
Del 01/01/2000 al 30/06/2000	9	0,21692	753.863,97	0,16539	3,350501	0,855108	1,800000	3,750000	23,616609	18/12/2012
Del 01/07/2000 al 31/12/2000	14	0,33743	1.105.854,22	0,24261	3,533525	1,082925	1,515000	7,500000	39,590505	19/04/2014
Del 01/01/2001 al 30/06/2001	19	0,45794	1.321.150,43	0,28984	3,763542	1,060543	2,500000	4,000000	41,330238	10/06/2014
Del 01/07/2001 al 31/12/2001	4	0,09641	301.013,79	0,06604	4,254073	2,705405	3,000000	7,250000	29,149282	05/06/2013
Del 01/01/2002 al 30/06/2002	23	0,55435	3.777.378,57	0,82871	3,137350	0,787199	1,757000	6,500000	48,406245	12/01/2015
Del 01/07/2002 al 31/12/2002	35	0,84358	7.891.671,09	1,73134	3,098166	0,850872	1,934000	3,750000	46,082992	02/11/2014
Del 01/01/2003 al 30/06/2003	47	1,13280	6.730.359,90	1,47656	3,314697	1,053589	1,549000	4,400000	58,263287	08/11/2015
Del 01/07/2003 al 31/12/2003	38	0,91588	8.456.033,73	1,85515	2,821215	0,833861	1,796000	3,750000	76,414862	13/05/2017
Del 01/01/2004 al 30/06/2004	43	1,03639	18.092.706,55	3,96932	2,379598	0,855791	1,365000	4,950000	64,509066	16/05/2016
Del 01/07/2004 al 31/12/2004	58	1,39793	17.461.964,86	3,83094	2,874415	0,722812	1,900000	3,750000	76,130781	05/05/2017
Del 01/01/2005 al 30/06/2005	144	3,47072	31.867.590,99	6,99136	2,159998	0,667767	1,600000	4,450000	86,296358	10/03/2018
Del 01/07/2005 al 31/12/2005	124	2,98867	28.899.720,53	6,34025	2,571199	0,697543	1,437000	3,800000	88,818609	26/05/2018
Del 01/01/2006 al 30/06/2006	700	16,87154	55.654.937,60	12,21002	2,613695	0,860045	1,249000	6,750000	81,446818	14/10/2017
Del 01/07/2006 al 31/12/2006	501	12,07520	73.861.900,52	16,20440	3,100626	0,950489	1,372000	7,500000	102,996228	31/07/2019
Del 01/01/2007 al 30/06/2007	1222	29,45288	94.574.099,72	20,74841	2,842512	1,121949	1,118000	7,280000	76,789592	25/05/2017

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2010

Loan Portfolio at 31/12/2010

Clasificación por Fecha Formalización / Classification by Arrangement Date

Intervalo Fechas Formalización Arrangement Date Intervals	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
				%			Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
Del 01/07/2007 al 31/12/2007	1153	27,78983	103.920.142,00	22,79881	2,614742	0,971507	1,192000	8,190000	85,455402	13/02/2018
Total Cartera/Total	4149	100,00000	455.813.814,57	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,741160	0,928976			83,037314	01/12/2017
Media Simple / Arithmetic Average:			109.861,13		2,900000	1,320041			32,913338	27/09/2013
Mínimo / Minimum:			859,64		1,118000	0,000000			0,032854	01/01/2011
Máximo / Maximum:			7.390.210,43		8,190000	8,190000			200,114990	04/09/2027

Tipos interés, margen y vida residual, son medias ponderadas por el principal pendiente./ Interest rate, spread and residual life are weighted averages by the outstanding principal.



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2010

Loan Portfolio at 31/12/2010

Clasificación por Tipos de Interés Nominales / Classification by Nominal Interest Rates

Intervalo del Tipo Interest Rate Intervals	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
				%			Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
01.00 01.49	102	2,45842	19.808.001,64	4,34563	1,380580	0,399572	1,118000	1,499000	47,625909	19/12/2014
01.50 01.99	1471	35,45433	133.580.051,99	29,30584	1,788941	0,563246	1,500000	1,999000	69,475242	14/10/2016
02.00 02.49	634	15,28079	66.160.302,04	14,51476	2,128406	0,696830	2,000000	2,489000	85,431354	12/02/2018
02.50 02.99	152	3,66353	43.552.341,31	9,55485	2,662050	0,643568	2,500000	2,950000	104,624609	19/09/2019
03.00 03.49	254	6,12196	56.052.197,28	12,29717	3,086163	0,752333	3,000000	3,495000	96,323685	09/01/2019
03.50 03.99	595	14,34081	82.303.129,09	18,05630	3,689096	0,822779	3,500000	3,992000	97,135418	03/02/2019
04.00 04.49	466	11,23162	32.246.903,19	7,07458	4,159310	1,287550	4,000000	4,490000	86,020629	02/03/2018
04.50 04.99	99	2,38612	6.774.871,54	1,48632	4,679790	4,590462	4,500000	4,997000	60,905094	27/01/2016
05.00 05.49	239	5,76042	10.931.273,24	2,39819	5,297418	5,291153	5,000000	5,484000	56,790554	24/09/2015
05.50 05.99	84	2,02458	3.098.616,87	0,67980	5,669279	5,669279	5,500000	5,950000	45,358863	11/10/2014
06.00 06.49	25	0,60255	695.327,07	0,15255	6,104583	6,104583	6,000000	6,450000	78,274554	09/07/2017
06.50 06.99	15	0,36153	352.326,57	0,07730	6,636362	5,979199	6,500000	6,920000	33,582858	18/10/2013
07.00 07.49	9	0,21692	184.931,98	0,04057	7,164060	7,164060	7,000000	7,280000	41,538541	17/06/2014
07.50 07.99	3	0,07231	58.751,22	0,01289	7,589929	7,589929	7,500000	7,750000	18,453444	14/07/2012
08.00 08.49	1	0,02410	14.789,54	0,00324	8,190000	8,190000	8,190000	8,190000	18,266940	09/07/2012
Total Cartera/Total	4149	100,00000	455.813.814,57	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,741160	0,928976			83,037314	01/12/2017
Media Simple / Arithmetic Average:			109.861,13		2,900000	1,320041			32,913338	27/09/2013
Mínimo / Minimum:			859,64		1,118000	0,000000			0,032854	01/01/2011
Máximo / Maximum:			7.390.210,43		8,190000	8,190000			200,114990	04/09/2027

Tipos interés, margen y vida residual, son medias ponderadas por el principal pendiente./ Interest rate, spread and residual life are weighted averages by the outstanding principal.

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2010

Loan Portfolio at 31/12/2010

Clasificación por Principal Pendiente / Classification by Outstanding Principal

Intervalo del Principal Principal Intervals	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life		
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date	
0,00	49,999.99	2753	66,35334	50.176.117,22	11,00803	2,910645	1,523623	1,192000	8,190000	20,297600	08/09/2012
50,000.00	99,999.99	529	12,75006	37.254.384,73	8,17316	2,879664	1,197819	1,118000	7,250000	41,285804	09/06/2014
100,000.00	149,999.99	239	5,76042	29.435.426,86	6,45777	2,805531	0,988453	1,387000	5,441000	63,924325	28/04/2016
150,000.00	199,999.99	138	3,32610	24.273.370,57	5,32528	3,009171	0,824644	1,198000	5,596000	84,411111	12/01/2018
200,000.00	249,999.99	100	2,41022	22.165.388,26	4,86282	2,894763	0,772458	1,426000	5,304000	87,100361	04/04/2018
250,000.00	299,999.99	76	1,83177	20.825.627,98	4,56889	3,000761	0,894531	1,148000	5,650000	85,325662	09/02/2018
300,000.00	349,999.99	42	1,01229	13.868.319,31	3,04254	3,044664	0,908311	1,285000	5,750000	90,972445	30/07/2018
350,000.00	399,999.99	39	0,93999	14.592.422,72	3,20140	2,926510	0,813672	1,500000	6,150000	105,106863	04/10/2019
400,000.00	449,999.99	30	0,72307	12.622.444,39	2,76921	2,764510	0,743619	1,387000	4,250000	97,968462	28/02/2019
450,000.00	499,999.99	28	0,67486	13.280.644,04	2,91361	2,674364	0,638983	1,687000	4,250000	104,194399	06/09/2019
500,000.00	549,999.99	20	0,48204	10.391.111,65	2,27968	2,797275	0,679331	1,285000	4,250000	95,069013	02/12/2018
550,000.00	599,999.99	24	0,57845	13.809.685,15	3,02968	2,669954	0,752880	1,442000	4,950000	108,412188	12/01/2020
600,000.00	649,999.99	16	0,38564	10.033.412,91	2,20121	2,918797	0,774536	1,800000	3,750000	86,738609	24/03/2018
650,000.00	699,999.99	13	0,31333	8.762.426,22	1,92237	2,792597	0,775999	1,800000	4,250000	92,154367	04/09/2018
700,000.00	749,999.99	16	0,38564	11.731.270,86	2,57370	2,729248	0,661610	1,492000	4,250000	97,360382	10/02/2019
750,000.00	799,999.99	7	0,16872	5.399.078,65	1,18449	2,868890	0,676450	1,900000	3,750000	93,108970	04/10/2018
800,000.00	849,999.99	4	0,09641	3.306.073,09	0,72531	3,309441	0,663769	2,500000	3,750000	139,953831	29/08/2022
850,000.00	899,999.99	2	0,04820	1.746.860,22	0,38324	2,035611	0,400000	1,559000	2,500000	188,083533	02/09/2026
900,000.00	949,999.99	9	0,21692	8.234.711,30	1,80660	2,513957	0,723045	1,800000	3,750000	92,203310	06/09/2018
950,000.00	999,999.99	1	0,02410	967.641,33	0,21229	1,900000	0,600000	1,900000	1,900000	66,004107	30/06/2016
1,000,000.00	1,049,999.99	2	0,04820	2.040.116,33	0,44758	3,338780	0,750000	2,400000	4,250000	134,394699	13/03/2022
1,050,000.00	1,099,999.99	4	0,09641	4.310.666,46	0,94571	2,427605	0,499218	1,674000	3,500000	107,969103	30/12/2019
1,100,000.00	1,149,999.99	5	0,12051	5.588.458,26	1,22604	3,097181	0,644945	1,762000	4,000000	98,529338	17/03/2019
1,150,000.00	1,199,999.99	3	0,07231	3.478.643,45	0,76317	2,468706	0,733680	1,900000	3,500000	93,221482	07/10/2018
1,200,000.00	1,249,999.99	4	0,09641	4.926.636,70	1,08084	2,574149	0,474730	2,100000	3,000000	134,998738	01/04/2022
1,250,000.00	1,299,999.99	5	0,12051	6.379.642,43	1,39962	3,014614	0,644438	1,579000	3,750000	91,282625	09/08/2018
1,300,000.00	1,349,999.99	4	0,09641	5.279.984,75	1,15836	1,846188	0,462332	1,579000	2,100000	118,842732	25/11/2020

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2010

Loan Portfolio at 31/12/2010

Clasificación por Principal Pendiente / Classification by Outstanding Principal

Intervalo del Principal Principal Intervals		Número OP Number	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life		
			%	%			Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date	
1,350,000.00	1,399,999.99	1	0,02410	1.375.106,11	0,30168	2,200000	0,804000	2,200000	2,200000	126,028747	02/07/2021
1,500,000.00	1,549,999.99	2	0,04820	3.073.299,79	0,67424	4,472548	4,472548	4,435000	4,510000	78,802423	25/07/2017
1,600,000.00	1,649,999.99	1	0,02410	1.645.704,73	0,36105	2,063000	0,500000	2,063000	2,063000	79,112936	04/08/2017
1,650,000.00	1,699,999.99	1	0,02410	1.661.478,85	0,36451	1,828000	0,600000	1,828000	1,828000	99,975359	01/05/2019
1,750,000.00	1,799,999.99	2	0,04820	3.538.952,88	0,77640	3,114922	2,454158	1,671000	4,560000	74,449045	15/03/2017
1,800,000.00	1,849,999.99	1	0,02410	1.835.997,65	0,40280	2,500000	0,650000	2,500000	2,500000	139,203285	07/08/2022
1,850,000.00	1,899,999.99	2	0,04820	3.741.723,43	0,82089	2,448484	0,650000	1,907000	3,000000	141,017941	01/10/2022
1,900,000.00	1,949,999.99	2	0,04820	3.836.204,61	0,84162	4,070388	2,397420	3,750000	4,390000	69,303584	09/10/2016
1,950,000.00	1,999,999.99	1	0,02410	1.961.667,11	0,43037	3,000000	1,000000	3,000000	3,000000	69,716632	22/10/2016
2,150,000.00	2,199,999.99	1	0,02410	2.175.208,15	0,47721	2,007000	0,750000	2,007000	2,007000	112,952772	30/05/2020
2,400,000.00	2,449,999.99	1	0,02410	2.423.229,39	0,53163	1,900000	0,600000	1,900000	1,900000	51,515400	16/04/2015
2,450,000.00	2,499,999.99	1	0,02410	2.481.887,17	0,54450	3,750000	0,750000	3,750000	3,750000	94,915811	28/11/2018
2,500,000.00	2,549,999.99	1	0,02410	2.509.551,67	0,55057	2,750000	0,750000	2,750000	2,750000	116,238193	07/09/2020
2,550,000.00	2,599,999.99	1	0,02410	2.599.844,66	0,57037	2,200000	0,750000	2,200000	2,200000	19,975359	30/08/2012
2,600,000.00	2,649,999.99	1	0,02410	2.614.129,60	0,57351	3,950000	1,000000	3,950000	3,950000	127,112936	03/08/2021
2,650,000.00	2,699,999.99	1	0,02410	2.675.369,97	0,58694	1,800000	0,500000	1,800000	1,800000	74,841889	27/03/2017
2,750,000.00	2,799,999.99	2	0,04820	5.559.106,47	1,21960	1,774844	0,549964	1,341000	2,209000	109,278163	08/02/2020
2,850,000.00	2,899,999.99	2	0,04820	5.731.276,10	1,25737	4,043289	2,962740	2,750000	5,350000	126,916334	29/07/2021
2,900,000.00	2,949,999.99	2	0,04820	5.824.245,81	1,27777	1,852349	0,624640	1,800000	1,905000	154,896571	27/11/2023
3,000,000.00	3,049,999.99	1	0,02410	3.025.084,98	0,66367	1,774000	0,500000	1,774000	1,774000	112,919918	29/05/2020
3,050,000.00	3,099,999.99	1	0,02410	3.087.339,91	0,67732	1,437000	0,400000	1,437000	1,437000	57,889117	28/10/2015
3,550,000.00	3,599,999.99	1	0,02410	3.560.566,87	0,78115	3,000000	0,700000	3,000000	3,000000	78,028747	02/07/2017
4,750,000.00	4,799,999.99	1	0,02410	4.788.317,17	1,05050	1,365000	0,380000	1,365000	1,365000	36,501027	15/01/2014
5,750,000.00	5,799,999.99	1	0,02410	5.763.202,34	1,26438	2,209000	0,650000	2,209000	2,209000	140,977413	30/09/2022
6,150,000.00	6,199,999.99	1	0,02410	6.156.705,54	1,35071	2,018000	0,600000	2,018000	2,018000	102,767967	25/07/2019
6,500,000.00	6,549,999.99	1	0,02410	6.534.873,55	1,43367	3,500000	0,500000	3,500000	3,500000	138,217659	08/07/2022
6,600,000.00	6,649,999.99	1	0,02410	6.603.505,63	1,44873	1,633000	0,390000	1,633000	1,633000	107,367556	12/12/2019



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2010

Loan Portfolio at 31/12/2010

Clasificación por Principal Pendiente / Classification by Outstanding Principal

Intervalo del Principal Principal Intervals		Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
								Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
6,750,000.00	6,799,999.99	1	0,02410	6.759.458,16	1,48294	1,806000	0,550000	1,806000	1,806000	101,815195	26/06/2019
7,350,000.00	7,399,999.99	1	0,02410	7.390.210,43	1,62132	1,631000	0,400000	1,631000	1,631000	98,595483	20/03/2019
Total Cartera/Total		4149	100,00000	455.813.814,57	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:						2,741160	0,928976			83,037314	01/12/2017
Media Simple / Arithmetic Average:						109.861,13	2,900000	1,320041		32,913338	27/09/2013
Mínimo / Minimum:						859,64	1,118000	0,000000		0,032854	01/01/2011
Máximo / Maximum:						7.390.210,43	8,190000	8,190000		200,114990	04/09/2027

Tipos interés, margen y vida residual, son medias ponderadas por el principal pendiente./ Interest rate, spread and residual life are weighted averages by the outstanding principal.

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2010

Loan Portfolio at 31/12/2010

Clasificación por Índice de referencia del tipo de interés/Classification by Reference Indexes

Índice Reference Indexes	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
Índice 023 MIBOR (IND.OFIC)	1	0,02410	95.203,28	0,02089	2,400000	0,900000	2,400000	2,400000	31,967146	30/08/2013
Índice 173 EURIBOR OFICIAL	3632	87,53917	429.462.168,29	94,21877	2,597788	0,674745	1,118000	6,500000	84,637917	19/01/2018
Índice 000 TIPO FIJO	516	12,43673	26.256.443,00	5,76034	5,087411	5,087411	3,754000	8,190000	57,042319	02/10/2015
Total Cartera/Total	4149	100,00000	455.813.814,57	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,741160	0,928976			83,037314	01/12/2017
Media Simple / Arithmetic Average:					109.861,13	2,900000	1,320041		32,913338	27/09/2013
Mínimo / Minimum:					859,64	1,118000	0,000000		0,032854	01/01/2011
Máximo / Maximum:					7.390.210,43	8,190000	8,190000		200,114990	04/09/2027

Tipos interés, margen y vida residual, son medias ponderadas por el principal pendiente./ Interest rate, spread and residual life are weighted averages by the outstanding principal.

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2010

Loan Portfolio at 31/12/2010

Clasificación por Fecha Amortización Final / Classification by Final Maturity Date

Intervalo Fechas Amortización Final Final Maturity Interval	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
Del 01/01/2011 al 30/06/2011	681	16,41359	5.083.934,42	1,11535	2,362581	0,900230	1,249000	7,280000	3,671888	21/04/2011
Del 01/07/2011 al 31/12/2011	396	9,54447	7.324.734,64	1,60696	2,905169	1,043997	1,372000	7,500000	9,028913	01/10/2011
Del 01/01/2012 al 30/06/2012	1001	24,12630	31.415.364,35	6,89215	2,622481	1,329822	1,118000	6,900000	15,583462	18/04/2012
Del 01/07/2012 al 31/12/2012	606	14,60593	27.041.835,87	5,93265	2,721023	1,165971	1,204000	8,190000	20,908823	27/09/2012
Del 01/01/2013 al 30/06/2013	167	4,02507	11.319.568,23	2,48338	2,479409	1,045342	1,600000	6,500000	27,407787	13/04/2013
Del 01/07/2013 al 31/12/2013	76	1,83177	7.262.013,40	1,59320	2,599735	0,812893	1,600000	6,000000	33,183623	06/10/2013
Del 01/01/2014 al 30/06/2014	265	6,38708	27.322.256,75	5,99417	2,530500	1,192059	1,365000	7,250000	39,017512	01/04/2014
Del 01/07/2014 al 31/12/2014	169	4,07327	16.203.245,95	3,55479	2,628423	1,189813	1,491000	5,903000	45,068470	02/10/2014
Del 01/01/2015 al 30/06/2015	39	0,93999	7.463.808,01	1,63747	2,572692	0,754015	1,515000	4,746000	51,442994	14/04/2015
Del 01/07/2015 al 31/12/2015	44	1,06050	11.609.056,70	2,54689	2,407920	0,659504	1,437000	3,750000	57,529006	17/10/2015
Del 01/01/2016 al 30/06/2016	63	1,51844	18.807.105,27	4,12605	2,708935	0,989822	1,579000	7,250000	63,517841	16/04/2016
Del 01/07/2016 al 31/12/2016	43	1,03639	19.529.408,29	4,28451	3,216607	1,593818	1,437000	4,950000	69,198412	06/10/2016
Del 01/01/2017 al 30/06/2017	82	1,97638	25.070.198,19	5,50010	2,523432	0,732525	1,341000	5,750000	75,693126	21/04/2017
Del 01/07/2017 al 31/12/2017	58	1,39793	19.146.206,91	4,20044	2,471574	0,658983	1,500000	6,750000	80,229702	06/09/2017
Del 01/01/2018 al 30/06/2018	53	1,27742	13.651.552,33	2,99498	3,478721	0,898862	1,829000	4,900000	86,844387	27/03/2018
Del 01/07/2018 al 31/12/2018	41	0,98819	15.442.064,45	3,38780	3,110580	1,114935	1,900000	4,510000	94,198380	06/11/2018
Del 01/01/2019 al 30/06/2019	37	0,89178	27.117.118,30	5,94917	2,038078	0,625412	1,496000	5,750000	99,386420	13/04/2019
Del 01/07/2019 al 31/12/2019	19	0,45794	18.058.835,34	3,96189	2,204064	0,588169	1,633000	4,250000	105,313536	10/10/2019
Del 01/01/2020 al 30/06/2020	33	0,79537	13.680.107,60	3,00125	2,623069	0,845865	1,774000	5,650000	111,694619	21/04/2020
Del 01/07/2020 al 31/12/2020	33	0,79537	11.911.619,90	2,61326	2,845301	0,733753	2,097000	3,750000	117,084740	02/10/2020
Del 01/01/2021 al 30/06/2021	42	1,01229	11.901.373,91	2,61102	3,243827	0,772978	1,900000	3,750000	122,834450	26/03/2021
Del 01/07/2021 al 31/12/2021	60	1,44613	27.960.878,35	6,13428	3,107571	0,665537	1,839000	4,250000	129,078948	02/10/2021
Del 01/01/2022 al 30/06/2022	63	1,51844	27.700.074,85	6,07706	3,349559	1,177829	1,442000	5,350000	135,412007	13/04/2022
Del 01/07/2022 al 31/12/2022	39	0,93999	30.592.588,31	6,71164	2,975687	0,696340	1,492000	6,150000	140,028420	01/09/2022
Del 01/01/2023 al 30/06/2023	4	0,09641	2.015.863,63	0,44226	2,235552	0,623218	1,753000	3,750000	147,477801	15/04/2023
Del 01/07/2023 al 31/12/2023	3	0,07231	2.337.641,83	0,51285	2,633824	0,672886	2,200000	3,000000	153,373415	12/10/2023
Del 01/01/2024 al 30/06/2024	5	0,12051	3.540.875,49	0,77682	2,659653	0,520135	2,500000	3,250000	160,871673	27/05/2024

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2010

Loan Portfolio at 31/12/2010

Clasificación por Fecha Amortización Final / Classification by Final Maturity Date

Intervalo Fechas Amortización Final Final Maturity Interval	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
			%	%			Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
Del 01/07/2024 al 31/12/2024	1	0,02410	369.863,14	0,08114	3,250000	1,000000	3,250000	3,250000	164,369610	11/09/2024
Del 01/07/2025 al 31/12/2025	7	0,16872	5.552.104,29	1,21806	1,912325	0,679033	1,559000	2,375000	176,172009	05/09/2025
Del 01/01/2026 al 30/06/2026	2	0,04820	871.609,21	0,19122	2,922048	0,784410	2,500000	3,500000	183,695645	22/04/2026
Del 01/07/2026 al 31/12/2026	7	0,16872	4.149.162,10	0,91028	3,178501	0,698978	2,500000	3,750000	188,308340	09/09/2026
Del 01/01/2027 al 30/06/2027	7	0,16872	2.396.452,54	0,52575	3,098472	0,727819	1,800000	4,000000	194,751896	24/03/2027
Del 01/07/2027 al 31/12/2027	3	0,07231	1.965.292,02	0,43116	2,684808	0,539720	2,500000	4,000000	199,777068	24/08/2027
Total Cartera/Total	4149	100,00000	455.813.814,57	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,741160	0,928976			83,037314	01/12/2017
Media Simple / Arithmetic Average:					109.861,13	2,900000	1,320041		32,913338	27/09/2013
Mínimo / Minimum:					859,64	1,118000	0,000000		0,032854	01/01/2011
Máximo / Maximum:					7.390.210,43	8,190000	8,190000		200,114990	04/09/2027

Tipos interés, margen y vida residual, son medias ponderadas por el principal pendiente./ Interest rate, spread and residual life are weighted averages by the outstanding principal.

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2010

Loan Portfolio at 31/12/2010

Clasificación Geográfica / Geographic Classification by Region

Provincia/Comunidad Autónoma Region	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
			%	%			Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
33 ASTURIAS	361	8,70089	17.787.797,93	3,90243	2,704484	1,215638	1,465000	7,750000	67,106265	03/08/2016
PRINCIPADO DE ASTURIAS	361	8,70090	17.787.797,93	3,90240	2,704484	1,215638	1,465000	7,750000	67,106265	03/08/2016
07 BALEARES	135	3,25380	8.507.760,22	1,86650	3,168035	1,043095	1,600000	7,000000	72,480654	14/01/2017
BALEARES	135	3,25380	8.507.760,22	1,86650	3,168035	1,043095	1,600000	7,000000	72,480654	14/01/2017
39 SANTANDER	29	0,69896	2.293.891,32	0,50325	2,618044	0,673401	1,563000	6,250000	116,225501	06/09/2020
CANTABRIA	29	0,69900	2.293.891,32	0,50330	2,618044	0,673401	1,563000	6,250000	116,225501	06/09/2020
28 MADRID	994	23,95758	128.183.439,03	28,12189	2,635715	0,858361	1,118000	7,000000	73,111208	02/02/2017
COMUNIDAD DE MADRID	994	23,95760	128.183.439,03	28,12190	2,635715	0,858361	1,118000	7,000000	73,111208	02/02/2017
30 MURCIA	99	2,38612	4.940.650,70	1,08392	2,440311	0,910235	1,192000	5,950000	65,858590	26/06/2016
REGION DE MURCIA	99	2,38610	4.940.650,70	1,08390	2,440311	0,910235	1,192000	5,950000	65,858590	26/06/2016
31 NAVARRA	41	0,98819	9.161.390,32	2,00990	1,895566	0,572685	1,600000	5,000000	84,998193	30/01/2018
COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA	41	0,98820	9.161.390,32	2,00990	1,895566	0,572685	1,600000	5,000000	84,998193	30/01/2018
26 LA RIOJA	20	0,48204	1.068.672,63	0,23445	2,863541	0,683712	1,700000	4,000000	51,827863	26/04/2015
LAS RIOJA	20	0,48200	1.068.672,63	0,23450	2,863541	0,683712	1,700000	4,000000	51,827863	26/04/2015
35 LAS PALMAS	27	0,65076	2.638.144,22	0,57878	2,857494	0,745977	1,700000	5,068000	75,811136	25/04/2017
38 TENERIFE	19	0,45794	1.000.364,13	0,21947	2,821558	0,955730	1,700000	6,000000	53,205433	07/06/2015
CANARIAS	46	1,10870	3.638.508,35	0,79830	2,842651	0,832614	1,700000	6,000000	66,473998	15/07/2016
06 BADAJOZ	7	0,16872	547.857,02	0,12019	3,371271	0,847745	2,154000	4,000000	70,425524	12/11/2016
10 CACERES	3	0,07231	58.920,92	0,01293	2,808266	1,848701	1,600000	6,900000	24,863665	25/01/2013
EXTREMADURA	10	0,24100	606.777,94	0,13310	3,202370	1,148032	1,600000	6,900000	56,756966	23/09/2015
22 HUESCA	15	0,36153	500.886,19	0,10989	3,275419	1,423709	1,833000	5,132000	33,096354	03/10/2013
44 TERUEL	1	0,02410	1.857,82	0,00041	3,750000	1,250000	3,750000	3,750000	0,197125	05/01/2011
50 ZARAGOZA	112	2,69945	11.850.304,98	2,59981	2,611747	0,781560	1,198000	5,298000	61,850610	25/02/2016
ARAGON	128	3,08510	12.353.048,99	2,71010	2,698414	0,860472	1,198000	5,298000	57,999303	31/10/2015
01 ALAVA	20	0,48204	2.870.575,85	0,62977	1,985998	0,725360	1,500000	5,454000	86,401475	13/03/2018
20 GUIPUZCOA	12	0,28923	369.703,17	0,08111	2,133549	0,958445	1,800000	4,983000	17,139515	04/06/2012

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2010

Loan Portfolio at 31/12/2010

Clasificación Geográfica / Geographic Classification by Region

Provincia/Comunidad Autónoma Region	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
48 VIZCAYA	38	0,91588	5.762.145,72	1,26414	2,315493	0,654956	1,700000	4,801000	89,338877	11/06/2018
PAIS VASCO	70	1,68720	9.002.424,74	1,97500	2,190161	0,727098	1,500000	5,454000	76,122586	04/05/2017
03 ALICANTE	143	3,44661	12.520.226,13	2,74679	2,858875	0,941967	1,600000	7,500000	75,030096	01/04/2017
12 CASTELLON	129	3,10918	14.035.104,50	3,07913	2,718053	0,922055	1,694000	6,500000	70,087890	02/11/2016
46 VALENCIA	372	8,96602	46.094.894,18	10,11266	3,169158	0,949157	1,148000	6,150000	96,289292	08/01/2019
COMUNIDAD VALENCIANA	644	15,52180	72.650.224,81	15,93860	3,009899	0,942132	1,148000	7,500000	86,320277	11/03/2018
08 BARCELONA	609	14,67824	110.660.007,17	24,27746	2,656561	0,976880	1,365000	7,250000	99,499322	16/04/2019
17 GIRONA	82	1,97638	3.499.122,84	0,76766	3,612810	2,340844	1,570000	5,900000	61,710488	21/02/2016
25 LLEIDA	39	0,93999	6.138.466,92	1,34670	2,400234	0,667739	1,584000	6,500000	68,870734	26/09/2016
43 TARRAGONA	47	1,13280	3.619.004,67	0,79397	3,520201	1,480056	1,556000	6,500000	62,496375	16/03/2016
CATALUNYA	777	18,72740	123.916.601,60	27,18580	2,796853	1,135745	1,365000	7,250000	91,735695	23/08/2018
15 LA CORUÑA	59	1,42203	4.249.839,27	0,93236	3,242433	0,853874	1,500000	5,411000	90,192279	07/07/2018
27 LUGO	77	1,85587	2.552.340,63	0,55995	3,460180	1,760173	1,687000	5,480000	44,719880	22/09/2014
32 ORENSE	8	0,19282	258.091,30	0,05662	2,302812	1,111373	1,707000	5,700000	28,014212	01/05/2013
36 PONTEVEDRA	42	1,01229	3.802.454,55	0,83421	2,691996	0,727432	1,285000	6,250000	86,330561	11/03/2018
GALICIA	186	4,48300	10.862.725,75	2,38310	3,167870	1,211586	1,285000	6,250000	67,821357	25/08/2016
02 ALBACETE	9	0,21692	350.436,22	0,07688	3,896145	0,913816	1,977000	4,250000	76,729064	23/05/2017
13 CIUDAD REAL	4	0,09641	127.897,52	0,02806	3,105405	0,821805	1,807000	4,238000	21,459039	14/10/2012
16 CUENCA	9	0,21692	1.042.675,63	0,22875	1,865331	0,733897	1,700000	4,250000	83,073602	02/12/2017
19 GUADALAJARA	13	0,31333	1.159.969,98	0,25448	3,450562	1,319728	1,743000	5,350000	58,544247	16/11/2015
45 TOLEDO	33	0,79537	9.294.477,81	2,03910	2,395319	0,685209	1,559000	5,500000	136,166447	06/05/2022
CASTILLA-LA MANCHA	68	1,63900	11.975.457,16	2,62730	2,767320	0,851250	1,559000	5,500000	99,685708	22/04/2019
04 ALMERIA	6	0,14461	666.909,32	0,14631	2,826037	0,407597	2,000000	4,250000	69,121938	03/10/2016
11 CADIZ	57	1,37383	2.994.009,27	0,65685	3,114456	1,062392	1,700000	6,000000	64,154508	05/05/2016
14 CORDOBA	19	0,45794	1.943.204,20	0,42632	2,069966	0,646016	1,665000	4,250000	68,957077	28/09/2016
18 GRANADA	56	1,34972	1.873.109,70	0,41094	2,251508	0,572544	1,600000	4,250000	35,339011	10/12/2013
21 HUELVA	3	0,07231	290.398,77	0,06371	2,335293	0,711203	1,665000	3,750000	15,435343	13/04/2012

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2010

Loan Portfolio at 31/12/2010

Clasificación Geográfica / Geographic Classification by Region

Provincia/Comunidad Autónoma Region	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
23 JAEN	12	0,28923	368.335,85	0,08081	2,923622	0,698716	1,700000	3,750000	22,491129	14/11/2012
29 MÁLAGA	159	3,83225	11.748.789,49	2,57754	3,280500	1,138365	1,400000	8,190000	78,696971	22/07/2017
41 SEVILLA	69	1,66305	6.753.804,22	1,48170	3,065008	1,185708	1,550000	5,725000	62,206003	07/03/2016
ANDALUCIA	381	9,18290	26.638.560,82	5,84420	2,979182	0,999136	1,400000	8,190000	64,257060	08/05/2016
05 AVILA	5	0,12051	169.622,95	0,03721	1,775586	0,586361	1,553000	1,937000	41,696243	22/06/2014
09 BURGOS	11	0,26512	1.996.110,63	0,43792	2,836698	0,676502	1,496000	4,250000	101,272248	09/06/2019
24 LEON	52	1,25331	2.002.832,42	0,43940	2,976769	1,084985	1,600000	5,950000	58,867067	26/11/2015
34 PALENCIA	7	0,16872	816.095,21	0,17904	2,334026	0,500897	1,700000	4,250000	86,616060	20/03/2018
37 SALAMANCA	22	0,53025	1.507.322,01	0,33069	2,459082	0,578232	1,661000	4,250000	67,441664	13/08/2016
40 SEGOVIA	7	0,16872	110.390,73	0,02422	3,936729	3,268253	1,600000	6,000000	23,375883	11/12/2012
47 VALLADOLID	48	1,15691	4.753.947,19	1,04296	3,036931	0,669449	1,663000	5,000000	110,368582	12/03/2020
49 ZAMORA	8	0,19282	869.561,12	0,19077	3,296451	0,734852	1,700000	5,034000	100,373977	13/05/2019
CASTILLA Y LEON	160	3,85640	12.225.882,26	2,68220	2,906331	0,899438	1,496000	6,000000	79,611921	19/08/2017
Total Cartera/Total	4149	100,00000	455.813.814,57	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,741160	0,928976			83,037314	01/12/2017
Media Simple / Arithmetic Average:			109.861,13		2,900000	1,320041			32,913338	27/09/2013
Mínimo / Minimum:			859,64		1,118000	0,000000			0,032854	01/01/2011
Máximo / Maximum:			7.390.210,43		8,190000	8,190000			200,114990	04/09/2027

Tipos interés, margen y vida residual, son medias ponderadas por el principal pendiente./ Interest rate, spread and residual life are weighted averages by the outstanding principal.



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2010 Loan Portfolio at 31/12/2010 Clasificación por Garantías / Classification by Types of Security

Garantías Types of Security	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
				%			Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
10 MOBILIARIO	3274	78,91058	131.024.763,17	28,74524	2,634898	1,180200	1,118000	8,190000	36,159324	04/01/2014
MOBILIARIO	3274	78,91060	131.024.763,17	28,74520	2,634898	1,180200	1,118000	8,190000	36,159324	04/01/2014
11 INMOBILIARIO	875	21,08942	324.789.051,40	71,25476	2,784024	0,827629	1,341000	7,500000	101,948597	30/06/2019
INMOBILIARIO	875	21,08940	324.789.051,40	71,25480	2,784024	0,827629	1,341000	7,500000	101,948597	30/06/2019
Total Cartera/Total	4149	100,00000	455.813.814,57	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,741160	0,928976			83,037314	01/12/2017
Media Simple / Arithmetic Average:			109.861,13		2,900000	1,320041			32,913338	27/09/2013
Mínimo / Minimum:			859,64		1,118000	0,000000			0,032854	01/01/2011
Máximo / Maximum:			7.390.210,43		8,190000	8,190000			200,114990	04/09/2027

Tipos interés, margen y vida residual, son medias ponderadas por el principal pendiente./ Interest rate, spread and residual life are weighted averages by the outstanding principal.

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2010

Loan Portfolio at 31/12/2010

Clasificación por CNAE / Classification by Economic Sector

CNAE Sectors	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
01-Agricultura, ganadería, caza y servic	43	1,03639	7.757.206,74	1,70184	3,459093	0,633086	1,700000	6,250000	124,051132	02/05/2021
02-Silvicultura y explotación forestal.	4	0,09641	1.168.389,19	0,25633	4,001277	0,657690	1,800000	4,250000	106,273364	08/11/2019
05-Extracción de antracita, hulla y lign	2	0,04820	86.760,76	0,01903	5,021871	4,659342	3,750000	5,215000	41,319214	10/06/2014
13-Industria textil.	4	0,09641	98.234,60	0,02155	2,783571	0,834779	1,953000	3,750000	34,094175	02/11/2013
14-Confección de prendas de vestir.	40	0,96409	1.931.901,83	0,42384	2,582009	1,133420	1,400000	5,650000	24,714948	21/01/2013
15-Industria del cuero y del calzado.	67	1,61485	2.608.840,38	0,57235	2,998941	1,321835	1,666000	6,000000	50,999715	01/04/2015
17-Industria del papel.	24	0,57845	1.685.859,63	0,36986	3,278543	1,255532	1,600000	5,900000	60,499405	15/01/2016
18-Artes gráficas y reproducción de sopo	6	0,14461	573.433,59	0,12580	4,117789	0,872470	3,000000	5,700000	112,403822	13/05/2020
19-Coquerías y refino de petróleo.	9	0,21692	594.209,58	0,13036	2,781518	0,784879	1,829000	4,250000	61,956543	28/02/2016
20-Industria química.	50	1,20511	3.218.539,92	0,70611	2,919701	1,390072	1,600000	7,750000	53,063912	03/06/2015
21-Fabricación de productos farmacéutico	29	0,69896	1.624.098,68	0,35631	2,278691	0,927536	1,600000	5,455000	25,346036	09/02/2013
22-Fabricación de productos de caucho y	95	2,28971	7.540.217,54	1,65423	2,884666	1,170476	1,539000	5,470000	61,533022	15/02/2016
24-Metalurgia; fabricación de productos	33	0,79537	1.427.945,35	0,31327	3,150309	1,356804	1,584000	5,850000	58,782416	24/11/2015
25-Fabricación de productos metálicos, e	46	1,10870	2.688.456,25	0,58981	2,700842	0,917105	1,700000	5,600000	79,250633	08/08/2017
26-Fabricación de productos informáticos	69	1,66305	5.224.292,07	1,14615	3,280713	1,067573	1,400000	5,850000	55,074446	03/08/2015
27-Fabricación de material y equipo eléc	24	0,57845	2.070.309,68	0,45420	2,666347	1,050732	1,600000	5,514000	77,872577	27/06/2017
28-Fabricación de maquinaria y equipo n.	184	4,43480	12.878.119,05	2,82530	3,214142	1,492578	1,485000	6,250000	72,821054	24/01/2017
29-FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE M	60	1,44613	5.699.299,68	1,25036	2,657405	1,369094	1,496000	6,000000	74,166701	06/03/2017
31-Fabricación de muebles.	13	0,31333	2.149.601,48	0,47160	3,582206	0,807585	1,780000	5,950000	75,869753	27/04/2017
32-Otras industrias manufactureras.	8	0,19282	1.473.530,67	0,32327	2,344084	0,633708	1,500000	4,000000	85,665324	19/02/2018
33-Reparación e instalación de maquinari	7	0,16872	170.959,25	0,03751	2,438995	1,220061	1,700000	7,280000	22,291996	08/11/2012
34-DESCONOCIDO	12	0,28923	3.064.693,28	0,67236	5,154181	5,031620	1,700000	5,350000	127,778525	24/08/2021
35-Suministro de enegía eléctrica, gas,	6	0,14461	308.994,77	0,06779	3,489647	0,840450	1,600000	5,200000	76,959457	30/05/2017
36-Captación, depuración y distribución	52	1,25331	4.920.642,64	1,07953	2,733701	0,863127	1,600000	6,000000	73,352298	09/02/2017
40-DESCONOCIDO	56	1,34972	12.907.466,15	2,83174	2,721315	0,643604	1,589000	5,432000	90,011199	01/07/2018
41-Construcción de edificios.	2	0,04820	225.174,89	0,04940	2,786171	0,750000	2,400000	3,750000	52,789911	25/05/2015
45-Venta y reparaciónde vehículos de mot	417	10,05061	21.126.397,93	4,63487	2,961213	1,049711	1,465000	7,250000	66,665855	21/07/2016

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2010

Loan Portfolio at 31/12/2010

Clasificación por CNAE / Classification by Economic Sector

CNAE Sectors	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
50-Transporte marítimo y por vías navega	114	2,74765	10.237.276,33	2,24593	2,674580	0,827183	1,532000	6,900000	77,747211	23/06/2017
51-Transporte aéreo.	437	10,53266	44.130.024,06	9,68159	2,800048	0,835526	1,372000	7,000000	84,072146	01/01/2018
52-Almacenamiento y actividades anexas	151	3,63943	28.971.435,36	6,35598	3,211668	1,483751	1,500000	7,250000	84,410670	12/01/2018
55-Servicios de alojamiento.	196	4,72403	12.892.467,91	2,82845	2,696923	0,994237	1,570000	8,190000	49,173615	04/02/2015
60-Actividades de programación y emisiór	585	14,09978	28.641.032,61	6,28349	2,830485	1,305715	1,118000	7,250000	48,513203	15/01/2015
61-Telecomunicaciones.	6	0,14461	8.792.365,11	1,92894	2,224647	0,655211	1,445000	6,250000	138,867507	27/07/2022
62-Programación, consultoría y otras act	5	0,12051	739.514,72	0,16224	2,739779	1,682139	2,000000	5,426000	35,769504	23/12/2013
63-Servicios de información.	138	3,32610	12.400.724,30	2,72057	2,476595	0,711840	1,392000	6,000000	72,292817	08/01/2017
64-Servicios financieros, excepto seguro	8	0,19282	1.100.308,13	0,24139	3,596510	0,673848	1,862000	4,250000	117,308481	09/10/2020
66-Actividades auxiliares a los servicio	5	0,12051	242.369,29	0,05317	2,950634	1,026364	2,100000	6,750000	82,616942	18/11/2017
70-Actividades de las sedes centrales; a	278	6,70041	122.879.364,61	26,95824	2,404980	0,632731	1,341000	7,000000	95,889592	27/12/2018
71-Servicios técnicos de arquitectura e	314	7,56809	12.079.376,78	2,65007	2,469720	0,827793	1,192000	6,000000	37,356184	10/02/2014
72-Investigación y desarrollo.	21	0,50615	2.668.518,13	0,58544	3,032182	0,858664	1,700000	5,950000	86,299400	10/03/2018
73-Publicidad y estudios de mercado.	8	0,19282	1.424.482,23	0,31251	2,104310	0,724810	1,800000	4,000000	47,154749	05/12/2014
74-Otras actividades profesionales, cien	250	6,02555	39.911.940,28	8,75619	2,834660	0,814445	1,585000	7,000000	107,261161	08/12/2019
75-Actividades veterinarias.	1	0,02410	74.843,94	0,01642	3,750000	1,250000	3,750000	3,750000	83,482546	15/12/2017
80-Actividades de seguridad e investigac	19	0,45794	1.100.577,36	0,24145	2,742002	1,431562	1,700000	5,071000	54,558180	18/07/2015
85-Educación.	104	2,50663	10.320.441,18	2,26418	2,772954	1,043006	1,600000	6,900000	83,265665	08/12/2017
90-Actividadse de creación, artísticas y	47	1,13280	1.724.589,08	0,37835	1,988430	0,663053	1,404000	4,250000	28,521202	17/05/2013
91-Actividades de bibliotecas, archivos,	10	0,24102	381.673,63	0,08373	2,259632	0,513908	1,590000	4,250000	44,183106	05/09/2014
92-Actividades de juegos de azar y apues	24	0,57845	3.975.164,67	0,87210	2,644981	0,875159	1,665000	4,765000	78,844480	26/07/2017



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2010 Loan Portfolio at 31/12/2010 Clasificación por CNAE / Classification by Economic Sector

CNAE Sectors	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
				%			Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
93-Actividades deportivas, recreativas y	66	1,59074	5.901.749,28	1,29477	2,671620	0,832651	1,700000	7,500000	93,622921	19/10/2018
Total Cartera/Total	4149	100,00000	455.813.814,57	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,741160	0,928976			83,037314	01/12/2017
Media Simple / Arithmetic Average:			109.861,13		2,900000	1,320041			32,913338	27/09/2013
Mínimo / Minimum:			859,64		1,118000	0,000000			0,032854	01/01/2011
Máximo / Maximum:			7.390.210,43		8,190000	8,190000			200,114990	04/09/2027

Tipos interés, margen y vida residual, son medias ponderadas por el principal pendiente./ Interest rate, spread and residual life are weighted averages by the outstanding principal.



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2010

Loan Portfolio at 31/12/2010

Clasificación por Período Facturación / Classification by Payment Frequency

Periodo Facturación Payment Frequency	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
			%				Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
MENSUAL	4030	97,13184	421.406.187,05	92,45139	2,793978	0,955721	1,118000	8,190000	84,097239	02/01/2018
TRIMESTRAL	83	2,00048	18.411.940,95	4,03936	1,760573	0,522886	1,365000	5,600000	57,934111	29/10/2015
SEMESTRAL	24	0,57845	6.971.537,78	1,52947	3,080501	0,846915	1,545000	5,650000	78,456680	15/07/2017
ANUAL	12	0,28923	9.024.148,79	1,97979	2,013067	0,571993	1,735000	3,750000	88,298067	10/05/2018
Total Cartera/Total	4149	100,00000	455.813.814,57	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,741160	0,928976			83,037314	01/12/2017
Media Simple / Arithmetic Average:					109.861,13	2,900000	1,320041		32,913338	27/09/2013
Mínimo / Minimum:					859,64	1,118000	0,000000		0,032854	01/01/2011
Máximo / Maximum:					7.390.210,43	8,190000	8,190000		200,114990	04/09/2027

Tipos interés, margen y vida residual, son medias ponderadas por el principal pendiente./ Interest rate, spread and residual life are weighted averages by the outstanding principal.



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2010

Loan Portfolio at 31/12/2010

Clasificación por Relación Principal/Valor Tasación / Classification by LTV Distribution

Intervalo de la Relación Interval Ranking	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life		Principal Tasación LTV
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date	
000.00 004.99	30	0,72307	1.886.303,90	0,41383	2,952926	0,805144	1,437000	4,000000	55,676874	21/08/2015	2,837115
005.00 009.99	25	0,60255	3.288.362,60	0,72143	2,907461	0,924953	1,529000	6,500000	57,619000	19/10/2015	8,254323
010.00 014.99	28	0,67486	2.711.572,49	0,59489	3,335512	0,777379	1,900000	4,000000	52,206526	08/05/2015	12,872862
015.00 019.99	34	0,81947	6.984.223,90	1,53225	2,917675	0,863454	1,549000	7,500000	36,968188	29/01/2014	18,327692
020.00 024.99	52	1,25331	11.733.490,04	2,57418	2,691011	0,699803	1,600000	4,400000	83,481832	14/12/2017	22,390360
025.00 029.99	68	1,63895	17.462.724,91	3,83111	2,593212	0,746669	1,665000	4,600000	74,683667	22/03/2017	28,189463
030.00 034.99	66	1,59074	25.997.816,08	5,70360	2,265559	0,641421	1,365000	3,750000	64,407695	13/05/2016	32,247153
035.00 039.99	76	1,83177	21.419.208,19	4,69911	2,972118	0,869751	1,492000	5,426000	82,431214	13/11/2017	37,515183
040.00 044.99	91	2,19330	36.957.211,04	8,10796	2,520064	0,710543	1,579000	7,250000	101,081987	03/06/2019	42,571712
045.00 049.99	83	2,00048	33.569.494,00	7,36474	2,929952	1,076081	1,631000	5,161000	88,540309	17/05/2018	47,344861
050.00 054.99	95	2,28971	33.604.454,65	7,37241	3,051647	0,945695	1,437000	6,750000	106,219429	07/11/2019	52,748302
055.00 059.99	69	1,66305	39.014.316,01	8,55927	2,758622	0,825365	1,579000	4,560000	114,730084	23/07/2020	57,176548
060.00 064.99	65	1,56664	26.017.491,82	5,70792	2,786006	0,749017	1,496000	6,150000	118,898891	26/11/2020	62,798602
065.00 069.99	44	1,06050	26.239.163,61	5,75655	2,516222	0,668382	1,341000	5,750000	133,661286	19/02/2022	68,340384
070.00 074.99	25	0,60255	17.842.932,61	3,91452	3,023918	0,555491	1,739000	4,250000	135,605335	19/04/2022	72,501520
075.00 079.99	15	0,36153	13.314.839,57	2,92111	3,418161	1,677210	1,953000	5,350000	145,483643	14/02/2023	77,712974
080.00 084.99	8	0,19282	6.331.312,10	1,38901	2,976523	0,573142	1,442000	4,000000	146,040409	03/03/2023	82,286596



GESTICAIXA

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2010

Loan Portfolio at 31/12/2010

Clasificación por Relación Principal/Valor Tasación / Classification by LTV Distribution

Intervalo de la Relación Interval Ranking	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life		Principal Tasación LTV
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date	
085.00 089.99	1	0,02410	414.133,88	0,09086	4,250000	0,700000	4,250000	4,250000	140,780287	24/09/2022	85,003749
Total Cartera/Total		875	100,00000	324.789.051,40	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,741160	0,928976			83,037314	01/12/2017	49,477844
Media Simple / Arithmetic Average:					109.861,13	2,900000	1,320041		32,913338	27/09/2013	8,882929
Mínimo / Minimum:					859,64	1,118000	0,000000		0,032854	01/01/2011	0,000000
Máximo / Maximum:					7.390.210,43	8,190000	8,190000		200,114990	04/09/2027	85,003749

Tipos interés, margen y vida residual, son medias ponderadas por el principal pendiente./ Interest rate, spread and residual life are weighted averages by the outstanding principal.



GESTICAIXA

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2010

Loan Portfolio at 31/12/2010

Clasificación por Veinte Mayores Deudores / Classification by Top Twenty Obligors

<u>Deudor Obligor</u>	<u>Principal Pendiente Outstanding Principal</u>	<u>%</u>
1	8.541.758,66	1,87
2	7.390.210,43	1,62
3	6.759.458,16	1,48
4	6.603.505,63	1,45
5	6.534.873,55	1,43
6	6.156.705,54	1,35
7	5.917.235,84	1,30
8	4.788.317,17	1,05
9	4.444.608,26	0,98
10	3.560.566,87	0,78
11	3.504.483,18	0,77
12	3.269.543,36	0,72
13	3.129.221,87	0,69
14	3.025.084,98	0,66
15	2.920.521,32	0,64
16	2.880.430,56	0,63
17	2.850.845,54	0,63
18	2.675.369,97	0,59
19	2.614.129,60	0,57
20	2.599.844,66	0,57
Total:	90.166.715,15	19,78

Principal Pendiente Total de la Cartera / Portfolio Total Outstanding Principal

455.813.814,57



GESTICAIXA

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Movimiento Mensual Cartera de Préstamos

Loan Repayments

Fecha / Date	Amortizaciones / Repayments		Principal Pendiente / Outstanding Principal		Num. Op. Number
	Ordinarias (1) Ordinary	Anticipaciones (2) Prepayment	Importe Amount	% Sobre Inicial % Over Initial Balance	
Saldo Anterior / Previous Balance	314.181.686,28	53.641.447,08	632.176.768,09	63,2177	5694
31/01/2010	13.979.105,27	910.380,63	617.287.282,19	61,7287	5624
28/02/2010	13.548.163,05	1.656.779,52	602.082.339,62	60,2082	5474
31/03/2010	15.430.686,90	5.917.419,79	580.734.232,93	58,0734	5330
30/04/2010	12.782.217,06	3.769.950,67	564.182.065,20	56,4182	5205
31/05/2010	12.296.623,70	4.795.701,87	547.089.739,63	54,7090	5020
30/06/2010	12.625.643,66	3.434.787,30	531.029.308,67	53,1029	4825
31/07/2010	11.866.567,15	5.595.718,19	513.567.023,33	51,3567	4746
31/08/2010	7.941.077,60	3.566.385,32	502.059.560,41	50,2060	4608
30/09/2010	9.825.717,34	1.724.850,02	490.508.993,05	49,0509	4503
31/10/2010	10.288.335,76	884.863,37	479.335.793,92	47,9336	4358
30/11/2010	10.955.711,17	1.378.261,00	467.001.821,75	46,7002	4216
31/12/2010	9.409.707,05	1.778.300,13	455.813.814,57	45,5814	4149
	455.131.241,99	89.054.844,89			

Notas / Notes: (1) Incluye cuotas de principal vencidas y no cobradas./ Includes overdue instalments.

(2) Cuotas de principal con vencimiento en el mes de la anticipación se incluyen en amortización ordinaria./ Principal instalments maturing on the prepayment month are included in the ordinary amount.



Amortización Anticipada y Tasa de Prepago Prepayments and Prepayments Rate

Fecha Date	Principal Pendiente (1) Outstanding Principal	% Sobre Inicial % Over Initial Balance	Amortización de Principal Anticipada (Prepago) (2) Prepayment Amount	Datos del Mes Monthly		Datos de 3 Meses Quarterly		Datos de 6 Meses Semi Annually		Datos de 12 Meses Annual	
				% TMC (3) % CMR (3)	% TAE (4) % APR (4)	% TMC % CMR	% TAE % APR	% TMC % CMR	% TAE % APR	% TMC % CMR	% TAE % APR
31/01/2010	617.287.282,2	61,72873	910.380,6	0,14401	1,71447	0,31124	3,67160	0,36360	4,27701	0,42864	5,02417
28/02/2010	602.082.339,6	60,20824	1.656.779,5	0,26840	3,17364	0,28752	3,39622	0,38039	4,47042	0,44666	5,23022
31/03/2010	580.734.232,9	58,07343	5.917.419,8	0,98283	11,17681	0,46577	5,44821	0,48087	5,62023	0,46739	5,46668
30/04/2010	564.182.065,2	56,41821	3.769.950,7	0,64917	7,51783	0,63390	7,34706	0,47270	5,52721	0,51532	6,01158
31/05/2010	547.089.739,6	54,70898	4.795.701,9	0,85003	9,73670	0,82744	9,48961	0,55785	6,49254	0,51481	6,00578
30/06/2010	531.029.308,7	53,10294	3.434.787,3	0,62783	7,27916	0,70906	8,18461	0,58749	6,82647	0,50744	5,92217
31/07/2010	513.567.023,3	51,35671	5.595.718,2	1,05375	11,93728	0,84402	9,67108	0,73901	8,51645	0,55149	6,42074
31/08/2010	502.059.560,4	50,20596	3.566.385,3	0,69443	8,02219	0,79218	9,10274	0,80981	9,29638	0,59533	6,91467
30/09/2010	490.508.993,1	49,05090	1.724.850,0	0,34355	4,04564	0,69767	8,05812	0,70336	8,12139	0,59218	6,87921
31/10/2010	479.335.793,9	47,93358	884.863,4	0,18040	2,14341	0,40636	4,76876	0,62543	7,25231	0,54909	6,39373
30/11/2010	467.001.821,8	46,70019	689.130,5	0,14377	1,71164	0,22261	2,63886	0,50780	5,92629	0,53283	6,20985
31/12/2010	455.813.814,6	45,58139	1.778.300,1	0,38079	4,47499	0,23504	2,78432	0,46662	5,45798	0,52707	6,14472

(1) Saldo de Fin de Mes./ Balance at the end of the month.

(2) Amortización de principal realizada durante el mes menos amortización de principal esperada al inicio del mes./ Monthly Principal repayment less monthly expected principal repayment.

(3) % TMC. % Tasa Mensual Constante. / % CMR. % Constant Monthly Rate.

(4) % TAE. % Tasa Anual Equivalente. / % APR. % Annual Percentage Rate.



Movimiento Mensual Impagados Monthly Arrears Report

Fecha / Date	Incorporaciones / Incoming Arrears			Recuperaciones / Recoveries			SALDO / BALANCE		
	Principal Principal	Intereses Interests	Total Total	Principal Principal	Intereses Interests	Total Total	Principal Principal	Intereses Interests	Total Total
Saldo anterior / Previous Balance							6.561.246,82	523.053,74	7.084.300,56
31/01/2010	869.587,58	77.049,06	946.636,64	488.451,06	25.066,16	513.517,22	6.183.866,15	536.815,37	6.720.681,52
28/02/2010	771.836,37	64.678,75	836.515,12	291.428,85	47.229,94	338.658,79	5.215.927,69	487.242,34	5.703.170,03
31/03/2010	972.897,47	45.642,53	1.018.540,00	633.205,33	99.885,54	733.090,87	4.970.769,87	293.049,40	5.263.819,27
30/04/2010	778.830,01	57.536,11	836.366,12	160.497,75	22.498,10	182.995,85	5.099.864,63	297.189,08	5.397.053,71
31/05/2010	778.199,72	42.827,11	821.026,83	306.467,71	36.131,14	342.598,85	5.242.681,03	273.761,69	5.516.442,72
30/06/2010	1.186.719,28	49.585,74	1.236.305,02	991.046,79	55.091,45	1.046.138,24	4.467.938,98	234.883,47	4.702.822,45
31/07/2010	540.466,80	38.145,96	578.612,76	274.482,68	20.859,77	295.342,45	4.259.672,64	243.346,92	4.503.019,56
31/08/2010	533.835,38	49.364,20	583.199,58	208.025,25	29.901,15	237.926,40	4.258.503,93	246.383,14	4.504.887,07
30/09/2010	531.223,16	46.661,25	577.884,41	345.748,10	40.985,33	386.733,43	3.629.337,69	222.339,90	3.851.677,59
31/10/2010	452.977,17	52.637,34	505.614,51	292.722,81	24.454,46	317.177,27	3.316.611,52	239.379,59	3.555.991,11
30/11/2010	1.135.605,33	51.618,56	1.187.223,89	204.282,70	22.653,65	226.936,35	3.969.981,40	237.399,28	4.207.380,68
31/12/2010	300.271,67	25.969,85	326.241,52	412.319,36	69.782,44	482.101,80	3.421.209,89	189.097,12	3.610.307,01
	8.852.449,94	601.716,46	9.454.166,40	4.608.678,39	494.539,13	5.103.217,52			

Nota: El concepto "Impagados" incluye las operaciones no pagadas a partir de un día hasta su entrada a fallidos.

Note: The term "Arrears" includes the unpaid loans from one day until the day they are considered as default.

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Movimiento Mensual Operaciones Morosas Monthly Delinquencies Report

Fecha / Date	Incorporaciones / Incoming Delinquencies			Recuperaciones / Recoveries			SALDO / BALANCE		
	Principal Principal	Intereses Interests	Total Total	Principal Principal	Intereses Interests	Total Total	Principal Principal	Intereses Interests	Total Total
Saldo anterior / Previous Balance	14.119.642,01	1.358.042,50	15.477.684,51	8.340.717,52	953.276,95	9.293.994,47	5.778.924,49	404.765,55	6.183.690,04
31/01/2010	804.662,21	87.141,15	891.803,36	1.131.628,45	51.425,68	1.183.054,13	5.451.958,25	440.481,02	5.892.439,27
28/02/2010	610.522,54	37.801,82	648.324,36	1.597.474,89	102.118,49	1.699.593,38	4.465.005,90	376.164,35	4.841.170,25
31/03/2010	741.041,97	22.781,73	763.823,70	1.007.599,96	205.328,73	1.212.928,69	4.198.447,91	193.617,35	4.392.065,26
30/04/2010	608.224,35	36.574,51	644.798,86	537.487,95	40.843,90	578.331,85	4.269.184,31	189.347,96	4.458.532,27
31/05/2010	593.827,11	25.596,49	619.423,60	470.855,09	37.838,39	508.693,48	4.392.156,33	177.106,06	4.569.262,39
30/06/2010	946.369,97	20.066,08	966.436,05	1.750.519,70	67.660,14	1.818.179,84	3.588.006,60	129.512,00	3.717.518,60
31/07/2010	506.245,54	42.689,61	548.935,15	556.924,59	11.511,37	568.435,96	3.537.327,55	160.690,24	3.698.017,79
31/08/2010	316.561,03	20.533,54	337.094,57	395.403,92	26.746,44	422.150,36	3.458.484,66	154.477,34	3.612.962,00
30/09/2010	433.058,24	30.586,05	463.644,29	954.885,81	43.966,22	998.852,03	2.936.657,09	141.097,17	3.077.754,26
31/10/2010	266.971,50	26.418,43	293.389,93	602.904,98	23.502,15	626.407,13	2.600.723,61	144.013,45	2.744.737,06
30/11/2010	987.879,21	34.364,28	1.022.243,49	313.184,31	35.818,25	349.002,56	3.275.418,51	142.559,48	3.417.977,99
31/12/2010	141.795,98	13.071,13	154.867,11	668.686,99	31.415,98	700.102,97	2.748.527,50	124.214,63	2.872.742,13
	21.076.801,66	1.755.667,32	22.832.468,98	18.328.274,16	1.631.452,69	19.959.726,85			

Nota: El concepto "Morosas" incluye las operaciones impagadas a partir de más noventa días hasta su entrada a fallidos.

Note: The term "Delinquencies" includes the unpaid loans from more than ninety days until the day they are considered as default.

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Movimiento Mensual Fallidos Monthly Defaults Report

Fecha / Date	Incorporaciones / Incoming Defaults			Recuperaciones / Recoveries			SALDO / BALANCE		
	Activos Suspenso Defaulted Assets	Rendimientos Susp. Defaulted Returns	Total Total	Activos Suspenso Defaulted Assets	Rendimientos Susp. Defaulted Returns	Total Total	Activos Suspenso Defaulted Assets	Rendimientos Susp. Defaulted Returns	Total Total
Saldo anterior / Previous Balance	11.589.097,05	0,00	11.589.097,05	-39.647,08	0,00	-39.647,08	11.549.449,97	0,00	11.549.449,97
31/01/2010	1.227.819,84	0,00	1.227.819,84	9.883,92	0,00	9.883,92	12.787.153,73	0,00	12.787.153,73
28/02/2010	2.401.936,76	0,00	2.401.936,76	-151.832,61	0,00	-151.832,61	15.037.257,88	0,00	15.037.257,88
31/03/2010	4.157.790,67	0,00	4.157.790,67	-799.245,11	0,00	-799.245,11	18.395.803,44	0,00	18.395.803,44
30/04/2010	920.067,16	0,00	920.067,16	-159.423,08	0,00	-159.423,08	19.156.447,52	0,00	19.156.447,52
31/05/2010	1.141.057,55	0,00	1.141.057,55	-470.837,89	0,00	-470.837,89	19.826.667,18	0,00	19.826.667,18
30/06/2010	1.594.913,89	0,00	1.594.913,89	-302.180,66	0,00	-302.180,66	21.119.400,41	0,00	21.119.400,41
31/07/2010	551.530,43	0,00	551.530,43	48.505,40	0,00	48.505,40	21.719.436,24	0,00	21.719.436,24
31/08/2010	845.163,50	0,00	845.163,50	-3.456.991,66	0,00	-3.456.991,66	19.107.608,08	0,00	19.107.608,08
30/09/2010	1.890.142,91	0,00	1.890.142,91	-3.005.632,89	0,00	-3.005.632,89	17.992.118,10	0,00	17.992.118,10
31/10/2010	724.620,80	0,00	724.620,80	-770.961,00	0,00	-770.961,00	17.945.777,90	0,00	17.945.777,90
30/11/2010	1.571.323,11	0,00	1.571.323,11	-287.113,03	0,00	-287.113,03	19.229.987,98	0,00	19.229.987,98
31/12/2010	469.425,13	0,00	469.425,13	-742.710,35	0,00	-742.710,35	18.956.702,76	0,00	18.956.702,76
	29.084.888,80	0,00	29.084.888,80	-10.128.186,04	0,00	-10.128.186,04			



Impagados al / Loans in Arrears at 31/12/2010

Clasificación por Antigüedad. Primera Cuota Vencida y no Pagada

Classification by Aging. First Overdue Instalment

Total Impagados / Total Delinquency		Importe Impagado / Overdue Amount				Principal pendiente no vencido / Principal Not Due	Deuda Total / Total Debt		
Antigüedad Deuda Aging	Nº de Activos Number	Principal Principal	Intereses Ordinarios Ordinary Interests	Total Total	Principal pendiente no vencido / Principal Not Due	Deuda Total / Total Debt			
HASTA 1 MES / Up to 1 month	84	145.518,10	12.931,21	158.449,31	4.790.865,24	4.949.314,55			
DE 1 A 2 MESES / From 1 to 2 months	59	220.704,24	16.295,76	237.000,00	3.549.740,73	3.786.740,73			
DE 2 A 3 MESES / From 2 to 3 months	43	306.460,05	35.655,52	342.115,57	4.978.741,04	5.320.856,61			
DE 3 A 6 MESES / From 3 to 6 months	34	285.147,76	39.396,68	324.544,44	3.591.677,56	3.916.222,00			
DE 6 A 12 MESES / From 6 to 12 months	80	2.463.379,74	84.817,95	2.548.197,69	2.470.961,96	5.019.159,65			
DE 12 A 18 MESES / From 12 to 18 months	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
DE 18 A 2 AÑOS / From 18 months to 2 year:	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
DE 2 A 3 AÑOS / From 2 to 3 years	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
MAS DE 3 AÑOS / More than 3 years	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Totales/Totals	300	3.421.209,89	189.097,12	3.610.307,01	19.381.986,53	22.992.293,54			

Impagado con Garantía Real / Mortgage-Backed Delinquency		Importe Impagado / Overdue Amount				Principal pendiente no vencido / Principal Not Due	Deuda Total / Total Debt	Valor Garantía / Appraisal Value	%Deuda / v. Tasación / %Debt / Appraisal
Antigüedad Deuda Aging	Nº de Activos Number	Principal Principal	Intereses ordinarios Ordinary Interests	Total Total	Principal pendiente no vencido / Principal Not Due	Deuda Total / Total Debt	Valor Garantía / Appraisal Value	%Deuda / v. Tasación / %Debt / Appraisal	
HASTA 1 MES / Up to 1 month	17	20.900,69	8.168,56	29.069,25	2.925.841,78	2.954.911,03	7.585.994,54	38,95219	
DE 1 A 2 MESES / From 1 to 2 months	7	31.911,27	7.967,58	39.878,85	1.572.743,19	1.612.622,04	2.846.805,00	56,64673	
DE 2 A 3 MESES / From 2 to 3 months	8	122.196,25	27.481,99	149.678,24	4.059.426,09	4.209.104,33	7.319.391,54	57,50621	
DE 3 A 6 MESES / From 3 to 6 months	8	55.539,37	20.939,02	76.478,39	2.220.985,02	2.297.463,41	4.480.169,09	51,28073	
DE 6 A 12 MESES / From 6 to 12 months	11	190.276,96	60.453,76	250.730,72	2.249.459,97	2.500.190,69	10.266.400,93	24,35314	
DE 12 A 18 MESES / From 12 to 18 months	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00000	
DE 18 A 2 AÑOS / From 18 months to 2 year:	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00000	
DE 2 A 3 AÑOS / From 2 to 3 years	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00000	
MAS DE 3 AÑOS / More than 3 years	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00000	
Totales/Totals	51	420.824,54	125.010,91	545.835,45	13.028.456,05	13.574.291,50	32.498.761,10	41,76864	

Nota: Los intervalos se entenderán excluido el inicio e incluido el final

Note: The intervals exclude the beginning of the period and include the ending

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Bonos de Titulización Serie A1

Series A1 Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 2000														
Código ISIN / ISIN Code: ES0316875006														
Fecha Pago Payment Date	% Tipo Interés Nominal % Nominal Interest Rate	Cupón por Bono Coupon		Intereses Totales Total Interest		Amortización por Bono Amortization per Bond			Amortización Total Total Amortization		Principal Devengado Amortización Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortization Deficit	
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal	% Sobre Emisión %	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal				
17/03/2011	1,37500 %	0,00	0,00											
17/12/2010	1,22600 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17/09/2010	1,07300 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17/06/2010	0,99600 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17/03/2010	1,06500 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17/12/2009	1,12000 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17/09/2009	1,61000 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17/06/2009	1,99000 %	508,56	417,02	1.017.120,00	0,00	100.000,00	0,00	0,00 %	200.000.000,00	0,00	200.000.000,00	200.000.000,00	200.000.000,00	0,00
17/03/2009	3,59300 %	898,25	736,57	1.796.500,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17/12/2008	5,31400 %	1.343,26	1.101,47	2.686.520,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17/09/2008	5,31100 %	1.357,26	1.112,95	2.714.520,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17/06/2008	5,04900 %	1.150,05	943,04	2.300.100,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
27/03/2008							100.000,00			200.000.000,00				

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Bonos de Titulización Serie A2

Series A2 Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 7475														
Código ISIN / ISIN Code: ES0316875014														
Fecha Pago Payment Date	% Tipo Interés Nominal % Nominal Interest Rate	Cupón por Bono Coupon		Intereses Totales Total Interest		Amortización por Bono Amortization per Bond			Amortización Total Total Amortization		Principal Devengado Amortización Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortization Deficit	
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal	% Sobre Emisión %	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal				
17/03/2011	1,57500 %	220,43	178,55											
17/12/2010	1,42600 %	218,84	177,26	1.635.829,00	0,00	4.728,60	55.982,85	55,98 %	35.346.285,00	418.471.803,75	35.346.285,00	35.346.285,00	0,00	
17/09/2010	1,27300 %	217,53	176,20	1.626.036,75	0,00	6.155,76	60.711,45	60,71 %	46.014.306,00	453.818.088,75	46.014.306,00	46.014.306,00	0,00	
17/06/2010	1,19600 %	226,85	183,75	1.695.703,75	0,00	7.353,29	66.867,21	66,87 %	54.965.842,75	499.832.394,75	54.965.842,75	54.965.842,75	0,00	
17/03/2010	1,26500 %	255,56	207,00	1.910.311,00	0,00	6.590,29	74.220,50	74,22 %	49.262.417,75	554.798.237,50	49.262.417,75	49.262.417,75	0,00	
17/12/2009	1,32000 %	294,40	241,41	2.200.640,00	0,00	7.422,25	80.810,79	80,81 %	55.481.318,75	604.060.655,25	55.481.318,75	55.481.318,75	0,00	
17/09/2009	1,81000 %	442,73	363,04	3.309.406,75	0,00	7.481,38	88.233,04	88,23 %	55.923.315,50	659.541.974,00	55.923.315,50	55.923.315,50	0,00	
17/06/2009	2,19000 %	559,67	458,93	4.183.533,25	0,00	4.285,58	95.714,42	95,71 %	32.034.710,50	715.465.289,50	32.034.710,50	32.034.710,50	0,00	
17/03/2009	3,79300 %	948,25	777,57	7.088.168,75	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	747.500.000,00	0,00	0,00	0,00	
17/12/2008	5,51400 %	1.393,82	1.142,93	10.418.804,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	747.500.000,00	0,00	0,00	0,00	
17/09/2008	5,51100 %	1.408,37	1.154,86	10.527.565,75	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	747.500.000,00	0,00	0,00	0,00	
17/06/2008	5,24900 %	1.195,61	980,40	8.937.184,75	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	747.500.000,00	0,00	0,00	0,00	
27/03/2008							100.000,00			747.500.000,00				

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Bonos de Titulización Serie B

Series B Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 400														
Código ISIN / ISIN Code: ES0316875022														
Fecha Pago Payment Date	% Tipo Interés Nominal % Nominal Interest Rate	Cupón por Bono Coupon		Intereses Totales Total Interest		Amortización por Bono Amortization per Bond			Amortización Total Total Amortization		Principal Devengado Amortización Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortization Deficit	
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal	% Sobre Emisión %	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal				
17/03/2011	2,27500 %	568,75	460,69											
17/12/2010	2,12600 %	537,41	435,30	214.964,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00	
17/09/2010	1,97300 %	504,21	408,41	201.684,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00	
17/06/2010	1,89600 %	484,53	392,47	193.812,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00	
17/03/2010	1,96500 %	491,25	397,91	196.500,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00	
17/12/2009	2,02000 %	510,61	418,70	204.244,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00	
17/09/2009	2,51000 %	641,44	525,98	256.576,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00	
17/06/2009	2,89000 %	738,56	605,62	295.424,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00	
17/03/2009	4,49300 %	1.123,25	921,07	449.300,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00	
17/12/2008	6,21400 %	1.570,76	1.288,02	628.304,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00	
17/09/2008	6,21100 %	1.587,26	1.301,55	634.904,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00	
17/06/2008	5,94900 %	1.355,05	1.111,14	542.020,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00	
27/03/2008							100.000,00			40.000.000,00				

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Bonos de Titulización Serie C

Series C Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 125														
Código ISIN / ISIN Code: ES0316875030														
Fecha Pago Payment Date	% Tipo Interés Nominal % Nominal Interest Rate	Cupón por Bono Coupon		Intereses Totales Total Interest		Amortización por Bono Amortization per Bond			Amortización Total Total Amortization		Principal Devengado Amortización Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortization Deficit	
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal	% Sobre Emisión %	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal				
17/03/2011	2,77500 %	693,75	561,94											
17/12/2010	2,62600 %	663,79	537,67	82.973,75	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00	
17/09/2010	2,47300 %	631,99	511,91	78.998,75	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00	
17/06/2010	2,39600 %	612,31	495,97	76.538,75	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00	
17/03/2010	2,46500 %	616,25	499,16	77.031,25	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00	
17/12/2009	2,52000 %	637,00	522,34	79.625,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00	
17/09/2009	3,01000 %	769,22	630,76	96.152,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00	
17/06/2009	3,39000 %	866,33	710,39	108.291,25	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00	
17/03/2009	4,99300 %	1.248,25	1.023,57	156.031,25	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00	
17/12/2008	6,71400 %	1.697,15	1.391,66	212.143,75	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00	
17/09/2008	6,71100 %	1.715,03	1.406,32	214.378,75	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00	
17/06/2008	6,44900 %	1.468,94	1.204,53	183.617,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00	
27/03/2008							100.000,00			12.500.000,00				



Bonos de Titulización al día / Securitisation Bonds at 31/12/2010

Vida media residual (3) y amortización final estimados según diferentes tasas constantes de amortización anticipada

Average residual life (3) and final maturity according to constant prepayment rates

TASA AMORTIZACIÓN ANTIPADA / CPR (2)									
% mensual constante / % constant monthly rate	0.00	0.53	0.75	1.00	1.25	1.50	1.75	2.00	
% anual equivalente / % annual percentage rate	0.00	6.14	8.64	11.36	14.01	16.59	19.09	21.53	
BONOS SERIE A1 / SERIES A1 BONDS (ISIN : ES0316875006)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life									
Amortización Final / Final maturity									
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life									
Amortización Final / Final maturity									
BONOS SERIE A2 / SERIES A2 BONDS (ISIN : ES0316875014)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life	2.59	1.97	1.80	1.65	1.53	1.43	1.34	1.27	
Amortización Final / Final maturity	19/06/2017	17/09/2015	17/03/2015	17/12/2014	17/06/2014	17/03/2014	17/03/2014	17/12/2013	
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life	2.54	1.93	1.78	1.64	1.52	1.42	1.33	1.26	
Amortización Final / Final maturity	17/06/2016	17/12/2014	17/09/2014	17/06/2014	17/03/2014	17/12/2013	17/09/2013	17/09/2013	



Bonos de Titulización al día / Securitisation Bonds at 31/12/2010

Vida media residual (3) y amortización final estimados según diferentes tasas constantes de amortización anticipada
Average residual life (3) and final maturity according to constant prepayment rates

TASA AMORTIZACIÓN ANTIPADA / CPR (2)									
% mensual constante / % constant monthly rate	0.00	0.53	0.75	1.00	1.25	1.50	1.75	2.00	
% anual equivalente / % annual percentage rate	0.00	6.14	8.64	11.36	14.01	16.59	19.09	21.53	
BONOS SERIE B / SERIES B BONDS (ISIN : ES0316875022)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life	7.33	5.30	4.82	4.39	4.03	3.74	3.50	3.29	
Amortización Final / Final maturity	17/12/2018	19/09/2016	17/03/2016	17/09/2015	17/03/2015	17/12/2014	17/09/2014	17/06/2014	
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life	5.58	4.06	3.81	3.55	3.29	3.04	2.79	2.79	
Amortización Final / Final maturity	17/06/2016	17/12/2014	17/09/2014	17/06/2014	17/03/2014	17/12/2013	17/09/2013	17/09/2013	
BONOS SERIE C / SERIES C BONDS (ISIN : ES0316875030)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life	8.38	5.96	5.42	4.94	4.56	4.23	3.95	3.73	
Amortización Final / Final maturity	17/06/2019	19/12/2016	17/06/2016	17/12/2015	17/09/2015	17/03/2015	17/12/2014	17/09/2014	
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life	5.58	4.06	3.81	3.55	3.29	3.04	2.79	2.79	
Amortización Final / Final maturity	17/06/2016	17/12/2014	17/09/2014	17/06/2014	17/03/2014	17/12/2013	17/09/2013	17/09/2013	

(1) Amortización a opción de la Sociedad Gestora, cuando el importe del principal pendiente de amortización de los Préstamos sea inferior al 10% inicial / Optional clean-up call when the amount of the outstanding balance of the securitised loans is less than 10% of the initial outstanding balance.

(2) CPR : Constant Prepayment Rate.

(3) Otros datos utilizados: Tasa Morosidad - 1,9187%, Tasa Recuperación Morosidad - 91,8845%, Tasa Fallidos - 4,1279%, Tasa Recuperación Fallidos - 35,3941%. / Other used information source: Delinquency Rate - 1,9187%, Delinquency Recoveries Rate - 91,8845%, Default Rate - 4,1279% and Default Recoveries Rate - 35,3941%.

FIRMA POR LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D. Fernando Cánovas Atienza
Presidente Consejo

D^a. M^a Carmen Gimeno Olmos
Consejera

D. Jordi Soldevila Gasset
Consejero

D. Josep Ramon Montserrat Miró
Consejero

D. Ernest Gil Sánchez
Consejero

D. Xavier Jaumandreu Patxot
Consejero

DILIGENCIA: Tras la formulación por el Consejo de Administración de GestiCaixa, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., en sesión de 31 de marzo de 2011, de las Cuentas Anuales del ejercicio 2010 que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria del ejercicio terminado a dicha fecha de GC SABADELL EMPRESAS 2, Fondo de Titulización de Activos, contenidas en el reverso de 83 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OK4859825 a OK4859907, ambas inclusive, el Presidente y los Consejeros que constituían el Consejo de Administración de la citada Sociedad, en la fecha citada han firmado el presente documento en cumplimiento de lo ordenado en el artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital, siendo autógrafas de los mismos las firmas manuscritas que preceden.