

# **GC Sabadell Empresas 4, 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.:

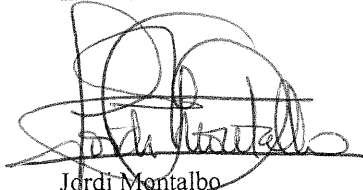
Hemos auditado las cuentas anuales de GC Sabadell Empresas 4, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2010 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio 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 4, 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 6.352 miles de euros (1,5% 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 831 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. 20/11/05221  
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 4, 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 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>324.847</b>	<b>450.621</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>412.251</b>	<b>697.783</b>
Activos financieros a largo plazo		324.847	450.621	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Pasivos financieros a largo plazo		412.251	697.783
Derechos de crédito	4	324.847	450.621	Obligaciones y otros valores negociables	7	340.436	620.000
Participaciones hipotecarias		-	-	Series no subordinadas		246.236	525.800
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Series Subordinadas		94.200	94.200
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	66.991	68.434
Préstamos a empresas		324.847	450.621	Préstamo subordinado		68.586	68.635
Cédulas territoriales		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Créditos AAPP		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(1.595)	(201)
Préstamo automoción		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Derivados	12	4.824	9.349
Bonos de titulización		-	-	Derivados de cobertura		4.824	9.349
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		-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>86.414</b>	<b>711</b>
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		86.411	707
Activos por impuesto diferido		-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar	8	4	8
Otros activos no corrientes		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	7	86.320	393
				Series no subordinadas		85.977	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>168.994</b>	<b>238.524</b>	Series subordinadas		-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Activos financieros a corto plazo		91.411	99.463	Intereses y gastos devengados no vencidos		343	393
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Derechos de crédito	4	91.411	99.463	Deudas con entidades de crédito	6	-	83
Participaciones hipotecarias		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		996	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(1.088)	-
Préstamos a promotores		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		92	83
Préstamos a PYMES		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Derivados	12	87	223
Cédulas territoriales		86.234	98.340	Derivados de cobertura		87	223
Créditos AAPP		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Importe bruto		-	-
Préstamo automoción		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Ajustes por periodificaciones		3	4
Cuentas a cobrar		-	-	Comisiones		3	4
Bonos de titulización		-	-	Comisión sociedad gestora		3	4
Activos dudosos		6.415	1.841	Comisión administrador		2	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(831)	(148)	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		(407)	(570)	Comisión variable - resultados realizados		82	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Derivados		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(84)	-
Derivados de cobertura		-	-	Otras comisiones		-	-
Otros activos financieros		-	-	Otros		-	-
Garantías financieras		-	-				
Otros		-	-	<b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	9	<b>(4.824)</b>	<b>(9.349)</b>
Ajustes por periodificaciones		-	-	Coberturas de flujos de efectivo	12	(4.824)	(9.349)
Comisiones		-	-	Gastos de constitución en transición		-	-
Otros		-	-				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	77.583	139.061				
Tesorería		77.583	139.061				
Otros activos líquidos equivalentes		-	-				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>493.841</b>	<b>689.145</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>493.841</b>	<b>689.145</b>

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

Las Notas 1 a 13, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2010.

## GC SABADELL EMPRESAS 4, 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 (*)
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b>		<b>14.222</b>	<b>11.990</b>
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	13.322	11.448
Otros activos financieros	5	900	542
<b>Intereses y cargas asimilados</b>		<b>(14.112)</b>	<b>(11.478)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	7	(8.056)	(5.913)
Deudas con entidades de crédito	6	(1.911)	(1.144)
Otros pasivos financieros	12	(4.145)	(4.421)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>110</b>	<b>512</b>
<b>Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		-	-
Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
<b>Diferencias de cambio (neto)</b>		-	-
<b>Otros ingresos de explotación</b>		-	-
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(145)</b>	<b>(568)</b>
Servicios exteriores		(23)	(489)
Servicios de profesionales independientes	10	(23)	(489)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(122)	(79)
Comisión de Sociedad gestora	1	(73)	(46)
Comisión administración	1	(48)	(32)
Comisión del agente financiero/pagos		(1)	(1)
Comisión variable - resultados realizados		-	-
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		-	-
<b>Deterioro de activos financieros (neto)</b>	4	<b>(2.447)</b>	<b>(148)</b>
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito		(2.447)	(148)
Deterioro neto de derivados		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>		-	-
<b>Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta</b>		-	-
<b>Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	3-g	<b>2.482</b>	<b>204</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		-	-
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		-	-

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

Las Notas 1 a 13, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010.

## GC SABADELL EMPRESAS 4, 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 (*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>638</b>	<b>1.214</b>
<b>Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	<b>698</b>	<b>1.770</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados	13.112	12.007
Intereses pagados por valores de titulización	(9.029)	(5.520)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(4.281)	(4.198)
Intereses cobrados de inversiones financieras	900	542
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(4)	(1.061)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
<b>Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>	<b>(101)</b>	<b>(75)</b>
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(74)	(42)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(26)	(32)
Comisiones pagadas al agente financiero	(1)	(1)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
<b>Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>41</b>	<b>(481)</b>
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	69	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	(28)	(481)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>	<b>(62.116)</b>	<b>137.847</b>
<b>Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	<b>-</b>	<b>620.000</b>
Cobros por emisión de valores de titulización	-	620.000
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
<b>Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	<b>-</b>	<b>(620.000)</b>
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	(620.000)
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
<b>Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	<b>(62.067)</b>	<b>69.212</b>
Cobros por amortización de derechos de crédito	131.520	69.212
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(193.587)	-
<b>Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>(49)</b>	<b>68.635</b>
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	68.685
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(49)	(50)
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
<b>INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(61.478)</b>	<b>139.061</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>139.061</b>	<b>-</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>77.583</b>	<b>139.061</b>

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

Las Notas 1 a 13, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2010.

## GC SABADELL EMPRESAS 4, 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 (*)
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
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	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
<b>Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	380	(13.770)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	380	(13.770)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	4.145	4.421
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(4.525)	9.349
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	-	-
<b>Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
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	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	-	-

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

Las Notas 1 a 13, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2010.

## **GC Sabadell Empresas 4, Fondo de Titulización de Activos**

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

### **1. Reseña del Fondo**

GC Sabadell Empresas 4, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, “el Fondo”) se ha constituido, mediante Escritura Pública de fecha 10 de junio de 2009, 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 tres series de bonos de titulización, por un importe total de 620.000 miles de euros, (véase Nota 7). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se ha producido el 15 de junio de 2009, 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 0,012% 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 9.000 euros anuales. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2010, ha ascendido a 73 miles de euros (46 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 16 de marzo, 16 de junio, 16 de septiembre y 16 de diciembre de cada año) de 48 miles de euros (32 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 12). 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 11).

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) 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.

#### **j) 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).

#### **k) 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.

#### ***l) 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.

#### ***m) 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.

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

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

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

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

#### **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 10 de junio de 2009, integran los Derechos de Crédito pendientes de amortizar emitidas por Banc 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
<b>Saldo inicial</b>	<b>521.660</b>	<b>98.472</b>	<b>620.132</b>
Amortización de principal	-	(53.003)	(53.003)
Amortizaciones anticipadas y otros (1)	-	(18.168)	(18.168)
Trasposos a activo corriente	(71.039)	71.039	-
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>450.621</b>	<b>98.340</b>	<b>548.961</b>
Amortización de principal	-	(96.517)	(96.517)
Amortizaciones anticipadas y otros (1)	-	(41.363)	(41.363)
Trasposos a activo corriente	(125.774)	125.774	-
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>324.847</b>	<b>86.234</b>	<b>411.081</b>

- (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 2,69% (3,40 % durante el ejercicio 2009). El importe devengado en el ejercicio 2010 por este concepto ha ascendido a 13.293 miles de euros (11.436 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. En este mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen 29 miles de euros en concepto de intereses de demora (12 miles de euros en el ejercicio 2009).

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	8.753	17.733	69.511	83.358	134.776	101.896

#### 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>	6.352	1.826
<i>Intereses (1)</i>	63	15
	<b>6.415</b>	<b>1.841</b>

- (1) En el Anexo de los estados financieros públicos, S.05.1.C – Importes pagados, 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	
Saldos al inicio del ejercicio	(149)	-
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(1.144)	(149)
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	462	1
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(831)</b>	<b>(148)</b>

Durante el ejercicio 2010 se han traspasado a fallidos activos titulizados por importe de 1.834 miles de euros. Asimismo, durante el ejercicio 2010 se han recuperado activos fallidos o sus garantías por importe de 69 miles de euros. Durante el ejercicio 2009 no hubo traspasos ni recuperaciones de activos fallidos.

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 62.000 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 P-1 según la agencia calificadora Moody’s Investors Service; 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 un tipo de interés de mercado. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha ascendido de 900 y 542 miles de euros, 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 485 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 financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los bonos.

Durante los ejercicios 2010 y 2009, el Fondo ha amortizado 49 y 50 miles de euros de este préstamo, respectivamente.

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 7 y 5 mil 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.

- 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 68.200 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) Un importe equivalente al 11% del Importe total de la emisión de Bonos.
- b) El 22% del Saldo Principal Pendiente de Pago de los Bonos de las Series A, B y C.

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 5,5% del importe inicial 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 68.200 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 536 miles de euros.

Durante el ejercicio 2010, 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 1.904 y 1.139 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	(201)	-
Repercusión de pérdidas	(1.394)	(201)
Repercusión de ganancias	-	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(1.595)</b>	<b>(201)</b>

#### **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 15 de junio de 2009, que está dividida en tres series de bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno: serie A, constituida por 5.258 bonos (525.800 miles de euros), serie B, constituida por 251 bonos (25.100 miles de euros) y la serie C, constituida por 691 bonos (69.100 miles de euros).

Los Bonos de la Serie B se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal respecto a los Bonos de la Serie A. Los Bonos de la Serie C se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal, respecto a los Bonos de la Serie A y de la Serie B.

Los bonos de las tres series tienen un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente (16 de marzo, 16 de junio, 16 de septiembre y 16 de diciembre), calculado como resultado de sumar un margen del 0,55% para la serie A, del 1,25% para la serie B; del 1,75% para la serie 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 30 de abril del 2035. 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 hubieren 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, 620.000 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.

Al 31 de diciembre de 2009 no se produjeron amortizaciones en ninguna de las series de bonos emitidos por el Fondo. El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización, durante el ejercicio 2010 es el siguiente:

Miles de Euros	Serie A		Serie B		Serie C		Total
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>525.800</b>	-	<b>25.100</b>	-	<b>69.100</b>	-	<b>620.000</b>
Amortización de 16 de marzo de 2010	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 16 de junio de 2010	-	(129.769)	-	-	-	-	(129.769)
Amortización de 16 de septiembre de 2010	-	(36.890)	-	-	-	-	(36.890)
Amortización de 16 de diciembre de 2010	-	(26.928)	-	-	-	-	(26.928)
Trasposos a pasivo corriente	(279.564)	279.564	-	-	-	-	-
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>246.236</b>	<b>85.977</b>	<b>25.100</b>	-	<b>69.100</b>	-	<b>426.413</b>

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido del 1,30% y 1,31% respectivamente para la serie A, del 2,00% y 2,01% respectivamente para la serie B y del 2,50 y 2,51% respectivamente para la serie C.

El importe devengado, durante los ejercicios 2010 y 2009, por este concepto ha ascendido a 8.056 y 5.913 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
	<b>4</b>	<b>8</b>

#### **9. 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 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	(9.349)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véanse Nota 12)	4.525
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(4.824)</b>

#### **10. 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.

### **11. Situación fiscal**

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación desde la fecha de constitución. 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.

### **12. Derivados de cobertura**

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con Banc Sabadell en virtud del cual, el Fondo deberá realizar pagos al banco calculados sobre el tipo de interés de los Préstamos para el período de devengo de intereses en curso y Banc Sabadell deberá realizar pagos al Fondo calculados sobre el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos, más un margen de 0,25%, 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 Pago de los Bonos de cada una de las Series en la fecha de determinación anterior a la fecha de liquidación en curso.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2010, ha sido un gasto por importe de 4.145 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 (4.421 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 9)</i>	(4.824)	(9.349)
Importe transferido a resultados no liquidado	(87)	(223)
	<b>(4.911)</b>	<b>(9.572)</b>

### **13. 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 complementado 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	1,5218%	Importe Inicial	68.200.000,00
Tasa Recuperación Morosidad	65,7236%	Importe Mínimo	34.100.000,00
Tasa Fallidos	0,4284%	Importe Requerido Actual	68.200.000,00
Tasa Recuperación Fallidos	3,8238%	Importe Actual	67.664.418,12
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	4.294	Número Operaciones	3.940
Principal Pendiente	619.999.998,91	Principal pendiente no vencido	416.026.107,56
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	67,10%
Tipo Interés Medio Ponderado	4,26%	Tipo Interés Medio Ponderado	2,69%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	92,86	Vida Residual Media Ponderada (meses)	82,43
		Amortización Anticipada - TAA	7,27%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio Ponderado Actual	1,81%	Margen	0,25%
Vida Final Estimada Anticipada	16/03/2016		

**I. DATOS IDENTIFICATIVOS**

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 4, F.T.A.  
Número de registro del Fondo: 9429  
NIF Fondo: V-65124117  
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: Antoni Corominas Sabaté  
Cargo: Director Departamento de Administración y Gestión  
Teléfono de contacto: 93 404 77 95  
E-mail: acorominas@gesticaixa.es

Nombre: Patricia Mantilla Herrera  
Cargo: Responsable Área de Control de Riesgos Operativos  
Teléfono de contacto: 93 404 65 71  
E-mail: pmantilla@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 4, 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	324.847	1008	450.621
------------------------	------	---------	------	---------

I. Activos financieros a largo plazo	0010	324.847	1010	450.621
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	324.847	1200	450.621
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	324.847	1207	450.621
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 4, 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

<b>BALANCE</b> (miles de euros)		<b>Periodo actual</b> 31/12/2010		<b>Periodo anterior</b> 31/12/2009
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	0270	168.994	1270	238.524
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	0280		1280	
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	0290	91.411	1290	99.463
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	91.411	1400	99.463
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	86.234	1407	98.340
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	6.415	1420	1.841
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0421	-831	1421	-148
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	0422	-407	1422	-570
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	
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>	0450		1450	
1. Comisiones	0451		1451	
2. Otros	0452		1452	
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	0460	77.583	1460	139.061
1. Tesorería	0461	77.583	1461	139.061
2. Otros activos líquidos equivalentes	0462		1462	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	0500	493.841	1500	689.145

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 4, 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>PASIVO</b>				
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>	0650	412.251	1650	697.783
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>	0660		1660	
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	0700	412.251	1700	697.783
1. Obligaciones y otros valores negociables	0710	340.436	1710	620.000
1.1 Series no subordinadas	0711	246.236	1711	525.800
1.2 Series subordinadas	0712	94.200	1712	94.200
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	66.991	1720	68.434
2.1 Préstamo subordinado	0721	68.586	1721	68.635
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	-1.595	1724	-201
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0725		1725	
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0726		1726	
3. Derivados	0730	4.824	1730	9.349
3.1 Derivados de cobertura	0731	4.824	1731	9.349
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	
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>	0750		1750	
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>	0760	86.414	1760	711
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	0770		1770	
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>	0780		1780	
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	0800	86.411	1800	707
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	0810	4	1810	8
2. Obligaciones y otros valores negociables	0820	86.320	1820	393
2.1 Series no subordinadas	0821	85.977	1821	
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	343	1824	393
2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0825		1825	
3. Deudas con entidades de crédito	0830	0	1830	83
3.1 Préstamo subordinado	0831		1831	
3.2 Credito línea de liquidez	0832		1832	
3.3 Otras deudas con entidades de crédito	0833	996	1833	
3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0834	-1.088	1834	
3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0835	92	1835	83
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0836		1836	
4. Derivados	0840	87	1840	223
4.1 Derivados de cobertura	0841	87	1841	223
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	
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>	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	82	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	-84	1917	
1.8 Otras comisiones	0918		1918	
2. Otros	0920		1920	
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	0930	-4.824	1930	-9.349
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>	0940		1940	
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>	0950	-4.824	1950	-9.349
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>	0960		1960	
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>	0970		1970	
<b>TOTAL PASIVO</b>	1000	493.841	2000	689.145

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 4, 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
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>0100</b>	<b>6.315</b>	<b>1100</b>		<b>2100</b>	<b>14.222</b>	<b>3100</b>	<b>11.990</b>
1.1 Valores representativos de deuda	0110		1110		2110		3110	
1.2 Derechos de crédito	0120	5.955	1120		2120	13.322	3120	11.448
1.3 Otros activos financieros	0130	360	1130		2130	900	3130	542
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>0200</b>	<b>-6.355</b>	<b>1200</b>		<b>2200</b>	<b>-14.112</b>	<b>3200</b>	<b>-11.478</b>
2.1 Obligaciones y otros valores negociables	0210	-3.779	1210		2210	-8.056	3210	-5.913
2.2 Deudas con entidades de crédito	0220	-988	1220		2220	-1.911	3220	-1.144
2.3 Otros pasivos financieros	0230	-1.588	1230		2230	-4.145	3230	-4.421
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>0250</b>	<b>-40</b>	<b>1250</b>		<b>2250</b>	<b>110</b>	<b>3250</b>	<b>512</b>
<b>3. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	<b>0300</b>		<b>1300</b>		<b>2300</b>		<b>3300</b>	
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	
<b>4. Diferencias de cambio (neto)</b>	<b>0400</b>		<b>1400</b>		<b>2400</b>		<b>3400</b>	
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	<b>0500</b>		<b>1500</b>		<b>2500</b>		<b>3500</b>	
<b>6. Otros gastos de explotación</b>	<b>0600</b>	<b>-63</b>	<b>1600</b>		<b>2600</b>	<b>-145</b>	<b>3600</b>	<b>-568</b>
6.1 Servicios exteriores	0610	-8	1610		2610	-23	3610	-489
6.1.1 Servicios de profesionales independientes	0611	-8	1611		2611	-23	3611	-489
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	-55	1630		2630	-122	3630	-79
6.3.1 Comisión de sociedad gestora	0631	-33	1631		2631	-73	3631	-46
6.3.2 Comisión administrador	0632	-22	1632		2632	-48	3632	-32
6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos	0633		1633		2633	-1	3633	-1
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		1637		2637		3637	
<b>7. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>0700</b>	<b>-1.714</b>	<b>1700</b>		<b>2700</b>	<b>-2.447</b>	<b>3700</b>	<b>-148</b>
7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda	0710		1710		2710		3710	
7.2 Deterioro neto de derechos de crédito	0720	-1.714	1720		2720	-2.447	3720	-148
7.3 Deterioro neto de derivados	0730		1730		2730		3730	
7.4 Deterioro neto de otros activos financieros	0740		1740		2740		3740	
<b>8. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	<b>0750</b>		<b>1750</b>		<b>2750</b>		<b>3750</b>	
<b>9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta</b>	<b>0800</b>		<b>1800</b>		<b>2800</b>		<b>3800</b>	
<b>10. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	<b>0850</b>	<b>1.817</b>	<b>1850</b>		<b>2850</b>	<b>2.482</b>	<b>3850</b>	<b>204</b>
<b>B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>0900</b>	<b>0</b>	<b>1900</b>		<b>2900</b>	<b>0</b>	<b>3900</b>	<b>0</b>
<b>11. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>0950</b>		<b>1950</b>		<b>2950</b>		<b>3950</b>	
<b>C) RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>3000</b>	<b>0</b>	<b>4000</b>		<b>5000</b>	<b>0</b>	<b>6000</b>	<b>0</b>

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 4, 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
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>8000</b>	<b>638</b>	<b>9000</b>	<b>1.214</b>
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	<b>8100</b>	<b>698</b>	<b>9100</b>	<b>1.770</b>
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados	8110	13.112	9110	12.007
1.2 Intereses pagados por valores de titulización	8120	-9.029	9120	-5.520
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	8130	-4.281	9130	-4.198
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras	8140	900	9140	542
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	8150	-4	9150	-1.061
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	8160		9160	
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>	<b>8200</b>	<b>-101</b>	<b>9200</b>	<b>-75</b>
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora	8210	-74	9210	-42
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	8220	-26	9220	-32
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero	8230	-1	9230	-1
2.4 Comisiones variables pagadas	8240		9240	
2.5 Otras comisiones	8250		9250	
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>8300</b>	<b>41</b>	<b>9300</b>	<b>-481</b>
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	8310	69	9310	
3.2 Pagos de provisiones	8320		9320	
3.3 Otros	8330	-28	9330	-481
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION</b>	<b>8350</b>	<b>-62.116</b>	<b>9350</b>	<b>137.847</b>
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	<b>8400</b>		<b>9400</b>	<b>620.000</b>
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	8410		9410	620.000
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	8420		9420	
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	<b>8500</b>		<b>9500</b>	<b>-620.000</b>
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito	8510		9510	-620.000
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	8520		9520	
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	<b>8600</b>	<b>-62.067</b>	<b>9600</b>	<b>69.212</b>
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito	8610	131.520	9610	69.212
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	8620		9620	
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización	8630	-193.587	9630	
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>8700</b>	<b>-49</b>	<b>9700</b>	<b>68.635</b>
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	8710		9710	68.685
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos	8720	-49	9720	-50
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	
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>8800</b>	<b>-61.478</b>	<b>9800</b>	<b>139.061</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	8900	139.061	9900	
Efectivo o equivalentes al final del periodo	8990	77.583	9990	139.061

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 4, 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
<b>1 Activos financieros disponibles para la venta</b>				
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	
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>6100</b>		<b>7100</b>	
<b>2 Cobertura de los flujos de efectivo</b>				
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	6110	380	7110	-13.770
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	6120	380	7120	-13.770
2.1.2 Efecto fiscal	6121		7121	
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6122	4.145	7122	4.421
2.3 Otras reclasificaciones	6130		7130	
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6140	-4.525	7140	9.349
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>6200</b>	<b>0</b>	<b>7200</b>	<b>0</b>
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>				
3.1 Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el 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		7322	
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6330		7330	
<b>Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<b>6400</b>		<b>7400</b>	
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>6500</b>		<b>7500</b>	<b>0</b>

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 4, 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 10/06/2009		
	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	0037	417.433	0067	0097	550.788	0127	0157	620.000
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	
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>3.963</b>	<b>0050</b> <b>417.433</b>	<b>0080</b>	<b>4.234</b>	<b>0110</b> <b>550.788</b>	<b>0140</b>	<b>4.294</b>	<b>0170</b> <b>620.000</b>

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

Cuadro de texto libre

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 4, 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 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-96.517	0210	-53.003
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-36.838	0211	-17.021
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-203.974	0212	-70.024
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203	0	0213	
<b>Importe pendiente cierre del período (2)</b>	0204	417.433	0214	550.788
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del período</b>	0205	8,24	0215	3,00

(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 4, 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	61	0710	97	0720	13	0730	110	0740	6.442	0750	6.552
De 1 a 2 meses	0701	32	0711	66	0721	6	0731	72	0741	1.679	0751	1.751
De 2 a 3 meses	0702	19	0712	95	0722	10	0732	105	0742	1.349	0752	1.454
De 3 a 6 meses	0703	22	0713	151	0723	18	0733	169	0743	1.376	0753	1.545
De 6 a 12 meses	0704	31	0714	999	0724	44	0734	1.043	0744	3.826	0754	4.869
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
<b>Total</b>	<b>0709</b>	<b>165</b>	<b>0719</b>	<b>1.408</b>	<b>0729</b>	<b>91</b>	<b>0739</b>	<b>1.499</b>	<b>0749</b>	<b>14.672</b>	<b>0759</b>	<b>16.171</b>

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 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						Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor garantía (3)		% Deuda / v. Tasación	
			Principal	Intereses ordinarios		Total										
Hasta 1 mes	0770	11	0780	21	0790	6	0800	27	0810	4.034	0820	4.061	0830	10.555	0840	38,48
De 1 a 2 meses	0771	3	0781	18	0791	3	0801	21	0811	1.035	0821	1.056	0831	1.800	0841	58,70
De 2 a 3 meses	0772	4	0782	8	0792	5	0802	13	0812	690	0822	703	0832	1.129	0842	62,28
De 3 a 6 meses	0773	1	0783	38	0793	15	0803	53	0813	946	0823	999	0833	2.234	0843	44,68
De 6 a 12 meses	0774	3	0784	230	0794	36	0804	266	0814	3.186	0824	3.452	0834	8.562	0844	40,32
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
<b>Total</b>	<b>0779</b>	<b>22</b>	<b>0789</b>	<b>315</b>	<b>0799</b>	<b>65</b>	<b>0809</b>	<b>380</b>	<b>0819</b>	<b>9.891</b>	<b>0829</b>	<b>10.271</b>	<b>0839</b>	<b>24.280</b>	<b>0849</b>	<b>42,30</b>

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, 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 4, 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 fallido (B)		Tasa de recuperación activos dudosos (C)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación activos dudosos (C)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación activos dudosos (C)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
Participaciones hipotecarias	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	
Préstamos hipotecarios	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	
Préstamos a promotores	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	
Préstamos a empresas	0856	1,52	0874	0,43	0892	65,72	0910	3,82	0928	0,33	0946	0,00	0964	49,26	0982	0,00	1000	2,82	1018	15,00	1036	85,00	1054	50,00
Préstamos Corporativos	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	
Deuda Subordinada	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	
Préstamos Consumo	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	
Cuotas arrendamiento financiero	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	
Derechos de crédito futuros	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	
Otros	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 4, 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 10/06/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior a 1 año	1300	709	1310	8.838	1320	106	1330	3.326	1340		1350	
Entre 1 y 2 años	1301	748	1311	17.791	1321	736	1331	26.032	1341	480	1351	21.517
Entre 2 y 3 años	1302	1.398	1312	70.313	1322	793	1332	30.324	1342	785	1352	36.107
Entre 3 y 5 años	1303	699	1313	83.393	1323	1.717	1333	140.988	1343	2.037	1353	159.181
Entre 5 y 10 años	1304	287	1314	134.759	1324	711	1334	182.385	1344	790	1354	199.349
Superior a 10 años	1305	122	1315	102.340	1325	171	1335	167.734	1345	202	1355	203.846
<b>Total</b>	<b>1306</b>	<b>3.963</b>	<b>1316</b>	<b>417.434</b>	<b>1326</b>	<b>4.234</b>	<b>1336</b>	<b>550.789</b>	<b>1346</b>	<b>4.294</b>	<b>1356</b>	<b>620.000</b>
Vida residual media ponderada (años)	1307	6,87			1327	7,37			1347	7,74		

(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 10/06/2009	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	3,72	0632	2,75	0634	2,44

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 4, 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 10/06/2009			
		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
ES0316876004	A	5.258	63.182	332.213	1,80	5.258	100.000	525.800	2,22	5.258	100.000	525.800	2,73
ES0316876012	B	251	100.000	25.100	4,76	251	100.000	25.100	4,29	251	100.000	25.100	6,36
ES0316876020	C	691	100.000	69.100	5,32	691	100.000	69.100	4,29	691	100.000	69.100	7,18
<b>Total</b>		8006	6.200	8025	426.413	8045	6.200	8065	620.000	8085	6.200	8105	620.000

(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 4, 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		
ES0316876004	A	NS	EURIBOR A TRES MESES	0,550	1,576	360	16	233	332.213			332.213		
ES0316876012	B	S	EURIBOR A TRES MESES	1,250	2,276	360	16	25	25.100			25.100		
ES0316876020	C	S	EURIBOR A TRES MESES	1,750	2,776	360	16	85	69.100			69.100		
<b>Total</b>								9228	343 9085	426.413	9095	9105	9115	426.413

(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 4, 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								
ES0316876004	A	31/10/2028	193.587	193.587	5.855	10.100	0	0	4.246	4.246								
ES0316876012	B	31/10/2028	0	0	506	799	0	0	292	292								
ES0316876020	C	31/10/2028	0	0	1.744	2.726	0	0	982	982								
<b>Total</b>			<b>7305</b>	<b>193.587</b>	<b>7315</b>	<b>193.587</b>	<b>7325</b>	<b>8.105</b>	<b>7335</b>	<b>13.625</b>	<b>7345</b>	<b>0</b>	<b>7355</b>	<b>0</b>	<b>7365</b>	<b>5.520</b>	<b>7375</b>	<b>5.520</b>

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

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

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

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 4, 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
ES0316876004	A	16/09/2010	MDY	Aaa(sf)	Aaa	Aaa
ES0316876012	B	16/09/2010	MDY	A3(sf)	A3	A3
ES0316876020	C	16/09/2010	MDY	Ba2(sf)	Ba2	Ba2

(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 4, 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

<b>INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS</b> (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		<b>Situación actual</b> <b>31/12/2010</b>		<b>Situación cierre</b> <b>anual anterior</b> <b>31/12/2009</b>
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	67.664	1010	68.200
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	16,21	1020	12,38
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,87	1040	1,51
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	77,91	1120	84,81
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.

<b>Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias</b>		<b>NIF</b>		<b>Denominación</b>
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 4, F.T.A.  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: GestíCaixa, 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)	Importe Impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto
	Meses Impago	Días Impago	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago		
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0030	90 0100	5.807 0200	1.669 0300	1,39 0400	0,30 1120	1,60	
2. Activos Morosos por otras razones			0110	545 0210	158 0310	0,13 0410	0,03 1130	0,08	
<b>Total Morosos</b>			0120	6.352 0220	1.827 0320	1,52 0420	0,33 1140	1,68	1280

3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	12 0060	0130	1.717 0230	0 0330	0,41 0430	0,00 1150	0,38	
4. Activos Fallidos por otras razones			0140	72 0240	0 0340	0,02 0440	0,00 1160	0,02	
<b>Total Fallidos</b>			0150	1.789 0250	0 0350	0,43 0450	0,00 1200	0,40	1290

Nota Valores - 4.9.3

(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)			
	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago	Ref. Folleto
	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
<b>Amortización secuencial: series (4)</b>	0500	0520	0540	0560
ES0316876004				
ES0316876012	8,10	5,89	5,54	Nota de Valores 4.9.4. (pág. 53)
ES0316876020	22,30	16,20	15,24	Nota de Valores 4.9.4. (pág. 53)
<b>Diferimiento / postergamiento intereses: series (5)</b>	0506	0526	0546	0566
ES0316876004				
ES0316876012	25,00	0,29	0,28	Mod. Adicional 3.4.6. (pág. 128)
ES0316876020	15,00	0,29	0,28	Mod. Adicional 3.4.6. (pág. 129)
<b>No Reducción del Fondo de Reserva (6)</b>	0512	1,00 0532	1,52 0552	1,68 0572
<b>OTROS TRIGGERS (3)</b>	0513	0523	0553	0573

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

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

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



Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 4, 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 10/06/2009			
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)			Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)			Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)		
Andalucía	0400	256	0426	10.425	0452	266	0478	15.589	0504	270	0530	17.992
Aragón	0401	59	0427	9.770	0453	74	0479	12.373	0505	74	0531	13.745
Asturias	0402	275	0428	19.628	0454	281	0480	24.315	0506	282	0532	26.858
Baleares	0403	86	0429	3.935	0455	88	0481	5.375	0507	88	0533	5.980
Canarias	0404	40	0430	3.964	0456	42	0482	5.220	0508	43	0534	5.817
Cantabria	0405	19	0431	624	0457	20	0483	893	0509	21	0535	1.050
Castilla-León	0406	138	0432	12.056	0458	154	0484	16.139	0510	155	0536	17.835
Castilla La Mancha	0407	65	0433	4.276	0459	75	0485	10.167	0511	76	0537	11.318
Cataluña	0408	1.684	0434	214.981	0460	1.772	0486	278.948	0512	1.802	0538	311.244
Ceuta	0409		0435		0461		0487		0513		0539	
Extremadura	0410	4	0436	82	0462	4	0488	114	0514	4	0540	131
Galicia	0411	91	0437	5.848	0463	98	0489	7.503	0515	98	0541	8.339
Madrid	0412	699	0438	92.568	0464	741	0490	118.430	0516	751	0542	135.916
Melilla	0413		0439		0465		0491		0517		0543	
Murcia	0414	32	0440	4.430	0466	40	0492	5.204	0518	41	0544	5.605
Navarra	0415	39	0441	1.276	0467	39	0493	1.845	0519	39	0545	2.143
La Rioja	0416	24	0442	1.702	0468	30	0494	2.507	0520	30	0546	2.895
Comunidad Valenciana	0417	375	0443	23.427	0469	430	0495	35.315	0521	440	0547	40.989
País Vasco	0418	77	0444	8.441	0470	80	0496	10.850	0522	80	0548	12.141
<b>Total España</b>	0419	<b>3.963</b>	0445	<b>417.433</b>	0471	<b>4.234</b>	0497	<b>550.787</b>	0523	<b>4.294</b>	0549	<b>619.998</b>
Otros países Unión Europea	0420		0446		0472		0498		0524		0550	
Resto	0422		0448		0474		0500		0526		0552	
<b>Total general</b>	0425	<b>3.963</b>	0450	<b>417.433</b>	0475	<b>4.234</b>	0501	<b>550.787</b>	0527	<b>4.294</b>	0553	<b>619.998</b>

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 4, 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 10/06/2009							
	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	3.963	0577		0583	417.433	0600	4.234	0606		0611	550.788	0620	4.294	0626		0631	620.000
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	
<b>Total</b>	<b>0576</b>	<b>3.963</b>			<b>0588</b>	<b>417.433</b>	<b>0605</b>	<b>4.234</b>			<b>0616</b>	<b>550.788</b>	<b>0625</b>	<b>4.294</b>			<b>0636</b>	<b>620.000</b>

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 4, 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 10/06/2009			
	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	209	1110	76.302	1120	165	1130	78.588	1140	155	1150	76.542
40% - 60%	1101	161	1111	81.015	1121	186	1131	101.095	1141	177	1151	100.746
60% - 80%	1102	92	1112	92.733	1122	132	1132	114.097	1142	161	1152	146.525
80% - 100%	1103	5	1113	7.146	1123	14	1133	24.142	1143	22	1153	27.792
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	
<b>Total</b>	1108	467	1118	<b>257.196</b>	1128	<b>497</b>	1138	<b>317.922</b>	1148	515	1158	<b>351.605</b>
<b>Media ponderada (%)</b>			1119	31,36			1139	31,64			1159	32,38

(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 4, F.T.A.  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: Gestikaixa, 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	3.515		395.852		0,82		2,57	
MIBOR (IND.OFIC)	20		5.536		3,83		3,21	
TIPO FIJO	428		16.045		5,45		5,45	
<b>Total</b>	<b>1405</b>	<b>3.963</b>	<b>1415</b>	<b>417.433</b>	<b>1425</b>	<b>1,04</b>	<b>1435</b>	<b>2,69</b>

(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 4, 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 10/06/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior al 1%	1500		1521		1542		1563		1584		1605	
1% - 1,49%	1501	23	1522	9.142	1543	67	1564	18.847	1585		1606	
1,5% - 1,99%	1502	1.468	1523	145.418	1544	1.356	1565	100.373	1586	12	1607	8.173
2% - 2,49%	1503	757	1524	77.010	1545	827	1566	114.020	1587	479	1608	71.370
2,5% - 2,99%	1504	148	1525	35.558	1546	173	1567	56.669	1588	763	1609	94.042
3% - 3,49%	1505	126	1526	45.481	1547	153	1568	81.936	1589	289	1610	47.305
3,5% - 3,99%	1506	261	1527	37.730	1548	334	1569	72.176	1590	415	1611	66.800
4% - 4,49%	1507	710	1528	49.369	1549	749	1570	73.329	1591	660	1612	78.711
4,5% - 4,99%	1508	103	1529	5.566	1550	159	1571	14.915	1592	350	1613	36.264
5% - 5,49%	1509	126	1530	3.693	1551	144	1572	6.473	1593	302	1614	30.492
5,5% - 5,99%	1510	121	1531	6.319	1552	127	1573	8.408	1594	298	1615	66.919
6% - 6,49%	1511	30	1532	705	1553	34	1574	1.002	1595	348	1616	94.106
6,5% - 6,99%	1512	31	1533	440	1554	32	1575	699	1596	162	1617	14.340
7% - 7,49%	1513	16	1534	321	1555	25	1576	682	1597	95	1618	7.020
7,5% - 7,99%	1514	19	1535	281	1556	25	1577	603	1598	64	1619	1.837
8% - 8,49%	1515	13	1536	214	1557	16	1578	353	1599	30	1620	1.910
8,5% - 8,99%	1516	8	1537	125	1558	10	1579	222	1600	22	1621	576
9% - 9,49%	1517	2	1538	35	1559	2	1580	46	1601	4	1622	96
9,5% - 9,99%	1518	1	1539	26	1560	1	1581	36	1602	1	1623	40
Superior al 10%	1519		1540		1561		1582		1603		1624	
<b>Total</b>	<b>1520</b>	<b>3.963</b>	<b>1541</b>	<b>417.433</b>	<b>1562</b>	<b>4.234</b>	<b>1583</b>	<b>550.789</b>	<b>1604</b>	<b>4.294</b>	<b>1625</b>	<b>620.001</b>
<b>Tipo de interés medio ponderado (%)</b>			<b>9542</b>	<b>2,69</b>			<b>9584</b>	<b>2,93</b>			<b>1626</b>	<b>4,26</b>

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 4, 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 10/06/2009			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	17,44			2030	15,06			2060	14,17		
Sector: (1)	2010	25,09	2020	68 Actividades inmobiliarias.	2040	23,44	2050	68 Actividades inmobiliarias.	2070	23,03	2080	68 Actividades inmobiliarias.

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración.

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 4, 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**

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación actual 31/12/2010						Situación inicial 10/06/2009					
	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	6.200	3060		3110	426.413	3170	6.200	3230		3250	620.000
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	
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>6.200</b>			<b>3160</b>	<b>426.413</b>	<b>3220</b>	<b>6.200</b>			<b>3300</b>	<b>620.000</b>

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 4, 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 4, 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 01/01/1999 al 30/06/1999	2	12.855,10	0,05076	0,00309	3,920799	2,417613	3,750000	4,500000	3,742093	23/04/2011
Del 01/07/1999 al 31/12/1999	1	180.552,12	0,02538	0,04340	2,100000	0,750000	2,100000	2,100000	44,977413	30/09/2014
Del 01/01/2000 al 30/06/2000	2	242.380,72	0,05076	0,05826	3,750000	0,967110	3,750000	3,750000	13,085429	02/02/2012
Del 01/07/2000 al 31/12/2000	8	465.955,91	0,20305	0,11200	3,750000	0,976753	3,750000	3,750000	34,589976	17/11/2013
Del 01/01/2001 al 30/06/2001	4	284.689,39	0,10152	0,06843	4,000000	0,924451	4,000000	4,000000	35,760216	23/12/2013
Del 01/07/2001 al 31/12/2001	28	5.454.195,74	0,71066	1,31102	3,101028	0,940736	2,100000	7,250000	27,651491	20/04/2013
Del 01/01/2002 al 30/06/2002	21	3.965.821,40	0,53299	0,95326	2,838964	0,861898	1,856000	6,750000	32,503649	15/09/2013
Del 01/07/2002 al 31/12/2002	12	1.189.984,91	0,30457	0,28604	3,576016	1,000064	2,500000	3,750000	45,589428	18/10/2014
Del 01/01/2003 al 30/06/2003	10	3.055.558,08	0,25381	0,73446	2,810547	0,977711	1,821000	3,800000	80,797293	24/09/2017
Del 01/07/2003 al 31/12/2003	12	8.405.266,09	0,30457	2,02037	2,387260	0,811557	1,900000	3,750000	33,607675	18/10/2013
Del 01/01/2004 al 30/06/2004	51	12.388.816,55	1,29442	2,97789	1,872421	0,536154	1,500000	3,918000	42,406879	13/07/2014
Del 01/07/2004 al 31/12/2004	26	7.580.860,39	0,65990	1,82221	1,912650	0,456858	1,329000	3,750000	57,724975	23/10/2015
Del 01/01/2005 al 30/06/2005	57	13.454.374,59	1,44670	3,23402	1,938146	0,559090	1,600000	3,918000	83,944606	29/12/2017
Del 01/07/2005 al 31/12/2005	24	20.666.419,39	0,60914	4,96758	2,780348	0,740495	1,781000	5,000000	103,552283	17/08/2019
Del 01/01/2006 al 30/06/2006	119	35.668.202,57	3,02030	8,57355	2,450163	0,738560	1,300000	4,900000	107,263091	08/12/2019
Del 01/07/2006 al 31/12/2006	139	30.399.404,09	3,52792	7,30709	2,638386	0,947522	1,300000	6,550000	114,949190	29/07/2020
Del 01/01/2007 al 30/06/2007	331	34.279.936,48	8,40102	8,23985	2,889570	0,755053	1,400000	7,150000	100,350514	12/05/2019
Del 01/07/2007 al 31/12/2007	347	28.937.866,08	8,80711	6,95578	2,827226	0,987635	1,365000	7,000000	103,137391	05/08/2019
Del 01/01/2008 al 30/06/2008	1440	113.157.786,39	36,54822	27,19968	2,663178	1,001854	1,291000	8,250000	79,577254	18/08/2017
Del 01/07/2008 al 31/12/2008	1114	82.283.835,09	28,27411	19,77853	2,837243	1,414982	1,408000	9,750000	69,501067	15/10/2016

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 4, 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 01/01/2009 al 30/06/2009	192	4,87310	13.951.346,48	3,35348	3,411503	2,862281	1,415000	8,250000	49,590271	17/02/2015
<b>Total Cartera/Total</b>	<b>3940</b>	<b>100,00000</b>	<b>416.026.107,56</b>	<b>100,00000</b>						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,685930	1,040654			82,431677	13/11/2017
Media Simple / Arithmetic Average:			105.590,38		2,975040	1,510026			33,979891	30/10/2013
Mínimo / Minimum:			951,69		1,291000	0,200000			0,032854	01/01/2011
Máximo / Maximum:			10.142.893,72		9,750000	9,750000			206,981520	31/03/2028

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 4, F.T.A.

## 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	23	0,58376	9.142.014,48	2,19746	1,361358	0,377424	1,291000	1,499000	63,394272	12/04/2016
01.50 01.99	1456	36,95431	144.731.002,56	34,78892	1,812685	0,604709	1,500000	1,999000	68,089876	02/09/2016
02.00 02.49	754	19,13706	76.656.677,30	18,42593	2,141587	0,831600	2,000000	2,489000	79,420526	13/08/2017
02.50 02.99	148	3,75635	35.545.011,36	8,54394	2,722422	1,081334	2,500000	2,987000	99,123689	05/04/2019
03.00 03.49	126	3,19797	45.427.445,17	10,91937	3,057575	1,045160	3,000000	3,487000	102,858186	27/07/2019
03.50 03.99	258	6,54822	37.643.133,76	9,04826	3,692731	0,812642	3,500000	3,918000	104,899101	27/09/2019
04.00 04.49	707	17,94416	49.221.200,89	11,83128	4,214525	1,393275	4,000000	4,472000	91,529793	16/08/2018
04.50 04.99	103	2,61421	5.557.440,59	1,33584	4,670550	4,487367	4,500000	4,995000	84,085821	02/01/2018
05.00 05.49	126	3,19797	3.683.820,47	0,88548	5,270558	4,834935	5,000000	5,495000	57,086388	03/10/2015
05.50 05.99	120	3,04569	6.297.752,38	1,51379	5,715062	5,671372	5,500000	5,996000	59,497354	15/12/2015
06.00 06.49	29	0,73604	683.838,37	0,16437	6,199483	5,964839	6,000000	6,375000	42,267950	09/07/2014
06.50 06.99	31	0,78680	436.984,94	0,10504	6,696261	6,369327	6,500000	6,980000	23,679190	20/12/2012
07.00 07.49	16	0,40609	320.696,19	0,07709	7,136324	7,136324	7,000000	7,450000	32,616823	18/09/2013
07.50 07.99	19	0,48223	280.588,29	0,06744	7,646320	7,646320	7,500000	7,950000	26,084834	03/03/2013
08.00 08.49	13	0,32995	212.442,41	0,05106	8,090112	8,090112	8,000000	8,250000	33,177475	05/10/2013
08.50 08.99	8	0,20305	125.442,87	0,03015	8,625952	8,625952	8,500000	8,750000	25,812344	23/02/2013
09.00 09.49	2	0,05076	34.542,12	0,00830	9,250000	9,250000	9,250000	9,250000	31,240223	07/08/2013



## 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 Maximun	Meses Months	Fecha Date
09.50 09.99	1	0,02538	26.073,41	0,00627	9,750000	9,750000	9,750000	9,750000	29,930185	29/06/2013
Total Cartera/Total		3940	100,00000	416.026.107,56	100,00000					
Media Ponderada / Weighted Average:					2,685930	1,040654			82,431677	13/11/2017
Media Simple / Arithmetic Average:			105.590,38		2,975040	1,510026			33,979891	30/10/2013
Mínimo / Minimum:			951,69		1,291000	0,200000			0,032854	01/01/2011
Máximo / Maximum:			10.142.893,72		9,750000	9,750000			206,981520	31/03/2028

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 4, 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	2873	72,91878	54.063.115,89	12,99513	2,985527	1,611810	1,300000	9,750000	28,592130	19/05/2013
50,000.00	99,999.99	420	10,65990	29.145.615,90	7,00572	2,526377	1,059270	1,408000	6,000000	43,055430	02/08/2014
100,000.00	149,999.99	195	4,94924	23.859.832,56	5,73518	2,671696	1,123672	1,430000	6,370000	57,225244	07/10/2015
150,000.00	199,999.99	97	2,46193	16.794.993,60	4,03700	2,672712	1,178767	1,544000	5,838000	63,894197	27/04/2016
200,000.00	249,999.99	62	1,57360	13.846.888,82	3,32837	2,746728	1,182524	1,542000	5,950000	84,180084	05/01/2018
250,000.00	299,999.99	43	1,09137	11.670.842,26	2,80531	2,830516	0,946272	1,646000	4,250000	73,201290	05/02/2017
300,000.00	349,999.99	43	1,09137	13.632.675,64	3,27688	2,746701	0,961109	1,537000	5,577000	80,854127	25/09/2017
350,000.00	399,999.99	33	0,83756	12.323.033,10	2,96208	3,249593	1,341831	1,400000	5,577000	94,661199	20/11/2018
400,000.00	449,999.99	14	0,35533	5.968.673,76	1,43469	2,987815	1,153233	1,600000	5,600000	89,027663	01/06/2018
450,000.00	499,999.99	22	0,55838	10.381.548,94	2,49541	2,648499	1,039312	1,424000	4,250000	75,102788	03/04/2017
500,000.00	549,999.99	13	0,32995	6.818.708,52	1,63901	2,970082	0,708040	1,291000	4,250000	87,654110	20/04/2018
550,000.00	599,999.99	13	0,32995	7.520.063,91	1,80759	2,921104	1,018056	1,870000	4,250000	101,742577	23/06/2019
600,000.00	649,999.99	10	0,25381	6.268.212,95	1,50669	2,813445	1,286010	1,781000	5,701000	94,568861	17/11/2018
650,000.00	699,999.99	5	0,12690	3.405.338,67	0,81854	3,383078	1,704932	1,845000	5,810000	71,464634	14/12/2016
700,000.00	749,999.99	6	0,15228	4.363.822,82	1,04893	3,603143	1,425449	1,900000	5,375000	126,444274	14/07/2021
750,000.00	799,999.99	5	0,12690	3.858.732,48	0,92752	2,812206	0,646543	1,808000	3,750000	108,343963	10/01/2020
800,000.00	849,999.99	4	0,10152	3.261.281,24	0,78391	2,441992	1,047966	1,851000	3,250000	84,251382	07/01/2018
850,000.00	899,999.99	3	0,07614	2.613.497,28	0,62821	2,902712	1,107490	1,954000	4,250000	111,226941	07/04/2020
900,000.00	949,999.99	8	0,20305	7.463.637,19	1,79403	2,703155	0,780752	1,875000	4,250000	100,897036	29/05/2019
950,000.00	999,999.99	5	0,12690	4.889.595,40	1,17531	3,104171	1,182918	2,000000	4,250000	87,575432	18/04/2018
1,000,000.00	1,049,999.99	2	0,05076	2.020.632,22	0,48570	2,635564	0,875841	2,276000	3,000000	79,290812	09/08/2017
1,050,000.00	1,099,999.99	1	0,02538	1.078.280,79	0,25919	3,500000	0,850000	3,500000	3,500000	143,474333	15/12/2022
1,100,000.00	1,149,999.99	6	0,15228	6.795.300,60	1,63338	2,396094	0,972491	1,751000	3,150000	80,548101	16/09/2017
1,150,000.00	1,199,999.99	1	0,02538	1.162.490,28	0,27943	1,731000	0,500000	1,731000	1,731000	86,702259	23/03/2018
1,200,000.00	1,249,999.99	2	0,05076	2.418.416,66	0,58131	2,139283	0,801501	1,900000	2,375000	128,433417	13/09/2021
1,250,000.00	1,299,999.99	2	0,05076	2.503.472,67	0,60176	2,435625	2,055294	1,981000	2,889000	56,303398	09/09/2015
1,300,000.00	1,349,999.99	4	0,10152	5.250.828,30	1,26214	2,831844	1,042480	1,727000	4,250000	125,876710	27/06/2021



**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 4, 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	3	0,07614	4.112.423,06	0,98850	1,890798	0,582791	1,800000	2,000000	92,185836	05/09/2018
1,400,000.00	1,449,999.99	3	0,07614	4.301.356,63	1,03392	2,986110	0,601044	2,500000	3,500000	101,079113	03/06/2019
1,500,000.00	1,549,999.99	1	0,02538	1.518.313,72	0,36496	2,791000	1,500000	2,791000	2,791000	113,511294	16/06/2020
1,550,000.00	1,599,999.99	1	0,02538	1.551.256,45	0,37287	3,750000	0,600000	3,750000	3,750000	96,394251	12/01/2019
1,600,000.00	1,649,999.99	3	0,07614	4.875.171,53	1,17184	2,548811	0,724741	1,908000	3,000000	109,725219	21/02/2020
1,650,000.00	1,699,999.99	1	0,02538	1.689.256,17	0,40605	1,875000	0,600000	1,875000	1,875000	169,166324	04/02/2025
1,700,000.00	1,749,999.99	1	0,02538	1.716.908,20	0,41269	4,250000	1,000000	4,250000	4,250000	116,303901	09/09/2020
1,750,000.00	1,799,999.99	1	0,02538	1.771.484,92	0,42581	2,750000	0,895000	2,750000	2,750000	54,932238	30/07/2015
1,800,000.00	1,849,999.99	1	0,02538	1.833.222,82	0,44065	3,000000	1,250000	3,000000	3,000000	41,297741	10/06/2014
1,850,000.00	1,899,999.99	1	0,02538	1.893.128,33	0,45505	3,750000	0,750000	3,750000	3,750000	79,080082	03/08/2017
1,900,000.00	1,949,999.99	1	0,02538	1.906.749,32	0,45832	1,900000	0,650000	1,900000	1,900000	32,755647	23/09/2013
2,000,000.00	2,049,999.99	1	0,02538	2.036.821,82	0,48959	3,750000	0,754000	3,750000	3,750000	115,515400	15/08/2020
2,100,000.00	2,149,999.99	1	0,02538	2.118.881,95	0,50931	4,600000	4,600000	4,600000	4,600000	128,657084	19/09/2021
2,150,000.00	2,199,999.99	1	0,02538	2.172.223,32	0,52214	1,800000	0,500000	1,800000	1,800000	86,275154	09/03/2018
2,400,000.00	2,449,999.99	1	0,02538	2.413.061,44	0,58003	1,400000	0,500000	1,400000	1,400000	116,862423	26/09/2020
2,500,000.00	2,549,999.99	1	0,02538	2.537.145,87	0,60985	2,900000	0,500000	2,900000	2,900000	134,373717	12/03/2022
2,550,000.00	2,599,999.99	2	0,05076	5.131.542,47	1,23347	2,907164	0,650913	2,054000	3,750000	116,504024	15/09/2020
2,650,000.00	2,699,999.99	1	0,02538	2.671.490,20	0,64214	3,500000	0,730000	3,500000	3,500000	143,770021	24/12/2022
2,700,000.00	2,749,999.99	1	0,02538	2.715.475,73	0,65272	1,690000	0,450000	1,690000	1,690000	87,819302	26/04/2018
2,800,000.00	2,849,999.99	1	0,02538	2.843.162,42	0,68341	2,750000	0,550000	2,750000	2,750000	124,024641	02/05/2021
2,850,000.00	2,899,999.99	3	0,07614	8.611.209,91	2,06987	1,896680	0,616124	1,690000	2,002000	104,216665	07/09/2019
2,900,000.00	2,949,999.99	2	0,05076	5.835.513,77	1,40268	3,128771	0,875419	2,000000	4,250000	117,503587	15/10/2020
3,050,000.00	3,099,999.99	1	0,02538	3.060.223,17	0,73558	1,939000	0,700000	1,939000	1,939000	24,279261	08/01/2013
3,100,000.00	3,149,999.99	1	0,02538	3.123.914,55	0,75089	3,750000	0,500000	3,750000	3,750000	193,938398	28/02/2027
3,800,000.00	3,849,999.99	1	0,02538	3.824.385,53	0,91927	2,045000	0,800000	2,045000	2,045000	109,240246	07/02/2020
3,950,000.00	3,999,999.99	1	0,02538	3.957.288,61	0,95121	2,177000	0,750000	2,177000	2,177000	126,882957	27/07/2021
4,200,000.00	4,249,999.99	1	0,02538	4.219.789,95	1,01431	1,902000	0,650000	1,902000	1,902000	120,574949	17/01/2021



## 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	
4,250,000.00	4,299,999.99	1	0,02538	4.279.791,30	1,02873	1,745000	0,500000	1,745000	1,745000	97,544148	15/02/2019
4,750,000.00	4,799,999.99	1	0,02538	4.756.377,42	1,14329	1,329000	0,300000	1,329000	1,329000	45,831622	26/10/2014
5,000,000.00	5,049,999.99	1	0,02538	5.004.754,62	1,20299	2,375000	1,100000	2,375000	2,375000	145,905544	27/02/2023
5,250,000.00	5,299,999.99	1	0,02538	5.262.596,49	1,26497	4,125000	2,500000	4,125000	4,125000	154,940452	29/11/2023
5,400,000.00	5,449,999.99	1	0,02538	5.420.866,56	1,30301	1,959000	0,700000	1,959000	1,959000	148,238193	08/05/2023
6,100,000.00	6,149,999.99	1	0,02538	6.149.815,71	1,47823	1,540000	0,300000	1,540000	1,540000	39,819302	26/04/2014
6,600,000.00	6,649,999.99	2	0,05076	13.232.532,19	3,18070	1,916791	0,595211	1,633000	2,200000	68,707748	21/09/2016
6,900,000.00	6,949,999.99	1	0,02538	6.927.917,28	1,66526	3,000000	0,650000	3,000000	3,000000	153,626283	20/10/2023
7,000,000.00	7,049,999.99	1	0,02538	7.027.627,96	1,68923	1,900000	0,500000	1,900000	1,900000	137,954825	30/06/2022
10,100,000.00	10,149,999.99	1	0,02538	10.142.893,72	2,43804	3,000000	0,750000	3,000000	3,000000	115,022587	01/08/2020
Total Cartera/Total		3940	100,00000	416.026.107,56	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,685930	1,040654			82,431677	13/11/2017	
Media Simple / Arithmetic Average:					105.590,38	2,975040	1,510026		33,979891	30/10/2013	
Mínimo / Minimum:					951,69	1,291000	0,200000		0,032854	01/01/2011	
Máximo / Maximum:					10.142.893,72	9,750000	9,750000		206,981520	31/03/2028	

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 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)	20	0,50761	5.535.927,38	1,33067	3,212536	3,825413	2,880000	3,679000	46,550725	16/11/2014
Índice 173 EURIBOR OFICIAL	3494	88,68020	394.525.226,05	94,83184	2,566866	0,823321	1,291000	6,875000	83,886198	27/12/2017
Índice 000 TIPO FIJO	426	10,81218	15.964.954,13	3,83749	5,445751	5,445751	3,918000	9,750000	58,929538	28/11/2015
<b>Total Cartera/Total</b>	<b>3940</b>	<b>100,00000</b>	<b>416.026.107,56</b>	<b>100,00000</b>						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,685930	1,040654			82,431677	13/11/2017
Media Simple / Arithmetic Average:					105.590,38	2,975040	1,510026		33,979891	30/10/2013
Mínimo / Minimum:					951,69	1,291000	0,200000		0,032854	01/01/2011
Máximo / Maximum:					10.142.893,72	9,750000	9,750000		206,981520	31/03/2028

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 4, 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	415	10,53299	3.819.096,17	0,91799	2,742216	0,994115	1,300000	7,750000	4,337963	12/05/2011
Del 01/07/2011 al 31/12/2011	289	7,33503	4.934.165,76	1,18602	2,839432	1,205828	1,415000	8,750000	9,493234	15/10/2011
Del 01/01/2012 al 30/06/2012	434	11,01523	8.569.641,48	2,05988	3,109590	1,338255	1,400000	8,250000	15,310261	10/04/2012
Del 01/07/2012 al 31/12/2012	314	7,96954	9.163.371,50	2,20260	2,987308	1,282582	1,291000	8,750000	21,820107	25/10/2012
Del 01/01/2013 al 30/06/2013	924	23,45178	38.451.253,95	9,24251	2,488621	1,132150	1,430000	9,750000	27,030186	01/04/2013
Del 01/07/2013 al 31/12/2013	459	11,64975	31.059.316,13	7,46571	2,493879	1,132672	1,520000	9,250000	32,239518	07/09/2013
Del 01/01/2014 al 30/06/2014	170	4,31472	19.374.046,34	4,65693	2,642710	1,636506	1,489000	8,250000	38,938007	30/03/2014
Del 01/07/2014 al 31/12/2014	78	1,97970	12.655.121,89	3,04191	2,186861	0,668713	1,329000	6,500000	45,721011	22/10/2014
Del 01/01/2015 al 30/06/2015	312	7,91878	30.124.773,82	7,24108	2,402650	1,165131	1,585000	8,000000	51,787075	25/04/2015
Del 01/07/2015 al 31/12/2015	137	3,47716	21.203.728,75	5,09673	2,513742	1,271003	1,408000	8,000000	56,998614	30/09/2015
Del 01/01/2016 al 30/06/2016	39	0,98985	5.655.220,71	1,35934	2,999414	2,079527	1,600000	7,250000	62,035723	02/03/2016
Del 01/07/2016 al 31/12/2016	10	0,25381	2.428.144,95	0,58365	2,370364	0,648899	1,700000	3,750000	69,963320	29/10/2016
Del 01/01/2017 al 30/06/2017	22	0,55838	6.667.162,91	1,60258	2,401457	0,697152	1,727000	3,750000	74,615465	20/03/2017
Del 01/07/2017 al 31/12/2017	32	0,81218	7.571.865,40	1,82005	3,043874	0,708163	1,537000	4,250000	81,010519	30/09/2017
Del 01/01/2018 al 30/06/2018	54	1,37056	30.626.769,55	7,36174	2,576864	0,684672	1,646000	6,370000	87,113915	04/04/2018
Del 01/07/2018 al 31/12/2018	45	1,14213	11.643.363,00	2,79871	2,480488	0,922315	1,540000	4,250000	92,518196	16/09/2018
Del 01/01/2019 al 30/06/2019	26	0,65990	15.663.187,93	3,76495	2,911339	0,770587	1,745000	5,107000	98,579712	19/03/2019
Del 01/07/2019 al 31/12/2019	18	0,45685	12.568.488,56	3,02108	2,401239	0,748320	1,633000	5,950000	105,787757	24/10/2019
Del 01/01/2020 al 30/06/2020	28	0,71066	22.244.504,96	5,34690	2,544251	0,999549	1,800000	5,600000	111,756443	23/04/2020
Del 01/07/2020 al 31/12/2020	13	0,32995	19.707.408,67	4,73706	2,937086	0,853785	1,400000	5,950000	115,996930	30/08/2020
Del 01/01/2021 al 30/06/2021	17	0,43147	12.143.574,31	2,91895	2,710673	0,836879	1,750000	5,500000	122,434775	14/03/2021
Del 01/07/2021 al 31/12/2021	16	0,40609	12.764.285,59	3,06815	3,060498	1,360023	2,000000	4,600000	128,925041	28/09/2021
Del 01/01/2022 al 30/06/2022	10	0,25381	12.243.006,23	2,94285	2,407348	0,585008	1,900000	4,250000	136,939134	30/05/2022
Del 01/07/2022 al 31/12/2022	18	0,45685	12.988.225,92	3,12197	3,466170	0,808002	2,500000	4,250000	142,987251	30/11/2022
Del 01/01/2023 al 30/06/2023	34	0,86294	24.666.420,41	5,92906	2,591021	0,955317	1,821000	5,800000	147,222948	08/04/2023
Del 01/07/2023 al 31/12/2023	12	0,30457	16.329.231,95	3,92505	3,606056	1,623228	2,375000	5,375000	153,928940	29/10/2023
Del 01/01/2024 al 30/06/2024	3	0,07614	1.699.307,96	0,40846	2,100947	0,759123	1,890000	4,250000	157,759772	22/02/2024



## 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	0,02538	390.466,50	0,09386	4,250000	0,750000	4,250000	4,250000	166,932238	27/11/2024
Del 01/01/2025 al 30/06/2025	5	0,12690	3.103.905,79	0,74608	2,158150	0,946095	1,875000	2,625000	170,083507	03/03/2025
Del 01/01/2026 al 30/06/2026	2	0,05076	1.996.245,80	0,47984	3,500000	0,860996	3,500000	3,500000	182,910290	29/03/2026
Del 01/01/2027 al 30/06/2027	1	0,02538	3.123.914,55	0,75089	3,750000	0,500000	3,750000	3,750000	193,938398	28/02/2027
Del 01/07/2027 al 31/12/2027	1	0,02538	230.748,81	0,05546	2,400000	0,900000	2,400000	2,400000	200,870637	27/09/2027
Del 01/01/2028 al 30/06/2028	1	0,02538	216.141,31	0,05195	4,250000	0,900000	4,250000	4,250000	206,981520	31/03/2028
<b>Total Cartera/Total</b>	<b>3940</b>	<b>100,00000</b>	<b>416.026.107,56</b>	<b>100,00000</b>						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,685930	1,040654			82,431677	13/11/2017
Media Simple / Arithmetic Average:					105.590,38	2,975040	1,510026		33,979891	30/10/2013
Mínimo / Minimum:					951,69	1,291000	0,200000		0,032854	01/01/2011
Máximo / Maximum:					10.142.893,72	9,750000	9,750000		206,981520	31/03/2028

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 4, 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	273	6,92893	19.386.249,73	4,65986	2,664840	1,529880	1,400000	7,750000	78,393623	13/07/2017
<b>PRINCIPADO DE ASTURIAS</b>	<b>273</b>	<b>6,92890</b>	<b>19.386.249,73</b>	<b>4,65990</b>	<b>2,664840</b>	<b>1,529880</b>	<b>1,400000</b>	<b>7,750000</b>	<b>78,393623</b>	<b>13/07/2017</b>
07 BALEARES	86	2,18274	3.931.694,56	0,94506	3,247128	1,278876	1,695000	7,000000	48,701431	21/01/2015
<b>BALEARES</b>	<b>86</b>	<b>2,18270</b>	<b>3.931.694,56</b>	<b>0,94510</b>	<b>3,247128</b>	<b>1,278876</b>	<b>1,695000</b>	<b>7,000000</b>	<b>48,701431</b>	<b>21/01/2015</b>
39 SANTANDER	19	0,48223	624.360,92	0,15008	2,537881	0,943978	1,586000	7,250000	49,453965	13/02/2015
<b>CANTABRIA</b>	<b>19</b>	<b>0,48220</b>	<b>624.360,92</b>	<b>0,15010</b>	<b>2,537881</b>	<b>0,943978</b>	<b>1,586000</b>	<b>7,250000</b>	<b>49,453965</b>	<b>13/02/2015</b>
28 MADRID	697	17,69036	92.228.685,03	22,16897	2,715917	0,927259	1,291000	9,750000	74,430492	14/03/2017
<b>COMUNIDAD DE MADRID</b>	<b>697</b>	<b>17,69040</b>	<b>92.228.685,03</b>	<b>22,16900</b>	<b>2,715917</b>	<b>0,927259</b>	<b>1,291000</b>	<b>9,750000</b>	<b>74,430492</b>	<b>14/03/2017</b>
30 MURCIA	32	0,81218	4.430.039,21	1,06485	3,597111	0,693451	1,489000	8,250000	160,512897	16/05/2024
<b>REGION DE MURCIA</b>	<b>32</b>	<b>0,81220</b>	<b>4.430.039,21</b>	<b>1,06490</b>	<b>3,597111</b>	<b>0,693451</b>	<b>1,489000</b>	<b>8,250000</b>	<b>160,512897</b>	<b>16/05/2024</b>
31 NAVARRA	39	0,98985	1.273.608,67	0,30614	2,334026	0,741760	1,515000	5,875000	62,963330	30/03/2016
<b>COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA</b>	<b>39</b>	<b>0,98990</b>	<b>1.273.608,67</b>	<b>0,30610</b>	<b>2,334026</b>	<b>0,741760</b>	<b>1,515000</b>	<b>5,875000</b>	<b>62,963330</b>	<b>30/03/2016</b>
26 LA RIOJA	24	0,60914	1.701.898,75	0,40908	1,990381	0,675554	1,428000	5,000000	38,997678	31/03/2014
<b>LAS RIOJA</b>	<b>24</b>	<b>0,60910</b>	<b>1.701.898,75</b>	<b>0,40910</b>	<b>1,990381</b>	<b>0,675554</b>	<b>1,428000</b>	<b>5,000000</b>	<b>38,997678</b>	<b>31/03/2014</b>
35 LAS PALMAS	26	0,65990	1.260.688,84	0,30303	4,045257	1,294863	1,519000	4,250000	50,573141	19/03/2015
38 TENERIFE	14	0,35533	2.703.679,49	0,64988	1,933035	0,792002	1,707000	7,000000	52,221164	08/05/2015
<b>CANARIAS</b>	<b>40</b>	<b>1,01520</b>	<b>3.964.368,33</b>	<b>0,95290</b>	<b>3,305979</b>	<b>1,118862</b>	<b>1,519000</b>	<b>7,000000</b>	<b>51,149949</b>	<b>05/04/2015</b>
06 BADAJOZ	3	0,07614	55.664,41	0,01338	3,229106	1,931147	2,274000	4,288000	28,592130	19/05/2013
10 CACERES	1	0,02538	25.919,53	0,00623	1,819000	0,682000	1,819000	1,819000	32,065708	02/09/2013
<b>EXTREMADURA</b>	<b>4</b>	<b>0,10150</b>	<b>81.583,94</b>	<b>0,01960</b>	<b>2,876580</b>	<b>1,618860</b>	<b>1,819000</b>	<b>4,288000</b>	<b>29,460525</b>	<b>14/06/2013</b>
22 HUESCA	9	0,22843	260.021,60	0,06250	3,008390	1,418724	1,800000	4,754000	37,955454	28/02/2014
44 TERUEL	3	0,07614	45.953,47	0,01105	5,154349	4,535050	1,714000	9,250000	26,909827	29/03/2013
50 ZARAGOZA	46	1,16751	9.442.925,25	2,26979	2,497064	0,848998	1,683000	6,143000	77,688125	21/06/2017
<b>ARAGON</b>	<b>58</b>	<b>1,47210</b>	<b>9.748.900,32</b>	<b>2,34330</b>	<b>2,713853</b>	<b>1,128062</b>	<b>1,683000</b>	<b>9,250000</b>	<b>68,896247</b>	<b>27/09/2016</b>
01 ALAVA	16	0,40609	2.751.531,90	0,66138	1,876100	0,693867	1,545000	4,693000	72,460616	13/01/2017
20 GUIPUZCOA	11	0,27919	1.375.191,60	0,33055	2,074308	0,803931	1,742000	4,560000	45,245494	08/10/2014

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 4, 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	50	1,26904	4.309.795,85	1,03594	2,303887	0,841287	1,732000	5,522000	45,119907	04/10/2014
<b>PAIS VASCO</b>	<b>77</b>	<b>1,95430</b>	<b>8.436.519,35</b>	<b>2,02790</b>	<b>2,182199</b>	<b>0,805318</b>	<b>1,545000</b>	<b>5,522000</b>	<b>50,819034</b>	<b>26/03/2015</b>
03 ALICANTE	74	1,87817	4.484.259,80	1,07788	2,637822	1,104149	1,684000	8,500000	64,777543	24/05/2016
12 CASTELLON	41	1,04061	2.692.902,14	0,64729	3,177098	1,044733	1,700000	7,750000	58,731302	22/11/2015
46 VALENCIA	258	6,54822	16.167.862,29	3,88626	2,690452	1,066342	1,636000	7,750000	66,378281	12/07/2016
<b>COMUNIDAD VALENCIANA</b>	<b>373</b>	<b>9,46700</b>	<b>23.345.024,23</b>	<b>5,61140</b>	<b>2,733503</b>	<b>1,071467</b>	<b>1,636000</b>	<b>8,500000</b>	<b>65,220156</b>	<b>07/06/2016</b>
08 BARCELONA	1283	32,56345	182.588.543,15	43,88872	2,631937	1,031678	1,329000	9,250000	93,255085	08/10/2018
17 GIRONA	183	4,64467	12.325.431,91	2,96266	2,907537	1,134719	1,430000	8,500000	81,195340	06/10/2017
25 LLEIDA	85	2,15736	8.114.015,18	1,95036	2,913732	1,069083	1,430000	6,000000	88,421994	14/05/2018
43 TARRAGONA	122	3,09645	11.573.234,10	2,78185	2,621355	0,994685	1,540000	6,875000	82,341106	10/11/2017
<b>CATALUNYA</b>	<b>1673</b>	<b>42,46190</b>	<b>214.601.224,34</b>	<b>51,58360</b>	<b>2,675629</b>	<b>1,042152</b>	<b>1,329000</b>	<b>9,250000</b>	<b>90,894504</b>	<b>28/07/2018</b>
15 LA CORUÑA	36	0,91371	2.549.559,48	0,61284	3,057017	1,100543	1,653000	6,750000	65,933721	28/06/2016
27 LUGO	29	0,73604	960.476,75	0,23087	3,984476	3,090867	1,773000	5,899000	42,963249	30/07/2014
32 ORENSE	2	0,05076	921.554,19	0,22151	1,920587	0,509597	1,875000	4,250000	112,266058	09/05/2020
36 PONTEVEDRA	23	0,58376	1.384.928,64	0,33289	3,032244	0,724682	1,555000	4,288000	82,636125	19/11/2017
<b>GALICIA</b>	<b>90</b>	<b>2,28430</b>	<b>5.816.519,06</b>	<b>1,39810</b>	<b>3,324280</b>	<b>1,632684</b>	<b>1,555000</b>	<b>6,750000</b>	<b>63,830124</b>	<b>25/04/2016</b>
02 ALBACETE	4	0,10152	128.252,58	0,03083	4,685343	4,169608	3,500000	4,965000	40,602010	19/05/2014
13 CIUDAD REAL	2	0,05076	488.335,84	0,11738	2,613918	1,530911	2,232000	5,390000	26,865004	27/03/2013
16 CUENCA	11	0,27919	302.519,34	0,07272	3,160133	1,821419	1,739000	5,347000	28,575498	18/05/2013
19 GUADALAJARA	16	0,40609	899.968,20	0,21632	3,829385	1,676128	1,728000	5,263000	85,296515	08/02/2018
45 TOLEDO	31	0,78680	2.411.579,64	0,57967	2,435894	0,904120	1,688000	6,750000	73,974983	28/02/2017
<b>CASTILLA-LA MANCHA</b>	<b>64</b>	<b>1,62440</b>	<b>4.230.655,60</b>	<b>1,01690</b>	<b>3,054899</b>	<b>1,478463</b>	<b>1,688000</b>	<b>6,750000</b>	<b>65,444332</b>	<b>13/06/2016</b>
04 ALMERIA	8	0,20305	378.338,48	0,09094	3,433118	2,780168	1,671000	5,487000	40,091375	04/05/2014
11 CADIZ	44	1,11675	2.503.154,01	0,60168	2,677773	1,120823	1,679000	5,778000	57,579027	18/10/2015
14 CORDOBA	7	0,17766	135.291,20	0,03252	2,405766	0,757461	1,667000	4,250000	23,366723	11/12/2012
18 GRANADA	29	0,73604	1.332.291,31	0,32024	2,598561	0,801891	1,695000	5,829000	35,851668	26/12/2013
21 HUELVA	6	0,15228	103.948,50	0,02499	2,741381	1,070929	1,809000	4,250000	43,636983	20/08/2014

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 4, 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	2	0,05076	37.258,47	0,00896	1,800000	0,700000	1,800000	1,800000	11,597536	19/12/2011
29 MÁLAGA	104	2,63959	3.936.833,34	0,94629	2,954271	1,400564	1,600000	6,750000	58,430139	13/11/2015
41 SEVILLA	54	1,37056	1.785.712,71	0,42923	3,412056	1,485952	1,600000	6,750000	53,810890	25/06/2015
<b>ANDALUCIA</b>	<b>254</b>	<b>6,44670</b>	<b>10.212.828,02</b>	<b>2,45490</b>	<b>2,948933</b>	<b>1,314332</b>	<b>1,600000</b>	<b>6,750000</b>	<b>52,460681</b>	<b>15/05/2015</b>
05 AVILA	2	0,05076	184.513,97	0,04435	2,405423	0,888870	2,250000	4,250000	77,325957	10/06/2017
09 BURGOS	11	0,27919	419.450,08	0,10082	3,470509	2,053548	1,541000	5,720000	52,659376	21/05/2015
24 LEON	36	0,91371	2.204.256,49	0,52984	3,310936	2,927279	1,584000	8,750000	31,982525	30/08/2013
34 PALENCIA	14	0,35533	3.352.388,69	0,80581	2,135756	0,772298	1,770000	5,712000	104,465580	14/09/2019
37 SALAMANCA	16	0,40609	1.634.560,12	0,39290	2,624618	0,594537	1,365000	4,250000	83,428805	13/12/2017
40 SEGOVIA	6	0,15228	100.315,21	0,02411	2,134499	0,640392	1,684000	3,750000	20,938766	28/09/2012
42 SORIA	1	0,02538	24.485,80	0,00589	4,250000	1,759000	4,250000	4,250000	27,367556	12/04/2013
47 VALLADOLID	38	0,96447	2.732.868,85	0,65690	2,369480	0,782658	1,553000	5,959000	75,396100	12/04/2017
49 ZAMORA	13	0,32995	1.359.108,29	0,32669	3,103589	0,666056	1,817000	4,288000	108,843121	25/01/2020
<b>CASTILLA Y LEON</b>	<b>137</b>	<b>3,47720</b>	<b>12.011.947,50</b>	<b>2,88730</b>	<b>2,784807</b>	<b>1,416603</b>	<b>1,365000</b>	<b>8,750000</b>	<b>66,537719</b>	<b>17/07/2016</b>
Total Cartera/Total	3940	100,00000	416.026.107,56	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,685930	1,040654			82,431677	13/11/2017
Media Simple / Arithmetic Average:			105.590,38		2,975040	1,510026			33,979891	30/10/2013
Mínimo / Minimum:			951,69		1,291000	0,200000			0,032854	01/01/2011
Máximo / Maximum:			10.142.893,72		9,750000	9,750000			206,981520	31/03/2028

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	3473	88,14721	159.146.130,79	38,25388	2,650705	1,340548	1,291000	9,750000	42,064142	03/07/2014
<b>MOBILIARIO</b>	<b>3473</b>	<b>88,14720</b>	<b>159.146.130,79</b>	<b>38,25390</b>	<b>2,650705</b>	<b>1,340548</b>	<b>1,291000</b>	<b>9,750000</b>	<b>42,064142</b>	<b>03/07/2014</b>
11 INMOBILIARIO	467	11,85279	256.879.976,77	61,74612	2,707760	0,854859	1,329000	7,250000	107,440777	14/12/2019
<b>INMOBILIARIO</b>	<b>467</b>	<b>11,85280</b>	<b>256.879.976,77</b>	<b>61,74610</b>	<b>2,707760</b>	<b>0,854859</b>	<b>1,329000</b>	<b>7,250000</b>	<b>107,440777</b>	<b>14/12/2019</b>
Total Cartera/Total	3940	100,00000	416.026.107,56	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,685930	1,040654			82,431677	13/11/2017
Media Simple / Arithmetic Average:			105.590,38		2,975040	1,510026			33,979891	30/10/2013
Mínimo / Minimum:			951,69		1,291000	0,200000			0,032854	01/01/2011
Máximo / Maximum:			10.142.893,72		9,750000	9,750000			206,981520	31/03/2028

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 4, 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	1,09137	2.371.458,99	0,57003	2,853421	1,312051	1,365000	7,250000	70,975534	29/11/2016
02-Silvicultura y explotación forestal.	9	0,22843	308.814,03	0,07423	2,929505	2,031500	1,684000	5,720000	35,894861	27/12/2013
03-Pesca y acuicultura.	1	0,02538	10.353,38	0,00249	2,074000	0,805000	2,074000	2,074000	16,689938	21/05/2012
05-Extracción de antracita, hulla y lign	2	0,05076	247.067,85	0,05939	1,902898	0,727796	1,811000	1,937000	32,391937	11/09/2013
08-Otras industrias extractivas.	16	0,40609	1.167.905,71	0,28073	3,370286	3,516306	1,684000	5,770000	32,777755	23/09/2013
10-Industria de la alimentación.	79	2,00508	4.732.329,03	1,13751	2,747458	1,134411	1,653000	5,678000	66,653539	20/07/2016
11-Fabricación de bebidas.	16	0,40609	743.325,44	0,17867	2,556168	1,204698	1,828000	4,250000	38,978370	31/03/2014
13-Industria textil.	21	0,53299	503.533,46	0,12103	2,448767	1,117589	1,712000	4,250000	31,707727	22/08/2013
14-Confección de prendas de vestir.	5	0,12690	67.389,48	0,01620	4,148905	2,642845	1,957000	4,872000	27,476484	15/04/2013
15-Industria del cuero y del calzado.	5	0,12690	138.080,10	0,03319	3,088701	1,692881	1,864000	4,375000	40,679820	22/05/2014
16-Industria de la madera y del corcho,	47	1,19289	2.090.778,39	0,50256	2,603526	1,361388	1,746000	6,750000	49,522119	15/02/2015
17-Industria del papel.	31	0,78680	7.105.827,83	1,70802	2,426026	0,927350	1,717000	5,578000	81,512507	16/10/2017
18-Artes gráficas y reproducción de sopo	70	1,77665	4.593.913,49	1,10424	2,779390	1,333968	1,520000	7,250000	60,116130	03/01/2016
19-Coquerías y refino de petróleo.	1	0,02538	6.966,01	0,00167	1,959000	0,685000	1,959000	1,959000	4,336756	12/05/2011
20-Industria química.	24	0,60914	5.968.905,41	1,43474	1,983611	0,693727	1,572000	4,750000	69,701461	21/10/2016
21-Fabricación de productos farmacéutico	5	0,12690	138.391,91	0,03327	2,631628	1,659701	1,714000	8,000000	34,290855	08/11/2013
22-Fabricación de productos de caucho y	54	1,37056	3.834.222,91	0,92163	2,455638	1,087956	1,415000	8,000000	44,308769	09/09/2014
23-Fabricación de otros productos minera	61	1,54822	3.698.612,96	0,88903	2,970996	1,939069	1,541000	6,500000	45,286103	09/10/2014
24-Metalurgia; fabricación de productos	16	0,40609	2.042.446,69	0,49094	2,818339	0,599190	1,724000	4,875000	55,376878	12/08/2015
25-Fabricación de productos metálicos, e	160	4,06091	9.502.323,88	2,28407	2,837133	1,110047	1,430000	7,750000	60,061967	02/01/2016
26-Fabricación de productos informáticos	10	0,25381	440.228,86	0,10582	2,104849	0,852601	1,537000	7,500000	62,428360	14/03/2016
27-Fabricación de material y equipo eléc	19	0,48223	797.389,21	0,19167	2,701506	1,029287	1,720000	5,456000	45,474893	15/10/2014
28-Fabricación de maquinaria y equipo n.	64	1,62437	3.643.453,06	0,87578	3,017087	1,425659	1,692000	8,750000	81,519980	16/10/2017
29-FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE M	18	0,45685	2.247.101,73	0,54013	2,477551	0,602812	1,741000	5,150000	26,001286	01/03/2013
30-Fabricación de otro material de trans	4	0,10152	72.609,40	0,01745	1,913657	0,727340	1,500000	2,000000	34,231570	06/11/2013
31-Fabricación de muebles.	16	0,40609	644.162,66	0,15484	2,775400	1,692325	1,889000	7,750000	49,922056	27/02/2015
32-Otras industrias manufactureras.	24	0,60914	2.169.534,82	0,52149	2,298796	1,221506	1,679000	7,000000	65,555241	17/06/2016

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 4, 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
33-Reparación e instalación de maquinari	6	0,15228	121.548,95	0,02922	3,810228	1,353065	1,732000	4,250000	72,805701	24/01/2017
35-Suministro de enegía eléctrica, gas,	61	1,54822	11.742.966,61	2,82265	3,110443	1,544391	1,540000	6,550000	86,487943	16/03/2018
36-Captación, depuración y distribución	1	0,02538	132.034,66	0,03174	3,250000	0,200000	3,250000	3,250000	1,544148	16/02/2011
37-Recogida y tratamiento de aguas resid	9	0,22843	288.429,10	0,06933	1,826227	0,769412	1,705000	2,224000	19,242984	07/08/2012
38-Recogida, tratamiento y eliminación d	38	0,96447	1.294.674,70	0,31120	2,185789	1,105572	1,404000	6,750000	35,558893	17/12/2013
39-Actividades de descontaminación y otr	10	0,25381	429.005,11	0,10312	2,474109	1,051037	1,726000	3,000000	20,435917	13/09/2012
41-Construcción de edificios.	99	2,51269	20.450.873,27	4,91577	2,599228	0,733101	1,623000	7,500000	129,562882	17/10/2021
42-Ingeniería civil.	36	0,91371	1.584.785,63	0,38093	2,611157	1,482066	1,686000	5,500000	42,572224	18/07/2014
43-Actividades de construcción especiali	288	7,30964	14.974.181,63	3,59934	2,747041	1,385673	1,470000	8,750000	60,249437	07/01/2016
45-Venta y reparaciónde vehículos de mot	62	1,57360	7.410.128,54	1,78117	3,227760	0,915626	1,653000	7,450000	84,100198	02/01/2018
46-Comercio al por mayor e intermediario	414	10,50761	43.030.507,30	10,34322	3,026165	0,963515	1,424000	9,250000	94,811036	24/11/2018
47-Comercio al por menor, excepto de ve	184	4,67005	15.196.359,29	3,65274	2,702129	1,102406	1,515000	9,750000	77,762856	23/06/2017
49-Transporte terrestre y por tubería.	472	11,97970	29.619.596,87	7,11965	3,142342	1,682017	1,428000	8,750000	67,562471	17/08/2016
50-Transporte marítimo y por vías navega	4	0,10152	137.673,25	0,03309	2,889938	0,983147	2,102000	4,250000	42,490237	16/07/2014
51-Transporte aéreo.	2	0,05076	116.511,23	0,02801	4,250000	1,113214	4,250000	4,250000	26,063494	03/03/2013
52-Almacenamiento y actividades anexas	97	2,46193	7.436.786,30	1,78758	2,479836	0,862958	1,398000	8,250000	52,948195	30/05/2015
53-Actividades postales y de correos.	3	0,07614	152.294,10	0,03661	3,750000	1,155503	3,750000	3,750000	29,248947	08/06/2013
55-Servicios de alojamiento.	54	1,37056	19.729.989,04	4,74249	2,847115	0,937105	1,746000	7,650000	105,008624	01/10/2019
56-Servicios de comidas y bebidas.	123	3,12183	7.733.551,12	1,85891	2,364808	1,002553	1,408000	6,875000	53,520400	17/06/2015
58-Edición.	5	0,12690	1.253.026,64	0,30119	1,924107	0,870850	1,862000	3,750000	30,090758	03/07/2013
59-Actividades cinematográficas, de víde	5	0,12690	332.229,37	0,07986	2,027164	0,740566	1,691000	6,750000	42,282536	09/07/2014
60-Actividades de programación y emisió	1	0,02538	22.291,47	0,00536	5,331000	5,331000	5,331000	5,331000	28,484600	16/05/2013
61-Telecomunicaciones.	14	0,35533	263.041,27	0,06323	2,704523	1,187997	1,690000	5,510000	14,759697	24/03/2012
62-Programación, consultoría y otras act	21	0,53299	1.007.868,61	0,24226	2,806132	1,290645	1,594000	8,250000	71,371345	11/12/2016
63-Servicios de información.	3	0,07614	305.347,83	0,07340	4,572380	2,640594	2,009000	5,800000	100,880787	28/05/2019
64-Servicios financieros, excepto seguro	18	0,45685	7.950.562,90	1,91107	2,087922	0,705522	1,633000	7,500000	105,248121	08/10/2019
65-Seguros, reaseguros y fondos de pens	1	0,02538	208.870,01	0,05021	2,750000	1,257000	2,750000	2,750000	107,597536	19/12/2019

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 4, 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
66-Actividades auxiliares a los servicio	3	0,07614	70.662,54	0,01699	4,060659	1,831566	3,250000	7,950000	46,688204	21/11/2014
68-Actividades inmobiliarias.	220	5,58376	104.389.794,73	25,09213	2,411887	0,803249	1,329000	8,500000	92,921593	28/09/2018
69-Actividades jurídicas y de contabilidad	36	0,91371	8.376.500,54	2,01346	2,938368	0,702175	1,300000	5,750000	139,064190	02/08/2022
70-Actividades de las sedes centrales; a	32	0,81218	1.843.327,45	0,44308	3,913591	1,411289	1,719000	7,750000	88,784263	25/05/2018
71-Servicios técnicos de arquitectura e	73	1,85279	5.175.517,44	1,24404	3,065392	1,441339	1,600000	7,350000	55,835888	26/08/2015
72-Investigación y desarrollo.	2	0,05076	42.579,34	0,01023	4,250000	0,500000	4,250000	4,250000	7,724354	23/08/2011
73-Publicidad y estudios de mercado.	35	0,88832	1.476.326,08	0,35486	3,652837	1,953937	1,812000	5,750000	64,566504	18/05/2016
74-Otras actividades profesionales, cien	8	0,20305	414.421,69	0,09961	2,708561	0,987394	1,838000	6,800000	43,161082	05/08/2014
75-Actividades veterinarias.	8	0,20305	503.628,85	0,12106	2,115657	0,859549	1,810000	3,301000	134,117195	05/03/2022
77-Actividades de alquiler.	310	7,86802	15.204.124,38	3,65461	2,300236	0,941211	1,600000	8,100000	43,481431	15/08/2014
78-Actividades relacionadas con el emple	2	0,05076	148.821,84	0,03577	1,871238	0,710737	1,859000	1,987000	45,857102	26/10/2014
79-Actividades de agencias de viajes, op	7	0,17766	203.504,55	0,04892	3,099426	0,910839	1,937000	4,250000	27,751615	23/04/2013
81-Servicios a edificios y actividades d	11	0,27919	233.012,49	0,05601	3,616671	1,969412	2,023000	5,922000	22,935218	28/11/2012
82-Actividades administrativas de oficin	57	1,44670	7.909.838,64	1,90128	2,434703	0,961992	1,614000	8,500000	105,573519	18/10/2019
85-Educación.	27	0,68528	2.429.502,13	0,58398	3,336786	1,032748	1,585000	4,250000	48,498298	15/01/2015
86-Actividades sanitarias.	126	3,19797	5.652.478,66	1,35868	3,017000	1,318607	1,291000	8,500000	51,658766	21/04/2015
87-Asistencia en establecimientos reside	16	0,40609	1.564.198,43	0,37599	3,451331	1,640577	1,814000	8,000000	35,628467	19/12/2013
88-Actividades de servicios sociales sin	5	0,12690	680.282,39	0,16352	2,619707	1,109117	2,000000	6,050000	156,486858	15/01/2024
90-Actividadse de creación, artísticas y	5	0,12690	122.584,02	0,02947	2,527938	1,497107	1,833000	5,312000	31,402797	12/08/2013
91-Actividades de bibliotecas, archivos,	1	0,02538	28.987,71	0,00697	1,900000	0,696000	1,900000	1,900000	15,112936	03/04/2012
92-Actividades de juegos de azar y apues	10	0,25381	910.778,32	0,21892	2,110324	0,941437	1,765000	5,560000	27,981465	30/04/2013
93-Actividades deportivas, recreativas y	39	0,98985	1.707.705,87	0,41048	2,453457	1,016611	1,700000	5,750000	42,452671	15/07/2014
95-Reparación de ordenadores, efectos pe	11	0,27919	158.831,15	0,03818	3,392862	1,578545	1,897000	5,900000	26,532485	17/03/2013



## 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
96-Otros servicios personales.	44	1,11675	4.566.436,83	1,09763	2,202698	0,922799	1,400000	7,500000	111,092428	03/04/2020
<b>Total Cartera/Total</b>	<b>3940</b>	<b>100,00000</b>	<b>416.026.107,56</b>	<b>100,00000</b>						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,685930	1,040654			82,431677	13/11/2017
Media Simple / Arithmetic Average:					105.590,38	2,975040	1,510026		33,979891	30/10/2013
Mínimo / Minimum:					951,69	1,291000	0,200000		0,032854	01/01/2011
Máximo / Maximum:					10.142.893,72	9,750000	9,750000		206,981520	31/03/2028

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 4, F.T.A.

## 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 Maximun	Meses Months	Fecha Date
MENSUAL	3829	97,18274	384.274.052,06	92,36777	2,744166	1,069006	1,291000	9,750000	83,251993	07/12/2017
TRIMESTRAL	55	1,39594	10.228.647,81	2,45866	1,655220	0,574710	1,329000	4,149000	47,959934	29/12/2014
SEMESTRAL	15	0,38071	2.821.399,10	0,67818	2,173890	0,949052	1,537000	2,700000	86,927463	29/03/2018
ANUAL	41	1,04061	18.702.008,59	4,49539	2,130405	0,726747	1,745000	4,250000	83,751797	23/12/2017
<b>Total Cartera/Total</b>	<b>3940</b>	<b>100,00000</b>	<b>416.026.107,56</b>	<b>100,00000</b>						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,685930	1,040654			82,431677	13/11/2017
Media Simple / Arithmetic Average:					105.590,38	2,975040	1,510026		33,979891	30/10/2013
Mínimo / Minimum:					951,69	1,291000	0,200000		0,032854	01/01/2011
Máximo / Maximum:					10.142.893,72	9,750000	9,750000		206,981520	31/03/2028

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	11	0,27919	1.095.459,85	0,26332	3,051181	0,745440	1,800000	4,500000	40,453923	15/05/2014	3,768375
005.00 009.99	26	0,65990	3.804.813,98	0,91456	2,768996	0,867113	1,400000	6,750000	77,932809	29/06/2017	8,250207
010.00 014.99	21	0,53299	7.591.207,20	1,82469	2,781523	0,852900	1,768000	4,250000	95,108027	03/12/2018	12,415676
015.00 019.99	19	0,48223	4.652.840,31	1,11840	2,989661	0,783992	1,800000	5,750000	61,969607	29/02/2016	16,762020
020.00 024.99	23	0,58376	13.045.974,20	3,13585	2,237059	0,621200	1,540000	4,000000	54,051516	03/07/2015	22,057920
025.00 029.99	25	0,63452	8.419.171,84	2,02371	2,614744	0,740329	1,900000	3,750000	76,108338	04/05/2017	27,608717
030.00 034.99	24	0,60914	15.926.582,52	3,82827	2,649437	0,814600	1,797000	3,750000	64,543515	17/05/2016	32,763045
035.00 039.99	55	1,39594	21.020.285,48	5,05264	2,427901	0,877843	1,614000	4,750000	105,703007	22/10/2019	37,527601
040.00 044.99	32	0,81218	16.891.433,78	4,06019	1,844563	0,507702	1,329000	7,250000	84,849812	25/01/2018	42,208768
045.00 049.99	48	1,21827	17.279.214,53	4,15340	3,065869	0,910192	1,600000	5,800000	97,539002	15/02/2019	47,053749
050.00 054.99	30	0,76142	14.676.020,19	3,52767	3,088836	0,840970	1,781000	4,250000	112,736591	23/05/2020	52,747320
055.00 059.99	48	1,21827	30.309.650,56	7,28552	2,832814	1,142279	1,400000	6,370000	114,721219	22/07/2020	57,184938
060.00 064.99	50	1,26904	34.305.609,14	8,24602	2,918716	1,174866	1,727000	5,950000	129,580765	18/10/2021	62,592010
065.00 069.99	29	0,73604	40.843.202,27	9,81746	2,727530	0,672809	1,679000	4,250000	128,170214	05/09/2021	66,215270
070.00 074.99	13	0,32995	10.385.521,93	2,49636	3,410721	0,718582	1,814000	4,250000	149,795042	25/06/2023	73,305219
075.00 079.99	5	0,12690	4.701.570,07	1,13011	2,223719	1,047336	1,690000	5,600000	100,152549	06/05/2019	77,674024
080.00 084.99	6	0,15228	10.585.931,11	2,54454	2,379448	0,673318	1,821000	4,250000	139,521479	16/08/2022	82,811021



## 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	2	0,05076	1.345.487,81	0,32341	3,206235	0,764389	3,000000	3,500000	162,287643	09/07/2024	88,353378
Total Cartera/Total		467	100,00000	256.879.976,77	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,685930	1,040654			82,431677	13/11/2017	50,785281
Media Simple / Arithmetic Average:					105.590,38	2,975040	1,510026		33,979891	30/10/2013	5,047751
Mínimo / Minimum:					951,69	1,291000	0,200000		0,032854	01/01/2011	0,000000
Máximo / Maximum:					10.142.893,72	9,750000	9,750000		206,981520	31/03/2028	89,373234

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 Veinte Mayores Deudores / Classification by Top Twenty Obligors

Deudor Obligador	Principal Pendiente Outstanding Principal	%
1	10.142.893,72	2,44
2	9.555.709,06	2,30
3	8.245.914,12	1,98
4	7.599.595,30	1,83
5	6.927.917,28	1,67
6	6.623.064,81	1,59
7	6.609.467,38	1,59
8	6.149.815,71	1,48
9	5.420.866,56	1,30
10	5.262.596,49	1,26
11	5.004.754,62	1,20
12	4.756.377,42	1,14
13	4.219.789,95	1,01
14	3.957.288,61	0,95
15	3.824.385,53	0,92
16	3.123.914,55	0,75
17	3.060.223,17	0,74
18	2.927.535,96	0,70
19	2.907.977,81	0,70
20	2.862.840,94	0,69
<b>Total:</b>	<b>109.182.928,99</b>	<b>26,24</b>

Principal Pendiente Total de la Cartera / Portfolio Total Outstanding Principal

416.026.107,56



## 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	53.002.511,72	17.021.368,60	549.976.118,59	88,7058	4229
31/01/2010	8.967.121,28	275.819,03	540.733.178,28	87,2150	4223
28/02/2010	8.215.098,66	5.295.832,11	527.222.247,51	85,0359	4216
31/03/2010	7.995.957,06	5.798.622,94	513.427.667,51	82,8109	4198
30/04/2010	7.834.480,07	6.644.260,91	498.948.926,53	80,4756	4182
31/05/2010	7.701.048,43	2.918.074,18	488.329.803,92	78,7629	4169
30/06/2010	8.522.075,26	7.946.083,27	471.861.645,39	76,1067	4141
31/07/2010	8.405.287,31	3.843.567,83	459.612.790,25	74,1311	4108
31/08/2010	7.777.608,21	526.034,69	451.309.147,35	72,7918	4083
30/09/2010	7.934.130,23	338.942,38	443.036.074,74	71,4574	4060
31/10/2010	7.863.996,41	2.162.128,63	433.009.949,70	69,8403	4020
30/11/2010	7.627.384,28	447.433,64	424.935.131,78	68,5379	3985
31/12/2010	7.673.240,14	1.235.784,08	416.026.107,56	67,1010	3940
	149.519.939,06	54.453.952,29			

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	540.733.178,3	87,21503	275.819,0	0,05015	0,60016	0,24754	2,93034	0,34404	4,05120		
28/02/2010	527.222.247,5	85,03585	5.295.832,1	0,97938	11,13972	0,39541	4,64303	0,50233	5,86412		
31/03/2010	513.427.667,5	82,81091	5.798.622,9	1,09984	12,42831	0,71090	8,20499	0,57668	6,70478		
30/04/2010	498.948.926,5	80,47563	6.644.260,9	1,29410	14,47021	1,12452	12,69020	0,68700	7,93951		
31/05/2010	488.329.803,9	78,76287	2.918.074,2	0,58484	6,79673	0,99338	11,29036	0,69484	8,02673	0,57520	6,68814
30/06/2010	471.861.645,4	76,10672	7.904.399,6	1,61866	17,78467	1,16681	13,13720	0,93911	10,70513	0,70525	8,14233
31/07/2010	459.612.790,3	74,13110	3.843.567,8	0,81455	9,34841	1,00701	11,43682	1,06579	12,06574	0,70557	8,14584
31/08/2010	451.309.147,4	72,79180	526.034,7	0,11445	1,36481	0,85113	9,74871	0,92228	10,52285	0,71252	8,22304
30/09/2010	443.036.074,7	71,45743	338.942,4	0,07510	0,89751	0,33528	3,95000	0,75192	8,65903	0,66433	7,68707
31/10/2010	433.009.949,7	69,84031	2.162.128,6	0,48803	5,70164	0,22603	2,67892	0,61729	7,16108	0,65215	7,55112
30/11/2010	424.935.131,8	68,53792	447.433,6	0,10333	1,23295	0,22233	2,63560	0,53723	6,25959	0,61607	7,14736
31/12/2010	416.026.107,6	67,10099	1.235.784,1	0,29082	3,43452	0,29418	3,47363	0,31473	3,71210	0,62741	7,27452

(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							811.533,61	81.443,04	892.976,65
31/01/2010	446.952,62	45.303,50	492.256,12	57.911,28	19.750,80	77.662,08	1.200.574,95	106.995,74	1.307.570,69
28/02/2010	238.607,98	35.272,78	273.880,76	72.975,80	24.666,50	97.642,30	1.366.207,13	117.602,02	1.483.809,15
31/03/2010	348.383,19	27.572,64	375.955,83	182.655,08	58.684,19	241.339,27	1.531.935,24	86.490,47	1.618.425,71
30/04/2010	333.586,86	32.170,16	365.757,02	148.549,99	18.050,04	166.600,03	1.716.972,11	100.610,59	1.817.582,70
31/05/2010	285.868,35	36.292,30	322.160,65	101.846,88	23.850,46	125.697,34	1.900.993,58	113.052,43	2.014.046,01
30/06/2010	220.079,05	16.584,96	236.664,01	41.459,07	9.923,54	51.382,61	1.948.184,18	115.646,34	2.063.830,52
31/07/2010	381.739,22	25.630,76	407.369,98	229.330,64	32.478,55	261.809,19	1.905.833,07	103.596,81	2.009.429,88
31/08/2010	409.676,61	22.068,88	431.745,49	174.062,34	13.429,66	187.492,00	2.031.659,47	110.071,73	2.141.731,20
30/09/2010	208.968,18	17.167,75	226.135,93	111.030,40	8.604,67	119.635,07	1.823.856,24	115.094,18	1.938.950,42
31/10/2010	220.228,03	20.549,01	240.777,04	237.955,53	31.583,30	269.538,83	1.428.498,47	98.806,96	1.527.305,43
30/11/2010	238.442,51	10.984,35	249.426,86	137.779,46	14.483,02	152.262,48	1.478.363,02	94.544,11	1.572.907,13
31/12/2010	166.032,99	15.098,62	181.131,61	180.602,49	16.624,36	197.226,85	1.407.277,61	91.975,67	1.499.253,28
	3.498.565,59	304.695,71	3.803.261,30	1.676.158,96	272.129,09	1.948.288,05			

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.



## 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	612.460,29	26.237,87	638.698,16	66.604,94	11.437,01	78.041,95	545.855,35	14.800,86	560.656,21
31/01/2010	356.788,33	6.423,43	363.211,76	10.396,51	626,45	11.022,96	892.247,17	20.597,84	912.845,01
28/02/2010	191.662,17	10.940,99	202.603,16	4.747,18	22,33	4.769,51	1.079.162,16	31.516,50	1.110.678,66
31/03/2010	252.882,36	5.264,44	258.146,80	11.891,70	1.556,20	13.447,90	1.320.152,82	35.224,74	1.355.377,56
30/04/2010	176.736,42	10.695,15	187.431,57	96.027,00	7.989,38	104.016,38	1.400.862,24	37.930,51	1.438.792,75
31/05/2010	128.051,84	6.199,70	134.251,54	38.742,02	7.254,83	45.996,85	1.490.172,06	36.875,38	1.527.047,44
30/06/2010	155.820,21	8.426,29	164.246,50	143.011,84	5.828,87	148.840,71	1.502.980,43	39.472,80	1.542.453,23
31/07/2010	407.785,64	33.191,34	440.976,98	309.030,01	18.179,70	327.209,71	1.601.736,06	54.484,44	1.656.220,50
31/08/2010	363.889,85	21.185,50	385.075,35	235.717,10	8.506,48	244.223,58	1.729.908,81	67.163,46	1.797.072,27
30/09/2010	140.971,35	6.128,30	147.099,65	369.623,34	5.109,88	374.733,22	1.501.256,82	68.181,88	1.569.438,70
31/10/2010	195.283,40	24.502,56	219.785,96	485.656,39	20.929,09	506.585,48	1.210.883,83	71.755,35	1.282.639,18
30/11/2010	201.391,42	8.072,79	209.464,21	117.376,64	7.114,83	124.491,47	1.294.898,61	72.713,31	1.367.611,92
31/12/2010	75.931,48	4.871,47	80.802,95	220.691,51	14.824,36	235.515,87	1.150.138,58	62.760,42	1.212.899,00
	3.259.654,76	172.139,83	3.431.794,59	2.109.516,18	109.379,41	2.218.895,59			

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.



## 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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/01/2010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
28/02/2010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/04/2010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/05/2010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2010	230.316,15	0,00	230.316,15	0,00	0,00	0,00	230.316,15	0,00	230.316,15
31/07/2010	301.897,45	0,00	301.897,45	148,78	0,00	148,78	532.362,38	0,00	532.362,38
31/08/2010	190.127,07	0,00	190.127,07	290,41	0,00	290,41	722.779,86	0,00	722.779,86
30/09/2010	369.001,90	0,00	369.001,90	286,20	0,00	286,20	1.092.067,96	0,00	1.092.067,96
31/10/2010	590.395,78	0,00	590.395,78	374,87	0,00	374,87	1.682.838,61	0,00	1.682.838,61
30/11/2010	103.240,11	0,00	103.240,11	-65.606,15	0,00	-65.606,15	1.720.472,57	0,00	1.720.472,57
31/12/2010	71.724,88	0,00	71.724,88	-3.747,58	0,00	-3.747,58	1.788.449,87	0,00	1.788.449,87
	1.856.703,34	0,00	1.856.703,34	-68.253,47	0,00	-68.253,47			



## 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	Deuda Total		
Antigüedad Deuda Aging	Nº de Activos Number	Principal Principal	Intereses Ordinarios Ordinary Interests	Total Total	Principal Not Due	Total Debt			
HASTA 1 MES / Up to 1 month	61	96.660,32	13.079,90	109.740,22	6.442.213,45	6.551.953,67			
DE 1 A 2 MESES / From 1 to 2 months	32	65.688,95	5.701,36	71.390,31	1.678.940,13	1.750.330,44			
DE 2 A 3 MESES / From 2 to 3 months	19	94.789,76	10.433,99	105.223,75	1.349.385,72	1.454.609,47			
DE 3 A 6 MESES / From 3 to 6 months	22	151.433,31	18.314,49	169.747,80	1.375.807,47	1.545.555,27			
DE 6 A 12 MESES / From 6 to 12 months	31	998.705,27	44.445,93	1.043.151,20	3.826.499,83	4.869.651,03			
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			
<b>Totales/Totals</b>	<b>165</b>	<b>1.407.277,61</b>	<b>91.975,67</b>	<b>1.499.253,28</b>	<b>14.672.846,60</b>	<b>16.172.099,88</b>			

Impagado con Garantía Real / Mortgage-Backed Delinquency		Importe Impagado / Overdue Amount				Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía	%Deuda / v.Tasación
Antigüedad Deuda Aging	Nº de Activos Number	Principal Principal	Intereses ordinarios Ordinary Interests	Total Total	Principal Not Due	Total Debt	Appraisal Value	%Debt / Appraisal	
HASTA 1 MES / Up to 1 month	11	20.872,36	6.465,33	27.337,69	4.034.117,88	4.061.455,57	10.554.568,43	38,48055	
DE 1 A 2 MESES / From 1 to 2 months	3	18.322,54	3.240,44	21.562,98	1.034.826,01	1.056.388,99	1.799.696,40	58,69818	
DE 2 A 3 MESES / From 2 to 3 months	4	8.275,20	4.664,48	12.939,68	689.951,06	702.890,74	1.128.564,62	62,28183	
DE 3 A 6 MESES / From 3 to 6 months	1	37.914,26	14.527,20	52.441,46	945.579,78	998.021,24	2.233.682,19	44,68054	
DE 6 A 12 MESES / From 6 to 12 months	3	230.370,07	35.660,90	266.030,97	3.185.994,19	3.452.025,16	8.561.662,14	40,31957	
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	
<b>Totales/Totals</b>	<b>22</b>	<b>315.754,43</b>	<b>64.558,35</b>	<b>380.312,78</b>	<b>9.890.468,92</b>	<b>10.270.781,70</b>	<b>24.278.173,78</b>	<b>42,30459</b>	

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 4, F.T.A.

## Bonos de Titulización Serie A

### Series A Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 5258														
Código ISIN / ISIN Code: ES0316876004														
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				
16/03/2011	1,57600 %	248,94	201,64											
16/12/2010	1,42700 %	246,38	199,57	1.295.466,04	0,00	5.121,21	63.182,48	63,18 %	26.927.322,18	332.213.479,84	26.927.322,18	26.927.322,18	0,00	
16/09/2010	1,27000 %	244,45	198,00	1.285.318,10	0,00	7.015,97	68.303,69	68,30 %	36.889.970,26	359.140.802,02	36.889.970,26	36.889.970,26	0,00	
16/06/2010	1,19900 %	306,41	248,19	1.611.103,78	0,00	24.680,34	75.319,66	75,32 %	129.769.227,72	396.030.772,28	129.769.227,72	129.769.227,72	0,00	
16/03/2010	1,26500 %	316,25	256,16	1.662.842,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	525.800.000,00	0,00	0,00	0,00	
16/12/2009	1,32100 %	333,92	273,81	1.755.751,36	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	525.800.000,00	0,00	0,00	0,00	
16/09/2009	1,83300 %	473,53	388,29	2.489.820,74	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	525.800.000,00	0,00	0,00	0,00	
15/06/2009							100.000,00			525.800.000,00				



**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 4, F.T.A.

## Bonos de Titulización Serie B

### Series B Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 251														
Código ISIN / ISIN Code: ES0316876012														
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				
16/03/2011	2,27600 %	569,00	460,89											
16/12/2010	2,12700 %	537,66	435,50	134.952,66	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	25.100.000,00	0,00	0,00	0,00	
16/09/2010	1,97000 %	503,44	407,79	126.363,44	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	25.100.000,00	0,00	0,00	0,00	
16/06/2010	1,89900 %	485,30	393,09	121.810,30	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	25.100.000,00	0,00	0,00	0,00	
16/03/2010	1,96500 %	491,25	397,91	123.303,75	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	25.100.000,00	0,00	0,00	0,00	
16/12/2009	2,02100 %	510,86	418,91	128.225,86	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	25.100.000,00	0,00	0,00	0,00	
16/09/2009	2,53300 %	654,36	536,58	164.244,36	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	25.100.000,00	0,00	0,00	0,00	
15/06/2009							100.000,00			25.100.000,00				

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 4, F.T.A.

## Bonos de Titulización Serie C

### Series C Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 691														
Código ISIN / ISIN Code: ES0316876020														
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				
16/03/2011	2,77600 %	694,00	562,14											
16/12/2010	2,62700 %	664,05	537,88	458.858,55	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	69.100.000,00	0,00	0,00	0,00	
16/09/2010	2,47000 %	631,22	511,29	436.173,02	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	69.100.000,00	0,00	0,00	0,00	
16/06/2010	2,39900 %	613,08	496,59	423.638,28	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	69.100.000,00	0,00	0,00	0,00	
16/03/2010	2,46500 %	616,25	499,16	425.828,75	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	69.100.000,00	0,00	0,00	0,00	
16/12/2009	2,52100 %	637,25	522,55	440.339,75	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	69.100.000,00	0,00	0,00	0,00	
16/09/2009	3,03300 %	783,53	642,49	541.419,23	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	69.100.000,00	0,00	0,00	0,00	
15/06/2009							100.000,00			69.100.000,00				

**Bonos de Titulización al día / Securitisation Bonds at 31/12/2010****Vida media residual y amortización final estimados según diferentes tasas constantes de amortización anticipada****Average residual life and final maturity according to constant prepayment rates**

<b>TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA / CPR (2)</b>									
	% mensual constante / % constant monthly rate	0.00	0.63	0.75	1.00	1.25	1.50	1.75	2.00
	% anual equivalente / % annual percentage rate	0.00	7.27	8.64	11.36	14.01	16.59	19.09	21.53
<b>BONOS SERIE A / SERIES A BONDS (ISIN : ES0316876004)</b>									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
	Vida media / Average life	2.62	1.80	1.71	1.56	1.44	1.34	1.26	1.19
	Amortización Final / Final maturity	18/09/2017	16/12/2014	16/09/2014	16/06/2014	17/03/2014	16/12/2013	16/09/2013	17/06/2013
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
	Vida media / Average life	2.62	1.80	1.71	1.56	1.44	1.34	1.26	1.19
	Amortización Final / Final maturity	18/09/2017	16/12/2014	16/09/2014	16/06/2014	17/03/2014	16/12/2013	16/09/2013	17/06/2013
<b>BONOS SERIE B / SERIES B BONDS (ISIN : ES0316876012)</b>									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
	Vida media / Average life	7.65	4.76	4.49	4.02	3.67	3.39	3.15	2.95
	Amortización Final / Final maturity	18/03/2019	16/12/2015	16/09/2015	16/03/2015	16/09/2014	16/06/2014	17/03/2014	17/03/2014
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
	Vida media / Average life	7.65	4.76	4.49	4.02	3.67	3.39	3.15	2.95
	Amortización Final / Final maturity	18/03/2019	16/12/2015	16/09/2015	16/03/2015	16/09/2014	16/06/2014	17/03/2014	17/03/2014
<b>BONOS SERIE C / SERIES C BONDS (ISIN : ES0316876020)</b>									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
	Vida media / Average life	12.32	6.36	5.96	5.29	4.78	4.34	4.06	3.85
	Amortización Final / Final maturity	16/06/2028	16/03/2018	18/09/2017	16/12/2016	16/06/2016	16/09/2015	16/06/2015	16/03/2015
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
	Vida media / Average life	8.61	5.32	4.82	4.31	4.05	3.79	3.54	3.30
	Amortización Final / Final maturity	17/06/2019	16/03/2016	16/09/2015	16/03/2015	16/12/2014	16/09/2014	16/06/2014	17/03/2014

Hipótesis de morosidad de fallidos de la cartera de Préstamos : 0% / Hypothesis of delinquency and default assumptions of the securitised loans : 0%

(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 - 1,5218%, Tasa Recuperación Morosidad - 65,7236%, Tasa Fallidos - 0,4284%, Tasa Recuperación Fallidos - 3,8238%. / Other used information source:

Delinquency Rate - 1,5218%, Delinquency Recoveries Rate - 65,7236%, Default Rate - 0,4284% and Default Recoveries Rate - 3,8238%.

**FIRMA POR LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION**

---

**D. Fernando Cánovas Atienza**  
Presidente Consejo

**D<sup>a</sup>. M<sup>a</sup> 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 4, Fondo de Titulización de Activos, contenidas en el reverso de 82 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OK4512266 a OK4512347, 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.