

FonCaixa Empresas 2, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2011 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de FonCaixa Empresas 2, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo descrito en la Nota 3-g de la memoria adjunta, donde se indica que el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia negativa entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de la prelación de pagos establecida en el correspondiente folleto de constitución, a los pasivos del Fondo.

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

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


Francisco Ignacio Ambrós

16 de abril de 2012

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

DELOITTE, S.L.

Any 2012 Núm. 20/12/05168

CÒPIA GRATUÏTA

.....
Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text refós de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.
.....

FONCAIXA EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/11	31/12/10 (*)	PASIVO	Nota	31/12/11	31/12/10 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		1.205.460	1.731.379	PASIVO NO CORRIENTE		1.896.144	2.104.930
Activos financieros a largo plazo		1.205.460	1.731.379	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Pasivos financieros a largo plazo		1.896.144	2.104.930
Derechos de crédito	4	1.205.460	1.731.379	Obligaciones y otros valores negociables	7	1.640.169	1.850.000
Participaciones hipotecarias		-	-	Series no subordinadas		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Series Subordinadas		1.640.169	1.850.000
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	243.041	254.915
Préstamos a empresas		1.185.876	1.731.379	Préstamo subordinado		243.041	254.915
Cédulas territoriales		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Créditos AAPP		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Préstamo automoción		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Derivados	12	12.934	15
Bonos de titulación		-	-	Derivados de cobertura		12.934	15
Activos dudosos		19.584	-	Otros pasivos financieros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Otros		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Derivados		-	-			-	-
Derivados de cobertura		-	-	PASIVO CORRIENTE		224.973	9.351
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		224.614	4.863
Activos por impuesto diferido		-	-	Acreeedores y otras cuentas a pagar	8	5	7
Otros activos no corrientes		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	7	220.090	4.057
		-	-	Series no subordinadas		209.831	-
		-	-	Series subordinadas		-	-
ACTIVO CORRIENTE		902.723	382.887	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		10.259	4.057
Activos financieros a corto plazo		219.731	8.490	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Derechos de crédito	4	218.624	4.044	Deudas con entidades de crédito	6	4.519	799
Participaciones hipotecarias		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		4.443	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(1.756)	-
Préstamos a promotores		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		1.832	799
Préstamos a PYMES		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a empresas		209.961	43	Intereses vencidos e impagados		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Derivados		-	-
Créditos AAPP		-	-	Derivados de cobertura		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Préstamo automoción		-	-	Importe bruto		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Cuentas a cobrar		-	-			-	-
Bonos de titulación		-	-	Ajustes por periodificaciones		359	4.488
Activos dudosos		6.237	5	Comisiones		359	4.488
Correcciones de valor por deterioro de activos		(4.718)	-	Comisión sociedad gestora	1	59	28
Intereses y gastos devengados no vencidos		7.114	3.996	Comisión administrador	1	300	17
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Intereses vencidos e impagados		30	-	Comisión variable - resultados realizados	3-f	-	4.443
Derivados	12	1.107	4.446	Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Derivados de cobertura		1.107	4.446	Otras comisiones del cedente		-	-
Otros activos financieros		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Garantías financieras		-	-	Otras comisiones		-	-
Otros		-	-	Otros		-	-
Ajustes por periodificaciones		-	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	9	(12.934)	(15)
Comisiones		-	-	Coberturas de flujos de efectivo	12	(12.934)	(15)
Otros		-	-	Gastos de constitución en transición		-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	682.992	374.397			-	-
Tesorería		682.992	374.397			-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-			-	-
TOTAL ACTIVO		2.108.183	2.114.266	TOTAL PASIVO		2.108.183	2.114.266

(*) 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 2011.

FONCAIXA EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		54.013	9.482
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	45.963	4.865
Otros activos financieros	5	8.050	4.617
Intereses y cargas asimilados		(54.481)	(4.856)
Obligaciones y otros valores negociables	7	(45.968)	(4.057)
Deudas con entidades de crédito	6	(8.513)	(799)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (Neto)	12	12.431	-
MARGEN DE INTERESES		11.963	4.626
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación		(1.842)	(4.626)
Servicios exteriores		(419)	(138)
Servicios de profesionales independientes	10	(419)	(138)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(1.423)	(4.488)
Comisión de Sociedad gestora	1	(282)	(28)
Comisión administración	1	(1.126)	(17)
Comisión del agente financiero/pagos		(15)	-
Comisión variable - resultados realizados	3-f	-	(4.443)
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		-	-
Deterioro de activos financieros (neto)	4	(11.877)	-
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito		(11.877)	-
Deterioro neto de derivados		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	3-g	1.756	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

(*) 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 2011.

FONCAIXA EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	17.692	909
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	19.219	1.043
Intereses cobrados de los activos titulizados	42.649	873
Intereses pagados por valores de titulización	(39.769)	-
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	15.770	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	8.050	170
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(7.481)	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(1.109)	-
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(251)	-
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(843)	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(15)	-
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(418)	(134)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	1	-
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	(419)	(134)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	290.903	373.488
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	1.850.000
Cobros por emisión de valores de titulización	-	1.850.000
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	(1.849.982)
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	(1.849.982)
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	302.777	118.555
Cobros por amortización de derechos de crédito	302.777	118.555
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	-	-
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(11.874)	254.915
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	254.915
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(11.874)	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	308.595	374.397
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	374.397	-
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	682.992	374.397

(*) 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 2011.

FONCAIXA EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(488)	4.431
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(488)	4.431
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(12.431)	(4.446)
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	12.919	15
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

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

Las Notas 1 a 13, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2011.

FonCaixa Empresas 2, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al periodo comprendido entre el 24 de noviembre de 2010 (Fecha de Constitución) y el 31 de diciembre de 2011

1. Reseña del Fondo

FonCaixa Empresas 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se ha constituido, mediante Escritura Pública de fecha 24 de noviembre de 2010, con carácter de fondo cerrado, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, y en lo contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la ley 19/1992, de 7 de julio. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito derivados de activos cedidos – véase Nota 4 – (en adelante, "los Derechos de Crédito"), y en la emisión de cuatro series de bonos de titulización, por un importe total de 1.850.000 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 26 de noviembre de 2010, 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), la Sociedad está integrada en el Grupo CaixaBank, que a su vez está integrado en el Grupo "la Caixa" cuya sociedad dominante es Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa"), con domicilio social en Barcelona, Av. Diagonal 621-629.

La comisión de gestión que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,015% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos con un mínimo de 15 miles de euros actualizado por el IPC. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2011, ha ascendido a 282 miles de euros (28 miles de euros en 2010).

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a la sociedad cedente de los mismos, CaixaBank S.A (en adelante CaixaBank). CaixaBank no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación por el ejercicio 2011 (pagadera trimestralmente los días 15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o el siguiente día laborable) que ha ascendido a 1.126 miles de euros (17 miles de euros en 2010). Asimismo, CaixaBank obtendrá una cantidad variable y subordinada que se devengará trimestralmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

La entidad depositaria de los derechos de crédito es CaixaBank.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujo de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.01, S.05.02, S.05.03, S.05.04 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo. 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 el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo que es establecido 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 2011 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 29 de marzo de 2012.

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

b) *Principios contables no obligatorios aplicados*

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

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

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

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

d) *Comparación de la información*

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

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

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

- Intereses vencidos e impagados de los Derechos de Crédito, Bonos y Préstamos subordinado, en el Balance.
- Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.
- Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta, en el Estado de Flujos de Efectivo.

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

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

g) Cambios en criterios contables

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

h) Impacto medioambiental

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

i) Empresa en funcionamiento

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

j) Hechos posteriores

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

3. Normas de registro y valoración

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

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de activos y pasivos – Corriente/No corriente

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

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 titulación 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". Asimismo, los importes vencidos e impagados correspondientes a comisiones e intereses, se registran en el epígrafe "Otras deudas con entidades de crédito - Deudas con entidades de crédito".
- 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.

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.

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.

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, la valoración del derivado de permuta financiera del Fondo se ha realizado 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 2011, se ha determinado que la cobertura de flujos de efectivo es altamente eficaz.

iv. Registro de resultados

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

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

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado (o cuando lleve 12 meses de impago indistintamente), éste se da de baja del balance, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo el Fondo para intentar conseguir su cobro mientras no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

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.

Los importes vencidos e impagados en concepto de comisiones, se registran en el epígrafe "Otras deudas con entidades de crédito - Deudas con entidades de crédito".

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) Remuneración 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.

Los importes vencidos e impagados en concepto de remuneración variable, se registran en el epígrafe "Otras deudas con entidades de crédito - Deudas con entidades de crédito".

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%.

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

Dado que en los ejercicios 2011 y 2010 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 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 2011 y 2010, 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 se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Asimismo, los activos financieros se dan de baja de balance cuando llevan más de 12 meses en situación de impago. 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) 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.

l) 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.

m) 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 24 de noviembre de 2010 integran los activos cedidos pendientes de amortizar emitidos por CaixaBank.

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
Saldo inicial	1.850.000	-	1.850.000
Amortización de principal	-	(11.114)	(11.114)
Amortizaciones anticipadas y otros (1)	-	(107.464)	(107.464)
Trasposos a activo corriente	(118.621)	118.621	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	1.731.379	43	1.731.422
Amortización de principal	-	(272.013)	(272.013)
Amortizaciones anticipadas y otros (1)	-	(63.572)	(63.572)
Trasposos a activo corriente	(545.503)	545.503	-
Saldos a 31 de diciembre de 2011	1.185.876	209.961	1.395.837

- (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 los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 2,99% y 2,66%, respectivamente, siendo el tipo máximo 3,19% y el mínimo 2,74%. El importe devengado en el ejercicio 2011 por este concepto ha ascendido a 45.734 miles de euros (4.829 miles de euros en 2010), que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. En este mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen 362 miles de euros (7 miles de euros en 2010) en concepto de intereses de demora y 133 miles de euros (29 miles de euros en 2010), en concepto de devoluciones de otras comisiones.

El detalle del principal pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2011 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	23.783	30.954	188.031	200.063	424.786	553.873

Activos Dudosos

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como de dudoso cobro, al cierre del ejercicio 2011, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Activos dudosos:		
<i>Principal</i>	25.654	5
<i>Intereses (1)</i>	167	-
	25.821	5

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

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2011, en el principal de Activos dudosos:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	5
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(7.160)
Recuperación en efectivo	(6.761)
Recuperación mediante adjudicación	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	39.570
Saldo al cierre del ejercicio	25.654

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2011 y 2010, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito, estimadas de acuerdo a los apartados 8 y 9 de la norma 13ª de la Circular 2/2009 de la CNMV:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(12.440)	-
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	562	-
Utilizaciones	7.160	-
Saldos al cierre del ejercicio	(4.718)	-

Durante el ejercicio 2011 se recuperaron activos fallidos o sus garantías por importe de 1 miles de euros. En el ejercicio 2010 no se recuperaron activos fallidos o sus garantías.

El importe total de los activos fallidos a 31 de diciembre de 2011 se detallan en el Anexo S.05.4 de los estados financieros públicos.

El saldo del epígrafe “Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta 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 185.000 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 2012.

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 abiertas en la Entidad Cedente CaixaBank.

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

En la Cuenta de Amortización se depositan en cada fecha de pago las cantidades disponibles para amortizar el saldo de los bonos desde la fecha de constitución hasta el 15 de enero de 2012.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, CaixaBank garantiza que el saldo de sus cuentas tendrán una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor a tres meses.

Estos contratos quedan supeditados a que la calificación de CaixaBank, no descienda de la categoría P1 o (BBB (High) y/o R-1 (Low) para el largo y corto plazo, respectivamente) según las agencias calificadoras Moody's Investors Service y DBRS, respectivamente; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

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

La rentabilidad media de esta cuenta ha sido de un tipo de interés de mercado. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2011, ha ascendido a 8.050 miles de euros, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2011:

Liquidación de cobros y pagos del período (<i>miles de euros</i>)	Período - 31/12/2011		Acumulado - 31/12/2011	
	Real	Contractual	Real	Contractual
Derechos de crédito clasificados en el Activo	353.477	482.521	475.845	482.521
Cobros por amortizaciones ordinarias	203.444	338.419	214.555	338.419
Cobros por amortizaciones anticipadas	98.783	63.512	206.244	63.512
Cobros por intereses ordinarios	42.571	38.641	46.197	38.641
Cobros por intereses previamente impagados	78	-	78	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	552	-	552	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	8.050	41.947	8.220	41.947
Series emitidas clasificadas en el Pasivo	44.878	479.258	167.246	479.258
Pagos por amortización ordinaria (Serie A1)	-	401.932	-	401.932
Pagos por amortización ordinaria (Serie A2)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A1)	7.990	6.910	7.990	6.910
Pagos por intereses ordinarios (Serie A2)	22.336	19.564	22.336	19.564
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	4.302	3.817	4.302	3.817
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	5.137	4.647	5.137	4.647
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A1)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A2)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie A1)	-	-	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie A2)	-	-	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A1)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A2)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	11.874	175	266.789	175
Pagos por intereses de préstamos subordinados	7.481	3.569	7.481	3.569
Otros pagos del período	(14.242)	38.641	(146.789)	38.641

6. Deudas con Entidades de Crédito

- a) **Préstamo Subordinado 1:** la Sociedad Gestora suscribió con CaixaBank (Entidad Cedente), en nombre y representación del Fondo, un contrato de Préstamo Subordinado, con un importe inicial de 540 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 el ejercicio 2011, 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 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 el ejercicio 2011, ha ascendido a 12 miles de euros, (1 miles de euros en 2010) que se incluye en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, de los cuales 2 se encuentran pendientes de pago y no vencidos a 31 de diciembre de 2011.

- b) **Préstamo Subordinado 2:** El saldo de este epígrafe del pasivo balance, al 31 de diciembre de 2011, corresponde a un préstamo subordinado concedido por CaixaBank (Entidad Cedente) por un importe de 254.375 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.

Durante el ejercicio 2011, el Fondo ha amortizado un importe de 11.879 miles de euros 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 el ejercicio 2011, ha ascendido a 8.501 miles de euros, (798 miles de euros en 2010) que se incluye en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Deudas con entidades de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, de los cuales 1.830 se encuentran pendientes de pago y no vencidos a 31 de diciembre de 2011.

Fondo de reserva

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

- a) 254.375 miles de euros.
- b) Un 27,5% del saldo del principal pendiente de pago de los bonos serie 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 tres 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 sea mayor al 1% del Saldo Vivo de los Activos no fallidos.

El Nivel Mínimo del fondo de reserva no podrá ser inferior al 127.187 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2011 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 254.375 miles de euros.

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

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería
Saldos al 31 de diciembre de 2010	254.375	254.375	374.397
Saldos a 15 de enero de 2011	254.375	254.375	254.375
Saldos a 15 de abril de 2011	254.375	254.375	254.375
Saldos a 15 de julio de 2011	254.375	254.375	254.375
Saldos a 15 de octubre de 2011	254.375	254.375	254.375
Saldos al 31 de diciembre de 2011	254.375	254.375	682.992

Otras deudas con entidades de crédito

En el epígrafe de "Otras deudas con entidades de crédito" del pasivo, se incluyen los importes vencidos e impagados correspondientes a comisiones e intereses. La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Importes vencidos e impagados		
Comisión sociedad gestora	-	-
Comisión administrador	-	-
Comisión variable	4.443	-
Otras comisiones	-	-
Intereses de deudas con entidades de crédito	-	-
	4.443	-

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Fondo ha procedido a la imputación, en el epígrafe del balance "Pasivo- 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 2011 y 2010:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Repercusión de pérdidas	(1.756)	-
Repercusión de ganancias	-	-
Reclasificación de corrección de valor	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	(1.756)	-

7. Obligaciones y otros valores negociables

El saldo de este epígrafe recoge el importe pendiente de amortizar, al cierre del ejercicio 2011, correspondiente a la emisión de bonos de titulización realizada el 26 de noviembre de 2010, que está dividida en cuatro series de bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno: serie A1, constituida por 4.163 bonos (416.300 miles de euros), serie A2, constituida por 10.637 bonos (1.063.700 miles de euros), serie B, constituida por 1.850 bonos (185.000 miles de euros) y la serie C, constituida por 1.850 bonos (185.000 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 Clase A. Asimismo, los bonos de la serie C se encuentran postergados en el pago de intereses y de principal respecto a los bonos de la serie B.

Los bonos de las cuatro series tienen un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente (15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre), calculado como resultado de sumar un margen del 0,80% para la serie A1, 1,00% para la serie A2, 1,25% para la serie B y 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 1 de agosto de 2044. 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, 1.850.000 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). Los bonos cotizan en AIAF.

Las calificaciones crediticias de las distintas series de los bonos de titulación a 31 de diciembre de 2011 se detallan en el Anexo S.05.2.D de los estados financieros públicos.

Durante el ejercicio 2011, y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los bonos de titulación han sufrido las siguientes modificaciones en la calificación crediticia otorgada por parte de la Agencia de Calificación:

Serie A2	Modificación calificación a "Aa2" de "Moody's investor services"	23 febrero 2011
Serie B	Modificación calificación a "Aa2" de "Moody's investor services"	23 febrero 2011

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

Miles de Euros	Serie A1		Serie A2	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldo inicial	416.300	-	1.063.700	-
Amortización de 22 de marzo de 2010	n/a	n/a	n/a	n/a
Amortización de 22 de junio de 2010	n/a	n/a	n/a	n/a
Amortización de 22 de septiembre de 2010	-	-	-	-
Amortización de 22 de diciembre de 2010	-	-	-	-
Trasposos a pasivo corriente	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	416.300	-	1.063.700	-
Amortización de 22 de marzo de 2011	-	-	-	-
Amortización de 22 de junio de 2011	-	-	-	-
Amortización de 22 de septiembre de 2011	-	-	-	-
Amortización de 22 de diciembre de 2011	-	-	-	-
Trasposos a pasivo corriente	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2011	416.300	-	1.063.700	-

Miles de Euros	Serie B		Serie c		Total
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	
Saldo inicial	185.000	-	185.000	-	1.850.000
Amortización de 22 de marzo de 2010	n/a	n/a	n/a	n/a	-
Amortización de 22 de junio de 2010	n/a	n/a	n/a	n/a	-
Amortización de 22 de septiembre de 2010	-	-	-	-	-
Amortización de 22 de diciembre de 2010	-	-	-	-	-
Trasposos a pasivo corriente	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	185.000	-	185.000	-	1.850.000
Amortización de 22 de marzo de 2011	-	-	-	-	-
Amortización de 22 de junio de 2011	-	-	-	-	-
Amortización de 22 de septiembre de 2011	-	-	-	-	-
Amortización de 22 de diciembre de 2011	-	-	-	-	-
Trasposos a pasivo corriente	(209.831)	209.831	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2011	185.000	209.831	185.000	-	1.850.000

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido del 2,61% y 1,94%, respectivamente para la serie A1, del 2,16% y 2,14%, respectivamente para la serie A2, del 2,36% y 2,39%, respectivamente para la serie B y del 3,11 % y 2,89%, respectivamente para la serie C. El importe devengado, durante el ejercicio 2011, por este concepto ha ascendido a 45.968 miles de euros, (4.057 miles de euros en 2010) que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, de los cuales 10.259 miles de euros se encuentran pendientes de pago y no vencidos a 31 de diciembre de 2011.

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

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización	209.831	193.261	218.293	224.395	1.004.220	-

8. Acreedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Otros acreedores	5	7
	5	7

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 2011, se muestra a continuación.

	Miles de Euros
Saldos al inicio del ejercicio	(15)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 12)	(12.919)
Saldos al cierre del ejercicio	(12.934)

10. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye, entre otros, 7 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2011 (6 miles de euros en 2010) por otros servicios prestados por Deloitte y sus entidades vinculadas.

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

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 CaixaBank, en virtud del cual, dicho CaixaBank paga al Fondo el tipo de interés de referencia de los bonos de titulización para el periodo de devengo de intereses en curso, más un margen equivalente al margen medio de cada serie de bonos ponderado por el saldo de principal pendiente de pago de cada serie durante el periodo de devengo de intereses en curso más un 0,75% y el Fondo paga a CaixaBank un interés anual variable trimestralmente igual a la suma de los intereses de los Derechos de Crédito ingresados por el Fondo durante el periodo de liquidación que vence, dividido entre el notional de permuta para el Fondo, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

El notional de la permuta será, en cada fecha de liquidación, la media diaria del Saldo Pendiente de vencer de los Activos Cedidos al corriente de pago y el Saldo Pendiente de vencer de los Activos Cedidos que tengan impago igual o inferior a noventa días, durante los tres meses naturales anteriores a la fecha de liquidación en curso.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2011, ha sido un ingreso por importe de 12.431 miles de euros (4.447 miles de euros en 2010), que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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 2011:

	Miles de euros
Coberturas de flujos de efectivo	(12.934)
<i>De los que: "Reconocidos directamente en el balance" (véase Nota 9)</i>	
Importe transferido a resultados no liquidado	1.107
	(11.827)

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 2011**

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	1,8047%	Importe Inicial	254.375.000,00
Tasa Recuperación Morosidad	45,7164%	Importe Mínimo	127.187.500,00
Tasa Fallidos	0,5008%	Importe Requerido Actual	254.375.000,00
Tasa Recuperación Fallidos	0,0000%	Importe Actual	254.375.000,00
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	9.198	Número Operaciones	8.341
Principal Pendiente	1.849.982.230,96	Principal pendiente no vencido	1.419.189.938,77
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	76,71%
Tipo Interés Medio Ponderado	2,62%	Tipo de Interés Medio Ponderado (último trimestre)	3,20%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	107,68	Vida Residual Media Ponderada (meses)	111,69
Bonos Titulización		Amortización Anticipada - TAA	2,10%
Tipo Interés Medio Ponderado Actual	2,63%	Permuta Financiera	
Vida Final Estimada Anticipada	15/07/2020	Margen	0,75%

I. DATOS IDENTIFICATIVOS

Denominación del Fondo: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.
Número de registro del Fondo: 9814
NIF Fondo: V65452336
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: 2011

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

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

(* 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: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A. Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A. Estados agregados: No	Denominación del compartimento: Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2011
--	---

BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2011		Periodo anterior 31/12/2010
--------------------------	--	------------------------------	--	--------------------------------

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

A) ACTIVO NO CORRIENTE	0008	1.205.460	1008	1.731.379
-------------------------------	------	-----------	------	-----------

I. Activos financieros a largo plazo	0010	1.205.460	1010	1.731.379
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	1.205.460	1200	1.731.379
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	1.185.876	1207	1.731.379
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 titulización	0218		1218	
2.19 Otros	0219		1219	
2.20 Activos dudosos	0220	19.584	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: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No

Denominación del compartimento:

Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2011

BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2011		Periodo anterior 31/12/2010
B) ACTIVO CORRIENTE	0270	902.723	1270	382.887
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0280		1280	
V. Activos financieros a corto plazo	0290	219.731	1290	8.490
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	
2.11 Intereses vencidos e impagados	0330		1330	
3. Derechos de crédito	0400	218.624	1400	4.044
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	209.961	1407	43
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	6.237	1420	5
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0421	-4.718	1421	
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	0422	7.114	1422	3.996
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0423		1423	
3.24 Intereses vencidos e impagados	0424	30	1424	
4. Derivados	0430	1.107	1430	4.446
4.1 Derivados de cobertura	0431	1.107	1431	4.446
4.2 Derivados de negociación	0432		1432	
5. Otros activos financieros	0440		1440	
5.1 Garantías financieras	0441		1441	
5.2 Otros	0442		1442	
VI. Ajustes por periodificaciones	0450		1450	
1. Comisiones	0451		1451	
2. Otros	0452		1452	
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0460	682.992	1460	374.397
1. Tesorería	0461	682.992	1461	374.397
2. Otros activos líquidos equivalentes	0462		1462	
TOTAL ACTIVO	0500	2.108.183	1500	2.114.266

Denominación del Fondo: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No

Denominación del compartimento:

Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2011

BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2011		Periodo anterior 31/12/2010
PASIVO				
A) PASIVO NO CORRIENTE	0650	1.896.144	1650	2.104.930
I. Provisiones a largo plazo	0660		1660	
II. Pasivos financieros a largo plazo	0700	1.896.144	1700	2.104.930
1. Obligaciones y otros valores negociables	0710	1.640.169	1710	1.850.000
1.1 Series no subordinadas	0711		1711	
1.2 Series subordinadas	0712	1.640.169	1712	1.850.000
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	243.041	1720	254.915
2.1 Préstamo subordinado	0721	243.041	1721	254.915
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		1724	
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0725		1725	
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0726		1726	
3. Derivados	0730	12.934	1730	15
3.1 Derivados de cobertura	0731	12.934	1731	15
3.2 Derivados de negociación	0732		1732	
3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0733		1733	
4. Otros pasivos financieros	0740		1740	
4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0741		1741	
4.2 Otros	0742		1742	
III. Pasivos por impuesto diferido	0750		1750	
B) PASIVO CORRIENTE	0760	224.973	1760	9.351
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0770		1770	
V. Provisiones a corto plazo	0780		1780	
VI. Pasivos financieros a corto plazo	0800	224.614	1800	4.863
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	0810		1810	7
2. Obligaciones y otros valores negociables	0820	220.090	1820	4.057
2.1 Series no subordinadas	0821	209.831	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	10.259	1824	4.057
2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0825		1825	
2.6 Intereses vencidos e impagados	0826		1826	
3. Deudas con entidades de crédito	0830	4.519	1830	799
3.1 Préstamo subordinado	0831		1831	
3.2 Credito linea de liquidez	0832		1832	
3.3 Otras deudas con entidades de crédito	0833	4.443	1833	
3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0834	-1.756	1834	
3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0835	1.832	1835	799
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0836		1836	
3.7 Intereses vencidos e impagados	0837		1837	
4. Derivados	0840		1840	
4.1 Derivados de cobertura	0841		1841	
4.2 Derivados de negociación	0842		1842	
4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	0843		1843	
5. Otros pasivos financieros	0850		1850	
5.1 Importe bruto	0851		1851	
5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0852		1852	
VII. Ajustes por periodificaciones	0900	359	1900	4.488
1. Comisiones	0910	359	1910	4.488
1.1 Comisión sociedad gestora	0911	59	1911	28
1.2 Comisión administrador	0912	300	1912	17
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0913		1913	
1.4 Comisión variable - resultados realizados	0914		1914	4.443
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		1917	
1.8 Otras comisiones	0918		1918	
2. Otros	0920		1920	
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	0930	-12.934	1930	-15
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0940		1940	
IX. Coberturas de flujos de efectivo	0950	-12.934	1950	-15
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	0960		1960	
XI. Gastos de constitución en transición	0970		1970	
TOTAL PASIVO	1000	2.108.183	2000	2.114.266

Denominación del Fondo: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No

Denominación del compartimento:

Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2011

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros)		P. corriente actual (2º semestre)		P. corriente anterior (2º semestre)		Acumulado actual 31/12/2011		Acumulado anterior 31/12/2010
1. Intereses y rendimientos asimilados	0100	28.165	1100	9.482	2100	54.013	3100	9.482
1.1 Valores representativos de deuda	0110		1110		2110		3110	
1.2 Derechos de crédito	0120	23.216	1120	4.865	2120	45.963	3120	4.865
1.3 Otros activos financieros	0130	4.949	1130	4.617	2130	8.050	3130	4.617
2. Intereses y cargas asimilados	0200	-29.274	1200	-4.856	2200	-54.481	3200	-4.856
2.1 Obligaciones y otros valores negociables	0210	-24.823	1210	-4.057	2210	-45.968	3210	-4.057
2.2 Deudas con entidades de crédito	0220	-4.451	1220	-799	2220	-8.513	3220	-799
2.3 Otros pasivos financieros	0230		1230		2230		3230	
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	0240	6.314	1240		2240	12.431	3240	
A) MARGEN DE INTERESES	0250	5.205	1250	4.626	2250	11.963	3250	4.626
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	0300		1300		2300		3300	
4.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG	0310		1310		2310		3310	
4.2 Activos financieros disponibles para la venta	0320		1320		2320		3320	
4.3 Otros	0330		1330		2330		3330	
5. Diferencias de cambio (neto)	0400		1400		2400		3400	
6. Otros ingresos de explotación	0500		1500		2500		3500	
7. Otros gastos de explotación	0600	2.255	1600	-4.626	2600	-1.842	3600	-4.626
7.1 Servicios exteriores	0610	-34	1610	-138	2610	-419	3610	-138
7.1.1 Servicios de profesionales independientes	0611	-34	1611	-138	2611	-419	3611	-138
7.1.2 Servicios bancarios y similares	0612		1612		2612		3612	
7.1.3 Publicidad y propaganda	0613		1613		2613		3613	
7.1.4 Otros servicios	0614		1614		2614		3614	
7.2 Tributos	0620		1620		2620		3620	
7.3 Otros gastos de gestión corriente	0630	2.289	1630	-4.488	2630	-1.423	3630	-4.488
7.3.1 Comisión de sociedad gestora	0631	-142	1631	-28	2631	-282	3631	-28
7.3.2 Comisión administrador	0632	-748	1632	-17	2632	-1.126	3632	-17
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos	0633	-10	1633		2633	-15	3633	
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados	0634	3.189	1634	-4.443	2634		3634	-4.443
7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados	0635		1635		2635		3635	
7.3.6 Otras comisiones del cedente	0636		1636		2636		3636	
7.3.7 Otros gastos	0637		1637		2637		3637	
8. Deterioro de activos financieros (neto)	0700	-9.216	1700	0	2700	-11.877	3700	0
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda	0710		1710		2710		3710	
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito	0720	-9.216	1720		2720	-11.877	3720	
8.3 Deterioro neto de derivados	0730		1730		2730		3730	
8.4 Deterioro neto de otros activos financieros	0740		1740		2740		3740	
9. Dotaciones a provisiones (neto)	0750		1750		2750		3750	
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0800		1800		2800		3800	
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	0850	1.756	1850		2850	1.756	3850	
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0900	0	1900	0	2900	0	3900	0
12. Impuesto sobre beneficios	0950		1950		2950		3950	
C) RESULTADO DEL PERIODO	3000	0	4000	0	5000	0	6000	0

Denominación del Fondo: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No

Denominación del compartimento:

Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2011

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2011		Mismo Periodo año anterior 31/12/2010
---	--	------------------------------	--	---

A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	8000	17.692	9000	909
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	8100	19.219	9100	1.043
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados	8110	42.649	9110	873
1.2 Intereses pagados por valores de titulización	8120	-39.769	9120	
1.3 Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	8130	15.770	9130	
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras	8140	8.050	9140	170
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	8150	-7.481	9150	
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	8160		9160	
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	8200	-1.109	9200	
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora	8210	-251	9210	
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	8220	-843	9220	
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero	8230	-15	9230	
2.4 Comisiones variables pagadas	8240		9240	
2.5 Otras comisiones	8250		9250	
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	8300	-418	9300	-134
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	8310		9310	
3.2 Pagos de provisiones	8320		9320	
3.3 Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	8325		9325	
3.4 Otros	8330	-419	9330	-134
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	8350	290.903	9350	373.488
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	8400		9400	1.850.000
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	8410		9410	1.850.000
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	8420		9420	
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	8500		9500	-1.849.982
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito	8510		9510	-1.849.982
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	8520		9520	
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	8600	302.777	9600	118.555
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito	8610	302.777	9610	118.555
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	8620		9620	
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización	8630		9630	
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	8700	-11.874	9700	254.915
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	8710		9710	254.915
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos	8720	-11.874	9720	
7.3 Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	8730		9730	
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	8740		9740	
7.5 Otros deudores y acreedores	8750		9750	
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	8770		9770	
7.7 Cobros de Subvenciones	8780		9780	
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	8800	308.595	9800	374.397
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	8900	374.397	9900	0
Efectivo o equivalentes al final del periodo	8990	682.992	9990	374.397

Denominación del Fondo: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No

Denominación del compartimento:
 Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2011

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS <i>(miles de euros)</i>		Periodo actual 31/12/2011		Mismo Periodo año anterior 31/12/2010
1 Activos financieros disponibles para la venta				
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	6010		7010	
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	6020		7020	
1.1.2 Efecto fiscal	6021		7021	
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6022		7022	
1.3 Otras reclasificaciones	6030		7030	
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6040		7040	
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	6100		7100	
2 Cobertura de los flujos de efectivo				
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	6110	-488	7110	4.431
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	6120	-488	7120	4.431
2.1.2 Efecto fiscal	6121		7121	
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6122	-12.431	7122	-4.446
2.3 Otras reclasificaciones	6130		7130	
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6140	12.919	7140	15
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	6200	0	7200	0
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos				
3.1 Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	6310		7310	
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	6320		7320	
3.1.2 Efecto fiscal	6321		7321	
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6322		7322	
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6330		7330	
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	6400	0	7400	0
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	6500	0	7500	0

Denominación del Fondo: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estado agregado: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXABANK

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 31/12/2011			Situación cierre anual anterior 31/12/2010			Situación inicial 24/11/2010		
	Nº de activos vivos	Principal Pendiente (1)		Nº de activos vivos	Principal Pendiente (1)		Nº de activos vivos	Principal 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	1.421.490	0067	0097	1.731.427	0127	0157	1.850.000
Préstamos Corporativos	0009	0038		0068	0098		0128	0158	
Cédulas territoriales	0010	0039		0069	0099		0129	0159	
Bonos de tesorería	0011	0040		0070	0100		0130	0160	
Deuda subordinada	0012	0041		0071	0101		0131	0161	
Créditos AAPP	0013	0042		0072	0102		0132	0162	
Préstamos consumo	0014	0043		0073	0103		0133	0163	
Préstamos automoción	0015	0044		0074	0104		0134	0164	
Arrendamiento financiero	0016	0045		0075	0105		0135	0165	
Cuentas a cobrar	0017	0046		0076	0106		0136	0166	
Derechos de crédito futuros	0018	0047		0077	0107		0137	0167	
Bonos de titulización	0019	0048		0078	0108		0138	0168	
Otros	0020	0049		0079	0109		0139	0169	
Total	0021	8.348	0050 1.421.490	0080	9.105	0110 1.731.427	0140	9.198	0170 1.850.000

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

Cuadro de texto libre

De la cartera de activos titulizados clasificados como "Préstamos a Empresas", aproximadamente un 11% corresponden a "Préstamos a PYMES".

Denominación del Fondo: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estado agregado: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXABANK

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 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-7.118	0206	
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197		0207	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-272.013	0210	-11.114
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-30.806	0211	-107.484
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-421.417	0212	-118.598
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203	0	0213	1.850.025
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	1.421.490	0214	1.731.427
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	2,28	0215	5,85

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

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

Denominación del Fondo: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estado agregado: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXABANK

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	91	0710	63	0720	14	0730	77	0740	5.748	0750	5.825
De 1 a 3 meses	0701	67	0711	66	0721	16	0731	82	0741	2.299	0751	2.381
De 3 a 6 meses	0703	90	0713	1.373	0723	242	0733	1.615	0743	15.976	0753	17.591
De 6 a 9 meses	0704	58	0714	383	0724	70	0734	453	0744	5.435	0754	5.888
De 9 a 12 meses	0705	47	0715	415	0725	76	0735	491	0745	2.072	0755	2.563
De 12 meses a 2 años	0706	0	0716	0	0726	0	0736	0	0746	0	0756	0
Más de 2 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	353	0719	2.300	0729	418	0739	2.718	0749	31.530	0759	34.248

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

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 13ª de la Circular

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos		Importe impagado						Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor garantía (3)		Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)		% Deuda / v. Tasación			
			Principal		Intereses ordinarios		Total											
Hasta 1 mes	0772	62	0782	28	0792	11	0802	39	0812	4.510	0822	4.549	0832	59.681	0842	7,65		
De 1 a 3 meses	0773	44	0783	14	0793	12	0803	26	0813	1.705	0823	1.731	0833	16.481	0843	10,53		
De 3 a 6 meses	0774	56	0784	898	0794	221	0804	1.119	0814	14.174	0824	15.293	0834	84.772	1854	83.853		
De 6 a 9 meses	0775	43	0785	133	0795	51	0805	184	0815	4.745	0825	4.929	0835	54.982	1855	53.243		
De 9 a 12 meses	0776	35	0786	96	0796	41	0806	137	0816	1.206	0826	1.343	0836	27.971	1856	27.601		
De 12 meses a 2 años	0777	0	0787	0	0797	0	0807	0	0817	0	0827	0	0837	0	1857	0		
Más de 2 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	1858	0		
Total	0779	240	0789	1.169	0799	336	0809	1.505	0819	26.340	0829	27.845	0839	243.887	0859	164.697	0849	11,46

(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 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

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

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

Denominación del Fondo: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXABANK

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Escenario inicial									
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)							
Participaciones hipotecarias	0850		0868		0904		0922		0940		0976		0994		1012		1048	
Certificados de transmisión de hipoteca	0851		0869		0905		0923		0941		0977		0995		1013		1049	
Préstamos hipotecarios	0852		0870		0906		0924		0942		0978		0996		1014		1050	
Cédulas Hipotecarias	0853		0871		0907		0925		0943		0979		0997		1015		1051	
Préstamos a promotores	0854		0872		0908		0926		0944		0980		0998		1016		1052	
Préstamos a PYMES	0855		0873		0909		0927		0945		0981		0999		1017		1053	
Préstamos a empresas	0856	1,80	0874		0910		0928	0,00	0946	0,00	0982	0,00	1000	2,92	1018	0,49	1054	50,00
Préstamos Corporativos	0857		0875		0911		0929		0947		0983		1001		1019		1055	
Cédulas Territoriales	1066		1067		1069		1070		1071		1073		1074		1075		1077	
Bonos de Tesorería	0858		0876		0912		0930		0948		0984		1002		1020		1056	
Deuda Subordinada	0859		0877		0913		0931		0949		0985		1003		1021		1057	
Créditos AAPP	0860		0878		0914		0932		0950		0986		1004		1022		1058	
Préstamos Consumo	0861		0879		0915		0933		0951		0987		1005		1023		1059	
Préstamos automoción	0862		0880		0916		0934		0952		0988		1006		1024		1060	
Cuotas arrendamiento financiero	0863		0881		0917		0935		0953		0989		1007		1025		1061	
Cuentas a cobrar	0864		0882		0918		0936		0954		0990		1008		1026		1062	
Derechos de crédito futuros	0865		0883		0919		0937		0955		0973		1009		1027		1063	
Bonos de titulización	0866		0884		0920		0938		0956		0992		1010		1028		1064	
Otros	0867		0885		0921		0939		0957		0993		1011		1029		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 principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (sin incluir intereses, e incluyendo principales impagados) del total activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 23ª

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

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

Denominación del Fondo: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estado agregado: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXABANK

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 24/11/2010			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	550	1310	23.783	1320	214	1330	62.310	1340	187	1350	165.038
Entre 1 y 2 años	1301	525	1311	30.954	1321	602	1331	56.942	1341	578	1351	57.357
Entre 2 y 3 años	1302	817	1312	188.031	1322	572	1332	49.405	1342	595	1352	50.144
Entre 3 y 5 años	1303	955	1313	200.063	1323	1.549	1333	360.333	1343	1.570	1353	366.445
Entre 5 y 10 años	1304	1.593	1314	424.786	1324	1.794	1334	448.164	1344	1.837	1354	428.973
Superior a 10 años	1305	3.908	1315	553.873	1325	4.374	1335	754.272	1345	4.431	1355	782.042
Total	1306	8.348	1316	1.421.490	1326	9.105	1336	1.731.426	1346	9.198	1356	1.849.999
Vida residual media ponderada (años)	1307	9,31			1327	9,42			1347	8,98		

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

Antigüedad	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 24/11/2010	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	3,01	0632	2,00	0634	2,31

Denominación del Fondo: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo de la declaración: 2º Semestre

Ejercicio: 2011

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Escenario inicial 24/11/2010			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media estimada de los pasivos (1)
		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0337654000	A1	4.163	100.000	416.300	0,99	4.163	100.000	416.300	1,16	4.163	100.000	416.300	1,14
ES0337654018	A2	10.637	100.000	1.063.700	5,23	10.637	100.000	1.063.700	1,38	10.637	100.000	1.063.700	2,79
ES0337654026	B	1.850	100.000	185.000	8,87	1.850	100.000	185.000	1,92	1.850	100.000	185.000	6,45
ES0337654034	C	1.850	100.000	185.000	8,87	1.850	100.000	185.000	1,92	1.850	100.000	185.000	7,82
Total		8006	18.500	8025	1.850.000	8045	18.500	8065	1.850.000	8085	18.500	8105	1.850.000

(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: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo de la declaración: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011
 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)	Intereses							Principal pendiente		Total pendiente	Corrección de pérdidas por deterioro							
			Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado									
		9950	9960	9970	9980	9990	9991	9993	9997	9994	9995	9998	9955							
ES0337654000	A1	NS	EURIBOR A TRES MESES	0,800	2,372	360	76	2.085		416.300		416.300								
ES0337654018	A2	NS	EURIBOR A TRES MESES	1,000	2,572	360	76	5.776		1.063.700		1.063.700								
ES0337654026	B	S	EURIBOR A TRES MESES	1,250	2,822	360	76	1.102		185.000		185.000								
ES0337654034	C	S	EURIBOR A TRES MESES	1,750	3,322	360	76	1.297		185.000		185.000								
Total										9228	10.260	9105		9085	1.850.000	9095		9115	1.850.000	9227

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

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

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

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

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

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

Denominación del Fondo: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo de la declaración: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011
 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 (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010											
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses									
			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								
ES0337654000	A1	01/02/2041	0	0	7.990	7.990	0	0	0	0								
ES0337654018	A2	01/02/2041	0	0	22.336	22.336	0	0	0	0								
ES0337654026	B	01/02/2041	0	0	4.302	4.302	0	0	0	0								
ES0337654034	C	01/02/2041	0	0	5.137	5.137	0	0	0	0								
Total			7305	0	7315	0	7325	39.765	7335	39.765	7345	0	7355	0	7365	0	7375	0

(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: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo de la declaración: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011
 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
ES0337654000	A1	25/11/2010	MDY	Aaa(sf)	Aaa(sf)	Aaa(sf)
ES0337654000	A1	23/11/2010	DBRS	AAA(sf)	AAA(sf)	AAA(sf)
ES0337654018	A2	23/11/2010	MDY	Aaa(sf)	Aaa(sf)	Aaa(sf)
ES0337654018	A2	23/11/2010	DBRS	AAA(sf)	AAA(sf)	AAA(sf)
ES0337654026	B	23/11/2010	MDY	Aaa(sf)	Aaa(sf)	Aaa(sf)
ES0337654034	C	23/11/2010	MDY	A3(sf)	A3(sf)	A3(sf)

(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: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	254.375	1010	254.375
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	17,89	1020	14,69
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,57	1040	0,49
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	22,50	1120	22,50
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150		1150	
11. Porcentaje que representan los avales 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 ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
 (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
 (3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.
 (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes.

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200		1210	
Permutas financieras de tipos de interes	0210	A-08663619	1220	CAIXABANK, 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: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestíCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados:
 Período: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses Impago		Días Impago		Importe Impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto				
					Situación actual	Periodo anterior			Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago						
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010		0	0030	90	0100	22.974	0200	5	0300	1,62	0400	0,00	1120	1,29		
2. Activos Morosos por otras razones						0110	2.680	0210	0	0310	0,19	0410	0,00	1130	0,03		
Total Morosos						0120	25.654	0220	5	0320	1,81	0420	0,00	1140	1,32	1280	

3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050			0060	0	0130	259	0230	0	0330	0,02	0430	0,00	1150	0,00		
4. Activos Fallidos por otras razones						0140	6.860	0240	0	0340	0,48	0440	0,00	1160	0,02		
Total Fallidos						0150	7.119	0250	0	0350	0,50	0450	0,00	1200	0,02	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
Amortización secuencial: series (4)	0500	0520	0540	0560
ES0337654000				
ES0337654018				
ES0337654026	20,00	13,01	13,01	Nota de Valores 4.9.4. (pág. 63)
ES0337654034	20,00	13,01	13,01	Nota de Valores 4.9.4. (pág. 63)
Diferimiento / postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546	0566
ES0337654000				
ES0337654018				
ES0337654026	25,00	0,38	0,01	Módulo Adicional 3.4.6. (pág. 164)
ES0337654034	20,00	0,38	0,01	Módulo Adicional 3.4.6. (pág. 164)
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	1,80
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0553	0573

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

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

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

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

RATIO DE MOROSIDAD = (Principal Pendiente de Vencer Moroso + Principal Vencido No Cobrado Moroso) / (Saldo Vivo Pendiente de los Activos) RATIO FALLIDOS = (Importe Neto de los Fallidos) / (Saldo Vivo Pendiente de los Activos) SALDO VIVO DE LOS ACTIVOS = (Saldo Principal Pendiente de Vencer + Saldo Vencido no Cobrado)

Denominación del Fondo: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2011

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 24/11/2010			
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)		
Andalucía	0400	884	0426	123.518	0452	934	0478	135.951	0504	947	0530	136.883
Aragón	0401	262	0427	15.818	0453	290	0479	20.190	0505	295	0531	20.554
Asturias	0402	82	0428	9.388	0454	97	0480	12.550	0506	97	0532	12.645
Baleares	0403	846	0429	67.085	0455	913	0481	74.981	0507	921	0533	75.708
Canarias	0404	408	0430	86.824	0456	451	0482	110.586	0508	456	0534	111.571
Cantabria	0405	98	0431	6.921	0457	110	0483	8.825	0509	110	0535	8.953
Castilla-León	0406	368	0432	30.334	0458	414	0484	38.311	0510	415	0536	38.915
Castilla La Mancha	0407	373	0433	28.586	0459	420	0485	35.129	0511	427	0537	35.709
Cataluña	0408	1.310	0434	452.123	0460	1.448	0486	524.887	0512	1.469	0538	530.211
Ceuta	0409	8	0435	977	0461	9	0487	1.280	0513	9	0539	1.287
Extremadura	0410	167	0436	19.723	0462	187	0488	27.687	0514	189	0540	28.216
Galicia	0411	470	0437	56.644	0463	513	0489	68.071	0515	517	0541	68.625
Madrid	0412	2.288	0438	357.018	0464	2.478	0490	459.339	0516	2.500	0542	565.400
Melilla	0413		0439		0465		0491		0517		0543	
Murcia	0414	120	0440	12.680	0466	128	0492	14.953	0518	131	0544	15.346
Navarra	0415	63	0441	10.647	0467	69	0493	12.126	0519	69	0545	12.173
La Rioja	0416	21	0442	5.204	0468	22	0494	6.901	0520	22	0546	6.973
Comunidad Valenciana	0417	347	0443	65.549	0469	378	0495	82.611	0521	380	0547	83.434
País Vasco	0418	233	0444	72.449	0470	244	0496	97.050	0522	244	0548	97.394
Total España	0419	8.348	0445	1.421.488	0471	9.105	0497	1.731.428	0523	9.198	0549	1.849.997
Otros países Unión Europea	0420		0446		0472		0498		0524		0550	
Resto	0422		0448		0474		0500		0526		0552	
Total general	0425	8.348	0450	1.421.488	0475	9.105	0501	1.731.428	0527	9.198	0553	1.849.997

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

Denominación del Fondo: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2011

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 24/11/2010												
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa(1)	Principal pendiente en euros(1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa(1)	Principal pendiente en euros(1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa(1)	Principal pendiente en euros(1)										
Euro - EUR	0571	8.348	0577		0583	1.421.490			0600	9.105	0606		0611	1.731.427		0620	9.198	0626		0631	1.850.000
EEUU Dólar - USD	0572		0578		0584				0601		0607		0612			0621		0627		0632	
Japón Yen - JPY	0573		0579		0585				0602		0608		0613			0622		0628		0633	
Reino Unido Libra - GBP	0574		0580		0586				0603		0609		0614			0623		0629		0634	
Otras	0575				0587				0604				0615			0624				0635	
Total	0576	8.348			0588	1.421.490			0605	9.105			0616	1.731.427		0625	9.198			0636	1.850.000

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

Denominación del Fondo: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 24/11/2010			
	Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
0% - 40%	1100	7.477	1110	993.678	1120	5.484	1130	364.507	1140	8.155	1150	1.248.877
40% - 60%	1101	651	1111	343.043	1121	691	1131	402.697	1141	687	1151	389.093
60% - 80%	1102	208	1112	83.045	1122	265	1132	122.448	1142	279	1152	138.494
80% - 100%	1103	4	1113	578	1123	25	1133	10.885	1143	24	1153	10.832
100% - 120%	1104	1	1114	958	1124	8	1134	6.509	1144	9	1154	6.624
120% - 140%	1105		1115		1125	5	1135	6.392	1145	5	1155	6.400
140% - 160%	1106		1116		1126	6	1136	2.635	1146	6	1156	2.642
superior al 160%	1107		1117		1127	33	1137	46.872	1147	33	1157	47.038
Total	1108	8.341	1118	1.421.302	1128	6.517	1138	962.945	1148	9.198	1158	1.850.000
Media ponderada (%)			1119	39,06			1139	31,82			1159	57,34

(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: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011

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	Principal pendiente	Margen ponderado s/ índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado
Indice de referencia (1)	1400	1410	1420	1430
EURIBOR - A LAS 11 HORAS	1.937	943.688	1,50	3,09
EURIBOR OFICIAL	4.360	412.904	1,31	3,24
I.R.P.H. CAJAS	1.174	32.250	0,60	3,89
MIBOR (IND.OFIC)	82	1.494	1,04	2,90
MIBOR BANC.ESP.	5	125	1,00	2,26
MIBOR(IND.OF. NO EURIBOR)	168	3.876	1,29	3,14
TIPO FIJO	622	27.153	0,00	5,43
Total	1405 8.348	1415 1.421.490	1425 1,39	1435 3,20

(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: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2011

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

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 24/11/2010			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500		1521		1542	1	1563	21	1584	1	1605	21
1% - 1,49%	1501		1522		1543	17	1564	20.249	1585	17	1606	20.266
1,5% - 1,99%	1502	9	1523	7.663	1544	593	1565	218.430	1586	622	1607	360.889
2% - 2,49%	1503	411	1524	194.977	1545	1.746	1566	597.844	1587	1.758	1608	574.507
2,5% - 2,99%	1504	1.215	1525	358.654	1546	1.928	1567	470.644	1588	1.960	1609	468.794
3% - 3,49%	1505	2.032	1526	457.238	1547	1.940	1568	243.512	1589	1.883	1610	239.259
3,5% - 3,99%	1506	1.868	1527	240.385	1548	1.166	1569	78.724	1590	1.194	1611	79.787
4% - 4,49%	1507	1.136	1528	84.359	1549	601	1570	41.809	1591	617	1612	42.092
4,5% - 4,99%	1508	729	1529	42.783	1550	283	1571	23.768	1592	280	1613	23.521
5% - 5,49%	1509	264	1530	20.964	1551	71	1572	8.701	1593	78	1614	10.432
5,5% - 5,99%	1510	119	1531	4.069	1552	52	1573	2.192	1594	56	1615	2.286
6% - 6,49%	1511	62	1532	2.424	1553	71	1574	2.982	1595	73	1616	3.404
6,5% - 6,99%	1512	133	1533	3.121	1554	182	1575	12.084	1596	196	1617	13.537
7% - 7,49%	1513	102	1534	1.288	1555	129	1576	4.166	1597	131	1618	4.512
7,5% - 7,99%	1514	61	1535	837	1556	78	1577	1.803	1598	80	1619	1.992
8% - 8,49%	1515	168	1536	2.261	1557	203	1578	3.769	1599	207	1620	3.943
8,5% - 8,99%	1516	16	1537	197	1558	15	1579	268	1600	15	1621	273
9% - 9,49%	1517	13	1538	162	1559	18	1580	302	1601	18	1622	311
9,5% - 9,99%	1518	3	1539	35	1560	3	1581	46	1602	3	1623	47
Superior al 10%	1519	7	1540	74	1561	8	1582	115	1603	9	1624	129
Total	1520	8.348	1541	1.421.491	1562	9.105	1583	1.731.429	1604	9.198	1625	1.850.002
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)			9542	3,20			9584	2,69			1626	2,63
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)			9543	2,63			9585				1627	

Denominación del Fondo: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2011

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Concentración	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 24/11/2010			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	17,91			2030	17,64			2060	20,81		
Sector: (1)	2010	17,78	2020	68 Actividades inmobiliarias.	2040	16,47	2050	68 Actividades inmobiliarias.	2070	15,69	2080	68 Actividades inmobiliarias.

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración.

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

Denominación del Fondo: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2011

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

Situación actual 31/12/2011

Situación inicial 24/11/2010

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	18.500	3060		3110	1.850.000	3170	18.500	3230		3250	1.850.000
EEUU Dólar - USD	3010		3070		3120		3180		3230		3260	
Japón Yen - JPY	3020		3080		3130		3190		3230		3270	
Reino Unido Libra - GBP	3030		3090		3140		3200		3230		3280	
Otras	3040				3150		3210				3290	
Total	3050	18.500			3160	1.850.000	3220	18.500			3300	1.850.000

Denominación del Fondo: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2011

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 2011

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 2011, 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.

**Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011****Loan Portfolio at 31/12/2011****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 01/01/1992 al 30/06/1992	1	0,01199	12.987,88	0,00092	2,245000	1,250000	2,245000	2,245000	36,041068	01/01/2015
Del 01/07/1996 al 31/12/1996	1	0,01199	17.905,34	0,00126	3,500000	0,500000	3,500000	3,500000	27,991786	01/05/2014
Del 01/01/1997 al 30/06/1997	8	0,09591	57.319,30	0,00404	3,024119	0,948676	2,750000	3,500000	56,394528	11/09/2016
Del 01/07/1997 al 31/12/1997	1	0,01199	56.142,27	0,00396	2,250000	1,000000	2,250000	2,250000	9,034908	01/10/2012
Del 01/01/1998 al 30/06/1998	12	0,14387	227.571,56	0,01604	3,144912	0,610268	2,500000	3,836000	102,865824	26/07/2020
Del 01/07/1998 al 31/12/1998	14	0,16785	294.700,90	0,02077	2,969641	0,817094	2,250000	4,059000	148,932933	29/05/2024
Del 01/01/1999 al 30/06/1999	20	0,23978	610.201,36	0,04300	3,287278	1,442554	2,250000	3,750000	96,578625	17/01/2020
Del 01/07/1999 al 31/12/1999	16	0,19182	3.177.285,98	0,22388	3,114642	0,992422	2,245000	4,250000	73,811858	23/02/2018
Del 01/01/2000 al 30/06/2000	33	0,39564	1.390.186,66	0,09796	3,106181	0,908928	2,836000	4,500000	88,012692	01/05/2019
Del 01/07/2000 al 31/12/2000	26	0,31171	739.646,87	0,05212	3,296541	0,857211	2,500000	4,750000	99,942104	28/04/2020
Del 01/01/2001 al 30/06/2001	37	0,44359	910.902,73	0,06418	3,506857	0,879532	2,897000	4,250000	122,587978	19/03/2022
Del 01/07/2001 al 31/12/2001	36	0,43160	1.160.672,35	0,08178	3,258895	0,962261	2,500000	4,750000	169,283963	07/02/2026
Del 01/01/2002 al 30/06/2002	75	0,89917	3.180.524,82	0,22411	3,100741	1,338307	2,375000	4,894000	110,625747	20/03/2021
Del 01/07/2002 al 31/12/2002	62	0,74332	2.611.258,29	0,18400	3,373843	1,124249	2,495000	4,590000	156,134828	03/01/2025
Del 01/01/2003 al 30/06/2003	81	0,97111	5.307.594,45	0,37399	2,631724	0,667537	2,065000	4,544000	98,440380	14/03/2020
Del 01/07/2003 al 31/12/2003	90	1,07901	4.047.965,23	0,28523	3,262929	1,070854	2,250000	4,809000	136,196247	07/05/2023
Del 01/01/2004 al 30/06/2004	117	1,40271	6.470.326,21	0,45592	3,138507	1,123951	2,250000	4,750000	116,029718	31/08/2021
Del 01/07/2004 al 31/12/2004	128	1,53459	6.068.419,64	0,42760	3,100132	1,108908	2,245000	5,317000	156,962443	28/01/2025
Del 01/01/2005 al 30/06/2005	154	1,84630	14.329.275,61	1,00968	3,328376	1,400571	2,038000	5,317000	134,297448	10/03/2023
Del 01/07/2005 al 31/12/2005	174	2,08608	12.117.901,29	0,85386	3,140436	1,141179	2,341000	6,750000	148,598890	18/05/2024
Del 01/01/2006 al 30/06/2006	265	3,17708	19.093.100,39	1,34535	3,098913	1,187352	2,137000	5,317000	137,817701	25/06/2023
Del 01/07/2006 al 31/12/2006	334	4,00432	31.619.440,07	2,22799	3,350881	0,808100	1,965000	6,750000	125,406829	13/06/2022
Del 01/01/2007 al 30/06/2007	358	4,29205	36.901.477,77	2,60018	2,911845	0,991052	1,713000	7,250000	149,254717	07/06/2024
Del 01/07/2007 al 31/12/2007	456	5,46697	43.523.505,71	3,06679	2,986896	0,922746	2,065000	7,850000	164,992397	29/09/2025
Del 01/01/2008 al 30/06/2008	566	6,78576	58.580.232,42	4,12772	2,810321	0,905479	2,050000	8,100000	129,147692	04/10/2022
Del 01/07/2008 al 31/12/2008	714	8,56012	122.110.505,83	8,60424	2,998376	1,241520	2,000000	9,000000	151,596148	18/08/2024
Del 01/01/2009 al 30/06/2009	1.889	22,64716	541.710.609,68	38,17041	3,170702	1,451306	1,805000	11,000000	91,307256	10/08/2019

**Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011****Loan Portfolio at 31/12/2011****Clasificación por Fecha Formalización / Classification by Arrangement Date**

Intervalo Fechas Formalización Arrangement Date Intervals	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
Del 01/07/2009 al 31/12/2009	1.776	21,29241	332.829.971,83	23,45211	3,424072	1,599174	1,765000	10,500000	104,002727	30/08/2020
Del 01/01/2010 al 30/06/2010	897	10,75411	170.032.306,33	11,98094	3,234659	1,524934	1,665000	10,750000	123,107285	04/04/2022
Total Cartera/Total	8.341	100,00000	1.419.189.938,77	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,198230	1,394220			111,685939	21/04/2021
Media Simple / Arithmetic Average:					170.146,26	3,850010	1,418934		125,930626	29/06/2022
Mínimo / Minimum:					375,68	1,665000	0,000000		0,032854	01/01/2012
Máximo / Maximum:					50.000.000,00	11,000000	7,000000		349,075975	01/02/2041

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 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación por Tipo de Empresa / Classification by Firm Type

Tipo de Empresa Firm Type	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
PYME	8.282	99,29265	1.344.023.377,27	94,70356	3,225889	1,407821	1,665000	11,000000	110,391439	13/03/2021
NO PYME	59	0,70735	75.166.561,50	5,29644	2,703767	1,151032	2,213000	8,000000	134,832381	26/03/2023
Total Cartera/Total	8.341	100,00000	1.419.189.938,77	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,198230	1,394220			111,685939	21/04/2021
Media Simple / Arithmetic Average:					170.146,26	3,850010	1,418934		125,930626	29/06/2022
Mínimo / Minimum:					375,68	1,665000	0,000000		0,032854	01/01/2012
Máximo / Maximum:					50.000.000,00	11,000000	7,000000		349,075975	01/02/2041

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 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

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
01.50 01.99	9	0,10790	7.663.435,45	0,53999	1,813447	0,306229	1,665000	1,965000	95,604255	18/12/2019
02.00 02.49	411	4,92747	194.972.850,96	13,73832	2,303434	0,903825	2,000000	2,497000	107,783441	23/12/2020
02.50 02.99	1.214	14,55461	358.572.143,30	25,26597	2,738732	1,075585	2,500000	2,997000	134,219248	08/03/2023
03.00 03.49	2.031	24,34960	456.933.515,67	32,19678	3,196670	1,455825	3,000000	3,498000	106,508629	14/11/2020
03.50 03.99	1.867	22,38341	239.021.700,13	16,84212	3,695475	1,778596	3,500000	3,997000	91,373151	12/08/2019
04.00 04.49	1.136	13,61947	84.159.532,26	5,93011	4,157401	2,035821	4,000000	4,497000	121,659391	19/02/2022
04.50 04.99	728	8,72797	42.581.605,74	3,00042	4,594379	1,936473	4,500000	4,997000	108,175052	04/01/2021
05.00 05.49	264	3,16509	20.901.007,06	1,47274	5,170444	2,668958	5,000000	5,471000	123,363043	11/04/2022
05.50 05.99	118	1,41470	4.060.418,49	0,28611	5,647113	3,137832	5,500000	5,950000	70,317853	09/11/2017
06.00 06.49	62	0,74332	2.400.947,07	0,16918	6,161818	0,071158	6,000000	6,475000	63,516708	16/04/2017
06.50 06.99	133	1,59453	3.104.976,32	0,21879	6,709427	0,358022	6,500000	6,950000	33,763715	23/10/2014
07.00 07.49	102	1,22287	1.284.121,77	0,09048	7,049331	0,058379	7,000000	7,400000	31,059997	02/08/2014
07.50 07.99	60	0,71934	825.046,12	0,05814	7,628567	0,102082	7,500000	7,950000	34,744036	22/11/2014
08.00 08.49	167	2,00216	2.245.371,41	0,15822	8,092830	0,131810	8,000000	8,250000	31,018490	01/08/2014
08.50 08.99	16	0,19182	195.267,84	0,01376	8,578844	0,142449	8,500000	8,950000	44,880939	27/09/2015
09.00 09.49	13	0,15586	161.406,17	0,01137	9,076452	0,000000	9,000000	9,375000	29,520119	16/06/2014
09.50 09.99	3	0,03597	33.366,71	0,00235	9,542365	0,000000	9,500000	9,775000	35,389443	12/12/2014
10.00 10.49	2	0,02398	8.749,59	0,00062	10,049205	0,000000	10,000000	10,375000	15,048382	02/04/2013
10.50 10.99	4	0,04796	53.116,47	0,00374	10,680641	0,000000	10,500000	10,900000	29,105139	03/06/2014



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

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
11.00	11.49	1	0,01199	11.360,24	0,00080	11,000000	0,000000	11,000000	11,000000	29,010267	01/06/2014
Total Cartera/Total		8.341	100,00000	1.419.189.938,77	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:						3,198230	1,394220			111,685939	21/04/2021
Media Simple / Arithmetic Average:				170.146,26		3,850010	1,418934			125,930626	29/06/2022
Mínimo / Minimum:				375,68		1,665000	0,000000			0,032854	01/01/2012
Máximo / Maximum:				50.000.000,00		11,000000	7,000000			349,075975	01/02/2041

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 31/12/2011****Loan Portfolio at 31/12/2011****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	5.975	71,63410	91.892.699,92	6,47501	3,908675	1,429248	1,665000	11,000000	131,541444	16/12/2022
50,000.00	99,999.99	824	9,87891	59.176.178,92	4,16972	3,531531	1,468018	1,713000	8,100000	133,193250	05/02/2023
100,000.00	149,999.99	403	4,83155	49.397.250,88	3,48067	3,496957	1,433423	1,965000	7,500000	144,613772	18/01/2024
150,000.00	199,999.99	242	2,90133	42.033.958,11	2,96183	3,385208	1,481417	1,941000	6,600000	157,100603	01/02/2025
200,000.00	249,999.99	147	1,76238	33.153.791,34	2,33611	3,232238	1,496818	2,038000	4,917000	133,469813	13/02/2023
250,000.00	299,999.99	112	1,34276	30.574.572,43	2,15437	3,289667	1,449670	2,038000	5,444000	146,816588	25/03/2024
300,000.00	349,999.99	79	0,94713	25.505.716,94	1,79720	3,437677	1,436038	2,038000	6,350000	109,223264	05/02/2021
350,000.00	399,999.99	62	0,74332	23.397.325,01	1,64864	3,346890	1,521890	2,213000	5,007000	124,770218	24/05/2022
400,000.00	449,999.99	49	0,58746	20.795.574,01	1,46531	3,366291	1,652578	2,038000	5,065000	122,647275	21/03/2022
450,000.00	499,999.99	33	0,39564	15.530.248,72	1,09430	3,333505	1,337095	2,165000	6,000000	109,151794	03/02/2021
500,000.00	549,999.99	27	0,32370	14.107.274,66	0,99404	3,073176	1,307046	2,038000	4,315000	92,828796	25/09/2019
550,000.00	599,999.99	27	0,32370	15.478.035,42	1,09062	3,444208	1,633789	2,464000	4,495000	129,106635	03/10/2022
600,000.00	649,999.99	27	0,32370	16.795.199,72	1,18344	3,248048	1,482391	2,213000	5,213000	101,318268	09/06/2020
650,000.00	699,999.99	25	0,29972	16.928.606,52	1,19284	3,191047	1,406668	2,041000	4,567000	111,841952	26/04/2021
700,000.00	749,999.99	15	0,17983	10.882.931,57	0,76684	3,003604	1,331074	2,176000	3,783000	147,378744	11/04/2024
750,000.00	799,999.99	18	0,21580	13.854.033,37	0,97619	3,230898	1,379046	2,176000	5,038000	126,504033	16/07/2022
800,000.00	849,999.99	11	0,13188	8.915.446,40	0,62821	3,524434	1,560203	2,963000	4,565000	102,938100	29/07/2020
850,000.00	899,999.99	13	0,15586	11.375.641,22	0,80156	3,778958	1,711057	2,362000	5,637000	126,400510	13/07/2022
900,000.00	949,999.99	12	0,14387	11.072.807,40	0,78022	3,291715	1,573269	2,176000	4,776000	125,585526	18/06/2022
950,000.00	999,999.99	16	0,19182	15.638.825,70	1,10195	3,123971	1,398263	1,765000	4,347000	109,356322	09/02/2021
1,000,000.00	1,049,999.99	20	0,23978	20.402.253,70	1,43760	3,259869	1,598704	2,065000	5,072000	92,654919	20/09/2019
1,050,000.00	1,099,999.99	3	0,03597	3.206.756,94	0,22596	3,175797	1,218458	2,814000	3,565000	102,354712	11/07/2020
1,100,000.00	1,149,999.99	10	0,11989	11.204.956,67	0,78953	3,354671	1,561265	2,230000	3,815000	110,406203	13/03/2021
1,150,000.00	1,199,999.99	6	0,07193	7.035.327,53	0,49573	2,971259	1,281955	1,913000	3,922000	98,294300	09/03/2020
1,200,000.00	1,249,999.99	9	0,10790	11.027.290,82	0,77701	3,058784	1,333401	2,713000	3,583000	112,583236	18/05/2021
1,250,000.00	1,299,999.99	4	0,04796	5.148.967,48	0,36281	3,593567	1,101674	2,750000	5,030000	75,304380	10/04/2018
1,300,000.00	1,349,999.99	12	0,14387	15.893.685,24	1,11991	2,934370	1,199301	2,495000	4,065000	108,249822	06/01/2021



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

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	0,03597	4.079.182,20	0,28743	3,152728	1,500357	2,713000	3,433000	111,925448	28/04/2021
1,400,000.00	1,449,999.99	1	0,01199	1.440.000,00	0,10147	1,765000	0,200000	1,765000	1,765000	93,010267	01/10/2019
1,450,000.00	1,499,999.99	3	0,03597	4.431.283,94	0,31224	3,436338	1,717906	3,315000	3,497000	107,110676	03/12/2020
1,500,000.00	1,549,999.99	7	0,08392	10.601.915,86	0,74704	3,108198	0,920643	2,137000	3,687000	107,837594	25/12/2020
1,550,000.00	1,599,999.99	2	0,02398	3.164.016,61	0,22295	3,135521	1,496537	2,565000	3,714000	111,586823	18/04/2021
1,600,000.00	1,649,999.99	2	0,02398	3.254.141,86	0,22930	3,014606	1,623516	2,963000	3,065000	69,078503	02/10/2017
1,650,000.00	1,699,999.99	5	0,05994	8.336.184,82	0,58739	3,542885	1,797763	2,776000	4,424000	75,018236	01/04/2018
1,700,000.00	1,749,999.99	6	0,07193	10.343.671,84	0,72884	3,513459	1,468009	2,965000	4,147000	149,825831	25/06/2024
1,750,000.00	1,799,999.99	6	0,07193	10.641.712,37	0,74984	2,941670	1,353364	2,565000	3,595000	74,130789	05/03/2018
1,800,000.00	1,849,999.99	3	0,03597	5.449.583,43	0,38399	2,778495	1,185049	2,594000	2,963000	108,709463	20/01/2021
1,850,000.00	1,899,999.99	5	0,05994	9.329.355,12	0,65737	3,134351	0,876161	2,038000	4,500000	103,138174	04/08/2020
1,900,000.00	1,949,999.99	3	0,03597	5.770.535,27	0,40661	3,699806	1,491920	3,213000	4,565000	152,744671	22/09/2024
1,950,000.00	1,999,999.99	1	0,01199	1.974.483,96	0,13913	3,244000	1,100000	3,244000	3,244000	187,006160	01/08/2027
2,000,000.00	2,049,999.99	8	0,09591	16.163.256,76	1,13891	3,440508	1,809637	2,995000	4,247000	81,539403	16/10/2018
2,050,000.00	2,099,999.99	4	0,04796	8.311.590,09	0,58566	3,768154	1,874643	3,522000	4,220000	123,326085	10/04/2022
2,100,000.00	2,149,999.99	2	0,02398	4.239.419,58	0,29872	3,438951	1,873951	3,315000	3,565000	36,042109	01/01/2015
2,150,000.00	2,199,999.99	2	0,02398	4.371.114,43	0,30800	3,163224	1,378178	2,526000	3,794000	102,978873	30/07/2020
2,200,000.00	2,249,999.99	1	0,01199	2.245.728,04	0,15824	2,800000	1,250000	2,800000	2,800000	165,026694	01/10/2025
2,250,000.00	2,299,999.99	1	0,01199	2.250.000,00	0,15854	3,394000	1,600000	3,394000	3,394000	48,032854	31/12/2015
2,300,000.00	2,349,999.99	3	0,03597	6.953.205,40	0,48994	3,253930	1,315033	2,803000	4,147000	114,808604	25/07/2021
2,350,000.00	2,399,999.99	5	0,05994	11.896.927,88	0,83829	3,323648	1,259461	2,745000	3,820000	122,242050	08/03/2022
2,400,000.00	2,449,999.99	1	0,01199	2.400.000,00	0,16911	3,315000	1,750000	3,315000	3,315000	25,987680	01/03/2014
2,500,000.00	2,549,999.99	3	0,03597	7.518.842,71	0,52980	2,766238	1,331245	2,065000	3,213000	81,225279	07/10/2018
2,550,000.00	2,599,999.99	1	0,01199	2.571.428,56	0,18119	2,860000	1,100000	2,860000	2,860000	50,759754	23/03/2016
2,600,000.00	2,649,999.99	1	0,01199	2.625.000,00	0,18496	3,044000	1,250000	3,044000	3,044000	29,995893	01/07/2014
2,650,000.00	2,699,999.99	4	0,04796	10.696.473,09	0,75370	3,229944	1,402232	2,345000	4,183000	162,235484	08/07/2025
2,700,000.00	2,749,999.99	3	0,03597	8.160.347,89	0,57500	3,223235	1,413968	2,815000	3,714000	83,224714	07/12/2018

**Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011****Loan Portfolio at 31/12/2011****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	
2,750,000.00	2,799,999.99	2	0,02398	5.558.495,50	0,39167	3,539029	1,752340	2,565000	4,507000	184,446087	15/05/2027
2,800,000.00	2,849,999.99	1	0,01199	2.800.000,00	0,19730	3,315000	1,750000	3,315000	3,315000	134,997947	01/04/2023
2,850,000.00	2,899,999.99	2	0,02398	5.761.071,19	0,40594	3,961389	2,394986	2,763000	5,174000	104,333718	09/09/2020
2,950,000.00	2,999,999.99	1	0,01199	2.962.831,57	0,20877	3,247000	1,100000	3,247000	3,247000	187,006160	01/08/2027
3,000,000.00	3,049,999.99	1	0,01199	3.000.000,00	0,21139	2,815000	1,250000	2,815000	2,815000	63,014374	01/04/2017
3,050,000.00	3,099,999.99	2	0,02398	6.166.294,94	0,43449	2,683515	1,025008	2,441000	2,926000	97,528472	15/02/2020
3,150,000.00	3,199,999.99	1	0,01199	3.189.684,39	0,22475	3,300000	1,750000	3,300000	3,300000	150,012320	30/06/2024
3,200,000.00	3,249,999.99	1	0,01199	3.243.979,34	0,22858	2,315000	0,750000	2,315000	2,315000	144,032854	01/01/2024
3,250,000.00	3,299,999.99	1	0,01199	3.292.466,36	0,23200	2,465000	0,900000	2,465000	2,465000	53,026694	01/06/2016
3,300,000.00	3,349,999.99	1	0,01199	3.333.333,33	0,23488	3,294000	1,500000	3,294000	3,294000	6,012320	30/06/2012
3,400,000.00	3,449,999.99	2	0,02398	6.871.674,65	0,48420	3,978774	1,194058	3,817000	4,140000	133,068478	01/02/2023
3,700,000.00	3,749,999.99	4	0,04796	14.923.008,16	1,05152	3,011577	1,171638	1,805000	3,897000	75,399744	12/04/2018
3,750,000.00	3,799,999.99	1	0,01199	3.750.000,00	0,26424	2,815000	1,250000	2,815000	2,815000	27,006160	01/04/2014
3,800,000.00	3,849,999.99	2	0,02398	7.624.770,24	0,53726	3,512984	1,572524	2,762000	4,268000	155,065754	01/12/2024
3,850,000.00	3,899,999.99	1	0,01199	3.870.766,15	0,27274	3,315000	1,750000	3,315000	3,315000	155,039014	30/11/2024
3,900,000.00	3,949,999.99	1	0,01199	3.903.493,27	0,27505	3,065000	1,500000	3,065000	3,065000	36,041068	01/01/2015
4,000,000.00	4,049,999.99	1	0,01199	4.000.000,00	0,28185	3,538000	2,000000	3,538000	3,538000	48,032854	31/12/2015
4,200,000.00	4,249,999.99	1	0,01199	4.207.249,84	0,29645	3,612000	2,000000	3,612000	3,612000	55,030801	01/08/2016
4,250,000.00	4,299,999.99	1	0,01199	4.281.836,87	0,30171	3,065000	1,500000	3,065000	3,065000	41,987680	01/07/2015
4,300,000.00	4,349,999.99	1	0,01199	4.327.272,72	0,30491	3,144000	1,350000	3,144000	3,144000	114,004107	01/07/2021
4,350,000.00	4,399,999.99	1	0,01199	4.395.566,36	0,30972	5,294000	2,500000	5,294000	5,294000	185,987680	01/07/2027
4,500,000.00	4,549,999.99	1	0,01199	4.533.601,73	0,31945	3,065000	1,500000	3,065000	3,065000	117,026694	01/10/2021
4,800,000.00	4,849,999.99	1	0,01199	4.800.000,00	0,33822	3,044000	1,250000	3,044000	3,044000	29,995893	01/07/2014
5,200,000.00	5,249,999.99	1	0,01199	5.225.500,64	0,36820	2,764000	1,250000	2,764000	2,764000	336,032854	01/01/2040
5,250,000.00	5,299,999.99	1	0,01199	5.250.000,00	0,36993	3,315000	1,750000	3,315000	3,315000	41,987680	01/07/2015
5,500,000.00	5,549,999.99	1	0,01199	5.549.493,00	0,39103	2,065000	0,500000	2,065000	2,065000	77,995893	01/07/2018
5,600,000.00	5,649,999.99	1	0,01199	5.625.000,04	0,39635	2,713000	1,500000	2,713000	2,713000	25,987680	01/03/2014

**Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011****Loan Portfolio at 31/12/2011****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	
6,000,000.00	6,049,999.99	3	0,03597	18.010.000,00	1,26903	3,548870	1,916574	3,315000	3,794000	51,047816	01/04/2016
6,550,000.00	6,599,999.99	1	0,01199	6.585.972,67	0,46407	3,757000	1,750000	3,757000	3,757000	111,014374	01/04/2021
6,650,000.00	6,699,999.99	2	0,02398	13.322.426,28	0,93873	3,090257	1,374693	2,794000	3,387000	50,985737	30/03/2016
6,850,000.00	6,899,999.99	1	0,01199	6.875.000,00	0,48443	3,065000	1,500000	3,065000	3,065000	29,995893	01/07/2014
6,950,000.00	6,999,999.99	1	0,01199	6.996.831,05	0,49302	4,510000	0,000000	4,510000	4,510000	75,006160	31/03/2018
7,600,000.00	7,649,999.99	1	0,01199	7.615.558,49	0,53661	3,515000	1,950000	3,515000	3,515000	33,018480	01/10/2014
7,650,000.00	7,699,999.99	2	0,02398	15.344.723,25	1,08123	3,353358	1,500000	3,058000	3,647000	123,092537	03/04/2022
7,700,000.00	7,749,999.99	1	0,01199	7.741.870,77	0,54551	2,315000	0,750000	2,315000	2,315000	89,987680	01/07/2019
8,100,000.00	8,149,999.99	1	0,01199	8.125.000,00	0,57251	3,465000	1,900000	3,465000	3,465000	36,041068	01/01/2015
8,300,000.00	8,349,999.99	1	0,01199	8.346.666,60	0,58813	2,665000	1,100000	2,665000	2,665000	117,026694	01/10/2021
8,500,000.00	8,549,999.99	1	0,01199	8.500.802,14	0,59899	3,315000	1,750000	3,315000	3,315000	29,995893	01/07/2014
9,000,000.00	9,049,999.99	1	0,01199	9.000.000,00	0,63416	3,065000	1,500000	3,065000	3,065000	51,022587	01/04/2016
9,050,000.00	9,099,999.99	1	0,01199	9.083.627,30	0,64006	2,853000	1,000000	2,853000	2,853000	145,051335	01/02/2024
9,100,000.00	9,149,999.99	1	0,01199	9.135.833,35	0,64374	3,065000	1,500000	3,065000	3,065000	54,012320	01/07/2016
9,350,000.00	9,399,999.99	1	0,01199	9.394.924,41	0,66199	2,765000	1,200000	2,765000	2,765000	111,014374	01/04/2021
9,550,000.00	9,599,999.99	1	0,01199	9.569.219,84	0,67427	2,470000	1,000000	2,470000	2,470000	146,299795	10/03/2024
9,600,000.00	9,649,999.99	1	0,01199	9.600.000,00	0,67644	2,463000	1,250000	2,463000	2,463000	141,010267	01/10/2023
10,000,000.00	10,049,999.99	1	0,01199	10.000.000,00	0,70463	2,815000	1,250000	2,815000	2,815000	63,014374	01/04/2017
10,150,000.00	10,199,999.99	1	0,01199	10.182.894,33	0,71751	2,667000	0,600000	2,667000	2,667000	107,039014	01/12/2020
10,250,000.00	10,299,999.99	1	0,01199	10.265.901,83	0,72336	2,667000	0,600000	2,667000	2,667000	107,039014	01/12/2020
10,350,000.00	10,399,999.99	1	0,01199	10.377.318,22	0,73121	3,407000	1,400000	3,407000	3,407000	111,014374	01/04/2021
13,050,000.00	13,099,999.99	1	0,01199	13.070.119,43	0,92096	3,086000	1,000000	3,086000	3,086000	192,032854	01/01/2028
15,000,000.00	15,049,999.99	1	0,01199	15.000.000,00	1,05694	3,038000	1,500000	3,038000	3,038000	60,057495	01/01/2017
15,400,000.00	15,449,999.99	2	0,02398	30.818.416,18	2,17155	2,337937	1,124937	2,213000	2,463000	135,501417	16/04/2023
16,650,000.00	16,699,999.99	1	0,01199	16.666.541,80	1,17437	3,544000	2,000000	3,544000	3,544000	36,041068	01/01/2015
17,200,000.00	17,249,999.99	1	0,01199	17.242.720,80	1,21497	2,424000	0,500000	2,424000	2,424000	101,026694	01/06/2020
17,950,000.00	17,999,999.99	1	0,01199	17.962.512,00	1,26569	3,849000	2,000000	3,849000	3,849000	30,948665	30/07/2014

**Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011****Loan Portfolio at 31/12/2011****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	
20,600,000.00	20,649,999.99	1	0,01199	20.617.689,36	1,45278	3,360000	1,750000	3,360000	3,360000	114,004107	01/07/2021
21,250,000.00	21,299,999.99	1	0,01199	21.250.000,00	1,49733	3,065000	1,500000	3,065000	3,065000	48,032854	31/12/2015
25,550,000.00	25,599,999.99	1	0,01199	25.580.389,89	1,80246	2,538000	1,000000	2,538000	2,538000	156,057495	01/01/2025
27,350,000.00	27,399,999.99	1	0,01199	27.375.000,00	1,92892	2,787000	1,400000	2,787000	2,787000	218,940452	30/03/2030
28,150,000.00	28,199,999.99	1	0,01199	28.183.580,14	1,98589	3,110000	1,500000	3,110000	3,110000	109,075975	01/02/2021
29,250,000.00	29,299,999.99	1	0,01199	29.256.250,00	2,06148	2,670000	1,000000	2,670000	2,670000	191,967146	30/12/2027
50,000,000.00	50,049,999.99	1	0,01199	50.000.000,00	3,52314	2,221000	1,100000	2,221000	2,221000	29,798768	25/06/2014
Total Cartera/Total		8.341	100,00000	1.419.189.938,77	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:						3,198230	1,394220			111,685939	21/04/2021
Media Simple / Arithmetic Average:				170.146,26		3,850010	1,418934			125,930626	29/06/2022
Mínimo / Minimum:				375,68		1,665000	0,000000			0,032854	01/01/2012
Máximo / Maximum:				50.000.000,00		11,000000	7,000000			349,075975	01/02/2041

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 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

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 019 MIBOR BANC.ESP.	5	0,05994	124.768,65	0,00879	2,264913	1,000000	2,250000	2,750000	11,843742	25/12/2012
Índice 053 I.R.P.H. CAJAS	1.174	14,07505	32.184.475,61	2,26781	3,885796	0,595516	2,000000	7,809000	188,390342	12/09/2027
Índice 023 MIBOR (IND.OFIC)	82	0,98310	1.493.865,14	0,10526	2,897185	1,042029	2,418000	3,500000	116,686000	20/09/2021
Índice 159 MIBOR(IND.OF. NO EURIB	168	2,01415	3.871.369,73	0,27279	3,144910	1,286870	1,918000	4,750000	126,037808	02/07/2022
Índice 171 EURIBOR - A LAS 11 HOR,	1.937	23,22264	942.120.221,02	66,38436	3,094369	1,498058	1,665000	8,565000	90,023710	02/07/2019
Índice 173 EURIBOR OFICIAL	4.360	52,27191	412.500.114,49	29,06588	3,237877	1,312684	1,941000	5,683000	158,518422	16/03/2025
Índice 000 TIPO FIJO	615	7,37322	26.895.124,13	1,89510	5,434545	0,000000	2,350000	11,000000	58,544507	15/11/2016
Total Cartera/Total	8.341	100,00000	1.419.189.938,77	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,198230	1,394220			111,685939	21/04/2021
Media Simple / Arithmetic Average:					170.146,26	3,850010	1,418934		125,930626	29/06/2022
Mínimo / Minimum:					375,68	1,665000	0,000000		0,032854	01/01/2012
Máximo / Maximum:					50.000.000,00	11,000000	7,000000		349,075975	01/02/2041

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 31/12/2011****Loan Portfolio at 31/12/2011****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 01/01/2012 al 30/06/2012	269	3,22503	3.798.396,14	0,26765	3,726107	1,760658	1,965000	10,375000	3,439728	13/04/2012
Del 01/07/2012 al 31/12/2012	274	3,28498	19.152.512,01	1,34954	3,245736	1,383101	2,065000	9,775000	6,951179	29/07/2012
Del 01/01/2013 al 30/06/2013	288	3,45282	21.630.468,36	1,52414	3,621783	1,635882	1,713000	10,900000	14,377054	12/03/2013
Del 01/07/2013 al 31/12/2013	237	2,84139	9.077.061,49	0,63959	3,939097	1,623072	2,250000	9,000000	20,213482	06/09/2013
Del 01/01/2014 al 30/06/2014	432	5,17924	107.034.300,22	7,54193	2,729108	1,290071	2,038000	11,000000	28,030021	02/05/2014
Del 01/07/2014 al 31/12/2014	385	4,61575	80.814.481,40	5,69441	3,508232	1,687786	2,038000	10,500000	31,178318	05/08/2014
Del 01/01/2015 al 30/06/2015	379	4,54382	67.494.926,42	4,75588	3,469656	1,770813	2,038000	10,650000	36,928421	28/01/2015
Del 01/07/2015 al 31/12/2015	211	2,52967	25.079.986,29	1,76720	3,509159	1,653832	2,315000	9,500000	42,955635	30/07/2015
Del 01/01/2016 al 30/06/2016	240	2,87735	70.686.832,84	4,98079	3,306117	1,551506	2,038000	9,000000	49,777308	23/02/2016
Del 01/07/2016 al 31/12/2016	125	1,49862	36.339.227,31	2,56056	3,246963	1,559562	2,038000	6,950000	55,750778	22/08/2016
Del 01/01/2017 al 30/06/2017	167	2,00216	46.033.011,82	3,24361	3,150722	1,488865	2,375000	7,850000	61,364642	09/02/2017
Del 01/07/2017 al 31/12/2017	115	1,37873	5.423.109,78	0,38213	3,607300	1,473750	1,665000	8,100000	68,646699	19/09/2017
Del 01/01/2018 al 30/06/2018	136	1,63050	15.483.530,43	1,09101	3,862747	0,740549	2,495000	6,750000	74,449099	15/03/2018
Del 01/07/2018 al 31/12/2018	116	1,39072	18.862.733,89	1,32912	3,016344	1,106588	2,065000	5,250000	79,036162	01/08/2018
Del 01/01/2019 al 30/06/2019	194	2,32586	42.419.497,71	2,98899	3,248257	1,448766	1,805000	6,827000	86,890485	28/03/2019
Del 01/07/2019 al 31/12/2019	201	2,40978	46.017.870,84	3,24254	3,251134	1,316687	1,765000	7,500000	91,940474	29/08/2019
Del 01/01/2020 al 30/06/2020	212	2,54166	73.775.438,48	5,19842	3,159526	1,421475	2,165000	8,500000	98,517689	16/03/2020
Del 01/07/2020 al 31/12/2020	83	0,99508	30.860.610,63	2,17452	2,978085	0,949776	2,420000	5,147000	105,980049	29/10/2020
Del 01/01/2021 al 30/06/2021	205	2,45774	91.367.180,67	6,43798	3,204884	1,418829	2,137000	5,444000	110,204439	07/03/2021
Del 01/07/2021 al 31/12/2021	164	1,96619	54.131.120,89	3,81423	3,281286	1,557881	2,038000	5,750000	115,390657	12/08/2021
Del 01/01/2022 al 30/06/2022	228	2,73349	42.436.051,43	2,99016	2,904274	1,304698	1,913000	6,350000	123,021399	01/04/2022
Del 01/07/2022 al 31/12/2022	118	1,41470	10.880.913,63	0,76670	3,591358	1,630770	2,315000	6,124000	127,385909	12/08/2022
Del 01/01/2023 al 30/06/2023	159	1,90625	9.549.384,45	0,67288	3,340376	1,482003	2,200000	4,874000	134,784481	25/03/2023
Del 01/07/2023 al 31/12/2023	97	1,16293	16.760.953,13	1,18102	2,755463	1,284465	2,463000	5,647000	140,937946	28/09/2023
Del 01/01/2024 al 30/06/2024	210	2,51768	89.330.470,34	6,29447	3,067746	1,343533	2,265000	5,026000	146,320553	10/03/2024
Del 01/07/2024 al 31/12/2024	264	3,16509	66.129.935,40	4,65970	3,379228	1,473162	2,230000	5,683000	152,525116	15/09/2024
Del 01/01/2025 al 30/06/2025	179	2,14603	58.726.699,12	4,13804	3,109285	1,371151	2,345000	6,350000	157,132811	02/02/2025

**Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011****Loan Portfolio at 31/12/2011****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 01/07/2025 al 31/12/2025	115	1,37873	12.204.823,35	0,85999	3,070500	1,116474	2,495000	5,000000	164,216727	06/09/2025
Del 01/01/2026 al 30/06/2026	89	1,06702	11.691.182,85	0,82379	3,413366	1,352300	2,263000	5,221000	170,121634	05/03/2026
Del 01/07/2026 al 31/12/2026	62	0,74332	6.081.872,87	0,42855	3,719923	0,874778	2,597000	5,214000	177,048355	01/10/2026
Del 01/01/2027 al 30/06/2027	70	0,83923	8.079.813,19	0,56933	2,963193	1,218302	2,065000	5,059000	181,716811	21/02/2027
Del 01/07/2027 al 31/12/2027	108	1,29481	41.332.473,08	2,91240	3,075816	1,195491	2,420000	5,632000	190,480224	14/11/2027
Del 01/01/2028 al 30/06/2028	81	0,97111	18.264.841,45	1,28699	3,063924	1,005827	2,276000	5,374000	192,577626	17/01/2028
Del 01/07/2028 al 31/12/2028	79	0,94713	5.971.940,53	0,42080	3,167840	1,159732	2,495000	4,750000	199,548442	16/08/2028
Del 01/01/2029 al 30/06/2029	213	2,55365	13.629.101,73	0,96034	3,321518	1,400929	1,941000	5,050000	206,798676	25/03/2029
Del 01/07/2029 al 31/12/2029	161	1,93022	15.083.950,15	1,06286	3,487689	1,377368	2,495000	5,647000	211,436886	13/08/2029
Del 01/01/2030 al 30/06/2030	85	1,01906	33.973.311,41	2,39385	2,916098	1,449846	2,291000	5,041000	218,724950	23/03/2030
Del 01/07/2030 al 31/12/2030	85	1,01906	2.113.753,94	0,14894	3,715194	1,086333	2,736000	5,044000	224,882824	26/09/2030
Del 01/01/2031 al 30/06/2031	79	0,94713	2.690.491,33	0,18958	3,166369	1,103310	2,376000	5,183000	231,092329	03/04/2031
Del 01/07/2031 al 31/12/2031	105	1,25884	4.535.098,80	0,31956	3,896447	1,818596	2,391000	5,317000	236,208304	06/09/2031
Del 01/01/2032 al 30/06/2032	98	1,17492	3.363.594,46	0,23701	3,176892	1,187693	2,245000	5,471000	242,965516	30/03/2032
Del 01/07/2032 al 31/12/2032	114	1,36674	2.953.366,10	0,20810	3,363634	1,318039	2,245000	5,424000	247,918237	28/08/2032
Del 01/01/2033 al 30/06/2033	50	0,59945	2.198.981,89	0,15495	3,547163	1,508694	2,191000	5,771000	253,871947	25/02/2033
Del 01/07/2033 al 31/12/2033	93	1,11497	4.694.313,05	0,33077	3,533033	1,263345	2,541000	5,502000	259,723922	22/08/2033
Del 01/01/2034 al 30/06/2034	106	1,27083	6.408.765,25	0,45158	3,114438	1,146975	2,300000	5,000000	266,686712	22/03/2034
Del 01/07/2034 al 31/12/2034	44	0,52751	1.809.840,18	0,12753	3,781193	1,434389	2,400000	5,374000	272,498787	15/09/2034
Del 01/01/2035 al 30/06/2035	58	0,69536	3.067.798,45	0,21617	3,106672	1,041692	2,170000	5,183000	278,395113	13/03/2035
Del 01/07/2035 al 31/12/2035	52	0,62343	4.608.976,91	0,32476	2,791540	1,038132	2,245000	5,067000	283,125403	04/08/2035
Del 01/01/2036 al 30/06/2036	91	1,09100	5.964.508,72	0,42028	3,212611	1,088862	1,918000	5,309000	290,290592	09/03/2036
Del 01/07/2036 al 31/12/2036	53	0,63542	2.427.235,28	0,17103	3,460836	0,915424	2,276000	5,632000	297,018503	30/09/2036
Del 01/01/2037 al 30/06/2037	83	0,99508	3.410.441,49	0,24031	3,052830	0,860740	2,100000	5,002000	302,740146	23/03/2037
Del 01/07/2037 al 31/12/2037	92	1,10299	4.639.327,58	0,32690	3,032056	0,909295	2,050000	5,444000	309,045587	01/10/2037
Del 01/01/2038 al 30/06/2038	83	0,99508	6.156.628,32	0,43381	3,044660	0,952351	2,200000	5,647000	313,685052	19/02/2038
Del 01/07/2038 al 31/12/2038	132	1,58254	11.157.461,74	0,78619	2,814176	0,858929	2,000000	5,502000	320,943968	28/09/2038

**Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011****Loan Portfolio at 31/12/2011****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 01/01/2039 al 30/06/2039	99	1,18691	7.111.604,76	0,50110	2,686489	0,880748	2,026000	5,327000	326,881990	28/03/2039
Del 01/07/2039 al 31/12/2039	50	0,59945	4.443.415,19	0,31310	3,154348	0,750860	2,300000	4,471000	331,710010	22/08/2039
Del 01/01/2040 al 30/06/2040	18	0,21580	7.147.272,48	0,50362	2,748471	1,208810	2,241000	3,714000	336,415163	12/01/2040
Del 01/07/2040 al 31/12/2040	4	0,04796	1.169.267,35	0,08239	3,154885	0,995497	2,967000	3,183000	342,464255	14/07/2040
Del 01/01/2041 al 30/06/2041	1	0,01199	1.507.779,77	0,10624	3,002000	0,000000	3,002000	3,002000	349,075975	01/02/2041
Total Cartera/Total	8.341	100,00000	1.419.189.938,77	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,198230	1,394220			111,685939	21/04/2021
Media Simple / Arithmetic Average:			170.146,26		3,850010	1,418934			125,930626	29/06/2022
Mínimo / Minimum:			375,68		1,665000	0,000000			0,032854	01/01/2012
Máximo / Maximum:			50.000.000,00		11,000000	7,000000			349,075975	01/02/2041

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 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

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	82	0,98310	9.388.254,87	0,66152	3,572583	1,636287	2,464000	10,375000	102,079126	03/07/2020
PRINCIPADO DE ASTURIAS	82	0,98310	9.388.254,87	0,66150	3,572583	1,636287	2,464000	10,375000	102,079126	03/07/2020
07 BALEARES	846	10,14267	67.036.555,01	4,72358	3,389096	1,413967	2,065000	10,900000	147,418925	13/04/2024
BALEARES	846	10,14270	67.036.555,01	4,72360	3,389096	1,413967	2,065000	10,900000	147,418925	13/04/2024
39 SANTANDER	98	1,17492	6.881.982,70	0,48492	3,313540	1,332530	2,315000	8,950000	95,714390	22/12/2019
CANTABRIA	98	1,17490	6.881.982,70	0,48490	3,313540	1,332530	2,315000	8,950000	95,714390	22/12/2019
28 MADRID	2.287	27,41877	356.759.396,52	25,13824	3,125759	1,318379	1,713000	9,100000	129,546076	17/10/2022
COMUNIDAD DE MADRID	2.287	27,41880	356.759.396,52	25,13820	3,125759	1,318379	1,713000	9,100000	129,546076	17/10/2022
30 MURCIA	120	1,43868	12.675.163,22	0,89313	3,758069	1,854087	2,495000	8,100000	106,830478	24/11/2020
REGION DE MURCIA	120	1,43870	12.675.163,22	0,89310	3,758069	1,854087	2,495000	8,100000	106,830478	24/11/2020
31 NAVARRA	63	0,75531	10.638.224,21	0,74960	3,827606	0,932247	2,797000	4,776000	139,769260	24/08/2023
COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA	63	0,75530	10.638.224,21	0,74960	3,827606	0,932247	2,797000	4,776000	139,769260	24/08/2023
26 LA RIOJA	21	0,25177	5.175.732,47	0,36470	3,500719	1,861328	2,044000	8,500000	40,362940	12/05/2015
LAS RIOJA	21	0,25180	5.175.732,47	0,36470	3,500719	1,861328	2,044000	8,500000	40,362940	12/05/2015
51 CEUTA	8	0,09591	977.379,23	0,06887	3,223849	1,449412	2,495000	6,600000	41,314341	10/06/2015
CEUTA	8	0,09590	977.379,23	0,06890	3,223849	1,449412	2,495000	6,600000	41,314341	10/06/2015
35 LAS PALMAS	211	2,52967	60.109.746,18	4,23550	3,240816	1,138417	1,965000	9,000000	105,456221	13/10/2020
38 TENERIFE	197	2,36183	26.695.626,03	1,88105	3,688763	1,663945	2,200000	11,000000	116,660486	19/09/2021
CANARIAS	408	4,89150	86.805.372,21	6,11660	3,457104	1,392165	1,965000	11,000000	110,866123	27/03/2021
06 BADAJOZ	108	1,29481	9.645.185,32	0,67963	3,366925	1,555416	2,250000	8,950000	92,215444	06/09/2019
10 CACERES	59	0,70735	9.917.623,55	0,69882	3,551915	1,788978	2,250000	8,100000	46,872866	26/11/2015
EXTREMADURA	167	2,00220	19.562.808,87	1,37850	3,432281	1,637932	2,250000	8,950000	76,196210	07/05/2018
22 HUESCA	53	0,63542	3.918.318,67	0,27610	3,804945	1,679819	2,565000	8,500000	92,161984	05/09/2019
44 TERUEL	12	0,14387	520.549,03	0,03668	4,334976	2,416259	3,315000	7,000000	85,008090	30/01/2019
50 ZARAGOZA	197	2,36183	11.358.571,36	0,80036	3,552726	1,693912	2,495000	8,100000	110,544696	17/03/2021
ARAGON	262	3,14110	15.797.439,06	1,11310	3,639576	1,724146	2,495000	8,500000	105,656440	19/10/2020
01 ALAVA	24	0,28774	15.648.713,17	1,10265	3,200901	1,498350	2,500000	4,500000	41,830048	26/06/2015



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

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
20 GUIPUZCOA	81	0,97111	18.413.583,54	1,29747	3,128279	1,446249	2,338000	7,000000	62,902357	28/03/2017
48 VIZCAYA	128	1,53459	38.362.702,41	2,70314	3,192084	1,305210	1,941000	7,000000	68,034849	31/08/2017
PAIS VASCO	233	2,79340	72.424.999,12	5,10330	3,170811	1,374135	1,941000	7,000000	63,551385	17/04/2017
03 ALICANTE	132	1,58254	16.711.439,95	1,17753	3,392284	1,399018	2,565000	7,250000	106,203811	05/11/2020
12 CASTELLON	33	0,39564	19.063.122,60	1,34324	3,129321	1,188407	2,788000	5,565000	166,012047	30/10/2025
46 VALENCIA	182	2,18199	29.536.210,49	2,08120	3,417217	1,504707	1,765000	8,100000	124,283007	09/05/2022
COMUNIDAD VALENCIANA	347	4,16020	65.310.773,04	4,60200	3,380353	1,434422	1,765000	8,100000	121,374087	10/02/2022
08 BARCELONA	918	11,00587	393.494.816,02	27,72672	3,127491	1,409120	2,065000	9,000000	109,943819	27/02/2021
17 GIRONA	92	1,10299	10.755.001,08	0,75783	3,509420	1,680791	2,665000	9,775000	76,283413	09/05/2018
25 LLEIDA	99	1,18691	25.528.448,51	1,79880	3,439122	1,634400	2,245000	7,560000	111,896853	27/04/2021
43 TARRAGONA	200	2,39779	21.668.213,87	1,52680	3,500142	1,564534	2,464000	8,500000	128,660672	20/09/2022
CATALUNYA	1.309	15,69360	451.446.479,48	31,81020	3,234839	1,468997	2,065000	9,775000	110,585502	18/03/2021
15 LA CORUÑA	205	2,45774	30.458.857,45	2,14621	3,263570	1,573352	2,276000	8,500000	68,917361	27/09/2017
27 LUGO	32	0,38365	1.142.412,09	0,08050	4,009294	2,005977	2,897000	7,000000	124,521048	17/05/2022
32 ORENSE	32	0,38365	13.101.329,18	0,92316	2,691150	0,972958	2,315000	8,100000	98,484752	15/03/2020
36 PONTEVEDRA	199	2,38581	11.861.902,86	0,83582	3,963860	1,918797	2,026000	9,500000	75,038073	01/04/2018
GALICIA	468	5,61090	56.564.501,58	3,98570	3,573193	1,708769	2,026000	9,500000	77,343635	11/06/2018
02 ALBACETE	87	1,04304	8.140.950,81	0,57363	3,505264	1,673710	1,665000	8,100000	125,988599	30/06/2022
13 CIUDAD REAL	65	0,77928	4.152.382,07	0,29259	3,674642	1,441577	2,688000	8,100000	111,397898	12/04/2021
16 CUENCA	24	0,28774	4.529.594,87	0,31917	3,749732	1,981747	2,565000	9,000000	150,169789	05/07/2024
19 GUADALAJARA	32	0,38365	1.834.229,75	0,12924	3,643407	1,582102	2,815000	7,500000	82,057293	01/11/2018
45 TOLEDO	165	1,97818	9.888.152,49	0,69675	3,916777	1,622751	2,065000	10,750000	118,174449	04/11/2021
CASTILLA-LA MANCHA	373	4,47190	28.545.309,99	2,01140	3,744398	1,622677	1,665000	10,750000	117,776311	23/10/2021
04 ALMERIA	22	0,26376	2.674.827,53	0,18848	3,237778	1,569607	2,550000	5,502000	89,144727	05/06/2019
11 CADIZ	116	1,39072	14.866.282,97	1,04752	2,900892	0,948558	1,805000	8,100000	153,827304	25/10/2024
14 CORDOBA	77	0,92315	8.084.389,72	0,56965	3,263043	1,494775	2,245000	5,502000	119,719564	21/12/2021
18 GRANADA	99	1,18691	5.303.164,10	0,37368	3,472974	1,811676	2,326000	8,100000	130,860857	26/11/2022



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

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
21 HUELVA	67	0,80326	14.733.099,52	1,03813	2,602340	1,211545	2,038000	8,100000	170,703288	22/03/2026
23 JAEN	55	0,65939	1.357.071,64	0,09562	3,618843	1,612305	2,420000	7,000000	94,421511	12/11/2019
29 MÁLAGA	110	1,31879	3.885.170,70	0,27376	3,392105	1,328260	2,263000	8,100000	128,403259	12/09/2022
41 SEVILLA	335	4,01630	71.997.298,67	5,07313	2,543214	1,197887	2,213000	10,650000	53,029949	01/06/2016
ANDALUCIA	881	10,56230	122.901.304,85	8,66000	2,952684	1,312450	1,805000	10,650000	102,722449	22/07/2020
05 AVILA	23	0,27575	2.725.938,51	0,19208	3,315324	1,435603	2,745000	7,000000	150,040221	01/07/2024
09 BURGOS	67	0,80326	3.849.922,87	0,27128	3,266667	1,543211	2,541000	8,100000	85,964069	28/02/2019
24 LEON	75	0,89917	4.264.080,84	0,30046	3,550976	1,776242	2,500000	8,100000	106,484288	14/11/2020
34 PALENCIA	22	0,26376	2.919.282,03	0,20570	3,241327	1,459069	2,065000	9,000000	106,580010	17/11/2020
37 SALAMANCA	40	0,47956	4.395.976,34	0,30975	3,626894	1,628938	2,350000	8,650000	113,036625	01/06/2021
40 SEGOVIA	30	0,35967	1.895.515,93	0,13356	3,533305	1,653168	2,376000	8,100000	131,249711	07/12/2022
42 SORIA	9	0,10790	1.385.882,94	0,09765	2,949781	1,332758	2,276000	5,759000	108,197370	05/01/2021
47 VALLADOLID	82	0,98310	8.287.380,45	0,58395	3,484903	1,624415	2,226000	9,000000	120,099716	02/01/2022
49 ZAMORA	20	0,23978	574.282,43	0,04047	3,902623	1,849109	2,426000	8,500000	27,098200	03/04/2014
CASTILLA Y LEON	368	4,41200	30.298.262,34	2,13490	3,462470	1,626802	2,065000	9,000000	106,968676	28/11/2020
Total Cartera/Total	8.341	100,00000	1.419.189.938,77	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,198230	1,394220			111,685939	21/04/2021
Media Simple / Arithmetic Average:			170.146,26		3,850010	1,418934			125,930626	29/06/2022
Mínimo / Minimum:			375,68		1,665000	0,000000			0,032854	01/01/2012
Máximo / Maximum:			50.000.000,00		11,000000	7,000000			349,075975	01/02/2041

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 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

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
1 HIPOTECARIA	6.107	73,21664	861.592.663,47	60,71017	3,198237	1,347318	1,913000	7,500000	147,815424	25/04/2024
HIPOTECARIO	6.107	73,21660	861.592.663,47	60,71020	3,198237	1,347318	1,913000	7,500000	147,815424	25/04/2024
2 OTRAS GARANTIAS REALES	2	0,02398	148.059,73	0,01043	2,653206	1,088206	2,565000	3,565000	33,748803	23/10/2014
3 DEPOSITOS DINERARIOS	91	1,09100	10.097.173,13	0,71147	3,108951	0,788012	1,665000	7,500000	54,706655	22/07/2016
4 GARANTIAS DE TERCEROS	123	1,47464	19.327.743,20	1,36189	2,731022	1,086967	2,038000	7,000000	86,902500	29/03/2019
5 OTRAS GARANTIAS PERSONALES	2.006	24,04987	525.395.936,32	37,02083	3,217025	1,491234	1,713000	11,000000	54,548208	17/07/2016
6 CERTIFICACIONES Y EFECTOS	12	0,14387	2.628.362,92	0,18520	3,250901	1,981963	2,065000	3,565000	95,291415	09/12/2019
PERSONAL	2.234	26,78340	557.597.275,30	39,28980	3,185541	1,442606	1,665000	11,000000	56,536264	15/09/2016
Total Cartera/Total	8.341	100,00000	1.419.189.938,77	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,198230	1,394220			111,685939	21/04/2021
Media Simple / Arithmetic Average:			170.146,26		3,850010	1,418934			125,930626	29/06/2022
Mínimo / Minimum:			375,68		1,665000	0,000000			0,032854	01/01/2012
Máximo / Maximum:			50.000.000,00		11,000000	7,000000			349,075975	01/02/2041

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 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

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	381	90.106.618,68	4,56780	6,34916	2,740634	1,288548	2,100000	10,750000	67,418270	13/08/2017
02-Silvicultura y explotación forestal.	11	219.567,27	0,13188	0,01547	4,243542	1,279085	2,276000	8,100000	95,893835	27/12/2019
03-Pesca y acuicultura.	30	13.088.126,63	0,35967	0,92223	2,811483	1,428518	2,463000	8,100000	122,115353	04/03/2022
05-Extracción de antracita, hulla y lign	1	100.653,04	0,01199	0,00709	3,315000	1,750000	3,315000	3,315000	27,991786	01/05/2014
08-Otras industrias extractivas.	20	12.878.804,56	0,23978	0,90748	3,434641	1,875670	2,614000	5,715000	68,860527	25/09/2017
09-Actividades de apoyo a las industrias	4	80.187,25	0,04796	0,00565	3,674000	1,750000	3,674000	3,674000	101,026694	01/06/2020
10-Industria de la alimentación.	136	48.976.936,21	1,63050	3,45105	3,280950	1,636455	2,038000	8,100000	62,056858	02/03/2017
11-Fabricación de bebidas.	49	9.533.185,15	0,58746	0,67173	3,224146	1,651497	2,336000	8,100000	91,616587	19/08/2019
12-Industria del tabaco.	1	680.376,14	0,01199	0,04794	2,315000	0,750000	2,315000	2,315000	7,030801	31/07/2012
13-Industria textil.	55	7.909.557,03	0,65939	0,55733	3,367987	0,929990	2,291000	7,000000	85,207703	05/02/2019
14-Confección de prendas de vestir.	27	9.660.801,18	0,32370	0,68073	2,644961	0,987767	2,288000	7,000000	97,270442	07/02/2020
15-Industria del cuero y del calzado.	16	1.069.579,06	0,19182	0,07537	3,602474	1,835010	3,038000	4,500000	117,152368	04/10/2021
16-Industria de la madera y del corcho,	64	25.409.156,37	0,76729	1,79040	3,135772	1,478242	2,044000	8,100000	69,464664	14/10/2017
17-Industria del papel.	30	5.387.924,94	0,35967	0,37965	3,605929	1,607256	2,500000	4,220000	117,593346	18/10/2021
18-Artes gráficas y reproducción de sopo	49	10.887.790,04	0,58746	0,76718	4,111081	0,584116	2,038000	8,100000	90,458868	15/07/2019
19-Coquerías y refino de petróleo.	1	500.000,01	0,01199	0,03523	2,565000	1,000000	2,565000	2,565000	15,014374	01/04/2013
20-Industria química.	22	4.835.552,79	0,26376	0,34073	3,643929	1,683666	2,788000	6,600000	80,572212	17/09/2018
21-Fabricación de productos farmacéutico	3	13.874.999,99	0,03597	0,97767	3,244099	1,689189	2,765000	3,465000	48,366428	11/01/2016
22-Fabricación de productos de caucho y	53	4.937.727,47	0,63542	0,34793	3,032594	1,351147	2,338000	6,500000	127,274760	08/08/2022
23-Fabricación de otros productos minera	32	25.772.904,20	0,38365	1,81603	3,099334	1,484424	2,463000	6,850000	56,869986	25/09/2016
24-Metalurgia, fabricación de productos	45	14.510.884,69	0,53950	1,02248	3,304269	1,551046	2,300000	8,100000	70,448795	13/11/2017
25-Fabricación de productos metálicos, e	72	9.558.835,65	0,86321	0,67354	3,383765	1,563941	2,213000	8,000000	76,508686	16/05/2018
26-Fabricación de productos informáticos	21	6.125.432,59	0,25177	0,43161	2,801202	1,221918	2,465000	7,000000	83,940021	28/12/2018
27-Fabricación de material y equipo eléc	8	3.560.064,12	0,09591	0,25085	3,124333	1,236495	2,860000	4,565000	60,543339	15/01/2017
28-Fabricación de maquinaria y equipo n.	29	3.328.212,53	0,34768	0,23451	3,121511	1,401047	2,541000	6,600000	101,828514	25/06/2020
29-FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE M	10	2.714.329,74	0,11989	0,19126	3,578545	1,945013	2,565000	8,100000	42,656799	21/07/2015
30-Fabricación de otro material de trans	4	664.842,46	0,04796	0,04685	3,242986	1,444297	2,538000	7,900000	29,583108	18/06/2014



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

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
31-Fabricación de muebles.	28	0,33569	6.553.839,20	0,46180	3,252947	1,475185	2,250000	8,500000	108,889581	26/01/2021
32-Otras industrias manufactureras.	21	0,25177	983.316,46	0,06929	3,883820	1,363261	2,038000	8,100000	55,947063	28/08/2016
33-Reparación e instalación de maquinaria	16	0,19182	590.799,51	0,04163	4,177387	2,022742	2,963000	8,100000	65,238067	07/06/2017
35-Suministro de enegía eléctrica, gas,	81	0,97111	59.676.740,93	4,20499	3,118152	1,352860	2,241000	8,500000	177,579151	18/10/2026
36-Captación, depuración y distribución	5	0,05994	9.778.914,45	0,68905	3,258451	1,709575	2,315000	4,586000	32,583904	17/09/2014
37-Recogida y tratamiento de aguas resid	2	0,02398	14.556,15	0,00103	3,239217	1,674217	2,815000	4,565000	25,269339	07/02/2014
38-Recogida, tratamiento y eliminación d	30	0,35967	1.446.459,78	0,10192	3,231858	0,974721	2,507000	5,315000	51,806900	24/04/2016
39-Actividades de descontaminación y otr	4	0,04796	714.343,65	0,05033	3,549841	1,966915	3,288000	7,500000	45,764857	23/10/2015
41-Construcción de edificios.	464	5,56288	32.829.615,52	2,31326	3,421569	1,386092	1,665000	8,100000	151,513822	15/08/2024
42-Ingeniería civil.	45	0,53950	9.298.997,92	0,65523	3,403048	1,521615	2,176000	9,500000	78,263277	09/07/2018
43-Actividades de construcción especiali	454	5,44299	28.957.746,44	2,04044	3,636174	1,511368	2,241000	9,500000	123,762084	24/04/2022
45-Venta y reparaciónde vehículos de mot	193	2,31387	16.796.484,44	1,18353	3,643027	1,790588	2,065000	10,375000	100,773149	24/05/2020
46-Comercio al por mayor e intermediario	691	8,28438	98.646.387,13	6,95089	3,432513	1,658265	1,765000	9,100000	84,260237	07/01/2019
47-Comercio al por menor, excepto de ve	859	10,29853	75.537.075,05	5,32255	3,393284	1,552583	2,038000	9,000000	103,881397	26/08/2020
49-Transporte terrestre y por tubería.	185	2,21796	16.502.862,17	1,16284	3,576970	1,493966	2,276000	9,000000	85,830883	24/02/2019
50-Transporte marítimo y por vías navega	25	0,29972	4.386.004,04	0,30905	4,485337	2,626863	2,963000	10,000000	54,256415	08/07/2016
51-Transporte aéreo.	1	0,01199	133.332,86	0,00939	3,000000	1,250000	3,000000	3,000000	192,032854	01/01/2028
52-Almacenamiento y actividades anexas	42	0,50354	8.214.697,60	0,57883	3,799446	2,131777	2,276000	10,900000	62,388644	12/03/2017
53-Actividades postales y de correos.	5	0,05994	44.231,34	0,00312	4,340064	1,082628	3,464000	6,750000	170,089189	04/03/2026
55-Servicios de alojamiento.	308	3,69260	174.216.214,81	12,27575	3,074884	1,341371	2,065000	8,100000	123,611581	19/04/2022
56-Servicios de comidas y bebidas.	543	6,51001	41.151.113,91	2,89962	3,402584	1,494284	2,038000	9,000000	106,445872	12/11/2020
58-Edición.	15	0,17983	13.274.494,07	0,93536	2,737446	1,119541	2,065000	7,000000	104,397844	11/09/2020
59-Actividades cinematográficas, de víde	19	0,22779	864.154,67	0,06089	3,549299	1,200741	2,897000	6,950000	69,602837	18/10/2017
60-Actividades de programación y emisiór	52	0,62343	1.905.067,02	0,13424	3,350055	1,450321	2,038000	8,100000	126,415946	13/07/2022
61-Telecomunicaciones.	15	0,17983	1.837.647,91	0,12949	3,461259	1,617866	2,065000	8,100000	46,799092	24/11/2015
62-Programación, consultoría y otras act	68	0,81525	6.119.754,67	0,43121	3,693580	1,662595	2,565000	8,100000	85,919510	27/02/2019
63-Servicios de información.	456	5,46697	99.208.439,31	6,99050	3,210857	1,292758	1,918000	8,100000	89,432055	14/06/2019



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

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
64-Servicios financieros, excepto seguro	22	0,26376	19.819.231,17	1,39652	2,949822	1,106258	2,794000	4,694000	96,107794	03/01/2020
65-Seguros, reaseguros y fondos de pensi	10	0,11989	122.237,94	0,00861	3,780925	1,090588	2,426000	4,809000	170,308689	10/03/2026
66-Actividades auxiliares a los servicio	14	0,16785	224.305,30	0,01581	3,776984	1,757786	3,067000	4,424000	192,666815	20/01/2028
68-Actividades inmobiliarias.	1.140	13,66743	252.327.127,96	17,77966	3,027955	1,213459	1,805000	8,100000	165,937979	28/10/2025
69-Actividades jurídicas y de contabilid	221	2,64956	13.244.685,19	0,93326	3,135035	1,147565	2,026000	8,100000	152,226029	06/09/2024
70-Actividades de las sedes centrales, a	85	1,01906	7.612.013,72	0,53636	3,369793	1,095744	2,200000	9,000000	89,559741	17/06/2019
71-Servicios técnicos de arquitectura e	132	1,58254	7.853.506,15	0,55338	2,933411	1,169046	2,000000	8,565000	121,383602	10/02/2022
72-Investigación y desarrollo.	10	0,11989	451.387,03	0,03181	3,609649	1,928946	2,541000	4,565000	148,470812	15/05/2024
73-Publicidad y estudios de mercado.	62	0,74332	3.663.172,28	0,25812	3,754435	1,931036	2,300000	8,100000	100,436313	14/05/2020
74-Otras actividades profesionales, cien	48	0,57547	3.639.775,47	0,25647	3,231018	1,191808	2,550000	9,250000	167,061264	01/12/2025
75-Actividades veterinarias.	9	0,10790	306.913,94	0,02163	3,620988	1,590035	3,000000	5,850000	114,509034	16/07/2021
77-Actividades de alquiler.	42	0,50354	3.995.087,68	0,28150	3,142891	1,263527	2,041000	8,100000	114,650674	20/07/2021
78-Actividades relacionadas con el emple	13	0,15586	814.192,17	0,05737	2,656414	0,859579	2,165000	5,065000	118,866611	26/11/2021
79-Actividades de agencias de viajes, op	35	0,41961	1.014.396,39	0,07148	3,446379	1,093298	2,038000	10,500000	140,744844	22/09/2023
80-Actividades de seguridad e investigac	9	0,10790	249.460,56	0,01758	4,802253	0,697563	3,097000	6,750000	77,288911	09/06/2018
81-Servicios a edificios y actividades d	35	0,41961	2.096.725,76	0,14774	3,487233	1,595643	2,350000	11,000000	84,241515	07/01/2019
82-Actividades administrativas de oficin	47	0,56348	2.355.132,01	0,16595	3,947893	1,621464	2,565000	8,950000	101,686021	21/06/2020
84-Administración Pública y defensa, Seg	2	0,02398	2.854.574,52	0,20114	3,124184	0,996261	2,614000	3,144000	69,068677	02/10/2017
85-Educación.	106	1,27083	10.356.619,32	0,72976	3,223679	1,308478	2,038000	8,100000	129,793303	24/10/2022
86-Actividades sanitarias.	160	1,91824	21.391.629,03	1,50731	3,214850	1,406814	1,765000	8,100000	89,015416	01/06/2019
87-Asistencia en establecimientos reside	36	0,43160	5.589.218,72	0,39383	3,059267	1,271310	2,250000	8,100000	209,792033	24/06/2029
88-Actividades de servicios sociales sin	6	0,07193	503.605,31	0,03549	4,188316	2,038064	3,565000	7,250000	101,474058	14/06/2020
90-Actividadse de creación, artísticas y	35	0,41961	1.093.799,77	0,07707	3,613162	1,054101	2,038000	8,100000	169,660508	19/02/2026
92-Actividades de juegos de azar y apues	11	0,13188	3.678.470,08	0,25920	3,175918	1,414585	2,894000	6,900000	37,777360	22/02/2015
93-Actividades deportivas, recreativas y	45	0,53950	6.431.142,30	0,45316	3,529596	1,806279	2,038000	8,100000	78,350330	11/07/2018
94-Actividades asociativas.	36	0,43160	4.679.688,77	0,32974	3,754588	1,506680	2,245000	8,650000	119,199739	06/12/2021
95-Reparación de ordenadores, efectos pe	9	0,10790	90.560,13	0,00638	3,979365	1,910325	3,000000	5,000000	142,899196	27/11/2023



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

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.	158	1,89426	6.485.981,45	0,45702	3,659510	1,484776	2,038000	9,000000	108,021690	30/12/2020
99-Actividades de organizaciones y organ	2	0,02398	188.957,85	0,01331	2,964000	1,250000	2,964000	2,964000	135,983573	01/05/2023
Total Cartera/Total	8.341	100,00000	1.419.189.938,77	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,198230	1,394220			111,685939	21/04/2021
Media Simple / Arithmetic Average:					170.146,26	3,850010	1,418934		125,930626	29/06/2022
Mínimo / Minimum:					375,68	1,665000	0,000000		0,032854	01/01/2012
Máximo / Maximum:					50.000.000,00	11,000000	7,000000		349,075975	01/02/2041

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 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

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	7.949	95,30032	944.705.682,46	66,56654	3,217948	1,371341	1,713000	11,000000	124,892081	28/05/2022
TRIMESTRAL	267	3,20106	330.002.336,76	23,25287	3,131803	1,432270	1,665000	7,250000	85,767560	22/02/2019
SEMESTRAL	50	0,59945	100.328.458,80	7,06942	3,275315	1,460355	2,594000	7,000000	92,929888	28/09/2019
ANUAL	75	0,89917	44.153.460,75	3,11117	3,097815	1,449086	2,137000	10,650000	65,460189	14/06/2017
Total Cartera/Total	8.341	100,00000	1.419.189.938,77	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,198230	1,394220			111,685939	21/04/2021
Media Simple / Arithmetic Average:					170.146,26	3,850010	1,418934		125,930626	29/06/2022
Mínimo / Minimum:					375,68	1,665000	0,000000		0,032854	01/01/2012
Máximo / Maximum:					50.000.000,00	11,000000	7,000000		349,075975	01/02/2041

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 31/12/2011****Loan Portfolio at 31/12/2011****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 Maximun	Meses Months	Fecha Date	
000.00 004.99	2.990	35,84702	49.725.586,05	3,50380	3,454352	1,354702	1,918000	7,500000	139,432195	13/08/2023	2,553108
005.00 009.99	930	11,14974	38.907.626,92	2,74154	3,492318	1,480637	2,000000	6,827000	152,824220	24/09/2024	7,246418
010.00 014.99	434	5,20321	39.443.313,46	2,77928	3,208817	1,252818	2,065000	5,617000	140,664468	20/09/2023	12,747633
015.00 019.99	276	3,30896	30.917.157,47	2,17851	3,322466	1,394951	2,137000	5,502000	140,491274	15/09/2023	17,313892
020.00 024.99	166	1,99017	43.510.035,65	3,06584	3,332484	1,459203	2,191000	5,444000	129,499553	15/10/2022	22,743278
025.00 029.99	154	1,84630	57.363.844,83	4,04201	3,251797	1,262541	2,245000	5,340000	122,712311	23/03/2022	28,242076
030.00 034.99	123	1,47464	55.508.150,83	3,91126	3,083769	1,217683	2,276000	5,221000	122,129531	05/03/2022	32,941843
035.00 039.99	140	1,67846	79.675.230,41	5,61413	3,340717	1,503002	2,200000	5,183000	124,822059	26/05/2022	37,661114
040.00 044.99	167	2,00216	82.712.083,85	5,82812	3,210792	1,440192	2,291000	4,894000	164,802682	24/09/2025	41,915283
045.00 049.99	184	2,20597	109.796.942,11	7,73659	3,325043	1,586325	1,913000	5,683000	131,559629	17/12/2022	47,253673
050.00 054.99	193	2,31387	109.416.955,02	7,70982	2,947494	1,197152	1,941000	5,771000	148,408474	13/05/2024	53,531074
055.00 059.99	119	1,42669	73.845.403,01	5,20335	3,105322	1,211527	2,041000	5,086000	160,466994	15/05/2025	57,200811
060.00 064.99	100	1,19890	40.925.209,61	2,88370	2,754198	1,117798	2,176000	4,647000	185,923587	29/06/2027	61,981047
065.00 069.99	82	0,98310	33.396.116,31	2,35318	3,025621	1,160317	2,241000	5,444000	231,740782	23/04/2031	67,141530
070.00 074.99	31	0,37166	11.093.628,23	0,78169	3,143885	1,214294	2,300000	3,724000	221,020181	01/06/2030	71,902938
075.00 079.99	11	0,13188	3.229.204,84	0,22754	3,284934	1,240662	2,350000	4,097000	267,359004	11/04/2034	77,008323
080.00 084.99	5	0,05994	1.061.017,69	0,07476	3,395909	1,429660	2,245000	4,183000	172,213586	07/05/2026	81,303276
090.00 094.99	1	0,01199	106.726,63	0,00752	2,614000	0,900000	2,614000	2,614000	301,075975	01/02/2037	92,419012



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

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	
110.00 114.99	1	0,01199	958.430,55	0,06753	4,347000	2,850000	4,347000	4,347000	151,030801	01/08/2024	114,826492
Total Cartera/Total		6.107	100,00000	861.592.663,47	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,198230	1,394220			111,685939	21/04/2021	39,059806
Media Simple / Arithmetic Average:					170.146,26	3,850010	1,418934		125,930626	29/06/2022	14,490662
Mínimo / Minimum:					375,68	1,665000	0,000000		0,032854	01/01/2012	0,000000
Máximo / Maximum:					50.000.000,00	11,000000	7,000000		349,075975	01/02/2041	114,826492

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 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación por Veinte Mayores Deudores / Classification by Top Twenty Obligors

Deudor Obligador	Principal Pendiente Outstanding Principal	%
1	50.000.000,00	3,52
2	29.256.250,00	2,06
3	28.183.580,14	1,99
4	27.375.000,00	1,93
5	25.580.389,89	1,80
6	21.250.000,00	1,50
7	20.617.689,36	1,45
8	20.448.796,16	1,44
9	17.962.512,00	1,27
10	17.242.720,80	1,21
11	16.666.541,80	1,17
12	15.416.928,98	1,09
13	15.401.487,20	1,09
14	15.000.000,00	1,06
15	13.070.119,43	0,92
16	10.377.318,22	0,73
17	10.000.000,00	0,70
18	9.600.000,00	0,68
19	9.569.219,84	0,67
20	9.394.924,41	0,66
Total:	382.413.478,23	26,94

Principal Pendiente Total de la Cartera / Portfolio Total Outstanding Principal

1.419.189.938,77



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	11.113.509,10	107.484.427,49	1.731.384.294,37	93,5892	9105
31/01/2011	38.129.030,52	2.469.293,19	1.690.785.970,66	91,3947	9035
28/02/2011	12.035.516,22	2.112.658,32	1.676.637.796,12	90,6299	8976
31/03/2011	57.229.403,65	5.576.143,32	1.613.832.249,15	87,2350	8902
30/04/2011	25.906.787,49	1.494.498,10	1.586.430.963,56	85,7539	8847
31/05/2011	20.914.086,24	1.299.126,06	1.564.217.751,26	84,5531	8792
30/06/2011	10.929.883,79	2.392.827,20	1.550.895.040,27	83,8330	8726
31/07/2011	36.434.936,03	3.220.669,78	1.511.239.434,46	81,6894	8673
31/08/2011	12.365.771,64	1.818.259,39	1.497.055.403,43	80,9227	8640
30/09/2011	11.502.304,75	3.109.607,57	1.482.443.491,11	80,1329	8568
31/10/2011	24.686.026,35	1.667.881,56	1.456.089.583,20	78,7083	8502
30/11/2011	11.231.468,80	1.861.217,63	1.442.996.896,77	78,0006	8437
31/12/2011	17.765.577,63	6.041.380,37	1.419.189.938,77	76,7137	8341
	290.244.302,21	140.547.989,98			

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
31/01/2011	1.690.785.970,7	91,39471	2.469.293,2	0,14262	1,69807	2,02216	21,74100				
28/02/2011	1.676.637.796,1	90,62994	2.112.658,3	0,12495	1,48915	2,05079	22,01494				
31/03/2011	1.613.832.249,2	87,23501	5.576.143,3	0,33258	3,91875	0,20009	2,37488				
30/04/2011	1.586.430.963,6	85,75385	1.494.498,1	0,09261	1,10562	0,18344	2,17915	1,10707	12,50508		
31/05/2011	1.564.217.751,3	84,55312	1.299.126,1	0,08189	0,97826	0,16909	2,01036	1,11442	12,58302		
30/06/2011	1.550.895.040,3	83,83297	2.392.827,2	0,15297	1,82031	0,10916	1,30211	0,15464	1,83996		
31/07/2011	1.511.239.434,5	81,68940	3.220.669,8	0,20767	2,46372	0,14752	1,75597	0,16548	1,96780		
31/08/2011	1.497.055.403,4	80,92269	1.818.259,4	0,12032	1,43427	0,16033	1,90703	0,16471	1,95871		
30/09/2011	1.482.443.491,1	80,13285	3.109.607,6	0,20771	2,46430	0,17858	2,12200	0,14388	1,71291		
31/10/2011	1.456.089.583,2	78,70830	1.667.881,6	0,11251	1,34178	0,14686	1,74810	0,14719	1,75204	0,62829	7,28432
30/11/2011	1.442.996.896,8	78,00058	1.861.217,6	0,12782	1,52314	0,14936	1,77763	0,15484	1,84236	0,63579	7,36823
31/12/2011	1.419.189.938,8	76,71371	6.041.380,4	0,41867	4,90994	0,21977	2,60555	0,19917	2,36406	0,17691	2,10236

(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							42.824,32	6.852,38	49.676,70
31/01/2011	311.111,72	34.058,16	345.169,88	21.067,17	2.021,08	23.088,25	332.868,87	38.889,46	371.758,33
28/02/2011	150.497,31	35.253,43	185.750,74	74.370,75	9.787,11	84.157,86	408.995,43	64.355,78	473.351,21
31/03/2011	164.787,12	46.275,74	211.062,86	119.813,55	9.494,85	129.308,40	453.969,00	101.136,67	555.105,67
30/04/2011	251.292,95	54.622,32	305.915,27	135.628,81	15.805,12	151.433,93	569.633,14	139.953,87	709.587,01
31/05/2011	979.781,37	56.129,59	1.035.910,96	180.150,97	30.669,85	210.820,82	1.336.509,21	164.719,36	1.501.228,57
30/06/2011	242.077,18	51.278,77	293.355,95	873.080,04	17.728,48	890.808,52	705.506,35	198.269,65	903.776,00
31/07/2011	529.655,27	66.496,68	596.151,95	160.155,50	25.634,49	185.789,99	1.045.601,05	234.462,89	1.280.063,94
31/08/2011	1.405.970,96	108.656,35	1.514.627,31	79.761,10	30.152,61	109.913,71	2.369.648,30	312.758,66	2.682.406,96
30/09/2011	361.587,37	104.882,01	466.469,38	117.200,72	27.459,55	144.660,27	2.614.034,95	390.181,12	3.004.216,07
31/10/2011	499.214,74	100.298,82	599.513,56	1.074.447,45	24.814,75	1.099.262,20	2.036.136,65	464.297,77	2.500.434,42
30/11/2011	523.763,83	136.890,28	660.654,11	206.711,98	21.433,16	228.145,14	2.343.006,83	573.714,82	2.916.721,65
31/12/2011	261.814,15	63.831,27	325.645,42	160.996,55	39.456,52	200.453,07	2.300.277,34	417.758,87	2.718.036,21
	5.681.553,97	858.673,42	6.540.227,39	3.203.384,59	254.457,57	3.457.842,16			

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	62,98	19,13	82,11	0,00	0,00	0,00	62,98	19,13	82,11
31/01/2011	644,41	330,93	975,34	0,00	0,00	0,00	707,39	350,06	1.057,45
28/02/2011	28.781,22	3.340,46	32.121,68	0,00	0,00	0,00	29.488,61	3.690,52	33.179,13
31/03/2011	181.246,23	57.302,20	238.548,43	0,00	0,00	0,00	210.734,84	60.992,72	271.727,56
30/04/2011	106.327,80	34.921,30	141.249,10	106.876,55	11.326,48	118.203,03	210.186,09	84.587,54	294.773,63
31/05/2011	125.954,24	38.841,12	164.795,36	64.878,55	13.070,23	77.948,78	271.261,78	110.358,43	381.620,21
30/06/2011	167.901,79	51.276,80	219.178,59	4.734,05	2.569,54	7.303,59	434.429,52	159.065,69	593.495,21
31/07/2011	122.054,36	44.066,59	166.120,95	58.359,36	12.864,93	71.224,29	498.124,52	190.267,35	688.391,87
31/08/2011	375.858,74	89.094,97	464.953,71	22.545,26	13.917,37	36.462,63	851.438,00	265.444,95	1.116.882,95
30/09/2011	147.498,04	47.692,98	195.191,02	67.132,56	9.272,48	76.405,04	931.803,48	303.865,45	1.235.668,93
31/10/2011	631.434,69	62.800,04	694.234,73	8.976,78	8.090,45	17.067,23	1.554.261,39	358.575,04	1.912.836,43
30/11/2011	439.852,43	102.131,85	541.984,28	45.907,85	10.814,88	56.722,73	1.948.205,97	449.892,01	2.398.097,98
31/12/2011	394.708,09	124.280,17	518.988,26	172.102,99	186.704,74	358.807,73	2.170.811,07	387.467,44	2.558.278,51
	2.722.325,02	656.098,54	3.378.423,56	551.513,95	268.631,10	820.145,05			

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
31/01/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
28/02/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/04/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/05/2011	116.781,90	1.762,25	118.544,15	0,00	0,00	0,00	116.781,90	1.762,25	118.544,15
30/06/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	116.781,90	1.762,25	118.544,15
31/07/2011	150.204,87	4.690,49	154.895,36	0,00	0,00	0,00	266.986,77	6.452,74	273.439,51
31/08/2011	9.765,14	315,70	10.080,84	0,00	0,00	0,00	276.751,91	6.768,44	283.520,35
30/09/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	276.751,91	6.768,44	283.520,35
31/10/2011	44.612,33	1.642,60	46.254,93	0,00	0,00	0,00	321.364,24	8.411,04	329.775,28
30/11/2011	223.246,34	6.904,79	230.151,13	0,00	0,00	0,00	544.610,58	15.315,83	559.926,41
31/12/2011	6.573.670,46	199.518,71	6.773.189,17	0,00	0,00	0,00	7.118.281,04	214.834,54	7.333.115,58
	7.118.281,04	214.834,54	7.333.115,58	0,00	0,00	0,00			



Impagados al / Loans in Arrears at 31/12/2011

Clasificación por Antigüedad. Primera Cuota Vencida y no Pagada

Classification by Aging. First Overdue Instalment

Total Impagados / Total Delinquency		Importe Impagado / Overdue Amount						
Antigüedad Deuda Aging	Nº de Activos Number	Principal Principal	Intereses Ordinarios Ordinary Interests	Total Total	Principal pendiente no vencido Principal Not Due	Deuda Total Total Debt		
HASTA 1 MES / Up to 1 month	91	63.153,98	13.900,85	77.054,83	5.748.118,31	5.825.173,14		
DE 1 A 2 MESES / From 1 to 2 months	35	44.450,15	7.329,40	51.779,55	1.295.014,92	1.346.794,47		
DE 2 A 3 MESES / From 2 to 3 months	32	21.862,14	9.061,18	30.923,32	1.004.138,78	1.035.062,10		
DE 3 A 6 MESES / From 3 to 6 months	90	1.373.421,92	241.511,47	1.614.933,39	15.975.877,78	17.590.811,17		
DE 6 A 12 MESES / From 6 to 12 months	105	797.389,15	145.955,97	943.345,12	7.507.167,74	8.450.512,86		
DE 12 A 18 MESES / From 12 to 18 months	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
DE 18 A 2 AÑOS / From 18 months to 2 year:	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
DE 2 A 3 AÑOS / From 2 to 3 years	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
MAS DE 3 AÑOS / More than 3 years	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Totales/Totals	353	2.300.277,34	417.758,87	2.718.036,21	31.530.317,53	34.248.353,74		

Impagado con Garantía Real / Mortgage-Backed Delinquency		Importe Impagado / Overdue Amount								
Antigüedad Deuda Aging	Nº de Activos Number	Principal Principal	Intereses ordinarios Ordinary Interests	Total Total	Principal pendiente no vencido Principal Not Due	Deuda Total Total Debt	Valor Garantía Appraisal Value	%Deuda / v.Tasación %Debt / Appraisal		
HASTA 1 MES / Up to 1 month	62	27.779,17	11.458,76	39.237,93	4.510.290,49	4.549.528,42	59.681.043,66	7,62307		
DE 1 A 2 MESES / From 1 to 2 months	18	6.150,23	4.008,03	10.158,26	814.644,03	824.802,29	5.985.313,09	13,78044		
DE 2 A 3 MESES / From 2 to 3 months	26	8.032,94	7.976,84	16.009,78	890.330,91	906.340,69	10.495.447,87	8,63556		
DE 3 A 6 MESES / From 3 to 6 months	56	897.865,88	221.186,89	1.119.052,77	14.174.401,30	15.293.454,07	84.772.491,03	18,04059		
DE 6 A 12 MESES / From 6 to 12 months	78	229.852,61	91.877,77	321.730,38	5.950.712,22	6.272.442,60	82.952.733,44	7,56147		
DE 12 A 18 MESES / From 12 to 18 months	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00000		
DE 18 A 2 AÑOS / From 18 months to 2 year:	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00000		
DE 2 A 3 AÑOS / From 2 to 3 years	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00000		
MAS DE 3 AÑOS / More than 3 years	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00000		
Totales/Totals	240	1.169.680,83	336.508,29	1.506.189,12	26.340.378,95	27.846.568,07	243.887.029,09	11,41781		

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: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.

Bonos de Titulización Serie A1

Series A1 Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 4163													
Código ISIN / ISIN Code: ES0337654000													
Fecha Pago Payment Date	% Tipo Interés Nominal % Nominal Interest Rate	Cupón por Bono Coupon		Intereses Totales Total Interest		Amortización por Bono Amortization per Bond			Amortización Total Total Amortization		Principal Devengado Amortización Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortization Deficit
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal	% Sobre Emisión %	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal			
17/10/2011	2,40500 %	627,97	508,66	2.614.239,11	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	416.300.000,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2011	2,12700 %	537,66	435,50	2.238.278,58	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	416.300.000,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2011	1,93800 %	753,67	610,47	3.137.528,21	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	416.300.000,00	0,00	0,00	0,00
26/11/2010							100.000,00			416.300.000,00			

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.

Bonos de Titulización Serie A2

Series A2 Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 10637													
Código ISIN / ISIN Code: ES0337654018													
Fecha Pago Payment Date	% Tipo Interés Nominal % Nominal Interest Rate	Cupón por Bono Coupon		Intereses Totales Total Interest		Amortización por Bono Amortization per Bond			Amortización Total Total Amortization		Principal Devengado Amortización Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortization Deficit
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal	% Sobre Emisión %	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal			
17/10/2011	2,60500 %	680,19	550,95	7.235.181,03	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	1.063.700.000,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2011	2,32700 %	588,21	476,45	6.256.789,77	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	1.063.700.000,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2011	2,13800 %	831,44	673,47	8.844.027,28	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	1.063.700.000,00	0,00	0,00	0,00
26/11/2010							100.000,00			1.063.700.000,00			

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.

Bonos de Titulización Serie B

Series B Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 1850													
Código ISIN / ISIN Code: ES0337654026													
Fecha Pago Payment Date	% Tipo Interés Nominal % Nominal Interest Rate	Cupón por Bono Coupon		Intereses Totales Total Interest		Amortización por Bono Amortization per Bond			Amortización Total Total Amortization		Principal Devengado Amortización Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortization Deficit
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal	% Sobre Emisión %	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal			
17/10/2011	2,85500 %	745,47	603,83	1.379.119,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	185.000.000,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2011	2,57700 %	651,41	527,64	1.205.108,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	185.000.000,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2011	2,38800 %	928,67	752,22	1.718.039,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	185.000.000,00	0,00	0,00	0,00
26/11/2010							100.000,00			185.000.000,00			

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: FONCAIXA EMPRESAS 2, F.T.A.

Bonos de Titulización Serie C

Series C Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 1850													
Código ISIN / ISIN Code: ES0337654034													
Fecha Pago Payment Date	% Tipo Interés Nominal % Nominal Interest Rate	Cupón por Bono Coupon		Intereses Totales Total Interest		Amortización por Bono Amortization per Bond			Amortización Total Total Amortization		Principal Devengado Amortización Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortization Deficit
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal	% Sobre Emisión %	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal			
17/10/2011	3,35500 %	876,03	709,58	1.620.655,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	185.000.000,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2011	3,07700 %	777,80	630,02	1.438.930,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	185.000.000,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2011	2,88800 %	1.123,11	909,72	2.077.753,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	185.000.000,00	0,00	0,00	0,00
26/11/2010							100.000,00			185.000.000,00			



Bonos de Titulización al día / Securitisation Bonds at 31/12/2011

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

TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA / CPR (2)									
% mensual constante / % constant monthly rate	0.00	0.18	0.25	0.50	0.75	1.00	1.25	1.50	
% anual equivalente / % annual percentage rate	0.00	2.10	2.96	5.84	8.64	11.36	14.01	16.59	
BONOS SERIE A1 / SERIES A1 BONDS									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life	1.16	0.99	0.95	0.81	0.71	0.64	0.58	0.54	
Amortización Final / Final maturity	15/01/2012	15/01/2012	15/01/2012	15/01/2012	15/01/2012	15/01/2012	15/01/2012	15/01/2012	15/01/2012
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life	1.16	0.99	0.95	0.81	0.71	0.64	0.58	0.54	
Amortización Final / Final maturity	15/01/2012	15/01/2012	15/01/2012	15/01/2012	15/01/2012	15/01/2012	15/01/2012	15/01/2012	15/01/2012
BONOS SERIE A2 / SERIES A2 BONDS									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life	7.94	5.37	4.92	3.91	3.31	2.89	2.57	2.32	
Amortización Final / Final maturity	15/04/2041	16/01/2023	15/07/2021	15/04/2019	16/10/2017	16/01/2017	15/07/2016	15/01/2016	
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life	6.94	5.23	4.77	3.82	3.26	2.84	2.50	2.29	
Amortización Final / Final maturity	15/01/2024	15/07/2020	15/07/2019	16/10/2017	16/01/2017	15/04/2016	15/07/2015	15/04/2015	
BONOS SERIE B / SERIES B BONDS									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life	29.93	11.41	9.89	7.60	6.09	5.58	4.81	4.31	
Amortización Final / Final maturity	15/04/2041	16/01/2023	15/07/2021	15/04/2019	16/10/2017	17/04/2017	15/07/2016	15/01/2016	
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life	12.43	8.87	7.86	6.09	5.33	4.56	3.80	3.54	
Amortización Final / Final maturity	15/01/2024	15/07/2020	15/07/2019	16/10/2017	16/01/2017	15/04/2016	15/07/2015	15/04/2015	
BONOS SERIE C / SERIES C BONDS									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life	29.93	11.41	9.89	7.60	6.09	5.58	4.81	4.31	
Amortización Final / Final maturity	15/04/2041	16/01/2023	15/07/2021	15/04/2019	16/10/2017	17/04/2017	15/07/2016	15/01/2016	
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life	12.43	8.87	7.86	6.09	5.33	4.56	3.80	3.54	
Amortización Final / Final maturity	15/01/2024	15/07/2020	15/07/2019	16/10/2017	16/01/2017	15/04/2016	15/07/2015	15/04/2015	

(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 - 1,8047%, Tasa Recuperación Morosidad - 45,7164%, Tasa Fallidos - 0,5008%, Tasa Recuperación Fallidos - 0,0000%. / Other used information source: Delinquency Rate - 1,8047%, Delinquency Recoveries Rate - 45,7164%, Default Rate - 0,5008% and Default Recoveries Rate - 0,0000%.

FIRMA POR LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D. Fernando Cánovas Atienza
Presidente Consejo

D^a. M^a Carmen Gimeno Olmos
Consejera

D. Alex Valencia Baeza
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 29 de marzo de 2012, de las Cuentas Anuales del ejercicio 2011 que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos, la memoria y el informe de gestión del ejercicio terminado a dicha fecha de FonCaixa Empresas 2, Fondo de Titulización de Activos, contenidas en las 88 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OK6909593 a OK6909680, ambas inclusive, más esta hoja número OK6909681, 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.