

# **GC FTPyme Pastor 4, 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 GC FTPyme Pastor 4, 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 GC FTPyme Pastor 4, 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 7 de la memoria adjunta, en la que se menciona que, en aplicación del orden de prelación de pagos establecido en el folleto de constitución, al 31 de diciembre de 2011 el Fondo ha dispuesto íntegramente del Fondo de Reserva constituido, situándose éste por debajo del mínimo requerido a dicha fecha. Por otra parte, tal y como se indica en la Nota 3-g de la memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia negativa entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 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. Nº S0692

Francisco Ignacio Ambrós

16 de abril de 2012



**GC FTPYME PASTOR 4, 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 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>87.289</b>	<b>111.836</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>109.315</b>	<b>142.935</b>
Activos financieros a largo plazo		87.289	111.836	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>		<b>109.315</b>	<b>142.935</b>
Derechos de crédito	4	87.289	111.836	Obligaciones y otros valores negociables	8	105.083	137.879
Participaciones hipotecarias		-	-	Series no subordinadas		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Series Subordinadas		110.121	144.277
Préstamos hipotecarios		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(5.038)	(6.398)
Cédulas hipotecarias		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a PYMES		84.867	111.836	Deudas con entidades de crédito	7	-	-
Préstamos a empresas		-	-	Préstamo subordinado		13.057	13.057
Cédulas territoriales		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Créditos AAPP		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(13.057)	(13.057)
Préstamo automoción		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Derivados	14	4.232	5.056
Bonos de titulación		-	-	Derivados de cobertura		4.232	5.056
Activos dudosos		2.422	-	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		-	-	<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
Derivados		-	-			-	-
Derivados de cobertura		-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>18.654</b>	<b>25.373</b>
Otros activos financieros		-	-	<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
Garantías financieras		-	-	<b>Provisiones a corto plazo</b>		-	-
Otros		-	-	<b>Pasivos financieros a corto plazo</b>		<b>18.650</b>	<b>25.368</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>		-	-	acreedores y otras cuentas a pagar	9	10	6
<b>Otros activos no corrientes</b>		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	8	18.148	24.643
				Series no subordinadas		17.617	24.161
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>36.448</b>	<b>51.366</b>	Series subordinadas		-	-
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	5	<b>5.193</b>	<b>2.794</b>	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
<b>Activos financieros a corto plazo</b>	4	<b>21.216</b>	<b>33.162</b>	Intereses y gastos devengados no vencidos		531	482
Deudores y otras cuentas a cobrar		17	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Derechos de crédito		21.199	33.162	Intereses vencidos e impagados		-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Deudas con entidades de crédito	7	1	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		1.678	1.306
Préstamos a promotores		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(1.761)	(1.375)
Préstamos a PYMES		18.331	25.572	Intereses y gastos devengados no vencidos		84	69
Préstamos a empresas		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Créditos AAPP		-	-	Derivados	14	491	719
Préstamo Consumo		-	-	Derivados de cobertura		491	719
Préstamo automoción		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Importe bruto		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Bonos de titulación		-	-	<b>Ajustes por periodificaciones</b>		<b>4</b>	<b>5</b>
Activos dudosos		3.297	10.110	Comisiones		4	5
Correcciones de valor por deterioro de activos		(574)	(2.694)	Comisión sociedad gestora	1	4	5
Intereses y gastos devengados no vencidos		33	174	Comisión administrador	1	2	3
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Intereses vencidos e impagados		112	-	Comisión variable - resultados realizados		-	-
Derivados		-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Derivados de cobertura		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(2)	(3)
Otros activos financieros		-	-	Otras comisiones		-	-
Garantías financieras		-	-	Otros		-	-
Otros		-	-	<b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	11	<b>(4.232)</b>	<b>(5.106)</b>
<b>Ajustes por periodificaciones</b>		-	-	Coberturas de flujos de efectivo	14	(4.232)	(5.056)
Comisiones		-	-	Gastos de constitución en transición	10	-	(50)
Otros		-	-			-	-
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	6	<b>10.039</b>	<b>15.410</b>			-	-
Tesorería		10.039	15.410			-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-			-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>123.737</b>	<b>163.202</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>123.737</b>	<b>163.202</b>

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

Las Notas 1 a 15, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2011

## GC FTPYME PASTOR 4, 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 (*)
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b>		<b>4.379</b>	<b>5.631</b>
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	4.287	5.520
Otros activos financieros	6	92	111
<b>Intereses y cargas asimilados</b>		<b>(2.829)</b>	<b>(2.411)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	8	(2.457)	(2.115)
Deudas con entidades de crédito	7	(372)	(296)
Otros pasivos financieros		-	-
<b>Resultados de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	<b>14</b>	<b>(1.571)</b>	<b>(3.110)</b>
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>(21)</b>	<b>110</b>
<b>Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		-	-
Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
<b>Diferencias de cambio (neto)</b>		-	-
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>5</b>	<b>28</b>	-
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(472)</b>	<b>(573)</b>
Servicios exteriores		(383)	(365)
Servicios de profesionales independientes	12	(383)	(365)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(89)	(208)
Comisión de Sociedad gestora	1	(22)	(30)
Comisión administración	1	(13)	(18)
Comisión del agente financiero/pagos		(4)	(8)
Comisión variable - resultados realizados		-	-
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos	10	(50)	(152)
<b>Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>4</b>	<b>1.377</b>	<b>(8.985)</b>
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito		1.377	(8.985)
Deterioro neto de derivados		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>		-	-
<b>Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta</b>	<b>5</b>	<b>63</b>	-
<b>Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	<b>3-f</b>	<b>(975)</b>	<b>9.448</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		-	-
Impuesto sobre beneficios	13	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		-	-

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

Las Notas 1 a 15, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011

## GC FTPYME PASTOR 4, 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 (*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.535</b>	<b>2.203</b>
<b>Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	<b>259</b>	<b>320</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados	4.374	6.023
Intereses pagados por valores de titulización	(2.408)	(2.157)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(1.799)	(3.657)
Intereses cobrados de inversiones financieras	92	111
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
<b>Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>	<b>(29)</b>	<b>(35)</b>
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(25)	(27)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(4)	(8)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
<b>Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>2.305</b>	<b>1.918</b>
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	2.463	2.287
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	220	-
Otros	(378)	(369)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>	<b>(7.906)</b>	<b>(13.407)</b>
<b>Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
<b>Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
<b>Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	<b>(7.906)</b>	<b>(13.407)</b>
Cobros por amortización de derechos de crédito	32.793	57.426
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(40.699)	(70.833)
<b>Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
<b>INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(5.371)</b>	<b>(11.204)</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>15.410</b>	<b>26.614</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>10.039</b>	<b>15.410</b>

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

Las Notas 1 a 15, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2011

## GC FTPYME PASTOR 4, 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 (*)
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
<b>Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(747)	(3.584)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(747)	(3.584)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.571	3.110
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(824)	474
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	-	-
<b>Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(50)	(152)
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	50	152
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	-	-

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

Las Notas 1 a 15, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2011

## **GC FTPYME Pastor 4, Fondo de Titulización de Activos**

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

### **1. Reseña del Fondo**

GC FTPYME Pastor 4, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, “el Fondo”) se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 10 de noviembre de 2006, 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 siete series de bonos de titulización, por un importe total de 630.000 miles de euros, (véase Nota 8). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 15 de noviembre de 2006, 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. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2011, ha ascendido a 22 miles de euros (30 miles de euros en el ejercicio 2010).

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a la sociedad cedente de los mismos, Banco Pastor, S.A. (en adelante el Banco). La Agencia de Calificación “Moody’s Investors Service”, fijó a fecha 2 de Marzo de 2011, que la Entidad Administradora de los Activos de un Fondo de Titulización, debe tener como mínimo una calificación a largo plazo de “Baa3”, en caso contrario se deberá firmar un Contrato de Soporte de Administración para evitar posibles futuras bajadas de Calificación de los bonos de Titulización. En fecha 27 de Julio de 2011, Banco Pastor (con rating a largo plazo “Ba1” de “Moody’s Investors Service”) ha firmado con EOS SPAIN, S.L. y GestiCaixa (en representación de GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.) un Contrato de Soporte de Administración para cumplir con los requisitos detallados anteriormente.

El Banco 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 13 miles de euros (18 miles de euros en el ejercicio 2010). Asimismo, el Banco obtendrá una cantidad variable y subordinada que se devengará trimestralmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

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

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, 4 y 5) 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**

A fecha 2 de Enero de 2012, GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A., ha formalizado los siguientes contratos: Contrato de Tesorería y Contrato de Agente de Pagos con Banco Santander, para cumplir con los requisitos exigidos por "Standard & Poor's", debido a la bajada de la calificación de Bankinter, S.A. para la deuda a largo plazo de "A" a "BBB", a fecha 15 de diciembre de 2011.

A fecha 13 de febrero, la Agencia de Calificación Standar & Poor's ha bajado la calificación para riesgos a largo plazo de "A" a "BBB+" y para riesgos a corto plazo de "A-1" a "A-2", de CaixaBank, entidad contrapartida del Contrato de Permuta Financiera. Esta bajada de rating supondrá acciones correctoras a realizar en el Contrato de la Permuta Financiera.

### **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 intereses y comisiones, 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 18 meses con saldos impagados indistintamente), éste se da de baja del balance, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo el Fondo para intentar conseguir su cobro 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 intereses y 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.

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

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

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

**i) Gastos de constitución en transición**

De acuerdo con lo previsto en la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009, el Fondo reconoce, en su caso, los importes pendientes de amortizar, según la normativa anterior (R.D. 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad), en el epígrafe "Ajustes por repercusión en balance de ingresos y gastos reconocidos – Gastos de constitución en transición" del pasivo del balance, procediendo a su amortización en el periodo residual.

Según la normativa anterior, el Fondo amortizaba los gastos de constitución linealmente en un periodo máximo de cinco años desde su constitución.

**j) Transacciones en moneda extranjera**

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

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

Los activos financieros 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 18 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).

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

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

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se registran, en el momento de su reconocimiento inicial por su valor razonable menos los costes de venta que serán, al menos, del 25% de su valor razonable.

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

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

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

Se estima que el valor razonable de estos activos no difiere significativamente del valor contable.

**m) Compensación de saldos**

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

#### n) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

#### o) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

#### 4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de 10 de noviembre de 2006 integran los derechos de crédito pendientes de amortizar emitidos por Banco Pastor.

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

Miles de Euros	Activos Cedidos		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>158.926</b>	<b>42.317</b>	<b>201.243</b>
Amortización de principal	-	(42.102)	(42.102)
Amortizaciones anticipadas y otros (1)	-	(21.733)	(21.733)
Trasposos a activo corriente	(47.090)	47.090	-
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>111.836</b>	<b>25.572</b>	<b>137.408</b>
Amortización de principal	-	(21.337)	(21.337)
Amortizaciones anticipadas y otros (1)	-	(12.873)	(12.873)
Trasposos a activo corriente	(26.969)	26.969	-
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>84.867</b>	<b>18.331</b>	<b>103.198</b>

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

El tipo de interés medio anual devengado por estos activos, durante los ejercicios 2011, ha sido del 3,55% (3,43% durante el ejercicio 2010), siendo el tipo máximo 3,63% y el mínimo 3,42%. El importe devengado en el ejercicio 2011 por este concepto ha ascendido a 4.287 miles de euros (5.520 miles de euros en el ejercicio 2010), que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito” de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

El detalle del principal pendiente de amortizar 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	1.836	5.637	3.646	13.956	50.343	33.408

#### Activos Dudosos

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

	Miles de Euros	
	2011	2010
Activos dudosos:		
<i>Principal</i>	5.628	9.962
<i>Intereses (1)</i>	91	148
<b>Total</b>	<b>5.719</b>	<b>10.110</b>

- (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	9.962
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(6.005)
Recuperación en efectivo	(11.302)
Recuperación mediante adjudicación	2.737
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	10.236
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>5.628</b>

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:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	(2.694)	(7.577)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(6.755)	(4.272)
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	2.870	5.936
Utilizaciones	6.005	3.219
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(574)</b>	<b>(2.694)</b>

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se recuperaron activos fallidos o sus garantías por importe de 5.262 y 5.026 miles de euros, respectivamente.

El importe total de los activos fallidos a 31 de diciembre de 2011 se detalla 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 63.000 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. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Este epígrafe del activo de los balances recoge los bienes adjudicados y recuperados procedentes de Derechos de Crédito deteriorados. El movimiento que se ha producido en su saldo, durante los ejercicios 2011 y 2010, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2011	2010
<b>Coste-</b>		
Saldos al inicio del ejercicio	2.794	67
Adiciones	2.588	2.727
Retiros	(160)	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>5.222</b>	<b>2.794</b>
<b>Pérdidas por deterioro de activos-</b>		
Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Dotaciones con cargo a resultados	(29)	-
Recuperaciones con abono a resultados	-	-
Aplicaciones	-	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(29)</b>	<b>-</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto</b>	<b>5.193</b>	<b>2.794</b>

Se han producido ventas de bienes adjudicados durante el ejercicio 2011 por importe de 160 miles de euros (no hubieron ventas en 2010), produciéndose unos beneficios netos por importe de 60 miles de euros, que se incluyen en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta". Al 31 de diciembre de 2011 el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado de valor significativo, individualmente considerado.

A continuación se incluye información agregada de los bienes inmuebles adjudicados que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2011 agrupados por valor razonable de los mismos (importes en miles de euros):

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados	Número de inmuebles	Valor en libros	Resultado imputado en el periodo (deterioro)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Costes medios de adjudicación	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación > 2 años
Hasta 500.000	29	3.503	(29)	100%	24-36 meses	25-30%	-
Más de 500.000, sin exceder de 1.000.000	1	581	-	100%	24-36 meses	25-30%	-
Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000	1	1.109	-	100%	24-36 meses	25-30%	-
Más de 2.000.000	-	-	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Los inmuebles están disponibles para su venta en condiciones normales de mercado. Se espera que la venta se lleve a cabo dentro del plazo estimado.

El Fondo mantiene un inmueble adjudicado en régimen de arrendamiento operativo hasta el 31 de diciembre de 2018. El importe de las rentas devengadas por alquiler durante el ejercicio 2011 ha ascendido a 28 miles de euros y se encuentran registrados en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

El Fondo está sujeto a retenciones por Impuestos sobre la Renta de las Personas Físicas e Impuesto sobre el Valor Añadido.

Dado que el inmueble está mantenido para su explotación en régimen de alquiler, se han registrado dotaciones a la amortización en el ejercicio 2011 por un importe de 12 miles de euros, incluidos en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

El saldo de este epígrafe del activo del balance corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Banc Sabadell. En dicho saldo se incluye el importe del fondo de reserva constituido por el Fondo (véase Nota 7).

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banc Sabadell garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor a tres meses.

Este contrato queda supeditado a que la calificación de la entidad financiera no descienda de la categoría A-1 según la agencia calificadora Standard & Poor's Financial Services Ratings Services y P-1 según Moody's Investors Service; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

A fecha 24 de Marzo de 2011, la Agencia de Calificación "Moody's Investors Service" bajó la calificación para riesgos a corto plazo de "P-1 a P-2" y para riesgos a largo plazo de "A2 a A3", de Banco de Sabadell, S.A., entidad contrapartida de los contratos de la Cuenta de Tesorería, entre otros.

Con fecha 20 de Mayo de 2011, se firmó Contrato de Subrogación y Novación modificativa no extintiva de contrato de depósito con tipo de interés garantizado (Cuenta de Tesorería), por el cual Banco Sabadell, S.A., cedió su posición como contrapartida de los contratos a Bankinter, cuyas calificaciones a corto y a largo plazo por Moody's Investors Service, son "P-1" y "A2", respectivamente, asumiendo Bankinter en su integridad los derechos y obligaciones del contrato original a partir de la fecha de la subrogación.

A fecha 15 Diciembre de 2011, la Agencia de Calificación "Standard & Poor's", bajó la calificación para riesgos a largo plazo de "A" a "BBB", de Bankinter, S.A., entidad contrapartida de los contratos de la Cuenta de Tesorería, entre otros. Esta bajada de rating supondrá acciones correctoras a realizar.

Al 31 de diciembre de 2011 la calificación crediticia de dicha entidad no cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta ha sido de un tipo de interés de mercado. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 92 y 111 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

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
	Real	Real
<b>Derechos de crédito clasificados en el Activo</b>	<b>39.942</b>	<b>572.108</b>
Cobros por amortizaciones ordinarias	13.083	230.394
Cobros por amortizaciones anticipadas	15.289	223.651
Cobros por intereses ordinarios	3.509	65.555
Cobros por intereses previamente impagados	865	6.025
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	6.884	42.286
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	312	4.199
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo</b>	<b>45.313</b>	<b>577.479</b>
Pagos por amortización ordinaria (Serie A1)	-	260.000
Pagos por amortización ordinaria (Serie A2)	40.700	242.262
Pagos por amortización ordinaria (Serie A3G)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie D)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie E)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A1)	-	9.734
Pagos por intereses ordinarios (Serie A2)	490	27.663
Pagos por intereses ordinarios (Serie A3G)	638	6.617
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	231	2.225
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	244	2.281
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	339	2.971
Pagos por intereses ordinarios (Serie E)	466	3.157
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A1)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A2)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A3G)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie D)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie E)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie A1)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie A2)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie A3G)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie D)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie E)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A1)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A2)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A3G)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie D)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie E)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	293
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	1.066
Otros pagos del período	2.205	19.210

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las presentes cuentas anuales sin incluir, en el cuadro anterior, la información contractual sobre los cobros y pagos que estaban previstos en el folleto y/o escritura de constitución del Fondo, atendiendo a la dificultad práctica de su elaboración por la antigüedad del Fondo y a la posibilidad dada por el regulador en base a dicha impracticabilidad. No obstante lo anterior, a continuación se muestra la comparativa, entre la situación inicial y la actual, de ciertas tasas e hipótesis asociadas a los activos y pasivos del Fondo:

Información a Fecha de Constitución			
Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
Tasa Morosidad	0,76%	Serie Bono	Vida Media
Tasa Recuperación Morosidad	100,00%	Bono A1	0,97
Tasa Fallidos	0,20%	Bono A2	3,61
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Bono A3 (G)	7,14
Tasa Amortización Anticipada	10,00%	Bono B	5,02
CLTV Medio Ponderado	60,15%	Bono C	5,02
		Bono D	5,02
		Bono E	5,02

Información a 31 de diciembre de 2011			
Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
Tasa Morosidad	5,17%	Serie Bono	Vida Media
Tasa Recuperación Morosidad	96,63%	Bono A1	-
Tasa Fallidos	23,21%	Bono A2	0,43
Tasa Recuperación Fallidos	22,61%	Bono A3 (G)	1,99
Tasa Amortización Anticipada	7,29%	Bono B	3,76
CLTV Medio Ponderado	62,44%	Bono C	3,80
		Bono D	3,80
		Bono E	3,80

## 7. Deudas con Entidades de Crédito

a) **Préstamo Subordinado 1:** la Sociedad Gestora suscribió con Banco Pastor (Entidad Cedente), en nombre y representación del Fondo, un contrato de Préstamo Subordinado, con un importe máximo de 750 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:

- Cubrir el desfase correspondiente al valor nominal total de los activos cedidos y el valor nominal total de la emisión de Bonos.
- Financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los bonos.

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 30 puntos básicos. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 8 y 5 miles de euros, respectivamente, que se incluye en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Deudas con entidades de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, de los cuales 2 miles de euros se encuentran pendientes de pago y no vencidos a 31 de diciembre de 2011.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se ha amortizado importe alguno de este préstamo subordinado.

b) **Préstamo Subordinado 2:** El saldo de este epígrafe del pasivo balance, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, corresponde a un préstamo subordinado concedido por Banco Pastor por un importe de 12.600 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 los ejercicios 2011 y 2010 no se ha amortizado importe alguno de este préstamo subordinado.

El Préstamo Subordinado devengará un tipo de interés variable anual, pagadero trimestralmente, que coincidirá con el tipo de interés de referencia de los bonos más un margen de 150 puntos básicos. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 364 y 291 miles de euros, respectivamente, que se incluye en el saldo del epígrafe “Intereses y cargas asimilados – Deudas con entidades de crédito” de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, de los cuales 82 miles de euros 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) El fondo de reserva inicial

o el mayor de los siguientes:

b) 6.300 miles de euros.

c) el 4,00% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos.

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

a) Durante los dos primeros años de vida del Fondo,

b) Que en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no hubiera alcanzado el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva requerido a esa Fecha de Pago y

c) El Saldo Vivo de los Activos con impago igual o superior a 90 días y menor a dieciocho meses sea mayor al 1% del Saldo Vivo de los Activos no fallidos.

El Nivel Mínimo del fondo de reserva no podrá ser inferior al 1% del importe inicial de los Bonos.

De acuerdo con lo señalado en los párrafos anteriores el Fondo debería tener constituido, al 31 de diciembre de 2011, un Fondo de Reserva de 12.600 miles de euros. Sin embargo, en aplicación del orden de prelación de pagos establecido en el folleto, en la última fecha de pago, el fondo de reserva no ha alcanzado a dotarse hasta su nivel mínimo requerido por el 100% de su importe.

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

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	12.600	-	15.410
Saldos a 17 de enero de 2011	12.600	-	-
Saldos a 15 de abril de 2011	12.600	-	-
Saldos a 15 de julio de 2011	12.600	-	-
Saldos a 17 de octubre de 2011	12.600	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>12.600</b>	-	<b>10.039</b>

#### 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
<b>Importes vencidos e impagados</b>		
Comisión sociedad gestora	-	-
Comisión administrador	77	64
Comisión variable	-	-
Otras comisiones	-	-
Intereses deudas con entidades de crédito	1.601	1.242
	<b>1.678</b>	<b>1.306</b>

## 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	(14.432)	(14.432)
Repercusión de pérdidas	-	-
Repercusión de ganancias	-	-
Reclasificación de corrección de valor	(386)	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(14.818)</b>	<b>(14.432)</b>

## 8. Obligaciones y otros valores negociables

El saldo de este epígrafe recoge el importe pendiente de amortizar, al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, correspondiente a la emisión de bonos de titulización realizada el 15 de noviembre de 2006, que está dividida en 7 series de bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno: serie A1, constituida por 2.600 bonos (260.000 miles de euros); serie A2, constituida por 2.566 bonos (256.600 miles de euros); serie A3G, constituida por 504 bonos (50.400 miles de euros); serie B, constituida por 158 bonos (15.800 miles de euros); serie C, constituida por 157 bonos (15.700 miles de euros); serie D, constituida por 189 bonos (18.900 miles de euros); y serie E, constituida por 126 bonos (12.600 miles de euros).

La serie A3G está subordinada respecto a la serie A2. La serie B está subordinada a las series A y la serie C está subordinada a la serie B. La serie D está subordinada respecto a la serie C y finalmente, la serie E está subordinada a todas las anteriores.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 la serie A1 se encuentra totalmente amortizada. Los bonos de las series restantes tienen un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente (15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre o el siguiente día laborable), calculado como resultado de sumar un margen del 0,12% al 0,13% en la serie A2; del 0,00% al 0,01% en la serie A3G; del 0,15% al 0,18% en la serie B; del 0,30% al 0,35% en la serie C; del 0,55% al 0,60% en la serie D; y del 2,00% al 2,25% en la serie E 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 15 de julio del 2045. 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 42 meses desde la fecha del último vencimiento de los activos cedidos, aunque se encontrarán aún débitos vencidos pendientes de cobro. No obstante, la fecha de vencimiento legal del Fondo será cuando hubieran transcurrido 48 meses desde la fecha del último vencimiento de los activos cedidos.

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, 630.000 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 titulización 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 titulización han sufrido las siguientes modificaciones en la calificación crediticia otorgada por parte de las Agencias de Calificación:

<b>Serie A2</b>	Modificación calificación de 'AAA' a 'AA' Standard&Poor's	Julio 2011
<b>Serie A3G</b>	Modificación calificación de 'AAA' a 'AA' Standard&Poor's	Julio 2011
<b>Serie B</b>	Modificación calificación de 'A' a 'BBB' Standard&Poor's	Julio 2011
<b>Serie C</b>	Modificación calificación de 'BBB-' a 'BB' Standard&Poor's	Julio 2011
<b>Serie D</b>	Modificación calificación de 'BB' a 'CCC' Standard&Poor's	Julio 2011
<b>Serie E</b>	Modificación calificación de 'CCC' a 'CCC-' Standard&Poor's	Julio 2011
<b>Serie A2</b>	Modificación calificación de 'Aa1' a 'Aa2' Moody's Investor Services	Febrero 2012
<b>Serie A3G</b>	Modificación calificación de 'Aaa' a 'Aa2' Moody's Investor Services	Febrero 2012

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 A2		Serie A3G		Serie B	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>85.344</b>	<b>40.529</b>	<b>50.400</b>	-	<b>15.800</b>	-
Amortización de 15 de enero de 2010	-	(18.804)	-	-	-	-
Amortización de 15 de abril de 2010	-	(24.287)	-	-	-	-
Amortización de 15 de julio de 2010	-	(15.940)	-	-	-	-
Amortización de 15 de octubre de 2010	-	(11.804)	-	-	-	-
Traspasos a pasivo corriente	(54.467)	54.467	-	-	-	-
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>30.877</b>	<b>24.161</b>	<b>50.400</b>	-	<b>15.800</b>	-
Amortización de 17 de enero de 2011	-	-	-	-	-	-
Amortización de 15 de abril de 2011	-	(14.222)	-	-	-	-
Amortización de 15 de julio de 2011	-	(8.840)	-	-	-	-
Amortización de 17 de octubre de 2011	-	(10.841)	-	-	-	-
Traspasos a pasivo corriente	-	(6.797)	-	-	-	-
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2011</b>	-	<b>14.338</b>	<b>47.121</b>	<b>3.279</b>	<b>15.800</b>	-

Miles de Euros	Serie C		Serie D		Serie E		Total
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>15.700</b>	-	<b>18.900</b>	-	<b>12.600</b>	-	<b>239.273</b>
Amortización de 15 de enero de 2010	-	-	-	-	-	-	(18.804)
Amortización de 15 de abril de 2010	-	-	-	-	-	-	(24.287)
Amortización de 15 de julio de 2010	-	-	-	-	-	-	(15.940)
Amortización de 15 de octubre de 2010	-	-	-	-	-	-	(11.804)
Trasposos a pasivo corriente	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>15.700</b>	-	<b>18.900</b>	-	<b>12.600</b>	-	<b>168.438</b>
Amortización de 17 de enero de 2011	-	-	-	-	-	-	(14.222)
Amortización de 15 de abril de 2011	-	-	-	-	-	-	(8.840)
Amortización de 15 de julio de 2011	-	-	-	-	-	-	(10.841)
Amortización de 17 de octubre de 2011	-	-	-	-	-	-	(6.797)
Trasposos a pasivo corriente	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>15.700</b>	-	<b>18.900</b>	-	<b>12.600</b>	-	<b>127.738</b>

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 1,50% y 0,92% respectivamente, para la serie A2; del 1,37% y 0,79% respectivamente, para la serie A3G; del 1,56% y 0,98% para la serie B; del 1,65% y 1,07% para la serie C; del 1,89% y 1,31% para la serie D; y del 3,76% y 3,18% para la serie E. El importe devengado, durante los ejercicios 2011 y 2010, por este concepto ha ascendido a 2.457 y 2.115 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, de los cuales, 531 miles de euros se encuentran pendientes de pago y no vencidos a 31 de diciembre de 2011.

Durante el ejercicio 2011, la tesorería del Fondo no ha alcanzado para proceder a la amortización del principal previsto de la Serie A2 de bonos, por importe de 10.349 miles de euros.

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	17.617	16.148	12.699	21.445	31.274	28.555

#### 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 – Obligaciones y otros valores negociables", 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	(6.398)	(483)
Repercusión de pérdidas	-	(5.915)
Repercusión de ganancias	975	-
Reclasificación de corrección de valor	385	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(5.038)</b>	<b>(6.398)</b>



## 9. Acreedores y otras cuentas a pagar

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

	Miles de Euros	
	2011	2010
Otros acreedores	3	3
Intereses Impagados iniciales	1	1
Principal Impagado iniciales	2	2
Haciendo Pública – deudor por IVA	4	-
	<b>10</b>	<b>6</b>

## 10. Gastos de constitución en transición

El saldo de este epígrafe del pasivo de los balances recoge el importe pendiente de amortización, al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, de los gastos de constitución del Fondo (véase Nota 3-i). El movimiento que se ha producido en su saldo, durante dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	50	202
Amortizaciones (*)	(50)	(152)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>50</b>

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

## 11. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

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

	Miles de Euros
Saldos al inicio del ejercicio	(5.106)
Ajustes repercutidos por amortización de gastos de constitución en transición (véase Nota 10)	50
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 14)	824
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(4.232)</b>

## 12. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye, entre otros, 5 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2011 (4 miles de euros en el ejercicio 2010), único servicio prestado por Deloitte y sus entidades vinculadas. Asimismo, se incluyen 350 miles de euros correspondientes a los gastos por adjudicación de inmuebles y 20 miles de euros satisfechos por los servicios ofrecidos por las Agencias de Calificación.

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.

### 13. Situación fiscal

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

### 14. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con CaixaBank, en virtud del cual, el Fondo deberá realizar pagos a Banco Pastor calculados sobre el tipo de interés de los Préstamos, y como contrapartida, Banco Pastor deberá realizar pagos al Fondo calculados sobre el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos más un margen del 0,85%, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

El nocional 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 gasto por importe de 1.571 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)" de las cuentas de pérdidas y ganancias (3.110 miles de euros de gasto en el ejercicio 2010).

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 y 2010:

	Miles de euros	
	2011	2010
Coberturas de flujos de efectivo <i>De los que: "Reconocidos directamente en el balance" (véase Nota 11)</i>	(4.232)	(5.056)
Importe transferido a resultados no liquidado	(491)	(719)
	<b>(4.723)</b>	<b>(5.775)</b>

### 15. Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**ANALISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACION  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

<b>Impago de Activos</b>		<b>Fondo de Reserva</b>	
Tasa Morosidad	5,1719%	Importe Inicial	12.600.000,00
Tasa Recuperación Morosidad	96,6345%	Importe Mínimo	6.300.000,00
Tasa Fallidos	23,2143%	Importe Requerido Actual	12.600.000,00
Tasa Recuperación Fallidos	22,6143%	Importe Actual	0,00
<b>Cartera de Activos - Situación Inicial</b>		<b>Cartera de Activos - Situación Actual</b>	
Número Operaciones	5.944	Número Operaciones	1.354
Principal Pendiente	629.999.680,43	Principal pendiente no vencido	105.267.613,19
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	16,71%
Tipo Interés Medio Ponderado	4,46%	Tipo de Interés Medio Ponderado (último trimestre)	363,00%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	97,94	Vida Residual Media Ponderada (meses)	109,63
		Amortización Anticipada - TAA	7,29%
<b>Bonos Titulización</b>		<b>Permuta Financiera</b>	
Tipo Interés Medio Ponderado Actual	1,97%	Margen	0,85%
Vida Final Estimada Anticipada	15/07/2015		

**I. DATOS IDENTIFICATIVOS**

Denominación del Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.  
 Número de registro del Fondo: 8555  
 NIF Fondo: V-64366412  
 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 debido a reclasificaciones contables (en concepto de impuestos) en relación con el cobro de la renta de un inquilino (persona jurídica) de los inmuebles adjudicados al Fondo GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A., y a reclasificaciones contables que no afectan a resultados.

Denominación del Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, 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</b>				
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	0008	87.289	1008	111.836
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	0010	87.289	1010	111.836
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	87.289	1200	111.836
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	84.867	1206	111.836
2.7 Préstamos a empresas	0207		1207	
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	2.422	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	
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>	0250		1250	
<b>III. Otros activos no corrientes</b>	0260		1260	

Denominación del Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, 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>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	0270	36.448	1270	51.366
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	0280	5.193	1280	2.794
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	0290	21.216	1290	33.162
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	0300	17	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	21.199	1400	33.162
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	18.331	1406	25.572
3.7 Préstamos a empresas	0407		1407	
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	3.297	1420	10.110
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0421	-574	1421	-2.694
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	0422	33	1422	174
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0423		1423	
3.24 Intereses vencidos e impagados	0424	112	1424	
4. Derivados	0430		1430	
4.1 Derivados de cobertura	0431		1431	
4.2 Derivados de negociación	0432		1432	
5. Otros activos financieros	0440		1440	
5.1 Garantías financieras	0441		1441	
5.2 Otros	0442		1442	
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>	0450		1450	
1. Comisiones	0451		1451	
2. Otros	0452		1452	
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	0460	10.039	1460	15.410
1. Tesorería	0461	10.039	1461	15.410
2. Otros activos líquidos equivalentes	0462		1462	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	0500	123.737	1500	163.202

Denominación del Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2011

BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2011		Periodo anterior 31/12/2010
<b>PASIVO</b>				
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>	0650	109.315	1650	142.935
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>	0660		1660	
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	0700	109.315	1700	142.935
1. Obligaciones y otros valores negociables	0710	105.083	1710	137.879
1.1 Series no subordinadas	0711		1711	
1.2 Series subordinadas	0712	110.121	1712	144.277
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0713	-5.038	1713	-6.398
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		1720	
2.1 Préstamo subordinado	0721	13.057	1721	13.057
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	-13.057	1724	-13.057
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0725		1725	
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0726		1726	
3. Derivados	0730	4.232	1730	5.056
3.1 Derivados de cobertura	0731	4.232	1731	5.056
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	
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>	0750		1750	
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>	0760	18.654	1760	25.373
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	0770		1770	
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>	0780		1780	
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	0800	18.650	1800	25.368
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	0810	10	1810	6
2. Obligaciones y otros valores negociables	0820	18.148	1820	24.643
2.1 Series no subordinadas	0821	17.617	1821	24.161
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	531	1824	482
2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0825		1825	
2.6 Intereses vencidos e impagados	0826		1826	
3. Deudas con entidades de crédito	0830	1	1830	0
3.1 Préstamo subordinado	0831		1831	
3.2 Credito linea de liquidez	0832		1832	
3.3 Otras deudas con entidades de crédito	0833	1.678	1833	1.306
3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0834	-1.761	1834	-1.375
3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0835	84	1835	69
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0836		1836	
3.7 Intereses vencidos e impagados	0837		1837	
4. Derivados	0840	491	1840	719
4.1 Derivados de cobertura	0841	491	1841	719
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	
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>	0900	4	1900	5
1. Comisiones	0910	4	1910	5
1.1 Comisión sociedad gestora	0911	4	1911	5
1.2 Comisión administrador	0912	2	1912	3
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0913		1913	
1.4 Comisión variable - resultados realizados	0914		1914	
1.5 Comisión variable - resultados no realizados	0915		1915	
1.6 Otras comisiones del cedente	0916		1916	
1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0917	-2	1917	-3
1.8 Otras comisiones	0918		1918	
2. Otros	0920		1920	
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	0930	-4.232	1930	-5.106
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>	0940		1940	
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>	0950	-4.232	1950	-5.056
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>	0960		1960	
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>	0970		1970	-50
<b>TOTAL PASIVO</b>	1000	123.737	2000	163.202

Denominación del Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, 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
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>0100</b>	<b>2.073</b>	<b>1100</b>	<b>2.621</b>	<b>2100</b>	<b>4.379</b>	<b>3100</b>	<b>5.631</b>
1.1 Valores representativos de deuda	0110		1110		2110		3110	
1.2 Derechos de crédito	0120	2.025	1120	2.579	2120	4.287	3120	5.520
1.3 Otros activos financieros	0130	48	1130	42	2130	92	3130	111
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>0200</b>	<b>-1.526</b>	<b>1200</b>	<b>-1.242</b>	<b>2200</b>	<b>-2.829</b>	<b>3200</b>	<b>-2.411</b>
2.1 Obligaciones y otros valores negociables	0210	-1.324	1210	-1.086	2210	-2.457	3210	-2.115
2.2 Deudas con entidades de crédito	0220	-202	1220	-156	2220	-372	3220	-296
2.3 Otros pasivos financieros	0230		1230		2230		3230	
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	<b>0240</b>	<b>-653</b>	<b>1240</b>	<b>-1.330</b>	<b>2240</b>	<b>-1.571</b>	<b>3240</b>	<b>-3.110</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>0250</b>	<b>-106</b>	<b>1250</b>	<b>49</b>	<b>2250</b>	<b>-21</b>	<b>3250</b>	<b>110</b>
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	<b>0300</b>		<b>1300</b>		<b>2300</b>		<b>3300</b>	
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	
<b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>	<b>0400</b>		<b>1400</b>		<b>2400</b>		<b>3400</b>	
<b>6. Otros ingresos de explotación</b>	<b>0500</b>	<b>14</b>	<b>1500</b>		<b>2500</b>	<b>28</b>	<b>3500</b>	
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>0600</b>	<b>-328</b>	<b>1600</b>	<b>-342</b>	<b>2600</b>	<b>-472</b>	<b>3600</b>	<b>-573</b>
7.1 Servicios exteriores	0610	-309	1610	-240	2610	-383	3610	-365
7.1.1 Servicios de profesionales independientes	0611	-309	1611	-240	2611	-383	3611	-365
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	-19	1630	-102	2630	-89	3630	-208
7.3.1 Comisión de sociedad gestora	0631	-11	1631	-13	2631	-22	3631	-30
7.3.2 Comisión administrador	0632	-6	1632	-8	2632	-13	3632	-18
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos	0633	-2	1633	-4	2633	-4	3633	-8
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados	0634		1634		2634		3634	
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	-77	2637	-50	3637	-152
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>0700</b>	<b>2.211</b>	<b>1700</b>	<b>-1.370</b>	<b>2700</b>	<b>1.377</b>	<b>3700</b>	<b>-8.985</b>
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda	0710		1710		2710		3710	
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito	0720	2.211	1720	-1.370	2720	1.377	3720	-8.985
8.3 Deterioro neto de derivados	0730		1730		2730		3730	
8.4 Deterioro neto de otros activos financieros	0740		1740		2740		3740	
<b>9. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	<b>0750</b>		<b>1750</b>		<b>2750</b>		<b>3750</b>	
<b>10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>	<b>0800</b>	<b>3</b>	<b>1800</b>		<b>2800</b>	<b>63</b>	<b>3800</b>	
<b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	<b>0850</b>	<b>-1.794</b>	<b>1850</b>	<b>1.663</b>	<b>2850</b>	<b>-975</b>	<b>3850</b>	<b>9.448</b>
<b>B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>0900</b>	<b>0</b>	<b>1900</b>	<b>0</b>	<b>2900</b>	<b>0</b>	<b>3900</b>	<b>0</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>0950</b>		<b>1950</b>		<b>2950</b>		<b>3950</b>	
<b>C) RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>3000</b>	<b>0</b>	<b>4000</b>	<b>0</b>	<b>5000</b>	<b>0</b>	<b>6000</b>	<b>0</b>



Denominación del Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, 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
-----------------------------------------------	--	------------------------------	--	---------------------------------------------

<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>8000</b>	<b>2.535</b>	<b>9000</b>	<b>2.203</b>
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	<b>8100</b>	<b>259</b>	<b>9100</b>	<b>320</b>
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados	8110	4.374	9110	6.023
1.2 Intereses pagados por valores de titulización	8120	-2.408	9120	-2.157
1.3 Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	8130	-1.799	9130	-3.657
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras	8140	92	9140	111
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	8150		9150	
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	8160		9160	
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>	<b>8200</b>	<b>-29</b>	<b>9200</b>	<b>-35</b>
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora	8210	-25	9210	-27
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	8220		9220	
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero	8230	-4	9230	-8
2.4 Comisiones variables pagadas	8240		9240	
2.5 Otras comisiones	8250		9250	
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>8300</b>	<b>2.305</b>	<b>9300</b>	<b>1.918</b>
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	8310	2.463	9310	2.287
3.2 Pagos de provisiones	8320		9320	
3.3 Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	8325	220	9325	
3.4 Otros	8330	-378	9330	-369
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION</b>	<b>8350</b>	<b>-7.906</b>	<b>9350</b>	<b>-13.407</b>
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	<b>8400</b>		<b>9400</b>	
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	8410		9410	
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	8420		9420	
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	<b>8500</b>		<b>9500</b>	
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito	8510		9510	
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	8520		9520	
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	<b>8600</b>	<b>-7.906</b>	<b>9600</b>	<b>-13.407</b>
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito	8610	32.793	9610	57.426
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	8620		9620	
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización	8630	-40.699	9630	-70.833
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>8700</b>		<b>9700</b>	
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	8710		9710	
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos	8720		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	
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>8800</b>	<b>-5.371</b>	<b>9800</b>	<b>-11.204</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	8900	15.410	9900	26.614
Efectivo o equivalentes al final del periodo	8990	10.039	9990	15.410

Denominación del Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, 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
<b>1 Activos financieros disponibles para la venta</b>				
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	6010		7010	
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	6020		7020	
1.1.2 Efecto fiscal	6021		7021	
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6022		7022	
1.3 Otras reclasificaciones	6030		7030	
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6040		7040	
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>6100</b>		<b>7100</b>	
<b>2 Cobertura de los flujos de efectivo</b>				
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	6110	-747	7110	-3.584
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	6120	-747	7120	-3.584
2.1.2 Efecto fiscal	6121		7121	
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6122	1.571	7122	3.110
2.3 Otras reclasificaciones	6130		7130	
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6140	-824	7140	474
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>6200</b>	<b>0</b>	<b>7200</b>	<b>0</b>
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>				
3.1 Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	6310		7310	
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	6320		7320	
3.1.2 Efecto fiscal	6321		7321	
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6322	-50	7322	-152
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6330	50	7330	152
<b>Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<b>6400</b>	<b>0</b>	<b>7400</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>6500</b>	<b>0</b>	<b>7500</b>	<b>0</b>

Denominación del Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.  
 Estado agregado: No  
 Periodo: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2011  
 Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR, S.A.

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION**

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 10/11/2006			
	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	1.408	0036	108.826	0066	2.092	0096	147.370	0126	5.944	0156	630.929
Préstamos a empresas	0008		0037		0067		0097		0127		0157	
Préstamos Corporativos	0009		0038		0068		0098		0128		0158	
Cédulas territoriales	0010		0039		0069		0099		0129		0159	
Bonos de tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Créditos AAPP	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Préstamos consumo	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Préstamos automoción	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Arrendamiento financiero	0016		0045		0075		0105		0135		0165	
Cuentas a cobrar	0017		0046		0076		0106		0136		0166	
Derechos de crédito futuros	0018		0047		0077		0107		0137		0167	
Bonos de titulización	0019		0048		0078		0108		0138		0168	
Otros	0020		0049		0079		0109		0139		0169	
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>1.408</b>	<b>0050</b>	<b>108.826</b>	<b>0080</b>	<b>2.092</b>	<b>0110</b>	<b>147.370</b>	<b>0140</b>	<b>5.944</b>	<b>0170</b>	<b>630.929</b>

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

**Cuadro de texto libre**

Denominación del Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.  
 Estado agregado: No  
 Periodo: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2011  
 Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR, S.A.

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION**

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

**CUADRO B**

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-4.124	0206	
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	-795	0207	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-21.337	0210	-42.102
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-12.288	0211	-30.997
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-523.553	0212	-489.133
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203	0	0213	0
<b>Principal pendiente cierre del periodo (2)</b>	<b>0204</b>	<b>108.826</b>	<b>0214</b>	<b>147.370</b>
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)</b>	<b>0205</b>	<b>7,71</b>	<b>0215</b>	<b>12,73</b>

(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: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.  
 Estado agregado: No  
 Periodo: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2011  
 Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR, S.A.

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION**

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

**CUADRO C**

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe impagado						Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
			Principal		Intereses ordinarios		Total					
Hasta 1 mes	0700	349	0710	552	0720	92	0730	644	0740	27.591	0750	28.235
De 1 a 3 meses	0701	49	0711	162	0721	20	0731	182	0741	3.719	0751	3.901
De 3 a 6 meses	0703	26	0713	130	0723	19	0733	149	0743	2.339	0753	2.488
De 6 a 9 meses	0704	15	0714	848	0724	14	0734	862	0744	111	0754	973
De 9 a 12 meses	0705	8	0715	63	0725	1	0735	64	0745	7	0755	71
De 12 meses a 2 años	0706	24	0716	1.803	0726	57	0736	1.860	0746	327	0756	2.187
Más de 2 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
<b>Total</b>	<b>0709</b>	<b>471</b>	<b>0719</b>	<b>3.558</b>	<b>0729</b>	<b>203</b>	<b>0739</b>	<b>3.761</b>	<b>0749</b>	<b>34.094</b>	<b>0759</b>	<b>37.855</b>

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

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

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					Tasación	% Deuda / v. Tasación			
Hasta 1 mes	0772	184	0782	254	0792	68	0802	322	0812	22.171	0822	22.493	0832	60.749	0842	37,03
De 1 a 3 meses	0773	31	0783	101	0793	15	0803	116	0813	2.977	0823	3.093	0833	8.013	0843	38,60
De 3 a 6 meses	0774	16	0784	89	0794	17	0804	106	0814	2.241	0824	2.347	0834	5.092	0844	46,09
De 6 a 9 meses	0775	6	0785	775	0795	13	0805	788	0815	91	0825	879	0835	1.692	0845	51,94
De 9 a 12 meses	0776	1	0786	8	0796	0	0806	8	0816	0	0826	8	0836	96	0846	8,27
De 12 meses a 2 años	0777	10	0787	1.601	0797	54	0807	1.655	0817	325	0827	1.980	0837	3.931	0847	50,38
Más de 2 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	0848	0,00
<b>Total</b>	<b>0779</b>	<b>248</b>	<b>0789</b>	<b>2.828</b>	<b>0799</b>	<b>167</b>	<b>0809</b>	<b>2.995</b>	<b>0819</b>	<b>27.805</b>	<b>0829</b>	<b>30.800</b>	<b>0839</b>	<b>79.573</b>	<b>0849</b>	<b>38,71</b>

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 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: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Periodo: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2011  
 Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR, S.A.

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION**

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

CUADRO D	Situación actual 31/12/2011						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)		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	5,17	0873	18,84	0909	8,97	0927	6,76	0945	14,82	0981	16,70	0999	0,76	1017	0,20	1053	0,00
Préstamos a empresas	0856		0874		0910		0928		0946		0982		1000		1018		1054	
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: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.  
 Estado agregado: No  
 Periodo: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2011  
 Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR, S.A.

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION**

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

**CUADRO E**

Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 10/11/2006			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	267	1310	1.836	1320	586	1330	6.319	1340	378	1350	85.361
Entre 1 y 2 años	1301	273	1311	5.637	1321	265	1331	4.981	1341	511	1351	32.261
Entre 2 y 3 años	1302	109	1312	3.646	1322	306	1332	11.297	1342	738	1352	35.543
Entre 3 y 5 años	1303	218	1313	13.956	1323	236	1333	15.354	1343	1.804	1353	92.249
Entre 5 y 10 años	1304	391	1314	50.343	1324	452	1334	53.213	1344	1.520	1354	154.768
Superior a 10 años	1305	150	1315	33.408	1325	247	1335	56.207	1345	993	1355	230.747
<b>Total</b>	<b>1306</b>	<b>1.408</b>	<b>1316</b>	<b>108.826</b>	<b>1326</b>	<b>2.092</b>	<b>1336</b>	<b>147.371</b>	<b>1346</b>	<b>5.944</b>	<b>1356</b>	<b>630.929</b>
Vida residual media ponderada (años)	1307	9,14			1327	9,19			1347	8,17		

(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 10/11/2006	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	6,46	0632	5,47	0634	1,45

Denominación del Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo de la declaración: 2º Semestre

Ejercicio: 2011

Mercados de cotización de los valores emitidos: A.I.A.F. 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 A**

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Escenario inicial 10/11/2006			
		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
ES0332233008	A1	2.600	0	0		2.600	0	0		2.600	100.000	260.000	0,97
ES0332233016	A2	2.566	5.588	14.338	0,43	2.566	21.449	62.298	0,79	2.566	100.000	256.600	3,61
ES0332233024	A3G	504	100.000	50.400	1,99	504	100.000	50.400	2,41	504	100.000	50.400	7,14
ES0332233032	B	158	100.000	15.800	3,76	158	100.000	15.800	3,73	158	100.000	15.800	5,02
ES0332233040	C	157	100.000	15.700	3,80	157	100.000	15.700	3,80	157	100.000	15.700	5,02
ES0332233057	D	189	100.000	18.900	3,80	189	100.000	18.900	3,80	189	100.000	18.900	5,02
ES0332233065	E	126	100.000	12.600	3,80	126	100.000	12.600	3,80	126	100.000	12.600	5,02
<b>Total</b>		8006	6.300	8025	127.738	8045	6.300	8065	175.698	8085	6.300	8105	630.000

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

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



Denominación del Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Periodo de la declaración: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2011  
 Mercados de cotización de los valores emitidos: A.I.A.F. 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							
ES0332233008	A1	NS	EURIBOR A TRES MESES	0,050	1,622	360	76													
ES0332233016	A2	NS	EURIBOR A TRES MESES	0,140	1,712	360	76	52		3.989	10.349	14.338								
ES0332233024	A3G	NS	EURIBOR A TRES MESES	0,010	1,582	360	76	168		50.400		50.400								
ES0332233032	B	S	EURIBOR A TRES MESES	0,200	1,772	360	76	59		15.800		15.800								
ES0332233040	C	S	EURIBOR A TRES MESES	0,290	1,862	360	76	62		15.700		15.700								
ES0332233057	D	S	EURIBOR A TRES MESES	0,530	2,102	360	76	84		18.900		18.900								
ES0332233065	E	S	EURIBOR A TRES MESES	2,400	3,972	360	76	106		12.600		12.600								
<b>Total</b>										9228	531	9105		9085	117.389	9095	10.349	9115	127.738	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: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo de la declaración: 2º Semestre

Ejercicio: 2011

Mercados de cotización de los valores emitidos: A.I.A.F. 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								
ES0332233008	A1	31/05/2041	0	260.000	0	9.734	0	260.000	0	9.734								
ES0332233016	A2	31/05/2041	40.700	242.262	490	27.663	70.834	201.562	835	27.173								
ES0332233024	A3G	31/05/2041	0	0	638	6.617	0	0	376	5.979								
ES0332233032	B	31/05/2041	0	0	231	2.224	0	0	148	1.994								
ES0332233040	C	31/05/2041	0	0	244	2.281	0	0	162	2.037								
ES0332233057	D	31/05/2041	0	0	339	2.972	0	0	241	2.632								
ES0332233065	E	31/05/2041	0	0	466	3.157	0	0	399	2.691								
<b>Total</b>			<b>7305</b>	<b>40.700</b>	<b>7315</b>	<b>502.262</b>	<b>7325</b>	<b>2.408</b>	<b>7335</b>	<b>54.648</b>	<b>7345</b>	<b>70.834</b>	<b>7355</b>	<b>461.562</b>	<b>7365</b>	<b>2.161</b>	<b>7375</b>	<b>52.240</b>

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

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

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

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Periodo de la declaración: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2011  
 Mercados de cotización de los valores emitidos: A.I.A.F. 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
ES0332233008	A1	16/09/2010	MDY	Aaa(sf)	Aaa	Aaa
ES0332233008	A1	16/09/2010	SYP	AAA(sf)	AAA	AAA
ES0332233016	A2	16/09/2010	MDY	Aaa(sf)	Aaa	Aaa
ES0332233016	A2	14/07/2011	SYP	AA(sf)	AAA(sf)	AAA
ES0332233024	A3G	16/09/2010	MDY	Aaa(sf)	Aaa	Aaa
ES0332233024	A3G	14/07/2011	SYP	AA(sf)	AAA(sf)	AAA
ES0332233032	B	16/09/2010	MDY	A2(sf)	A2	Aa2
ES0332233032	B	14/07/2011	SYP	BBB(sf)	A(sf)	AA
ES0332233040	C	16/09/2010	MDY	Ba2(sf)	Ba2	A2
ES0332233040	C	14/07/2011	SYP	BB(sf)	BBB-(sf)	A
ES0332233057	D	16/09/2010	MDY	Caa2(sf)	Caa2	Baa3
ES0332233057	D	14/07/2011	SYP	CCC(sf)	BB(sf)	BBB
ES0332233065	E	16/09/2010	MDY	Caa3(sf)	Caa3	Ba3
ES0332233065	E	14/07/2011	SYP	CCC-(sf)	CCC(sf)	BB

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

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Periodo: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2011

<b>INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS</b> (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		<b>Situación actual</b> <b>31/12/2011</b>		<b>Situación cierre</b> <b>anual anterior</b> <b>31/12/2010</b>
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	0	1010	0
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	0,00	1020	0,00
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,66	1040	2,11
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	S	1050	S
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	N	1070	N
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	N	1080	N
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090		1090	
8. Subordinación de series (S/N)	0110	S	1110	S
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos. (3)	0120	0,00	1120	0,00
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	50.400	1150	50.400
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0160	39,46	1160	29,92
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.

<b>Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias</b>		<b>NIF</b>		<b>Denominación</b>
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200	A-15000128	1210	BANCO PASTOR, S.A.
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	S-2826011-E	1260	Dirección General del Tesoro y Política Financiera
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, 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)	Importe Impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto
	Meses Impago	Días Impago	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior	Última Fecha Pago		
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	00030	90 0100	5.628 0200	9.961 0300	5,17 0400	6,76 1120	5,08	
2. Activos Morosos por otras razones			0110	0 0210	0 0310	0,00 0410	0,00 1130	0,00	
<b>Total Morosos</b>			0120	5.628 0220	9.961 0320	5,17 0420	6,76 1140	5,08	1280

3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	0060	0 0130	23.067 0230	21.068 0330	21,20 0430	14,30 1150	19,62	
4. Activos Fallidos por otras razones			0140	2.416 0240	766 0340	2,22 0440	0,52 1160	2,43	
<b>Total Fallidos</b>			0150	25.483 0250	21.834 0350	23,42 0450	14,82 1200	22,05	1290

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moras 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	Período anterior	Última Fecha Pago	Ref. Folleto
	0160	0260	0360	0460
	0170	0270	0370	0470
	0180	0280	0380	0480
	0190	0290	0390	0490

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha Pago		Referencia Folleto
<b>Amortización secuencial: series (4)</b>	0500	0520	0540	0560	
ES0332233008					Nota de Valores 4.9.4.5. (pág. 63)
ES0332233016					Nota de Valores 4.9.4.5. (pág. 63)
ES0332233024					Nota de Valores 4.9.4.5. (pág. 63)
ES0332233032	5,02	12,37	11,74		Nota de Valores 4.9.4.5. (pág. 64)
ES0332233040	4,98	12,29	11,67		Nota de Valores 4.9.4.5. (pág. 64)
ES0332233057	6,00	14,80	14,05		Nota de Valores 4.9.4.5. (pág. 64)
ES0332233065	4,00	9,86	9,37		Nota de Valores 4.9.4.5. (pág. 64)
<b>Diferimiento / postergamiento intereses: series (5)</b>	0506	0526	0546	0566	
ES0332233008					
ES0332233016					
ES0332233024					
ES0332233032	15,00	4,01	4,07		Modulo Adicional 3.4.6. (pág. 152)
ES0332233040	11,00	4,01	4,07		Modulo Adicional 3.4.6. (pág. 152)
ES0332233057	8,00	4,01	4,07		Modulo Adicional 3.4.6. (pág. 152)
ES0332233065	5,50	4,01	4,07		Modulo Adicional 3.4.6. (pág. 152)
<b>No Reducción del Fondo de Reserva (6)</b>	0512	1,00 0532	5,17 0552	5,08 0572	Modulo Adicional 3.4.2.2. (pág 140)
<b>OTROS TRIGGERS (3)</b>	0513	0523	0553	0573	

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

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

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

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

RATIO DE MOROSIDAD = (Principal Pendiente de Vencer Moroso + Principal Vencido No Cobrado Moroso) / (Saldo Vivo Pendiente de los Activos)  
 RATIO FALLIDOS = (Importe 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: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Periodo: 2º Semestre  
 Ejercicio: 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 10/11/2006			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	91	0426	10.369	0452	128	0478	14.177	0504	348	0530	55.066
Aragón	0401	34	0427	2.066	0453	59	0479	3.572	0505	174	0531	21.385
Asturias	0402	59	0428	2.374	0454	91	0480	3.909	0506	301	0532	21.661
Baleares	0403	4	0429	1.039	0455	5	0481	1.112	0507	7	0533	1.462
Canarias	0404	7	0430	254	0456	16	0482	489	0508	72	0534	9.970
Cantabria	0405	9	0431	280	0457	15	0483	621	0509	60	0535	3.296
Castilla-León	0406	84	0432	4.869	0458	130	0484	7.638	0510	378	0536	30.284
Castilla La Mancha	0407	20	0433	1.056	0459	29	0485	1.259	0511	87	0537	7.039
Cataluña	0408	149	0434	17.086	0460	218	0486	21.939	0512	592	0538	87.925
Ceuta	0409		0435		0461		0487		0513		0539	
Extremadura	0410	5	0436	344	0462	6	0488	381	0514	19	0540	4.650
Galicia	0411	675	0437	39.547	0463	981	0489	52.104	0515	2.663	0541	200.156
Madrid	0412	128	0438	11.133	0464	188	0490	15.972	0516	578	0542	73.264
Melilla	0413		0439		0465		0491		0517		0543	
Murcia	0414	34	0440	6.750	0466	48	0492	8.190	0518	134	0544	34.565
Navarra	0415	3	0441	549	0467	4	0493	635	0519	18	0545	3.947
La Rioja	0416	3	0442	331	0468	3	0494	378	0520	9	0546	1.087
Comunidad Valenciana	0417	72	0443	8.968	0469	124	0495	12.118	0521	354	0547	54.803
País Vasco	0418	31	0444	1.809	0470	47	0496	2.876	0522	150	0548	20.368
<b>Total España</b>	0419	<b>1.408</b>	0445	<b>108.824</b>	0471	<b>2.092</b>	0497	<b>147.370</b>	0523	<b>5.944</b>	0549	<b>630.928</b>
Otros países Unión Europea	0420		0446		0472		0498		0524		0550	
Resto	0422		0448		0474		0500		0526		0552	
<b>Total general</b>	0425	<b>1.408</b>	0450	<b>108.824</b>	0475	<b>2.092</b>	0501	<b>147.370</b>	0527	<b>5.944</b>	0553	<b>630.928</b>

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 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 10/11/2006						
	Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa(1)	Principal pendiente en euros(1)	Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa(1)	Principal pendiente en euros(1)	Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa(1)	Principal pendiente en euros(1)			
Euro - EUR	0571	1.408	0577	0583	108.826	0600	2.092	0606	0611	147.370	0620	5.944	0626	0631	630.929
EEUU Dólar - USD	0572		0578	0584		0601		0607	0612		0621		0627	0632	
Japón Yen - JPY	0573		0579	0585		0602		0608	0613		0622		0628	0633	
Reino Unido Libra - GBP	0574		0580	0586		0603		0609	0614		0623		0629	0634	
Otras	0575			0587		0604			0615		0624			0635	
<b>Total</b>	<b>0576</b>	<b>1.408</b>		<b>0588</b>	<b>108.826</b>	<b>0605</b>	<b>2.092</b>		<b>0616</b>	<b>147.370</b>	<b>0625</b>	<b>5.944</b>		<b>0636</b>	<b>630.929</b>

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Periodo: 2º Semestre  
 Ejercicio: 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 10/11/2006			
	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	1.094	1110	60.328	1120	478	1130	37.297	1140	451	1150	38.995
40% - 60%	1101	183	1111	27.464	1121	262	1131	41.106	1141	489	1151	95.000
60% - 80%	1102	51	1112	9.354	1122	68	1132	12.718	1142	522	1152	136.741
80% - 100%	1103	16	1113	4.140	1123	22	1133	5.827	1143	64	1153	19.457
100% - 120%	1104	3	1114	697	1124	7	1134	1.318	1144	48	1154	22.789
120% - 140%	1105	4	1115	2.586	1125	5	1135	3.079	1145	18	1155	8.181
140% - 160%	1106	2	1116	240	1126	4	1136	1.061	1146	22	1156	10.165
superior al 160%	1107	1	1117	1.352	1127	1	1137	1.578	1147	28	1157	22.559
<b>Total</b>	1108	1.354	1118	<b>106.161</b>	1128	<b>847</b>	1138	<b>103.984</b>	1148	1.642	1158	<b>353.887</b>
<b>Media ponderada (%)</b>			1119	62,44			1139	47,91			1159	55,50

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



Denominación del Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Periodo: 2º Semestre  
 Ejercicio: 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	282		17.510		1,23		3,03	
EURIBOR OFICIAL	1.016		90.543		1,69		3,73	
I.R.M.H. INDICE REF. MERC. HIPOT.	1		60		2,87		5,75	
TIPO FIJO	109		713		0,00		5,21	
<b>Total</b>	<b>1405</b>	<b>1.408</b>	<b>1415</b>	<b>108.826</b>	<b>1425</b>	<b>1,61</b>	<b>1435</b>	<b>3,63</b>

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

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Periodo: 2º Semestre  
 Ejercicio: 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 10/11/2006			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500		1521		1542		1563		1584		1605	
1% - 1,49%	1501	1	1522	587	1543	3	1564	5.145	1585		1606	
1,5% - 1,99%	1502	4	1523	28	1544	335	1565	10.495	1586		1607	
2% - 2,49%	1503	157	1524	7.301	1545	86	1566	9.569	1587		1608	
2,5% - 2,99%	1504	63	1525	5.168	1546	135	1567	10.714	1588	19	1609	5.258
3% - 3,49%	1505	179	1526	24.530	1547	160	1568	21.749	1589	204	1610	33.333
3,5% - 3,99%	1506	336	1527	38.550	1548	342	1569	43.746	1590	681	1611	130.840
4% - 4,49%	1507	242	1528	20.774	1549	323	1570	26.790	1591	1.117	1612	168.515
4,5% - 4,99%	1508	179	1529	7.476	1550	251	1571	11.240	1592	1.142	1613	154.789
5% - 5,49%	1509	88	1530	1.913	1551	141	1572	2.661	1593	878	1614	78.533
5,5% - 5,99%	1510	103	1531	2.108	1552	174	1573	3.176	1594	842	1615	37.078
6% - 6,49%	1511	23	1532	258	1553	43	1574	1.579	1595	379	1616	9.381
6,5% - 6,99%	1512	17	1533	43	1554	42	1575	223	1596	265	1617	6.258
7% - 7,49%	1513	13	1534	61	1555	32	1576	147	1597	197	1618	3.353
7,5% - 7,99%	1514	2	1535	14	1556	21	1577	110	1598	171	1619	2.875
8% - 8,49%	1515	1	1536	15	1557	2	1578	22	1599	26	1620	445
8,5% - 8,99%	1516		1537		1558	2	1579	5	1600	20	1621	251
9% - 9,49%	1517		1538		1559		1580		1601	1	1622	5
9,5% - 9,99%	1518		1539		1560		1581		1602	2	1623	13
Superior al 10%	1519		1540		1561		1582		1603		1624	
<b>Total</b>	<b>1520</b>	<b>1.408</b>	<b>1541</b>	<b>108.826</b>	<b>1562</b>	<b>2.092</b>	<b>1583</b>	<b>147.371</b>	<b>1604</b>	<b>5.944</b>	<b>1625</b>	<b>630.927</b>
<b>Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)</b>			<b>9542</b>	<b>3,63</b>			<b>9584</b>	<b>3,43</b>			<b>1626</b>	<b>4,46</b>
<b>Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)</b>			<b>9543</b>	<b>1,97</b>			<b>9585</b>				<b>1627</b>	

Denominación del Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Periodo: 2º Semestre  
 Ejercicio: 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 10/11/2006			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	17,39			2030	14,46			2060	6,60		
Sector: (1)	2010	19,39	2020	47 Comercio al por menor, excepto de veh	2040	17,67	2050	47 Comercio al por menor, excepto de veh	2070	20,25	2080	29 Fabricación de vehículos de motor, re

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración.

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Periodo: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2011

**OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

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

**CUADRO G**

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación actual 31/12/2011						Situación inicial 10/11/2006					
	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	6.300	3060		3110	127.738	3170	6.300	3230		3250	630.000
EEUU Dólar - USD	3010		3070		3120		3180		3230		3260	
Japón Yen - JPY	3020		3080		3130		3190		3230		3270	
Reino Unido Libra - GBP	3030		3090		3140		3200		3230		3280	
Otras	3040				3150		3210				3290	
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>6.300</b>			<b>3160</b>	<b>127.738</b>	<b>3220</b>	<b>6.300</b>			<b>3300</b>	<b>630.000</b>

Denominación del Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.  
Denominación del compartimento:  
Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.  
Estados agregados: No  
Periodo: 2º Semestre  
Ejercicio: 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 Maximum	Meses Months	Fecha Date
Del 01/01/2000 al 30/06/2000	16	1,18168	253.529,04	0,24084	3,515449	1,367658	3,250000	4,200000	60,066927	01/01/2017
Del 01/07/2000 al 31/12/2000	9	0,66470	141.937,10	0,13483	3,151666	1,147210	2,950000	3,650000	52,771603	24/05/2016
Del 01/01/2001 al 30/06/2001	12	0,88626	225.336,78	0,21406	3,472544	1,321550	2,900000	3,950000	52,716522	22/05/2016
Del 01/07/2001 al 31/12/2001	28	2,06795	1.188.074,43	1,12862	3,114805	1,112307	2,200000	4,100000	84,817549	24/01/2019
Del 01/01/2002 al 30/06/2002	23	1,69867	844.263,49	0,80202	3,284080	1,194662	3,000000	4,250000	66,815881	25/07/2017
Del 01/07/2002 al 31/12/2002	44	3,24963	1.614.132,33	1,53336	3,422954	1,424277	2,700000	5,500000	52,134839	04/05/2016
Del 01/01/2003 al 30/06/2003	50	3,69276	1.796.306,70	1,70642	4,629728	2,445039	3,246000	7,250000	81,462922	14/10/2018
Del 01/07/2003 al 31/12/2003	44	3,24963	2.200.333,88	2,09023	3,844065	1,836765	2,750000	5,500000	81,641434	19/10/2018
Del 01/01/2004 al 30/06/2004	75	5,53914	3.329.835,31	3,16321	4,026223	1,953555	2,717000	7,000000	81,366899	11/10/2018
Del 01/07/2004 al 31/12/2004	78	5,76071	3.997.313,65	3,79729	4,036489	1,972522	2,828000	7,000000	88,108002	04/05/2019
Del 01/01/2005 al 30/06/2005	248	18,31610	15.272.018,78	14,50780	3,819297	1,719352	2,086000	6,900000	117,717459	22/10/2021
Del 01/07/2005 al 31/12/2005	325	24,00295	37.581.348,09	35,70077	3,504676	1,489155	2,117000	7,500000	115,660974	20/08/2021
Del 01/01/2006 al 30/06/2006	402	29,68981	36.823.183,61	34,98054	3,571151	1,599450	1,356000	8,100000	113,254715	08/06/2021
<b>Total Cartera/Total</b>	<b>1.354</b>	<b>100,00000</b>	<b>105.267.613,19</b>	<b>100,00000</b>						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,628620	1,609033			109,624528	17/02/2021
Media Simple / Arithmetic Average:			77.745,65		3,924520	1,691227			58,781082	23/11/2016
Mínimo / Minimum:			24,36		1,356000	0,000000			0,492813	15/01/2012
Máximo / Maximum:			3.964.618,74		8,100000	4,400000			352,985626	31/05/2041

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 Maximun	Meses Months	Fecha Date
PYME	1.354	100,00000	105.267.613,19	100,00000	3,628617	1,609033	1,356000	8,100000	109,624528	17/02/2021
Total Cartera/Total		1.354	100,00000	105.267.613,19	100,00000					
Media Ponderada / Weighted Average:					3,628620	1,609033			109,624528	17/02/2021
Media Simple / Arithmetic Average:					77.745,65	3,924520	1,691227		58,781082	23/11/2016
Mínimo / Minimum:					24,36	1,356000	0,000000		0,492813	15/01/2012
Máximo / Maximum:					3.964.618,74	8,100000	4,400000		352,985626	31/05/2041

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 Maximum	Meses Months	Fecha Date
01.00 01.49	1	0,07386	587.020,66	0,55765	1,356000	0,000000	1,356000	1,356000	109,963039	28/02/2021
02.00 02.49	154	11,37371	7.025.475,38	6,67392	2,326292	0,580895	2,086000	2,496000	41,731305	23/06/2015
02.50 02.99	63	4,65288	5.160.959,68	4,90270	2,772201	0,799360	2,500000	2,996000	116,049170	01/09/2021
03.00 03.49	178	13,14623	24.455.671,51	23,23190	3,189413	1,164025	3,000000	3,496000	131,577703	17/12/2022
03.50 03.99	330	24,37223	36.898.020,78	35,05164	3,681812	1,652652	3,500000	3,969000	119,007713	30/11/2021
04.00 04.49	237	17,50369	19.960.737,90	18,96190	4,103041	2,068168	4,000000	4,496000	107,696352	21/12/2020
04.50 04.99	167	12,33383	7.035.852,90	6,68378	4,598066	2,547663	4,500000	4,950000	80,686969	20/09/2018
05.00 05.49	84	6,20384	1.853.442,06	1,76070	5,089117	2,950021	5,000000	5,350000	70,216566	06/11/2017
05.50 05.99	92	6,79468	1.920.261,90	1,82417	5,539762	3,261520	5,500000	5,750000	59,027749	30/11/2016
06.00 06.49	22	1,62482	251.473,48	0,23889	6,018842	2,905379	6,000000	6,250000	42,854277	27/07/2015
06.50 06.99	13	0,96012	39.546,63	0,03757	6,659345	1,453903	6,500000	6,900000	15,455131	14/04/2013
07.00 07.49	10	0,73855	51.942,05	0,04934	7,081547	0,000000	7,000000	7,250000	24,451117	13/01/2014
07.50 07.99	2	0,14771	13.134,17	0,01248	7,500000	0,000000	7,500000	7,500000	26,007076	01/03/2014
08.00 08.49	1	0,07386	14.074,09	0,01337	8,100000	0,000000	8,100000	8,100000	27,958932	30/04/2014
<b>Total Cartera/Total</b>	<b>1.354</b>	<b>100,00000</b>	<b>105.267.613,19</b>	<b>100,00000</b>						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,628620	1,609033			109,624528	17/02/2021
Media Simple / Arithmetic Average:			77.745,65		3,924520	1,691227			58,781082	23/11/2016
Mínimo / Minimum:			24,36		1,356000	0,000000			0,492813	15/01/2012
Máximo / Maximum:			3.964.618,74		8,100000	4,400000			352,985626	31/05/2041

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	866	63,95864	13.982.872,63	13,28317	4,007396	1,866448	2,086000	8,100000	51,700359	21/04/2016
50,000.00	99,999.99	228	16,83900	16.081.874,97	15,27713	3,753787	1,728989	2,117000	5,750000	88,579517	19/05/2019
100,000.00	149,999.99	98	7,23781	12.153.509,70	11,54535	3,742412	1,745865	2,193000	5,750000	110,675470	21/03/2021
150,000.00	199,999.99	58	4,28360	9.785.350,23	9,29569	3,627554	1,604886	2,286000	4,500000	121,447432	12/02/2022
200,000.00	249,999.99	28	2,06795	6.219.186,96	5,90798	3,760731	1,798646	2,750000	5,000000	135,224526	07/04/2023
250,000.00	299,999.99	20	1,47710	5.497.460,94	5,22237	3,563293	1,580517	2,286000	4,500000	107,512629	15/12/2020
300,000.00	349,999.99	13	0,96012	4.224.833,89	4,01342	3,524423	1,440773	2,684000	4,250000	125,887079	27/06/2022
350,000.00	399,999.99	9	0,66470	3.371.472,71	3,20276	3,593865	1,569528	2,767000	4,250000	131,479801	14/12/2022
400,000.00	449,999.99	5	0,36928	2.104.417,99	1,99911	3,843281	1,785179	3,000000	4,750000	120,952998	28/01/2022
450,000.00	499,999.99	3	0,22157	1.378.191,00	1,30923	2,715463	0,993245	2,286000	3,526000	99,329894	10/04/2020
500,000.00	549,999.99	3	0,22157	1.568.800,91	1,49030	3,773532	1,760207	3,300000	4,400000	108,688171	20/01/2021
550,000.00	599,999.99	2	0,14771	1.175.583,28	1,11676	2,504504	0,828085	1,356000	3,650000	92,445225	13/09/2019
600,000.00	649,999.99	3	0,22157	1.916.707,91	1,82080	3,668863	1,632948	3,500000	4,000000	142,663144	20/11/2023
700,000.00	749,999.99	1	0,07386	727.935,90	0,69151	4,250000	2,254000	4,250000	4,250000	170,973306	31/03/2026
800,000.00	849,999.99	1	0,07386	833.243,82	0,79155	2,896000	0,900000	2,896000	2,896000	169,954825	28/02/2026
850,000.00	899,999.99	1	0,07386	852.641,91	0,80998	3,600000	1,604000	3,600000	3,600000	73,034908	31/01/2018
900,000.00	949,999.99	2	0,14771	1.859.147,24	1,76612	3,480705	1,424913	3,000000	3,950000	109,029548	30/01/2021
1,000,000.00	1,049,999.99	1	0,07386	1.001.382,66	0,95127	3,350000	1,266000	3,350000	3,350000	92,977413	30/09/2019
1,050,000.00	1,099,999.99	1	0,07386	1.050.128,00	0,99758	3,000000	1,053000	3,000000	3,000000	286,981520	30/11/2035
1,150,000.00	1,199,999.99	1	0,07386	1.179.114,12	1,12011	3,750000	1,754000	3,750000	3,750000	169,034908	31/01/2026
1,200,000.00	1,249,999.99	1	0,07386	1.221.648,88	1,16052	3,750000	1,803000	3,750000	3,750000	48,000000	31/12/2015
1,350,000.00	1,399,999.99	2	0,14771	2.716.138,25	2,58022	2,892860	1,029770	2,684000	3,100000	118,223354	06/11/2021
1,500,000.00	1,549,999.99	1	0,07386	1.540.713,01	1,46362	3,000000	0,916000	3,000000	3,000000	345,002053	30/09/2040
1,550,000.00	1,599,999.99	1	0,07386	1.580.095,65	1,50103	4,000000	1,916000	4,000000	4,000000	186,973306	31/07/2027
1,600,000.00	1,649,999.99	1	0,07386	1.639.681,79	1,55763	3,750000	1,754000	3,750000	3,750000	134,965092	31/03/2023
1,650,000.00	1,699,999.99	1	0,07386	1.653.831,64	1,57107	4,000000	2,053000	4,000000	4,000000	72,016427	31/12/2017
1,750,000.00	1,799,999.99	1	0,07386	1.769.326,06	1,68079	3,662000	1,500000	3,662000	3,662000	161,971253	30/06/2025



## 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
2,200,000.00	2,249,999.99	1	0,07386	2.217.702,40	2,10673	2,434000	0,750000	2,434000	2,434000	47,474333	15/12/2015
3,950,000.00	3,999,999.99	1	0,07386	3.964.618,74	3,76623	3,250000	1,118000	3,250000	3,250000	111,967146	30/04/2021
Total Cartera/Total		1.354	100,00000	105.267.613,19	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:						3,628620	1,609033			109,624528	17/02/2021
Media Simple / Arithmetic Average:						77.745,65	3,924520	1,691227		58,781082	23/11/2016
Mínimo / Minimum:						24,36	1,356000	0,000000		0,492813	15/01/2012
Máximo / Maximum:						3.964.618,74	8,100000	4,400000		352,985626	31/05/2041

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 009 I.R.M.H. INDICE REF. MER	1	0,07386	58.888,08	0,05594	5,750000	2,870000	5,750000	5,750000	74,973306	31/03/2018
Índice 171 EURIBOR - A LAS 11 HOR,	273	20,16248	17.007.139,76	16,15610	3,026299	1,226549	1,356000	6,100000	102,734440	22/07/2020
Índice 173 EURIBOR OFICIAL	982	72,52585	87.543.403,98	83,16271	3,732316	1,694587	2,200000	6,500000	111,645954	20/04/2021
Índice 000 TIPO FIJO	98	7,23781	658.181,37	0,62525	5,209635	0,000000	3,463000	8,100000	21,896075	27/10/2013
<b>Total Cartera/Total</b>	<b>1.354</b>	<b>100,00000</b>	<b>105.267.613,19</b>	<b>100,00000</b>						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,628620	1,609033			109,624528	17/02/2021
Media Simple / Arithmetic Average:					77.745,65	3,924520	1,691227		58,781082	23/11/2016
Mínimo / Minimum:					24,36	1,356000	0,000000		0,492813	15/01/2012
Máximo / Maximum:					3.964.618,74	8,100000	4,400000		352,985626	31/05/2041

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 Maximum	Meses Months	Fecha Date
Del 01/01/2012 al 30/06/2012	157	11,59527	625.169,81	0,59389	3,722562	1,519060	2,086000	7,000000	4,536138	17/05/2012
Del 01/07/2012 al 31/12/2012	85	6,27770	1.077.149,35	1,02325	3,513708	1,407796	2,117000	7,250000	9,496336	15/10/2012
Del 01/01/2013 al 30/06/2013	204	15,06647	4.318.722,39	4,10261	3,056368	1,039103	2,193000	7,250000	15,674627	21/04/2013
Del 01/07/2013 al 31/12/2013	68	5,02216	1.647.529,16	1,56509	3,984053	1,776745	2,349000	7,500000	22,067718	01/11/2013
Del 01/01/2014 al 30/06/2014	57	4,20975	1.352.734,72	1,28504	4,258349	1,966871	2,253000	8,100000	27,704989	22/04/2014
Del 01/07/2014 al 31/12/2014	41	3,02806	1.605.059,83	1,52474	3,718561	1,652906	3,197000	6,500000	33,799300	24/10/2014
Del 01/01/2015 al 30/06/2015	57	4,20975	2.410.288,41	2,28968	4,465842	2,336733	2,500000	6,000000	40,056363	03/05/2015
Del 01/07/2015 al 31/12/2015	73	5,39143	7.098.897,27	6,74367	3,304013	1,386903	2,117000	6,000000	46,516254	15/11/2015
Del 01/01/2016 al 30/06/2016	64	4,72674	2.999.242,07	2,84916	3,721072	1,736083	2,193000	6,100000	51,168865	05/04/2016
Del 01/07/2016 al 31/12/2016	29	2,14180	1.377.827,17	1,30888	3,345966	1,396804	2,200000	5,500000	56,796088	23/09/2016
Del 01/01/2017 al 30/06/2017	37	2,73264	2.700.080,87	2,56497	3,721977	1,624555	3,000000	5,500000	64,472817	15/05/2017
Del 01/07/2017 al 31/12/2017	48	3,54505	6.307.438,38	5,99181	3,507399	1,475134	2,117000	7,000000	69,587370	18/10/2017
Del 01/01/2018 al 30/06/2018	34	2,51108	4.375.761,44	4,15680	3,994097	1,997731	2,117000	5,750000	74,264233	09/03/2018
Del 01/07/2018 al 31/12/2018	15	1,10783	2.428.091,15	2,30659	3,536515	1,533640	2,750000	4,500000	81,371348	11/10/2018
Del 01/01/2019 al 30/06/2019	21	1,55096	1.973.616,14	1,87486	3,996621	1,892618	3,162000	5,500000	88,473375	15/05/2019
Del 01/07/2019 al 31/12/2019	28	2,06795	3.205.579,52	3,04517	3,815031	1,773391	2,947000	5,500000	93,375619	12/10/2019
Del 01/01/2020 al 30/06/2020	56	4,13589	4.736.700,38	4,49967	3,953354	1,869487	2,996000	5,500000	100,653429	20/05/2020
Del 01/07/2020 al 31/12/2020	73	5,39143	9.770.052,92	9,28116	3,620004	1,618629	2,447000	5,750000	105,967573	29/10/2020
Del 01/01/2021 al 30/06/2021	56	4,13589	11.975.404,88	11,37615	3,562111	1,563284	1,356000	5,250000	111,016556	01/04/2021
Del 01/07/2021 al 31/12/2021	6	0,44313	597.759,57	0,56785	3,125261	1,152626	2,950000	3,200000	118,729837	21/11/2021
Del 01/01/2022 al 30/06/2022	10	0,73855	1.197.318,80	1,13740	3,524760	1,517494	2,996000	4,500000	122,115010	04/03/2022
Del 01/07/2022 al 31/12/2022	7	0,51699	575.599,03	0,54680	3,666942	1,645542	2,700000	4,500000	130,323288	09/11/2022
Del 01/01/2023 al 30/06/2023	5	0,36928	2.338.426,92	2,22141	3,838208	1,808612	3,750000	4,500000	135,577023	18/04/2023
Del 01/07/2023 al 31/12/2023	7	0,51699	1.030.582,09	0,97901	3,698005	1,666727	3,250000	5,500000	140,829548	25/09/2023
Del 01/01/2024 al 30/06/2024	4	0,29542	318.602,46	0,30266	4,326102	2,246155	3,500000	4,662000	147,852113	26/04/2024
Del 01/07/2024 al 31/12/2024	6	0,44313	519.041,46	0,49307	3,852027	1,838229	3,500000	4,300000	153,884818	26/10/2024
Del 01/01/2025 al 30/06/2025	19	1,40325	4.328.314,04	4,11172	3,624534	1,495827	3,150000	5,250000	160,682300	21/05/2025

**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	18	1,32939	2.733.498,29	2,59671	3,642819	1,617992	2,900000	4,250000	165,663513	20/10/2025
Del 01/01/2026 al 30/06/2026	26	1,92024	8.501.522,98	8,07611	3,619364	1,706165	2,496000	4,750000	170,421628	14/03/2026
Del 01/07/2026 al 31/12/2026	2	0,14771	245.624,54	0,23333	3,250000	1,199963	3,250000	3,250000	180,008214	31/12/2026
Del 01/01/2027 al 30/06/2027	2	0,14771	302.970,55	0,28781	3,767928	1,688382	3,750000	4,000000	183,880039	27/04/2027
Del 01/07/2027 al 31/12/2027	1	0,07386	1.580.095,65	1,50103	4,000000	1,916000	4,000000	4,000000	186,973306	31/07/2027
Del 01/01/2029 al 30/06/2029	2	0,14771	436.996,20	0,41513	3,270315	1,184315	3,250000	3,950000	208,025307	01/05/2029
Del 01/07/2029 al 31/12/2029	2	0,14771	718.781,65	0,68281	3,376015	1,476154	2,717000	3,600000	213,760559	23/10/2029
Del 01/01/2030 al 30/06/2030	9	0,66470	1.556.212,76	1,47834	3,550058	1,497481	3,150000	3,750000	221,064353	02/06/2030
Del 01/07/2030 al 31/12/2030	10	0,73855	1.360.887,74	1,29279	3,363945	1,282727	2,684000	4,110000	225,981455	30/10/2030
Del 01/01/2031 al 30/06/2031	5	0,36928	971.706,74	0,92308	3,599767	1,921656	3,250000	4,250000	230,219601	08/03/2031
Del 01/07/2031 al 31/12/2031	1	0,07386	175.353,75	0,16658	3,683000	1,500000	3,683000	3,683000	240,000000	31/12/2031
Del 01/07/2033 al 31/12/2033	1	0,07386	27.012,66	0,02566	3,500000	1,553000	3,500000	3,500000	262,997947	30/11/2033
Del 01/01/2035 al 30/06/2035	1	0,07386	165.491,90	0,15721	2,950000	0,818000	2,950000	2,950000	279,950719	30/04/2035
Del 01/07/2035 al 31/12/2035	3	0,22157	1.484.141,89	1,40988	3,088896	1,176416	2,250000	3,750000	286,842270	25/11/2035
Del 01/01/2036 al 30/06/2036	2	0,14771	460.463,34	0,43742	4,208102	2,070222	3,644000	4,750000	291,975359	30/04/2036
Del 01/07/2040 al 31/12/2040	1	0,07386	1.540.713,01	1,46362	3,000000	0,916000	3,000000	3,000000	345,002053	30/09/2040





## 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 01/01/2041 al 30/06/2041	1	0,07386	115.149,31	0,10939	3,550000	2,000000	3,550000	3,550000	352,985626	31/05/2041
<b>Total Cartera/Total</b>	<b>1.354</b>	<b>100,00000</b>	<b>105.267.613,19</b>	<b>100,00000</b>						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,628620	1,609033			109,624528	17/02/2021
Media Simple / Arithmetic Average:			77.745,65		3,924520	1,691227			58,781082	23/11/2016
Mínimo / Minimum:			24,36		1,356000	0,000000			0,492813	15/01/2012
Máximo / Maximum:			3.964.618,74		8,100000	4,400000			352,985626	31/05/2041

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 Maximum	Meses Months	Fecha Date
50 ZARAGOZA	31	2,28951	1.727.072,86	1,64065	3,660965	1,572621	2,104000	6,500000	120,527230	15/01/2022
<b>ARAGON</b>	<b>31</b>	<b>2,28950</b>	<b>1.727.072,86</b>	<b>1,64070</b>	<b>3,660965</b>	<b>1,572621</b>	<b>2,104000</b>	<b>6,500000</b>	<b>120,527230</b>	<b>15/01/2022</b>
33 ASTURIAS	58	4,28360	2.348.517,53	2,23100	3,847555	1,814635	2,086000	7,000000	76,268787	09/05/2018
<b>PRINCIPADO DE ASTURIAS</b>	<b>58</b>	<b>4,28360</b>	<b>2.348.517,53</b>	<b>2,23100</b>	<b>3,847555</b>	<b>1,814635</b>	<b>2,086000</b>	<b>7,000000</b>	<b>76,268787</b>	<b>09/05/2018</b>
07 BALEARES	4	0,29542	1.032.420,71	0,98076	4,205039	2,212224	3,750000	5,000000	152,201507	05/09/2024
<b>BALEARES</b>	<b>4</b>	<b>0,29540</b>	<b>1.032.420,71</b>	<b>0,98080</b>	<b>4,205039</b>	<b>2,212224</b>	<b>3,750000</b>	<b>5,000000</b>	<b>152,201507</b>	<b>05/09/2024</b>
39 SANTANDER	9	0,66470	278.489,33	0,26455	3,945174	1,830791	2,293000	5,000000	117,615428	18/10/2021
<b>CANTABRIA</b>	<b>9</b>	<b>0,66470</b>	<b>278.489,33</b>	<b>0,26460</b>	<b>3,945174</b>	<b>1,830791</b>	<b>2,293000</b>	<b>5,000000</b>	<b>117,615428</b>	<b>18/10/2021</b>
28 MADRID	127	9,37962	11.072.428,91	10,51836	3,677415	1,674273	2,104000	7,250000	107,808619	24/12/2020
<b>COMUNIDAD DE MADRID</b>	<b>127</b>	<b>9,37960</b>	<b>11.072.428,91</b>	<b>10,51840</b>	<b>3,677415</b>	<b>1,674273</b>	<b>2,104000</b>	<b>7,250000</b>	<b>107,808619</b>	<b>24/12/2020</b>
30 MURCIA	31	2,28951	6.103.107,74	5,79771	3,261423	1,336585	2,207000	6,250000	87,452801	14/04/2019
<b>REGION DE MURCIA</b>	<b>31</b>	<b>2,28950</b>	<b>6.103.107,74</b>	<b>5,79770</b>	<b>3,261423</b>	<b>1,336585</b>	<b>2,207000</b>	<b>6,250000</b>	<b>87,452801</b>	<b>14/04/2019</b>
31 NAVARRA	3	0,22157	548.858,08	0,52139	3,686067	1,634931	3,500000	3,900000	131,633347	19/12/2022
<b>COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA</b>	<b>3</b>	<b>0,22160</b>	<b>548.858,08</b>	<b>0,52140</b>	<b>3,686067</b>	<b>1,634931</b>	<b>3,500000</b>	<b>3,900000</b>	<b>131,633347</b>	<b>19/12/2022</b>
26 LA RIOJA	3	0,22157	328.754,12	0,31230	3,434357	1,466333	3,000000	4,000000	107,229961	06/12/2020
<b>LAS RIOJA</b>	<b>3</b>	<b>0,22160</b>	<b>328.754,12</b>	<b>0,31230</b>	<b>3,434357</b>	<b>1,466333</b>	<b>3,000000</b>	<b>4,000000</b>	<b>107,229961</b>	<b>06/12/2020</b>
35 LAS PALMAS	4	0,29542	215.838,61	0,20504	3,966726	1,931697	2,207000	4,750000	79,234082	07/08/2018
38 TENERIFE	1	0,07386	19.986,69	0,01899	4,000000	1,916000	4,000000	4,000000	30,981520	31/07/2014
<b>CANARIAS</b>	<b>5</b>	<b>0,36930</b>	<b>235.825,30</b>	<b>0,22400</b>	<b>3,973381</b>	<b>1,928558</b>	<b>2,207000</b>	<b>4,750000</b>	<b>69,583570</b>	<b>17/10/2017</b>
06 BADAJOZ	2	0,14771	276.955,53	0,26310	3,424255	1,475478	3,200000	3,750000	114,108458	04/07/2021
10 CACERES	3	0,22157	66.381,37	0,06306	4,016124	1,864830	4,000000	4,250000	100,257111	08/05/2020
<b>EXTREMADURA</b>	<b>5</b>	<b>0,36930</b>	<b>343.336,90</b>	<b>0,32620</b>	<b>3,779376</b>	<b>1,709089</b>	<b>3,200000</b>	<b>4,250000</b>	<b>105,797650</b>	<b>24/10/2020</b>
01 ALAVA	2	0,14771	74.572,79	0,07084	2,788839	1,110252	2,207000	4,050000	16,824667	26/05/2013
20 GUIPUZCOA	3	0,22157	195.148,25	0,18538	3,499223	1,514022	3,400000	4,000000	63,373805	11/04/2017
48 VIZCAYA	25	1,84638	1.522.700,99	1,44650	3,853136	1,826141	2,293000	6,500000	101,737558	22/06/2020
<b>PAIS VASCO</b>	<b>30</b>	<b>2,21570</b>	<b>1.792.422,03</b>	<b>1,70270</b>	<b>3,746792</b>	<b>1,747203</b>	<b>2,207000</b>	<b>6,500000</b>	<b>92,240323</b>	<b>07/09/2019</b>
03 ALICANTE	24	1,77253	2.701.533,86	2,56635	3,697182	1,688061	2,153000	5,750000	133,499553	14/02/2023



## 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
12 CASTELLON	8	0,59084	2.024.177,70	1,92289	3,691853	1,684246	3,084000	5,250000	124,280727	09/05/2022
46 VALENCIA	32	2,36337	3.614.799,20	3,43391	3,601670	1,591690	2,286000	5,500000	124,994087	31/05/2022
<b>COMUNIDAD VALENCIANA</b>	<b>64</b>	<b>4,72670</b>	<b>8.340.510,76</b>	<b>7,92320</b>	<b>3,648760</b>	<b>1,639399</b>	<b>2,153000</b>	<b>5,750000</b>	<b>128,094466</b>	<b>02/09/2022</b>
02 ALBACETE	5	0,36928	178.058,91	0,16915	4,034013	1,988662	3,750000	4,750000	62,217533	07/03/2017
13 CIUDAD REAL	2	0,14771	80.039,96	0,07603	3,750000	1,803000	3,750000	3,750000	96,000000	31/12/2019
19 GUADALAJARA	5	0,36928	472.542,61	0,44890	3,695727	1,760376	3,250000	4,500000	160,383635	12/05/2025
45 TOLEDO	7	0,51699	295.661,41	0,28087	3,623599	1,787734	2,193000	5,000000	71,788467	24/12/2017
<b>CASTILLA-LA MANCHA</b>	<b>19</b>	<b>1,40330</b>	<b>1.026.302,89</b>	<b>0,97500</b>	<b>3,763889</b>	<b>1,835017</b>	<b>2,193000</b>	<b>5,000000</b>	<b>95,132900</b>	<b>04/12/2019</b>
08 BARCELONA	115	8,49335	12.960.851,19	12,31229	3,615254	1,597141	2,193000	5,500000	126,174924	06/07/2022
17 GIRONA	8	0,59084	648.256,63	0,61582	4,239851	2,169277	2,719000	5,500000	129,342736	10/10/2022
25 LLEIDA	10	0,73855	2.115.686,20	2,00982	3,643734	1,676278	2,241000	4,250000	134,497661	16/03/2023
43 TARRAGONA	11	0,81241	556.735,33	0,52888	3,962208	1,902219	2,193000	5,500000	136,420304	14/05/2023
<b>CATALUNYA</b>	<b>144</b>	<b>10,63520</b>	<b>16.281.529,35</b>	<b>15,46680</b>	<b>3,678435</b>	<b>1,657727</b>	<b>2,193000</b>	<b>5,500000</b>	<b>127,711515</b>	<b>22/08/2022</b>
15 LA CORUÑA	274	20,23634	14.013.605,52	13,31236	3,739177	1,701206	2,104000	7,500000	101,668959	20/06/2020
27 LUGO	91	6,72083	6.745.046,36	6,40752	3,525693	1,418538	2,104000	6,500000	98,367648	12/03/2020
32 ORENSE	53	3,91433	2.889.246,47	2,74467	3,518041	1,499137	2,104000	7,500000	114,918153	28/07/2021
36 PONTEVEDRA	235	17,35598	15.169.045,82	14,40998	3,624177	1,624380	1,356000	7,250000	119,891762	27/12/2021
<b>GALICIA</b>	<b>653</b>	<b>48,22750</b>	<b>38.816.944,17</b>	<b>36,87450</b>	<b>3,650092</b>	<b>1,617766</b>	<b>1,356000</b>	<b>7,500000</b>	<b>108,842231</b>	<b>24/01/2021</b>
09 BURGOS	5	0,36928	325.657,72	0,30936	3,910789	1,628303	3,250000	5,500000	45,756623	23/10/2015
24 LEON	52	3,84047	3.051.734,57	2,89903	3,812249	1,749393	2,086000	8,100000	113,067670	02/06/2021
34 PALENCIA	2	0,14771	112.811,83	0,10717	3,060369	0,929692	2,207000	3,200000	58,139063	03/11/2016
37 SALAMANCA	3	0,22157	20.744,81	0,01971	3,988977	1,640358	3,450000	6,500000	29,769630	24/06/2014
47 VALLADOLID	10	0,73855	763.945,18	0,72572	3,162455	1,143025	2,193000	5,000000	99,579984	17/04/2020
49 ZAMORA	8	0,59084	550.702,62	0,52315	2,944176	0,962482	2,207000	6,500000	109,711140	20/02/2021
<b>CASTILLA Y LEON</b>	<b>80</b>	<b>5,90840</b>	<b>4.825.596,73</b>	<b>4,58410</b>	<b>3,638207</b>	<b>1,562756</b>	<b>2,086000</b>	<b>8,100000</b>	<b>102,342224</b>	<b>11/07/2020</b>
04 ALMERIA	7	0,51699	525.068,88	0,49879	3,475342	1,461291	2,104000	4,000000	158,502736	16/03/2025
11 CADIZ	11	0,81241	553.069,85	0,52539	3,969215	1,860895	3,000000	6,000000	98,643066	20/03/2020



## 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
14 CORDOBA	2	0,14771	526.757,08	0,50040	2,572187	0,742763	2,286000	4,250000	28,087614	03/05/2014
18 GRANADA	8	0,59084	397.884,25	0,37797	3,829532	1,745898	3,000000	5,600000	96,011309	31/12/2019
21 HUELVA	2	0,14771	186.927,57	0,17757	5,065032	2,790544	4,750000	5,750000	49,611188	18/02/2016
23 JAEN	2	0,14771	187.525,85	0,17814	4,005930	1,846444	4,000000	4,500000	87,949564	29/04/2019
29 MÁLAGA	14	1,03397	1.410.271,98	1,33970	3,627017	1,559885	2,293000	4,250000	115,701555	21/08/2021
41 SEVILLA	42	3,10192	6.377.990,32	6,05883	3,488797	1,466098	2,193000	5,000000	81,770061	23/10/2018
<b>ANDALUCIA</b>	<b>88</b>	<b>6,49930</b>	<b>10.165.495,78</b>	<b>9,65680</b>	<b>3,627489</b>	<b>1,577728</b>	<b>2,104000</b>	<b>6,000000</b>	<b>94,865278</b>	<b>26/11/2019</b>
Total Cartera/Total	1.354	100,00000	105.267.613,19	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,628620	1,609033			109,624528	17/02/2021
Media Simple / Arithmetic Average:			77.745,65		3,924520	1,691227			58,781082	23/11/2016
Mínimo / Minimum:			24,36		1,356000	0,000000			0,492813	15/01/2012
Máximo / Maximum:			3.964.618,74		8,100000	4,400000			352,985626	31/05/2041

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	737	54,43131	79.062.089,21	75,10581	3,718580	1,701410	1,356000	7,250000	119,653097	19/12/2021
<b>HIPOTECARIO</b>	<b>737</b>	<b>54,43130</b>	<b>79.062.089,21</b>	<b>75,10580</b>	<b>3,718580</b>	<b>1,701410</b>	<b>1,356000</b>	<b>7,250000</b>	<b>119,653097</b>	<b>19/12/2021</b>
2 OTRAS GARANTIAS REALES	4	0,29542	660.393,82	0,62735	3,394472	1,353335	2,496000	4,250000	127,516980	16/08/2022
3 DEPOSITOS DINERARIOS	9	0,66470	565.777,91	0,53747	3,544705	1,462967	2,950000	6,000000	125,016718	01/06/2022
5 OTRAS GARANTIAS PERSONALES	604	44,60857	24.979.352,25	23,72938	3,351964	1,326718	2,086000	8,100000	77,061465	02/06/2018
<b>PERSONAL</b>	<b>617</b>	<b>45,56870</b>	<b>26.205.523,98</b>	<b>24,89420</b>	<b>3,355051</b>	<b>1,328878</b>	<b>2,086000</b>	<b>8,100000</b>	<b>78,088076</b>	<b>03/07/2018</b>
Total Cartera/Total	1.354	100,00000	105.267.613,19	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,628620	1,609033			109,624528	17/02/2021
Media Simple / Arithmetic Average:			77.745,65		3,924520	1,691227			58,781082	23/11/2016
Mínimo / Minimum:			24,36		1,356000	0,000000			0,492813	15/01/2012
Máximo / Maximum:			3.964.618,74		8,100000	4,400000			352,985626	31/05/2041

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	69	5,09601	1.438.324,92	1,36635	3,695996	1,580537	2,086000	7,250000	53,005202	31/05/2016
02-Silvicultura y explotación forestal.	3	0,22157	30.128,88	0,02862	4,171156	1,940671	3,650000	4,500000	8,761772	22/09/2012
03-Pesca y acuicultura.	26	1,92024	845.124,53	0,80283	4,313509	2,432489	2,193000	7,000000	107,067239	01/12/2020
08-Otras industrias extractivas.	7	0,51699	303.562,11	0,28837	4,342898	2,268081	3,050000	5,500000	32,680303	20/09/2014
10-Industria de la alimentación.	27	1,99409	947.295,59	0,89989	4,095804	2,027682	2,193000	5,250000	67,436319	13/08/2017
11-Fabricación de bebidas.	4	0,29542	144.449,70	0,13722	3,336951	1,386732	3,000000	4,000000	60,250716	06/01/2017
13-Industria textil.	5	0,36928	160.892,44	0,15284	4,005251	2,052883	2,193000	4,500000	90,462354	15/07/2019
14-Confección de prendas de vestir.	4	0,29542	200.878,56	0,19083	3,999854	2,002088	3,900000	5,000000	118,054488	01/11/2021
15-Industria del cuero y del calzado.	1	0,07386	17.407,41	0,01654	4,250000	2,303000	4,250000	4,250000	22,012320	31/10/2013
16-Industria de la madera y del corcho,	7	0,51699	357.909,72	0,34000	3,799256	1,828673	2,241000	4,500000	55,097111	03/08/2016
18-Artes gráficas y reproducción de sopo	13	0,96012	935.323,71	0,88852	4,118313	2,030442	2,241000	5,000000	62,537455	17/03/2017
20-Industria química.	6	0,44313	1.681.744,00	1,59759	3,611490	1,635829	2,207000	3,750000	43,680777	21/08/2015
21-Fabricación de productos farmacéutico	1	0,07386	328.786,46	0,31233	3,500000	1,416000	3,500000	3,500000	68,993840	30/09/2017
22-Fabricación de productos de caucho y	9	0,66470	303.037,96	0,28787	3,072925	1,190085	2,200000	4,500000	26,943749	30/03/2014
23-Fabricación de otros productos minera	15	1,10783	1.283.150,18	1,21894	3,730522	1,839733	2,117000	4,500000	89,863615	27/06/2019
24-Metalurgia, fabricación de productos	4	0,29542	806.857,92	0,76648	3,228135	1,367265	2,286000	4,500000	51,162621	05/04/2016
25-Fabricación de productos metálicos, e	17	1,25554	2.161.173,62	2,05303	3,848645	1,804229	2,193000	4,750000	151,422549	12/08/2024
26-Fabricación de productos informáticos	1	0,07386	39.474,73	0,03750	5,000000	3,004000	5,000000	5,000000	109,963039	28/02/2021
28-Fabricación de maquinaria y equipo n.	4	0,29542	299.827,87	0,28482	3,017970	0,972039	2,434000	4,750000	60,095452	02/01/2017
29-FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE M	2	0,14771	345.948,99	0,32864	2,744290	0,721276	2,646000	3,250000	98,895991	28/03/2020
30-Fabricación de otro material de trans	1	0,07386	631.652,65	0,60004	3,500000	1,553000	3,500000	3,500000	82,004107	31/10/2018
31-Fabricación de muebles.	10	0,73855	541.991,22	0,51487	3,579335	1,465068	3,150000	6,000000	114,048416	02/07/2021
32-Otras industrias manufactureras.	3	0,22157	210.820,77	0,20027	3,258123	1,662302	2,241000	4,750000	197,732079	22/06/2028
35-Suministro de enegía eléctrica, gas,	9	0,66470	384.123,14	0,36490	3,063360	1,216758	2,193000	5,250000	28,432212	14/05/2014
36-Captación, depuración y distribución	1	0,07386	93.016,16	0,08836	3,750000	1,567000	3,750000	3,750000	102,997947	31/07/2020
37-Recogida y tratamiento de aguas resid	1	0,07386	5.070,89	0,00482	3,612000	0,000000	3,612000	3,612000	3,482546	14/04/2012
38-Recogida, tratamiento y eliminación d	3	0,22157	78.558,87	0,07463	2,873532	1,053918	2,207000	4,458000	16,849505	26/05/2013



## 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
41-Construcción de edificios.	75	5,53914	10.917.942,08	10,37161	3,538876	1,527882	2,153000	7,500000	130,179922	05/11/2022
42-Ingeniería civil.	2	0,14771	70.735,15	0,06720	5,216288	1,935291	4,500000	8,100000	49,618026	18/02/2016
43-Actividades de construcción especiali	62	4,57903	3.482.731,80	3,30846	3,875624	1,802408	2,117000	7,000000	94,594858	18/11/2019
45-Venta y reparaciónde vehículos de mot	44	3,24963	3.717.770,42	3,53173	3,845617	1,859223	2,086000	5,500000	76,549615	17/05/2018
46-Comercio al por mayor e intermediario	97	7,16396	8.652.173,03	8,21922	3,738041	1,732797	2,193000	6,000000	113,338446	10/06/2021
47-Comercio al por menor, excepto de veñ	202	14,91876	20.414.000,25	19,39248	3,504270	1,445850	2,193000	7,500000	132,417724	12/01/2023
49-Transporte terrestre y por tubería.	88	6,49926	3.098.360,93	2,94332	3,924979	1,798380	2,207000	7,250000	67,723152	22/08/2017
52-Almacenamiento y actividades anexas	6	0,44313	146.450,61	0,13912	4,329193	1,986402	2,501000	5,500000	65,501372	15/06/2017
55-Servicios de alojamiento.	28	2,06795	5.641.076,50	5,35880	3,413781	1,535785	2,434000	5,500000	78,412945	13/07/2018
56-Servicios de comidas y bebidas.	117	8,64106	6.677.293,48	6,34316	3,609751	1,592574	1,356000	7,000000	88,373840	12/05/2019
58-Edición.	3	0,22157	372.522,70	0,35388	3,256572	1,177412	2,650000	3,500000	135,598954	19/04/2023
59-Actividades cinematográficas, de víde	4	0,29542	72.015,05	0,06841	3,944864	0,745457	3,200000	4,450000	25,453309	12/02/2014
60-Actividades de programación y emisió	2	0,14771	50.150,37	0,04764	3,172716	1,265623	3,150000	3,250000	50,264490	08/03/2016
61-Telecomunicaciones.	1	0,07386	27.581,12	0,02620	3,700000	1,500000	3,700000	3,700000	123,958932	30/04/2022
62-Programación, consultoría y otras act	10	0,73855	364.040,54	0,34582	3,873603	1,980255	2,104000	5,500000	92,181388	05/09/2019
66-Actividades auxiliares a los servicio	9	0,66470	361.607,00	0,34351	3,567697	1,420359	2,828000	6,500000	80,347961	10/09/2018
68-Actividades inmobiliarias.	85	6,27770	11.034.704,64	10,48253	3,593696	1,588275	2,400000	6,000000	146,502851	16/03/2024
69-Actividades jurídicas y de contabilidad	38	2,80650	2.299.304,62	2,18425	3,541245	1,457975	2,214000	6,250000	135,415204	13/04/2023
70-Actividades de las sedes centrales, a	17	1,25554	925.976,66	0,87964	3,700145	1,688224	2,207000	5,500000	90,099348	04/07/2019
71-Servicios técnicos de arquitectura e	28	2,06795	2.713.015,64	2,57726	3,847571	1,820852	2,193000	5,250000	109,222915	05/02/2021
72-Investigación y desarrollo.	2	0,14771	92.207,35	0,08759	2,708759	0,853800	2,207000	3,750000	44,158677	05/09/2015
73-Publicidad y estudios de mercado.	6	0,44313	345.418,89	0,32813	3,635269	1,603456	2,839000	4,500000	74,905938	28/03/2018
74-Otras actividades profesionales, cien	4	0,29542	124.710,87	0,11847	4,200200	2,213512	2,153000	4,350000	97,699244	20/02/2020
75-Actividades veterinarias.	8	0,59084	448.140,86	0,42572	3,288585	1,306376	2,207000	5,000000	136,910405	29/05/2023
77-Actividades de alquiler.	5	0,36928	200.028,89	0,19002	3,174784	1,090673	2,286000	4,750000	46,412925	12/11/2015
79-Actividades de agencias de viajes, op	1	0,07386	478,70	0,00045	4,250000	2,254000	4,250000	4,250000	1,018480	31/01/2012
80-Actividades de seguridad e investigac	2	0,14771	27.417,59	0,02605	4,814784	2,804445	4,750000	5,500000	45,998180	31/10/2015



## 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
81-Servicios a edificios y actividades d	12	0,88626	320.997,65	0,30493	4,925003	2,911633	2,193000	7,000000	53,129845	04/06/2016
82-Actividades administrativas de oficin	1	0,07386	23.531,70	0,02235	4,000000	1,838000	4,000000	4,000000	51,975359	30/04/2016
85-Educación.	11	0,81241	465.973,80	0,44266	3,529694	1,411007	2,104000	4,250000	92,495322	15/09/2019
86-Actividades sanitarias.	34	2,51108	1.532.362,63	1,45568	3,759457	1,693774	2,104000	6,500000	114,121351	04/07/2021
88-Actividades de servicios sociales sin	1	0,07386	20.349,56	0,01933	4,250000	2,303000	4,250000	4,250000	48,000000	31/12/2015
90-Actividadse de creación, artísticas y	3	0,22157	429.603,10	0,40811	3,248560	1,166965	2,719000	4,250000	205,889477	25/02/2029
91-Actividades de bibliotecas, archivos,	1	0,07386	43.933,93	0,04174	3,750000	1,666000	3,750000	3,750000	66,989733	31/07/2017
92-Actividades de juegos de azar y apues	4	0,29542	184.717,61	0,17547	3,468901	1,536981	2,241000	4,500000	12,902341	26/01/2013
93-Actividades deportivas, recreativas y	6	0,44313	780.603,51	0,74154	3,552346	1,452925	2,288000	5,500000	105,713570	21/10/2020
95-Reparación de ordenadores, efectos p	4	0,29542	137.277,14	0,13041	3,881020	1,929422	3,450000	4,500000	79,876987	27/08/2018
96-Otros servicios personales.	53	3,91433	2.952.493,79	2,80475	3,505488	1,516287	2,104000	6,000000	88,974835	31/05/2019
99-Actividades de organizaciones y organ	25	1,84638	1.521.380,03	1,44525	3,745822	1,802701	2,500000	6,500000	96,845776	25/01/2020
<b>Total Cartera/Total</b>	<b>1.354</b>	<b>100,00000</b>	<b>105.267.613,19</b>	<b>100,00000</b>						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,628620	1,609033			109,624528	17/02/2021
Media Simple / Arithmetic Average:			77.745,65		3,924520	1,691227			58,781082	23/11/2016
Mínimo / Minimum:			24,36		1,356000	0,000000			0,492813	15/01/2012
Máximo / Maximum:			3.964.618,74		8,100000	4,400000			352,985626	31/05/2041

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 Maximum	Meses Months	Fecha Date
MENSUAL	1.097	81,01920	90.831.908,26	86,28666	3,709616	1,677235	1,356000	8,100000	115,391155	12/08/2021
TRIMESTRAL	201	14,84490	13.803.874,66	13,11313	3,108629	1,204899	2,086000	6,500000	75,102647	03/04/2018
SEMESTRAL	56	4,13589	631.830,27	0,60021	3,344550	0,633614	2,117000	5,000000	34,829185	25/11/2014
<b>Total Cartera/Total</b>	<b>1.354</b>	<b>100,00000</b>	<b>105.267.613,19</b>	<b>100,00000</b>						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,628620	1,609033			109,624528	17/02/2021
Media Simple / Arithmetic Average:			77.745,65		3,924520	1,691227			58,781082	23/11/2016
Mínimo / Minimum:			24,36		1,356000	0,000000			0,492813	15/01/2012
Máximo / Maximum:			3.964.618,74		8,100000	4,400000			352,985626	31/05/2041

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 Maximum	Meses Months	Fecha Date	
000.00 004.99	37	2,73264	278.011,76	0,26410	3,629425	1,671626	2,104000	5,750000	66,185720	06/07/2017	3,361625
005.00 009.99	60	4,43131	1.628.070,22	1,54660	3,985754	1,922164	2,950000	7,250000	71,293889	09/12/2017	8,214570
010.00 014.99	51	3,76662	2.042.471,05	1,94027	4,018238	1,978952	2,950000	5,500000	66,621457	19/07/2017	12,788791
015.00 019.99	51	3,76662	2.229.538,13	2,11797	3,812372	1,786761	2,750000	5,500000	58,903531	26/11/2016	17,306521
020.00 024.99	58	4,28360	4.947.886,15	4,70029	3,791782	1,775023	2,200000	5,750000	103,363162	11/08/2020	22,661049
025.00 029.99	56	4,13589	3.524.544,06	3,34818	3,821769	1,783365	2,947000	5,750000	75,083323	03/04/2018	27,735443
030.00 034.99	74	5,46529	8.643.251,25	8,21074	3,837651	1,841631	2,646000	5,500000	93,233857	07/10/2019	32,930019
035.00 039.99	77	5,68685	8.276.277,78	7,86213	3,632117	1,578233	2,717000	6,100000	100,628905	19/05/2020	37,346187
040.00 044.99	70	5,16987	8.925.729,68	8,47908	3,748656	1,721074	2,200000	5,500000	100,072892	02/05/2020	42,388706
045.00 049.99	62	4,57903	8.811.564,71	8,37063	3,864609	1,826139	2,900000	5,500000	110,580535	18/03/2021	47,546221
050.00 054.99	38	2,80650	7.294.385,61	6,92937	3,525190	1,550546	1,356000	5,250000	154,119906	03/11/2024	52,164526
055.00 059.99	20	1,47710	3.025.295,70	2,87391	3,916637	1,987564	3,162000	5,250000	161,887232	27/06/2025	57,440495
060.00 064.99	25	1,84638	3.842.728,88	3,65044	3,775996	1,850753	3,150000	4,750000	146,055318	02/03/2024	62,793209
065.00 069.99	22	1,62482	4.957.875,15	4,70978	3,665450	1,603306	2,684000	4,500000	159,326502	10/04/2025	67,635847
070.00 074.99	4	0,29542	480.961,15	0,45689	3,687176	1,618381	3,200000	3,750000	110,840879	26/03/2021	70,770125
075.00 079.99	4	0,29542	824.105,90	0,78287	3,459566	1,390007	3,000000	4,250000	128,123287	03/09/2022	78,523839
080.00 084.99	5	0,36928	2.220.718,51	2,10959	3,823212	1,818599	3,500000	4,250000	145,025090	31/01/2024	83,308450
085.00 089.99	7	0,51699	967.715,73	0,91929	3,635675	1,630267	3,496000	5,000000	127,987048	30/08/2022	86,665533
090.00 094.99	1	0,07386	304.962,80	0,28970	3,750000	1,803000	3,750000	3,750000	288,000000	31/12/2035	91,611067
095.00 099.99	5	0,36928	969.445,50	0,92093	3,348706	1,457459	3,050000	3,750000	150,918085	28/07/2024	97,216488
100.00 104.99	1	0,07386	198.022,74	0,18811	3,500000	1,504000	3,500000	3,500000	218,973306	31/03/2030	101,468293
110.00 114.99	1	0,07386	131.980,14	0,12538	3,250000	1,166000	3,250000	3,250000	66,989733	31/07/2017	112,320570
115.00 119.99	1	0,07386	364.155,56	0,34593	3,950000	1,954000	3,950000	3,950000	169,954825	28/02/2026	119,213315
120.00 124.99	2	0,14771	401.787,63	0,38168	4,050017	1,991019	3,750000	4,750000	146,770730	24/03/2024	124,367701
130.00 134.99	2	0,14771	2.178.446,46	2,06944	3,146373	1,088135	3,000000	3,500000	294,055677	02/07/2036	131,549093
140.00 144.99	2	0,14771	239.704,93	0,22771	3,664934	1,519875	3,644000	4,000000	281,450300	14/06/2035	143,080677



## 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	
875.00 879.99	1	0,07386	1.352.452,03	1,28478	2,684000	0,600000	2,684000	2,684000	66,989733	31/07/2017	877,288242
Total Cartera/Total		737	100,00000	79.062.089,21	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,628620	1,609033			109,624528	17/02/2021	62,435551
Media Simple / Arithmetic Average:					77.745,65	3,924520	1,691227		58,781082	23/11/2016	36,007138
Mínimo / Minimum:					24,36	1,356000	0,000000		0,492813	15/01/2012	0,000000
Máximo / Maximum:					3.964.618,74	8,100000	4,400000		352,985626	31/05/2041	877,288242

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	3.964.618,74	3,77
2	2.217.702,40	2,11
3	1.769.326,06	1,68
4	1.653.831,64	1,57
5	1.639.681,79	1,56
6	1.580.095,65	1,50
7	1.540.713,01	1,46
8	1.363.686,22	1,30
9	1.352.452,03	1,28
10	1.221.648,88	1,16
11	1.179.114,12	1,12
12	1.050.128,00	1,00
13	1.001.382,66	0,95
14	940.737,33	0,89
15	918.409,91	0,87
16	852.641,91	0,81
17	833.243,82	0,79
18	727.935,90	0,69
19	663.557,17	0,63
20	647.321,81	0,61
<b>Total:</b>	<b>27.118.229,05</b>	<b>25,75</b>

Principal Pendiente Total de la Cartera / Portfolio Total Outstanding Principal

105.267.613,19



## 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	268.070.657,61	221.061.977,73	140.867.045,09	22,3599	1990
31/01/2011	2.069.044,83	159.407,63	138.638.592,63	22,0061	1947
28/02/2011	2.004.386,74	1.453.884,33	135.180.321,56	21,4572	1893
31/03/2011	3.396.003,76	383.951,56	131.400.366,24	20,8572	1777
30/04/2011	2.489.292,83	690.213,02	128.220.860,39	20,3525	1660
31/05/2011	2.220.855,80	2.023.815,80	123.976.188,79	19,6788	1571
30/06/2011	2.497.766,26	1.104.444,44	120.373.978,09	19,1070	1502
31/07/2011	2.027.791,07	736.652,91	117.609.534,11	18,6682	1478
31/08/2011	1.317.530,04	96.893,32	116.195.110,75	18,4437	1464
30/09/2011	2.284.304,60	368.925,01	113.541.881,14	18,0225	1442
31/10/2011	1.836.332,25	1.123.774,30	110.581.774,59	17,5527	1407
30/11/2011	1.258.365,26	863.452,01	108.459.957,32	17,2159	1378
31/12/2011	2.854.155,87	338.188,26	105.267.613,19	16,7092	1354
	294.326.486,92	230.405.580,32			

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	138.638.592,6	22,00614	159.407,6	0,11316	1,34952	0,50553	5,90047	0,60927	7,07115	0,99093	11,26397
28/02/2011	135.180.321,6	21,45720	1.453.884,3	1,04869	11,88319	0,51685	6,02892	0,74316	8,56232	0,85239	9,76252
31/03/2011	131.400.366,2	20,85721	383.951,6	0,28403	3,35561	0,48279	5,64212	0,68105	7,87334	0,79855	9,17273
30/04/2011	128.220.860,4	20,35253	690.213,0	0,52527	6,12435	0,61984	7,18973	0,56270	6,54732	0,80334	9,22534
31/05/2011	123.976.188,8	19,67877	2.023.815,8	1,57838	17,37985	0,79749	9,16108	0,65727	7,60828	0,84121	9,64038
30/06/2011	120.373.978,1	19,10699	1.104.444,4	0,89085	10,18168	0,99913	11,35218	0,74130	8,54170	0,77602	8,92484
31/07/2011	117.609.534,1	18,66819	736.652,9	0,61197	7,10144	1,02790	11,66082	0,82408	9,45286	0,71673	8,26973
31/08/2011	116.195.110,8	18,44368	96.893,3	0,08239	0,98416	0,52897	6,16614	0,66332	7,67575	0,70325	8,12011
30/09/2011	113.541.881,1	18,02253	368.925,0	0,31750	3,74422	0,33752	3,97594	0,66888	7,73774	0,67497	7,80556
31/10/2011	110.581.774,6	17,55267	1.123.774,3	0,98974	11,25126	0,46396	5,42757	0,74633	8,59731	0,65456	7,57799
30/11/2011	108.459.957,3	17,21587	863.452,0	0,78083	8,97782	0,69642	8,04425	0,61273	7,10995	0,63500	7,35945
31/12/2011	105.267.613,2	16,70915	338.188,3	0,31181	3,67821	0,69453	8,02326	0,51619	6,02137	0,62881	7,29010

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

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

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

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



## Movimiento Mensual Impagados Monthly Arrears Report

Fecha / Date	Incorporaciones / Incoming Arrears			Recuperaciones / Recoveries			SALDO / BALANCE		
	Principal Principal	Intereses Interests	Total Total	Principal Principal	Intereses Interests	Total Total	Principal Principal	Intereses Interests	Total Total
Saldo anterior / Previous Balance							6.502.982,27	279.334,71	6.782.316,98
31/01/2011	517.202,71	53.747,61	570.950,32	283.104,68	53.005,56	336.110,24	6.612.897,31	279.797,73	6.892.695,04
28/02/2011	573.002,01	45.878,45	618.880,46	466.893,36	42.276,41	509.169,77	6.422.243,00	276.747,62	6.698.990,62
31/03/2011	1.015.549,50	48.973,66	1.064.523,16	224.230,60	34.600,14	258.830,74	6.805.829,35	282.410,54	7.088.239,89
30/04/2011	438.105,23	47.490,77	485.596,00	235.308,61	32.630,00	267.938,61	6.626.224,84	277.930,68	6.904.155,52
31/05/2011	825.016,37	33.334,46	858.350,83	844.309,08	48.791,42	893.100,50	6.183.192,92	253.786,48	6.436.979,40
30/06/2011	406.593,17	63.883,80	470.476,97	599.677,77	35.963,01	635.640,78	5.805.316,78	280.227,84	6.085.544,62
31/07/2011	822.356,39	27.615,65	849.972,04	447.341,44	57.468,25	504.809,69	6.046.742,19	244.803,44	6.291.545,63
31/08/2011	176.458,58	35.853,30	212.311,88	156.848,00	25.981,40	182.829,40	5.983.456,54	253.417,18	6.236.873,72
30/09/2011	353.618,69	79.814,12	433.432,81	241.617,58	21.286,23	262.903,81	3.847.391,99	279.274,00	4.126.665,99
31/10/2011	516.281,03	29.716,20	545.997,23	297.890,25	55.082,57	352.972,82	3.765.047,66	248.827,63	4.013.875,29
30/11/2011	128.740,09	24.726,65	153.466,74	364.587,54	70.192,63	434.780,17	3.525.781,35	203.345,61	3.729.126,96
31/12/2011	413.314,34	68.234,53	481.548,87	108.615,07	24.830,23	133.445,30	3.557.973,86	203.228,35	3.761.202,21
	6.186.238,11	559.269,20	6.745.507,31	4.270.423,98	502.107,85	4.772.531,83			

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	40.493.462,93	1.411.969,32	41.905.432,25	35.401.746,46	1.263.620,97	36.665.367,43	5.091.716,47	148.348,35	5.240.064,82
31/01/2011	270.482,78	13.092,51	283.575,29	195.859,45	4.890,36	200.749,81	5.166.339,80	156.550,50	5.322.890,30
28/02/2011	408.544,14	15.930,69	424.474,83	411.327,40	12.006,10	423.333,50	5.163.556,54	160.475,09	5.324.031,63
31/03/2011	779.101,87	19.184,68	798.286,55	435.832,49	9.459,62	445.292,11	5.506.825,92	170.200,15	5.677.026,07
30/04/2011	934.813,52	30.194,83	965.008,35	391.972,75	21.069,64	413.042,39	6.049.666,69	179.325,34	6.228.992,03
31/05/2011	690.544,68	11.751,01	702.295,69	1.109.429,28	25.509,01	1.134.938,29	5.630.782,09	165.567,34	5.796.349,43
30/06/2011	134.458,30	9.751,74	144.210,04	638.899,95	16.979,40	655.879,35	5.126.340,44	158.339,68	5.284.680,12
31/07/2011	726.944,29	14.914,36	741.858,65	314.249,06	9.596,99	323.846,05	5.539.035,67	163.657,05	5.702.692,72
31/08/2011	65.908,47	11.044,48	76.952,95	97.582,05	2.553,23	100.135,28	5.507.362,09	172.148,30	5.679.510,39
30/09/2011	75.655,59	10.151,79	85.807,38	2.412.278,80	37.692,91	2.449.971,71	3.170.738,88	144.607,18	3.315.346,06
31/10/2011	384.230,63	8.159,63	392.390,26	384.197,63	7.992,06	392.189,69	3.170.771,88	144.774,75	3.315.546,63
30/11/2011	51.828,31	4.733,33	56.561,64	187.470,18	30.454,73	217.924,91	3.035.130,01	119.053,35	3.154.183,36
31/12/2011	114.399,55	18.795,52	133.195,07	305.033,74	46.602,81	351.636,55	2.844.495,82	91.246,06	2.935.741,88
	45.130.375,06	1.579.673,89	46.710.048,95	42.285.879,24	1.488.427,83	43.774.307,07			

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	26.147.668,69	1.068.829,69	27.216.498,38	-4.213.696,96	-933.225,59	-5.146.922,55	21.933.971,73	135.604,10	22.069.575,83
31/01/2011	129.836,22	1.534,29	131.370,51	-85.493,07	0,00	-85.493,07	21.978.314,88	137.138,39	22.115.453,27
28/02/2011	309.299,58	0,00	309.299,58	-11.758,31	-426,41	-12.184,72	22.275.856,15	136.711,98	22.412.568,13
31/03/2011	421.707,87	1.290,75	422.998,62	-157.267,66	0,00	-157.267,66	22.540.296,36	138.002,73	22.678.299,09
30/04/2011	738.738,55	1.303,56	740.042,11	-172.623,60	0,00	-172.623,60	23.106.411,31	139.306,29	23.245.717,60
31/05/2011	448.422,48	1.177,73	449.600,21	-78.315,34	0,00	-78.315,34	23.476.518,45	140.484,02	23.617.002,47
30/06/2011	190.555,69	1.115,93	191.671,62	-379,80	0,00	-379,80	23.666.694,34	141.599,95	23.808.294,29
31/07/2011	157.965,66	203,81	158.169,47	-15.371,49	0,00	-15.371,49	23.809.288,51	141.803,76	23.951.092,27
31/08/2011	86.083,44	991,75	87.075,19	-289,26	0,00	-289,26	23.895.082,69	142.795,51	24.037.878,20
30/09/2011	2.291.462,92	939,38	2.292.402,30	-517.269,39	0,00	-517.269,39	25.669.276,22	143.734,89	25.813.011,11
31/10/2011	308.678,18	876,79	309.554,97	-4.459,04	0,00	-4.459,04	25.973.495,36	144.611,68	26.118.107,04
30/11/2011	4.906,32	1.246,52	6.152,84	-1.801.905,30	0,00	-1.801.905,30	24.176.496,38	145.858,20	24.322.354,58
31/12/2011	1.091.299,06	751,04	1.092.050,10	-4.819,80	0,00	-4.819,80	25.262.975,64	146.609,24	25.409.584,88
	32.326.624,66	1.080.261,24	33.406.885,90	-7.063.649,02	-933.652,00	-7.997.301,02			



## 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			Principal pendiente no vencido / Principal Not Due	Deuda Total / Total Debt		
Antigüedad Deuda Aging	Nº de Activos Number	Principal Principal	Intereses Ordinarios Ordinary Interests	Total Total	Principal pendiente no vencido / Principal Not Due	Deuda Total / Total Debt		
HASTA 1 MES / Up to 1 month	349	551.661,45	92.443,33	644.104,78	27.590.536,94	28.234.641,72		
DE 1 A 2 MESES / From 1 to 2 months	48	159.270,14	19.538,96	178.809,10	3.715.443,72	3.894.252,82		
DE 2 A 3 MESES / From 2 to 3 months	1	2.546,45	0,00	2.546,45	3.080,00	5.626,45		
DE 3 A 6 MESES / From 3 to 6 months	26	130.451,18	18.958,46	149.409,64	2.339.212,48	2.488.622,12		
DE 6 A 12 MESES / From 6 to 12 months	23	910.741,60	14.971,50	925.713,10	117.554,76	1.043.267,86		
DE 12 A 18 MESES / From 12 to 18 months	24	1.803.303,04	57.316,10	1.860.619,14	327.122,14	2.187.741,28		
DE 18 A 2 AÑOS / From 18 months to 2 year:	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
DE 2 A 3 AÑOS / From 2 to 3 years	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
MAS DE 3 AÑOS / More than 3 years	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
<b>Totales/Totals</b>	<b>471</b>	<b>3.557.973,86</b>	<b>203.228,35</b>	<b>3.761.202,21</b>	<b>34.092.950,04</b>	<b>37.854.152,25</b>		

  

Impagado con Garantía Real / Mortgage-Backed Delinquency		Importe Impagado / Overdue Amount			Principal pendiente no vencido / Principal Not Due	Deuda Total / Total Debt	Valor Garantía / Appraisal Value	%Deuda / v. Tasación / %Debt / Appraisal
Antigüedad Deuda Aging	Nº de Activos Number	Principal Principal	Intereses ordinarios Ordinary Interests	Total Total	Principal pendiente no vencido / Principal Not Due	Deuda Total / Total Debt	Valor Garantía / Appraisal Value	%Deuda / v. Tasación / %Debt / Appraisal
HASTA 1 MES / Up to 1 month	184	253.951,11	67.965,86	321.916,97	22.171.185,11	22.493.102,08	60.749.476,48	37,02600
DE 1 A 2 MESES / From 1 to 2 months	31	101.176,29	14.512,71	115.689,00	2.976.956,79	3.092.645,79	8.012.607,08	38,59725
DE 2 A 3 MESES / From 2 to 3 months	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00000
DE 3 A 6 MESES / From 3 to 6 months	16	88.981,28	17.050,47	106.031,75	2.240.546,84	2.346.578,59	5.092.293,13	46,08098
DE 6 A 12 MESES / From 6 to 12 months	7	782.505,42	13.067,50	795.572,92	91.217,66	886.790,58	1.788.171,84	49,59202
DE 12 A 18 MESES / From 12 to 18 months	10	1.600.851,87	54.462,16	1.655.314,03	324.700,53	1.980.014,56	3.930.608,87	50,37425
DE 18 A 2 AÑOS / From 18 months to 2 year:	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00000
DE 2 A 3 AÑOS / From 2 to 3 years	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00000
MAS DE 3 AÑOS / More than 3 years	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00000
<b>Totales/Totals</b>	<b>248</b>	<b>2.827.465,97</b>	<b>167.058,70</b>	<b>2.994.524,67</b>	<b>27.804.606,93</b>	<b>30.799.131,60</b>	<b>79.573.157,40</b>	<b>38,70543</b>

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

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

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.

## Bonos de Titulización Serie A1

### Series A1 Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 2600													
Código ISIN / ISIN Code: ES0332233008													
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	1,65500 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2011	1,37700 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2011	1,04800 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17/01/2011	1,03500 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15/10/2010	0,88500 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2010	0,69400 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2010	0,73400 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15/01/2010	0,79200 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15/10/2009	1,04600 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2009	1,49500 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2009	2,66200 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15/01/2009	5,36800 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15/10/2008	5,01300 %	41,98	34,42	109.148,00	0,00	3.276,70	0,00	0,00 %	8.519.420,00	0,00	8.519.420,00	8.519.420,00	0,00
15/07/2008	4,79700 %	222,37	182,34	578.162,00	0,00	15.061,67	3.276,70	3,28 %	39.160.342,00	8.519.420,00	39.160.342,00	39.160.342,00	0,00
15/04/2008	4,62600 %	313,23	256,85	814.398,00	0,00	8.448,15	18.338,37	18,34 %	21.965.190,00	47.679.762,00	21.965.190,00	21.965.190,00	0,00
15/01/2008	4,79900 %	451,04	369,85	1.172.704,00	0,00	9.991,02	26.786,52	26,79 %	25.976.652,00	69.644.952,00	25.976.652,00	25.976.652,00	0,00
15/10/2007	4,25900 %	539,01	441,99	1.401.426,00	0,00	13.289,07	36.777,54	36,78 %	34.551.582,00	95.621.604,00	34.551.582,00	34.551.582,00	0,00
16/07/2007	4,01800 %	715,11	586,39	1.859.286,00	0,00	20.341,36	50.066,61	50,07 %	52.887.536,00	130.173.186,00	52.887.536,00	52.887.536,00	0,00
16/04/2007	3,80700 %	853,69	700,03	2.219.594,00	0,00	18.303,45	70.407,97	70,41 %	47.588.970,00	183.060.722,00	47.588.970,00	47.588.970,00	0,00
15/01/2007	3,58400 %	607,29	497,98	1.578.954,00	0,00	11.288,58	88.711,42	88,71 %	29.350.308,00	230.649.692,00	29.350.308,00	29.350.308,00	0,00
15/11/2006							100.000,00			260.000.000,00			

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.

## Bonos de Titulización Serie A2

### Series A2 Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 2566													
Código ISIN / ISIN Code: ES0332233016													
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	1,74500 %	37,53	30,40	96.301,98	0,00	2.648,98	5.587,77	5,59 %	6.797.282,68	14.338.217,82	17.146.217,28	6.797.282,68	10.348.934,60
15/07/2011	1,46700 %	46,21	37,43	118.574,86	0,00	4.224,82	8.236,75	8,24 %	10.840.888,12	21.135.500,50	19.197.092,78	10.840.888,12	8.356.204,66
15/04/2011	1,13800 %	44,25	35,84	113.545,50	0,00	3.444,90	12.461,57	12,46 %	8.839.613,40	31.976.388,62	16.009.812,86	8.839.613,40	7.170.199,46
17/01/2011	1,12500 %	63,01	51,04	161.683,66	0,00	5.542,48	15.906,47	15,91 %	14.222.003,68	40.816.002,02	21.067.989,04	14.222.003,68	6.845.985,36
15/10/2010	0,97500 %	64,91	52,58	166.559,06	0,00	4.600,34	21.448,95	21,45 %	11.804.472,44	55.038.005,70	19.064.404,92	11.804.472,44	7.259.932,48
15/07/2010	0,78400 %	63,93	51,78	164.044,38	0,00	6.211,86	26.049,29	26,05 %	15.939.632,76	66.842.478,14	18.785.044,50	15.939.632,76	2.845.411,74
15/04/2010	0,82400 %	85,96	69,63	220.573,36	0,00	9.464,99	32.261,15	32,26 %	24.287.164,34	82.782.110,90	24.287.164,34	24.287.164,34	0,00
15/01/2010	0,88200 %	110,57	89,56	283.722,62	0,00	7.327,77	41.726,14	41,73 %	18.803.057,82	107.069.275,24	18.803.057,82	18.803.057,82	0,00
15/10/2009	1,13600 %	166,01	136,13	425.981,66	0,00	8.130,48	49.053,91	49,05 %	20.862.811,68	125.872.333,06	20.862.811,68	20.862.811,68	0,00
15/07/2009	1,58500 %	263,09	215,73	675.088,94	0,00	8.481,17	57.184,39	57,18 %	21.762.682,22	146.735.144,74	21.762.682,22	21.762.682,22	0,00
15/04/2009	2,75200 %	509,63	417,90	1.307.710,58	0,00	8.408,51	65.665,56	65,67 %	21.576.236,66	168.497.826,96	21.576.236,66	21.576.236,66	0,00
15/01/2009	5,45800 %	1.151,00	943,82	2.953.466,00	0,00	8.445,22	74.074,07	74,07 %	21.670.434,52	190.074.063,62	21.670.434,52	21.670.434,52	0,00
15/10/2008	5,10300 %	1.162,09	952,91	2.981.922,94	0,00	6.591,28	82.519,29	82,52 %	16.913.224,48	211.744.498,14	16.913.224,48	16.913.224,48	0,00
15/07/2008	4,88700 %	1.121,75	919,84	2.878.410,50	0,00	1.695,69	89.110,57	89,11 %	4.351.140,54	228.657.722,62	4.351.140,54	4.351.140,54	0,00
15/04/2008	4,71600 %	1.093,84	896,95	2.806.793,44	0,00	951,12	90.806,26	90,81 %	2.440.573,92	233.008.863,16	2.440.573,92	2.440.573,92	0,00
15/01/2008	4,88900 %	1.160,48	951,59	2.977.791,68	0,00	1.124,82	91.757,38	91,76 %	2.886.288,12	235.449.437,08	2.886.288,12	2.886.288,12	0,00
15/10/2007	4,34900 %	1.037,53	850,77	2.662.301,98	0,00	1.496,13	92.882,20	92,88 %	3.839.069,58	238.335.725,20	3.839.069,58	3.839.069,58	0,00
16/07/2007	4,10800 %	1.003,82	823,13	2.575.802,12	0,00	2.290,10	94.378,33	94,38 %	5.876.396,60	242.174.794,78	5.876.396,60	5.876.396,60	0,00
16/04/2007	3,89700 %	972,56	797,50	2.495.588,96	0,00	2.060,66	96.668,43	96,67 %	5.287.653,56	248.051.191,38	5.287.653,56	5.287.653,56	0,00
15/01/2007	3,67400 %	622,54	510,48	1.597.437,64	0,00	1.270,91	98.729,09	98,73 %	3.261.155,06	253.338.844,94	3.261.155,06	3.261.155,06	0,00
15/11/2006							100.000,00			256.600.000,00			

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.

## Bonos de Titulización Serie A3G

### Series A3G Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 504													
Código ISIN / ISIN Code: ES0332233024													
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	1,61500 %	421,69	341,57	212.531,76	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	50.400.000,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2011	1,33700 %	337,96	273,75	170.331,84	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	50.400.000,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2011	1,00800 %	246,40	199,58	124.185,60	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	50.400.000,00	0,00	0,00	0,00
17/01/2011	0,99500 %	259,81	210,45	130.944,24	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	50.400.000,00	0,00	0,00	0,00
15/10/2010	0,84500 %	215,94	174,91	108.833,76	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	50.400.000,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2010	0,65400 %	165,32	133,91	83.321,28	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	50.400.000,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2010	0,69400 %	173,50	140,54	87.444,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	50.400.000,00	0,00	0,00	0,00
15/01/2010	0,75200 %	192,18	155,67	96.858,72	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	50.400.000,00	0,00	0,00	0,00
15/10/2009	1,00600 %	257,09	210,81	129.573,36	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	50.400.000,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2009	1,45500 %	367,79	301,59	185.366,16	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	50.400.000,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2009	2,62200 %	655,50	537,51	330.372,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	50.400.000,00	0,00	0,00	0,00
15/01/2009	5,32800 %	1.361,60	1.116,51	686.246,40	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	50.400.000,00	0,00	0,00	0,00
15/10/2008	4,97300 %	1.270,88	1.042,12	640.523,52	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	50.400.000,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2008	4,75700 %	1.202,46	986,02	606.039,84	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	50.400.000,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2008	4,58600 %	1.159,24	950,58	584.256,96	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	50.400.000,00	0,00	0,00	0,00
15/01/2008	4,75900 %	1.216,19	997,28	612.959,76	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	50.400.000,00	0,00	0,00	0,00
15/10/2007	4,21900 %	1.066,47	874,51	537.500,88	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	50.400.000,00	0,00	0,00	0,00
16/07/2007	3,97800 %	1.005,55	824,55	506.797,20	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	50.400.000,00	0,00	0,00	0,00
16/04/2007	3,76700 %	952,21	780,81	479.913,84	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	50.400.000,00	0,00	0,00	0,00
15/01/2007	3,54400 %	600,51	492,42	302.657,04	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	50.400.000,00	0,00	0,00	0,00
15/11/2006							100.000,00			50.400.000,00			

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.

## Bonos de Titulización Serie B

### Series B Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 158													
Código ISIN / ISIN Code: ES0332233032													
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	1,80500 %	471,31	381,76	74.466,98	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.800.000,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2011	1,52700 %	385,99	312,65	60.986,42	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.800.000,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2011	1,19800 %	292,84	237,20	46.268,72	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.800.000,00	0,00	0,00	0,00
17/01/2011	1,18500 %	309,42	250,63	48.888,36	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.800.000,00	0,00	0,00	0,00
15/10/2010	1,03500 %	264,50	214,25	41.791,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.800.000,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2010	0,84400 %	213,34	172,81	33.707,72	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.800.000,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2010	0,88400 %	221,00	179,01	34.918,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.800.000,00	0,00	0,00	0,00
15/01/2010	0,94200 %	240,73	194,99	38.035,34	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.800.000,00	0,00	0,00	0,00
15/10/2009	1,19600 %	305,64	250,62	48.291,12	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.800.000,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2009	1,64500 %	415,82	340,97	65.699,56	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.800.000,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2009	2,81200 %	703,00	576,46	111.074,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.800.000,00	0,00	0,00	0,00
15/01/2009	5,51800 %	1.410,16	1.156,33	222.805,28	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.800.000,00	0,00	0,00	0,00
15/10/2008	5,16300 %	1.319,43	1.081,93	208.469,94	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.800.000,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2008	4,94700 %	1.250,49	1.025,40	197.577,42	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.800.000,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2008	4,77600 %	1.207,27	989,96	190.748,66	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.800.000,00	0,00	0,00	0,00
15/01/2008	4,94900 %	1.264,74	1.037,09	199.828,92	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.800.000,00	0,00	0,00	0,00
15/10/2007	4,40900 %	1.114,50	913,89	176.091,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.800.000,00	0,00	0,00	0,00
16/07/2007	4,16800 %	1.053,58	863,94	166.465,64	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.800.000,00	0,00	0,00	0,00
16/04/2007	3,95700 %	1.000,24	820,20	158.037,92	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.800.000,00	0,00	0,00	0,00
15/01/2007	3,73400 %	632,71	518,82	99.968,18	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.800.000,00	0,00	0,00	0,00
15/11/2006							100.000,00			15.800.000,00			



**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.

## Bonos de Titulización Serie C Series C Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 157													
Código ISIN / ISIN Code: ES0332233040													
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	1,89500 %	494,81	400,80	77.685,17	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.700.000,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2011	1,61700 %	408,74	331,08	64.172,18	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.700.000,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2011	1,28800 %	314,84	255,02	49.429,88	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.700.000,00	0,00	0,00	0,00
17/01/2011	1,27500 %	332,92	269,67	52.268,44	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.700.000,00	0,00	0,00	0,00
15/10/2010	1,12500 %	287,50	232,88	45.137,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.700.000,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2010	0,93400 %	236,09	191,23	37.066,13	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.700.000,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2010	0,97400 %	243,50	197,24	38.229,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.700.000,00	0,00	0,00	0,00
15/01/2010	1,03200 %	263,73	213,62	41.405,61	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.700.000,00	0,00	0,00	0,00
15/10/2009	1,28600 %	328,64	269,48	51.596,48	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.700.000,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2009	1,73500 %	438,57	359,63	68.855,49	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.700.000,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2009	2,90200 %	725,50	594,91	113.903,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.700.000,00	0,00	0,00	0,00
15/01/2009	5,60800 %	1.433,16	1.175,19	225.006,12	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.700.000,00	0,00	0,00	0,00
15/10/2008	5,25300 %	1.342,43	1.100,79	210.761,51	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.700.000,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2008	5,03700 %	1.273,24	1.044,06	199.898,68	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.700.000,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2008	4,86600 %	1.230,02	1.008,62	193.113,14	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.700.000,00	0,00	0,00	0,00
15/01/2008	5,03900 %	1.287,74	1.055,95	202.175,18	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.700.000,00	0,00	0,00	0,00
15/10/2007	4,49900 %	1.137,25	932,55	178.548,25	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.700.000,00	0,00	0,00	0,00
16/07/2007	4,25800 %	1.076,33	882,59	168.983,81	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.700.000,00	0,00	0,00	0,00
16/04/2007	4,04700 %	1.022,99	838,85	160.609,43	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.700.000,00	0,00	0,00	0,00
15/01/2007	3,82400 %	647,96	531,33	101.729,72	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	15.700.000,00	0,00	0,00	0,00
15/11/2006							100.000,00			15.700.000,00			

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.

## Bonos de Titulización Serie D

### Series D Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 189													
Código ISIN / ISIN Code: ES0332233057													
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	2,13500 %	557,47	451,55	105.361,83	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	18.900.000,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2011	1,85700 %	469,41	380,22	88.718,49	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	18.900.000,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2011	1,52800 %	373,51	302,54	70.593,39	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	18.900.000,00	0,00	0,00	0,00
17/01/2011	1,51500 %	395,58	320,42	74.764,62	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	18.900.000,00	0,00	0,00	0,00
15/10/2010	1,36500 %	348,83	282,55	65.928,87	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	18.900.000,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2010	1,17400 %	296,76	240,38	56.087,64	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	18.900.000,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2010	1,21400 %	303,50	245,84	57.361,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	18.900.000,00	0,00	0,00	0,00
15/01/2010	1,27200 %	325,07	263,31	61.438,23	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	18.900.000,00	0,00	0,00	0,00
15/10/2009	1,52600 %	389,98	319,78	73.706,22	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	18.900.000,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2009	1,97500 %	499,24	409,38	94.356,36	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	18.900.000,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2009	3,14200 %	785,50	644,11	148.459,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	18.900.000,00	0,00	0,00	0,00
15/01/2009	5,84800 %	1.494,49	1.225,48	282.458,61	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	18.900.000,00	0,00	0,00	0,00
15/10/2008	5,49300 %	1.403,77	1.151,09	265.312,53	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	18.900.000,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2008	5,27700 %	1.333,91	1.093,81	252.108,99	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	18.900.000,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2008	5,10600 %	1.290,68	1.058,36	243.938,52	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	18.900.000,00	0,00	0,00	0,00
15/01/2008	5,27900 %	1.349,08	1.106,25	254.976,12	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	18.900.000,00	0,00	0,00	0,00
15/10/2007	4,73900 %	1.197,91	982,29	226.404,99	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	18.900.000,00	0,00	0,00	0,00
16/07/2007	4,49800 %	1.136,99	932,33	214.891,11	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	18.900.000,00	0,00	0,00	0,00
16/04/2007	4,28700 %	1.083,66	888,60	204.811,74	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	18.900.000,00	0,00	0,00	0,00
15/01/2007	4,06400 %	688,62	564,67	130.149,18	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	18.900.000,00	0,00	0,00	0,00
15/11/2006							100.000,00			18.900.000,00			



**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.

## Bonos de Titulización Serie E

### Series E Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 126													
Código ISIN / ISIN Code: ES0332233065													
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	4,00500 %	1.045,75	847,06	131.764,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.600.000,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2011	3,72700 %	942,10	763,10	118.704,60	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.600.000,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2011	3,39800 %	830,62	672,80	104.658,12	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.600.000,00	0,00	0,00	0,00
17/01/2011	3,38500 %	883,86	715,93	111.366,36	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.600.000,00	0,00	0,00	0,00
15/10/2010	3,23500 %	826,72	669,64	104.166,72	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.600.000,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2010	3,04400 %	769,46	623,26	96.951,96	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.600.000,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2010	3,08400 %	771,00	624,51	97.146,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.600.000,00	0,00	0,00	0,00
15/01/2010	3,14200 %	802,96	650,40	101.172,96	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.600.000,00	0,00	0,00	0,00
15/10/2009	3,39600 %	867,87	711,65	109.351,62	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.600.000,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2009	3,84500 %	971,93	796,98	122.463,18	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.600.000,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2009	5,01200 %	1.253,00	1.027,46	157.878,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.600.000,00	0,00	0,00	0,00
15/01/2009	7,71800 %	1.972,38	1.617,35	248.519,88	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.600.000,00	0,00	0,00	0,00
15/10/2008	7,36300 %	1.881,66	1.542,96	237.089,16	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.600.000,00	0,00	0,00	0,00
15/07/2008	7,14700 %	1.806,60	1.481,41	227.631,60	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.600.000,00	0,00	0,00	0,00
15/04/2008	6,97600 %	1.763,38	1.445,97	222.185,88	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.600.000,00	0,00	0,00	0,00
15/01/2008	7,14900 %	1.826,97	1.498,12	230.198,22	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.600.000,00	0,00	0,00	0,00
15/10/2007	6,60900 %	1.670,61	1.369,90	210.496,86	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.600.000,00	0,00	0,00	0,00
16/07/2007	6,36800 %	1.609,69	1.319,95	202.820,94	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.600.000,00	0,00	0,00	0,00
16/04/2007	6,15700 %	1.556,35	1.276,21	196.100,10	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.600.000,00	0,00	0,00	0,00
15/01/2007	5,93400 %	1.005,48	824,49	126.690,48	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.600.000,00	0,00	0,00	0,00
15/11/2006							100.000,00			12.600.000,00			



**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**

<b>TASA AMORTIZACIÓN ANTIPADA / CPR (2)</b>									
	% mensual constante / % constant monthly rate	0.00	0.63	0.75	1.00	1.25	1.50	1.75	2.00
	% anual equivalente / % annual percentage rate	0.00	7.29	8.64	11.36	14.01	16.59	19.09	21.53
<b>BONOS SERIE A1 / SERIES A1 BONDS (ISIN : ES0332233008)</b>									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
	Vida media / Average life								
	Amortización Final / Final maturity								
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
	Vida media / Average life								
	Amortización Final / Final maturity								
<b>BONOS SERIE A2 / SERIES A2 BONDS (ISIN : ES0332233016)</b>									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
	Vida media / Average life	0.60	0.43	0.40	0.37	0.35	0.34	0.32	0.30
	Amortización Final / Final maturity	15/10/2012	16/07/2012	16/07/2012	16/04/2012	16/04/2012	16/04/2012	16/04/2012	16/04/2012
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
	Vida media / Average life	0.60	0.43	0.40	0.37	0.35	0.34	0.32	0.30
	Amortización Final / Final maturity	15/10/2012	16/07/2012	16/07/2012	16/04/2012	16/04/2012	16/04/2012	16/04/2012	16/04/2012
<b>BONOS SERIE A3G / SERIES A3G BONDS (ISIN : ES0332233024)</b>									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
	Vida media / Average life	3.50	1.99	1.85	1.63	1.45	1.31	1.21	1.11
	Amortización Final / Final maturity	16/04/2018	15/04/2015	15/01/2015	15/07/2014	15/04/2014	15/01/2014	15/10/2013	15/10/2013
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
	Vida media / Average life	3.50	1.99	1.85	1.63	1.45	1.31	1.21	1.11
	Amortización Final / Final maturity	16/04/2018	15/04/2015	15/01/2015	15/07/2014	15/04/2014	15/01/2014	15/10/2013	15/10/2013
<b>BONOS SERIE B / SERIES B BONDS (ISIN : ES0332233032)</b>									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
	Vida media / Average life	8.23	4.10	3.79	3.31	2.94	2.65	2.41	2.23
	Amortización Final / Final maturity	17/01/2022	15/07/2016	15/01/2016	15/07/2015	15/01/2015	15/10/2014	15/07/2014	15/04/2014
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
	Vida media / Average life	6.84	3.76	3.51	3.02	2.74	2.48	2.25	2.18
	Amortización Final / Final maturity	16/07/2018	15/07/2015	15/04/2015	15/10/2014	15/07/2014	15/04/2014	15/01/2014	15/01/2014



## 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

<b>TASA AMORTIZACIÓN ANTIPADA / CPR (2)</b>									
% mensual constante / % constant monthly rate	0.00	0.63	0.75	1.00	1.25	1.50	1.75	2.00	
% anual equivalente / % annual percentage rate	0.00	7.29	8.64	11.36	14.01	16.59	19.09	21.53	
<b>BONOS SERIE C / SERIES C BONDS (ISIN : ES0332233040)</b>									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life	19.65	5.51	5.07	4.37	3.88	3.50	3.19	2.94	
Amortización Final / Final maturity	15/07/2041	15/01/2018	17/07/2017	17/10/2016	15/01/2016	15/10/2015	15/04/2015	15/01/2015	
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life	6.84	3.80	3.54	3.04	2.78	2.53	2.28	2.28	
Amortización Final / Final maturity	16/07/2018	15/07/2015	15/04/2015	15/10/2014	15/07/2014	15/04/2014	15/01/2014	15/01/2014	
<b>BONOS SERIE D / SERIES D BONDS (ISIN : ES0332233057)</b>									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life	30.18	7.62	6.96	5.98	5.27	4.74	4.32	3.97	
Amortización Final / Final maturity	15/07/2041	15/10/2020	15/01/2020	15/10/2018	15/01/2018	17/04/2017	17/10/2016	15/07/2016	
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life	6.84	3.80	3.54	3.04	2.78	2.53	2.28	2.28	
Amortización Final / Final maturity	16/07/2018	15/07/2015	15/04/2015	15/10/2014	15/07/2014	15/04/2014	15/01/2014	15/01/2014	
<b>BONOS SERIE E / SERIES E BONDS (ISIN : ES0332233065)</b>									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life	30.18	11.30	9.84	8.14	7.14	6.40	5.83	5.37	
Amortización Final / Final maturity	15/07/2041	15/01/2026	15/01/2024	15/01/2021	15/10/2019	15/01/2019	16/04/2018	16/10/2017	
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life	6.84	3.80	3.54	3.04	2.78	2.53	2.28	2.28	
Amortización Final / Final maturity	16/07/2018	15/07/2015	15/04/2015	15/10/2014	15/07/2014	15/04/2014	15/01/2014	15/01/2014	

(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 - 5,1719%, Tasa Recuperación Morosidad - 96,6345%, Tasa Fallidos - 23,2142%, Tasa Recuperación Fallidos - 22,6143%. / Other used information source: Delinquency Rate - 5,1719%, Delinquency Recoveries Rate - 96,6345%, Default Rate - 23,2142% and Default Recoveries Rate - 22,6143%.

## FIRMA POR LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

---

**D. Fernando Cánovas Atienza**  
Presidente Consejo

**D<sup>a</sup>. M<sup>a</sup> Carmen Gimeno Olmos**  
Consejera

---

**D. 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 GC FTPYME PASTOR 4, Fondo de Titulización de Activos, contenidas en las 89 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OK6938474 a OK6938562, ambas inclusive, más esta hoja número OK6938563, 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.