

GC FTPyme Sabadell 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):

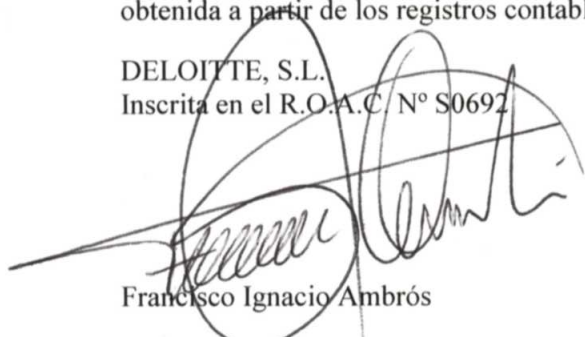
Hemos auditado las cuentas anuales de GC FTPyme Sabadell 4, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio 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 Sabadell 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 6 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 parcialmente 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. N° S0692


Francisco Ignacio Ambrós

16 de abril de 2012



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

GC FTPYME SABADELL 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 (*)
		118.085	151.505			130.184	163.517
ACTIVO NO CORRIENTE		118.085	151.505	PASIVO NO CORRIENTE		130.184	163.517
Activos financieros a largo plazo		118.085	151.505	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Pasivos financieros a largo plazo		130.184	163.517
Derechos de crédito	4	118.085	151.505	Obligaciones y otros valores negociables	7	122.953	157.487
Participaciones hipotecarias		-	-	Series no subordinadas		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Series Subordinadas		122.953	157.487
Préstamos hipotecarios		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a PYMES		115.865	151.505	Deudas con entidades de crédito	6	3.605	2.694
Préstamos a empresas		-	-	Préstamo subordinado		8.100	8.100
Cédulas territoriales		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Créditos AAPP		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(4.495)	(5.406)
Préstamo automoción		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Derivados	12	3.626	3.336
Bonos de titulización		-	-	Derivados de cobertura		3.626	3.336
Activos dudosos		2.220	-	Otros pasivos financieros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Otros		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Derivados		-	-			-	-
Derivados de cobertura		-	-	PASIVO CORRIENTE		27.875	35.270
Otros activos financieros		-	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Garantías financieras		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Otros		-	-	Pasivos financieros a corto plazo		27.874	35.269
Activos por impuesto diferido		-	-	Acreeedores y otras cuentas a pagar	8	3	3
Otros activos no corrientes		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	7	27.774	35.167
		-	-	Series no subordinadas		27.702	35.102
		-	-	Series subordinadas		-	-
ACTIVO CORRIENTE		36.348	43.946	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		72	65
Activos financieros a corto plazo		28.906	37.055	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Derechos de crédito	4	28.906	37.055	Deudas con entidades de crédito	6	(1)	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		2.337	2.399
Cédulas hipotecarias		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(2.337)	(2.405)
Préstamos a promotores		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		7	6
Préstamos a PYMES		28.280	35.505	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Derivados	12	98	99
Créditos AAPP		-	-	Derivados de cobertura		98	99
Préstamo Consumo		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Préstamo automoción		-	-	Importe bruto		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Ajustes por periodificaciones		1	1
Bonos de titulización		-	-	Comisiones		1	1
Activos dudosos		730	1.725	Comisión sociedad gestora	1	1	1
Correcciones de valor por deterioro de activos		(333)	(348)	Comisión administrador		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		56	173	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión variable - resultados realizados	3-f	308	-
Intereses vencidos e impagados		173	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Derivados		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(308)	(1)
Derivados de cobertura		-	-	Otras comisiones		-	-
Otros activos financieros		-	-	Otros		-	-
Garantías financieras		-	-			-	-
Otros		-	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	9	(3.626)	(3.336)
Ajustes por periodificaciones		-	-	Coberturas de flujos de efectivo	12	(3.626)	(3.336)
Comisiones		-	-	Gastos de constitución en transición		-	-
Otros		-	-			-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	7.442	6.891				
Tesorería		7.442	6.891				
Otros activos líquidos equivalentes		-	-				
TOTAL ACTIVO		154.433	195.451	TOTAL PASIVO		154.433	195.451

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

Las Notas 1 a 13, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2011

GC FTPYME SABADELL 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 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		5.328	6.336
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	5.173	6.230
Otros activos financieros	5	155	106
Intereses y cargas asimilados		(2.758)	(2.138)
Obligaciones y otros valores negociables	7	(2.528)	(1.954)
Deudas con entidades de crédito	6	(230)	(184)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultados de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	12	(1.756)	(3.119)
MARGEN DE INTERESES		814	1.079
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación		(86)	(163)
Servicios exteriores		(21)	(20)
Servicios de profesionales independientes	10	(21)	(20)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(65)	(143)
Comisión de Sociedad gestora	1	(37)	(44)
Comisión administración	1	(17)	(21)
Comisión del agente financiero/pagos		(11)	-
Comisión variable - resultados realizados		-	-
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		-	(78)
Deterioro de activos financieros (neto)	4	(64)	(1.380)
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito		(64)	(1.380)
Deterioro neto de derivados		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	3-f	(664)	464
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

Las Notas 1 a 13, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011

GC FTPYME SABADELL 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 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2.593	4.012
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	974	1.403
Intereses cobrados de los activos titulizados	5.103	6.358
Intereses pagados por valores de titulización	(2.528)	(1.954)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(1.756)	(3.107)
Intereses cobrados de inversiones financieras	155	106
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(48)	(45)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(37)	(45)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(11)	-
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	1.667	2.654
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	1.688	2.678
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	(21)	(24)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(2.042)	(11.445)
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(2.042)	(11.445)
Cobros por amortización de derechos de crédito	39.892	55.771
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(41.934)	(67.216)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	-	-
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	-	-
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	551	(7.433)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	6.891	14.324
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	7.442	6.891

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

Las Notas 1 a 13, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2011

GC FTPYME SABADELL 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 (*)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(2.046)	(2.242)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(2.046)	(2.242)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.756	3.119
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	290	(877)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	(78)
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	78
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

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

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

GC FTPYME Sabadell 4, Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

GC FTPYME Sabadell 4, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, “el Fondo”) se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 21 de octubre de 2005, con carácter de fondo cerrado, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, y en lo contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la ley 19/1992, de 7 de julio. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito derivados de activos cedidos – véase Nota 4 – (en adelante, “los Derechos de Crédito”), y en la emisión de cuatro series de bonos de titulización, por un importe total de 750.000 miles de euros, (véase Nota 7). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 26 de octubre de 2005, 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 0,014% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos más una comisión fija adicional de 3.000 euros trimestrales. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2011, ha ascendido a 37 miles de euros (44 miles de euros en el ejercicio 2010).

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a la sociedad cedente de los mismos, Banc Sabadell, S.A. (en adelante el Banco). A fecha 29 de junio de 2011, la Agencia de Calificación “Fitch Ratings” bajó la calificación de la deuda a corto y largo plazo de Banco de Sabadell, entidad cedente de los activos del fondo de titulización, de referencia, a “F2” y “A”, respectivamente. Esta bajada de ratings ha provocado acciones correctoras a realizar en el Contrato de Agente de Pagos, entre otros. Con fecha 21 de Julio de 2011, se firmó un Contrato de Subrogación y Novación modificativa no extintiva del contrato de Agencia de Pagos, por el cual Banco Sabadell, cedió su posición como contrapartida de los contratos a Banco de Santander, cuyas calificaciones a corto y a largo plazo por “Fitch Ratings” son “F1+” y “AA”, respectivamente, asumiendo Banco de Santander en su integridad los derechos y obligaciones del Contrato original a partir de la fecha de la subrogación.

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 21 de marzo, 21 de junio, 21 de septiembre y 21 de diciembre de cada año o el siguiente día laborable) que ha ascendido a 17 miles de euros (21 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 Banc Sabadell.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujo de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.01, S.05.02, S.05.03, S.05.04 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo que es establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada posteriormente por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores) y, en su caso, el Código de Comercio, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el ICAC y el resto de normativa contable española que resulte de aplicación de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

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

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

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

d) Comparación de la información

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

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

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

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

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

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

g) Cambios en criterios contables

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

h) Impacto medioambiental

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

i) Empresa en funcionamiento

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

j) Hechos posteriores

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

3. Normas de registro y valoración

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

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

i. Definición

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

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

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

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

iii. Clasificación de los activos financieros

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

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

iv. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar" se valoran, inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar", se valoran, inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo.

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

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, la valoración del derivado de permuta financiera del Fondo ha sido realizada utilizando la metodología de descuento de flujos futuros esperados.

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

Al 31 de diciembre de 2011, se ha determinado que la cobertura de flujos de efectivo es altamente eficaz.

iv. Registro de resultados

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

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

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

f) Remuneración variable

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

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

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

g) Repercusión de pérdidas

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

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

Dado que en los ejercicios 2011 y 2010 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 11).

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Asimismo, los activos financieros se dan de baja de balance cuando llevan más de 12 meses en situación de impago. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja de dicho balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

k) Compensación de saldos

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

l) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

m) Estados de flujos de efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión y financiación: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de 21 de octubre de 2005 integran los activos cedidos pendientes de amortizar emitidos por Banc Sabadell.

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

Miles de Euros	Activos Cedidos		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos a 31 de diciembre de 2009	199.990	44.412	244.402
Amortización de principal	-	(41.578)	(41.578)
Amortizaciones anticipadas y otros (1)	-	(15.814)	(15.814)
Trasposos a activo corriente	(48.485)	48.485	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	151.505	35.505	187.010
Amortización de principal	-	(32.991)	(32.991)
Amortizaciones anticipadas y otros (1)	-	(9.874)	(9.874)
Trasposos a activo corriente	(35.640)	35.640	-
Saldos a 31 de diciembre de 2011	115.865	28.280	144.145

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

El tipo de interés medio anual devengado por estos activos, durante el ejercicio 2011 ha sido del 3,08 % (2,92% durante el ejercicio 2010), siendo el tipo máximo 3,19% y el mínimo 2,96%. El importe devengado en el ejercicio 2011 por este concepto ha ascendido a 5.173 miles de euros (6.230 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 a 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	4.603	3.797	12.800	19.746	61.044	45.078

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>	2.924	1.712
<i>Intereses (1)</i>	26	13
	2.950	1.725

- (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	1.712
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(1.766)
Recuperación en efectivo	(2.605)
Recuperación mediante adjudicación	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	5.583
Saldo al cierre del ejercicio	2.924

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	(348)	(895)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(2.071)	(271)
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	320	726
Utilizaciones	1.766	92
Saldos al cierre del ejercicio	(333)	(348)

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se recuperaron activos fallidos o sus garantías por importe de 1.687 y 2.679 miles de euros, respectivamente.

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

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

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 75.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2012.

5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

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

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

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

La Agencia de Calificación “Moody’s Investors Service”, a fecha 24 de Marzo de 2011, 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 cedente de los activos del fondo de titulización de referencia. Esta bajada de rating provocará acciones correctoras a realizar en el Contrato de la Cuenta de Tesorería.

La Agencia de Calificación “Fitch Ratings”, a fecha 29 de junio de 2011, bajó la calificación de la deuda a corto y largo plazo de Banco de Sabadell, entidad cedente de los activos del fondo de titulización de referencia, a “F2” y “A”, respectivamente. Esta bajada de ratings ha provocado acciones correctoras a realizar en el Contrato de Cuenta Corriente Tesorería, entre otros.

Con fecha 21 de Julio 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, cedió su posición como contrapartida del contrato a Banco de Santander, cuyas calificaciones a corto y a largo plazo por “Fitch Ratings” son “F1+” y “AA”, respectivamente, asumiendo Banco de Santander en su integridad los derechos y obligaciones del Contrato original a partir de la fecha de la subrogación.

Los contratos de las cuentas corrientes quedan supeditados a que la calificación de Banc Sabadell no descienda de la categoría A-1 según la agencia calificador Fitch Ratings y F-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.

La rentabilidad media de estas cuentas ha sido de un tipo de interés de mercado. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 155 y 106 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
Derechos de crédito clasificados en el Activo	46.838	701.452
Cobros por amortizaciones ordinarias	25.285	354.035
Cobros por amortizaciones anticipadas	16.010	234.974
Cobros por intereses ordinarios	5.068	98.465
Cobros por intereses previamente impagados	35	567
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	285	3.406
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	155	10.005
Series emitidas clasificadas en el Pasivo	46.287	700.901
Pagos por amortización ordinaria (Serie AG)	41.934	49.945
Pagos por amortización ordinaria (Serie AS)	-	549.400
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie AG)	1.811	25.877
Pagos por intereses ordinarios (Serie AS)	-	51.049
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	421	4.507
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	291	2.935
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie AG)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie AS)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie D)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie AG)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie AS)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie AG)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie AS)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	436
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	1.420
Otros pagos del período	1.830	15.332

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	0,00%	Serie Bono	Vida Media
Tasa Recuperación Morosidad	0,00%	Bono AS	2,73
Tasa Fallidos	0,00%	Bono AG	6,71
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Bono B	5,42
Tasa Amortización Anticipada	5,00%	Bono C	5,42
CLTV Medio Ponderado	51,09%		

Información a 31 de diciembre de 2011			
Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
Tasa Morosidad	1,99%	Serie Bono	Vida Media
Tasa Recuperación Morosidad	92,75%	Bono AS	-
Tasa Fallidos	7,53%	Bono AG	1,93
Tasa Recuperación Fallidos	35,79%	Bono B	3,05
Tasa Amortización Anticipada	5,14%	Bono C	3,05
CLTV Medio Ponderado	33,74%		

6. Deudas con Entidades de Crédito

- a) **Préstamo Subordinado 1:** la Sociedad Gestora suscribió con Banc Sabadell (Entidad Cedente), en nombre y representación del Fondo, un contrato de Préstamo Subordinado, con un importe de 661 miles de euros que trimestralmente en cada Fecha de Pago se amortizará siempre que se disponga de tesorería suficiente de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecido en el folleto. El importe está destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los bonos.

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Fondo no ha amortizado ningún importe de este préstamo. El saldo pendiente de amortizar asciende a 225 miles de euros.

El Préstamo Subordinado ha devengado un tipo de interés variable anual, pagadero trimestralmente, que coincide con el tipo de interés que devengan los Bonos más un margen de 100 puntos básicos. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 5 y 4 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 ningún importe se encuentra pendiente de pago y no vencido a 31 de diciembre de 2011.

- 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 Banc Sabadell por un importe de 7.875 miles de euros. El importe está destinado a dotar un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva"), que se aplicará en cada fecha de pago, junto al resto de los fondos disponibles, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo.

El 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 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 225 y 180 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 7 se encuentran pendientes de pago y no vencido a 31 de diciembre de 2011.

Fondo de reserva

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

- El 1,05% del Importe Total de la Emisión de Bonos.
- 2,10% del saldo del 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 tres primeros años de vida del Fondo,
- b) Que en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no hubiera alcanzado el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva requerido a esa Fecha de Pago y
- c) El Saldo Vivo de los Activos con impago igual o superior a 90 días y menor a dieciocho meses sea mayor al 1% del Saldo Vivo de los Activos no fallidos.

El Nivel Mínimo del fondo de reserva no podrá ser inferior al 5.000 miles de euros.

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 5.000 miles de euros.

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

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería
Saldos al 31 de diciembre de 2010	5.000	3.086	6.891
Saldos a 22 de marzo de 2011	5.000	3.183	3.183
Saldos a 21 de junio de 2011	5.000	3.283	3.283
Saldos a 20 de septiembre de 2011	5.000	3.679	3.679
Saldos a 20 de diciembre de 2011	5.000	3.447	3.447
Saldos al 31 de diciembre de 2011	5.000	3.447	7.442

Otras deudas con entidades de crédito

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

	Miles de Euros	
	2011	2010
Importes vencidos e impagados		
Comisión sociedad gestora	-	-
Comisión administrador	69	52
Comisión variable	1.596	1.905
Otras comisiones	-	-
Intereses de deudas con entidades de crédito	672	442
	2.337	2.399

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	(7.811)	(5.239)
Repercusión de pérdidas	-	(2572)
Repercusión de ganancias	664	-
Reclasificación de corrección de valor	307	-
Saldos al cierre del ejercicio	(6.840)	(7.811)

7. 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 26 de octubre de 2005, que está dividida en cuatro series de bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno: serie AS, constituida por 5.494 bonos (549.400 miles de euros); serie AG, constituida por 1.623 bonos (162.300 miles de euros); serie B de 240 bonos de 100.000 euros cada uno (24.000 miles de euros); y serie C de 143 bonos (14.300 miles de euros).

Las series AG y B se encuentran postergados en el pago de intereses y de principal respecto a la serie AS. La serie C está subordinada en el pago respecto a las anteriores.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 la serie AS se encuentra totalmente amortizada. Los bonos de las series restantes tienen un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente (21 de marzo, 21 de junio, 21 de septiembre y 21 de diciembre o el siguiente día laborable) calculado de sumar un margen del 0,10% en la serie AS; del 0,40% en la serie B; y del 0,75% en la serie C al tipo de interés de referencia para los bonos.

La fecha de vencimiento legal del Fondo, de acuerdo con el Folleto de emisión, es el 30 de abril de 2038. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

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

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

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

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

La emisión de los Bonos se realizó al 100% de su valor nominal, es decir, 750.000 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 no han sufrido modificaciones en la calificación crediticia otorgada por parte de las Agencias de Calificación:

Serie AG	Modificación calificación a Aa2 "Moody's investor services"	23 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 AS		Serie AG	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 31 de diciembre de 2009	15.449	43.757	162.300	-
Amortización de 22 de marzo de 2010	-	(22.386)	-	-
Amortización de 21 de junio de 2010	-	(17.639)	-	-
Amortización de 20 de septiembre de 2010	-	(15.257)	-	-
Amortización de 20 de diciembre de 2010	-	(3.924)	-	(8.011)
Trasposos a pasivo corriente	(15.449)	15.449	(43.113)	43.113
Saldos a 31 de diciembre de 2010	-	-	119.187	35.102
Amortización de 22 de marzo de 2011	-	-	-	(11.160)
Amortización de 21 de junio de 2011	-	-	-	(9.722)
Amortización de 20 de septiembre de 2011	-	-	-	(10.765)
Amortización de 20 de diciembre de 2011	-	-	-	(10.287)
Trasposos a pasivo corriente	-	-	(34.534)	34.534
Saldos a 31 de diciembre de 2011	-	-	84.653	27.702

Miles de Euros	Serie B		Serie C		Total
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	
Saldos a 31 de diciembre de 2009	24.000	-	14.300	-	259.806
Amortización de 22 de marzo de 2010	-	-	-	-	(22.386)
Amortización de 21 de junio de 2010	-	-	-	-	(17.639)
Amortización de 20 de septiembre de 2010	-	-	-	-	(15.257)
Amortización de 20 de diciembre de 2010	-	-	-	-	(11.935)
Trasposos a pasivo corriente	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	24.000	-	14.300	-	192.589
Amortización de 22 de marzo de 2011	-	-	-	-	(11.160)
Amortización de 21 de junio de 2011	-	-	-	-	(9.722)
Amortización de 20 de septiembre de 2011	-	-	-	-	(10.765)
Amortización de 20 de diciembre de 2011	-	-	-	-	(10.287)
Trasposos a pasivo corriente	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2011	24.000	-	14.300	-	150.655

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 1,33% y 0,75%, respectivamente, para la serie As, del 1,63% y 1,17%, respectivamente, para la serie B; y del 1,98% y 1,45%, respectivamente para la serie C. El importe devengado, durante los ejercicios 2011 y 2010, por este concepto ha ascendido a 2.528 y 1.954 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, 72 miles de euros se encuentran pendientes de pago y no vencidos a 31 de diciembre de 2011.

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

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización	27.702	25.774	20.704	30.816	45.659	-

8. 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
	3	3

9. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe, neto de su correspondiente efecto fiscal, de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura 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	(3.336)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 12)	(290)
Saldos al cierre del ejercicio	(3.626)

10. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye, entre otros, 6 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2011 (5 miles de euros en el ejercicio 2010), único servicio prestado por Deloitte y sus entidades vinculadas.

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

11. 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.

12. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con Banc Sabadell, en virtud del cual, el Fondo deberá realizar pagos a Banc Sabadell calculados sobre el tipo de interés de los Préstamos, y como contrapartida, Banc Sabadell deberá realizar pagos al Fondo calculados sobre el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos más un margen del 0,50%, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

La Agencia de Calificación “Moody’s Investors Service”, a fecha 24 de Marzo de 2011, 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 cedente de los activos del fondo de titulización de referencia.

La Agencia de Calificación “Fitch Ratings”, a fecha 29 de junio de 2011, bajó la calificación de la deuda a corto y largo plazo de Banco de Sabadell, entidad cedente de los activos del fondo de titulización de referencia, a “F2” y “A”, respectivamente.

Con fecha 21 de Julio de 2011, se firmó un 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, cedió su posición como contrapartida de los contratos a Banco de Santander, cuyas calificaciones a corto y a largo plazo por “Fitch Ratings” son “F1+” y “AA”, respectivamente, asumiendo Banco de Santander en su integridad los derechos y obligaciones del Contrato original a partir de la fecha de la subrogación.

Con fecha 28 de Noviembre de 2011, Banco de Sabadell formalizó un contrato de Cuenta de Depósito de Permuta Financiera, abriendo una cuenta corriente en Banco de Santander, para cumplir con los requisitos exigidos por “Fitch Ratings”, debido a la bajada de la calificación de fecha 11 de Octubre de 2011 de Banco de Sabadell, S.A. para riesgos de la deuda a largo plazo de “A-” a “BBB+”.

El nocional de la permuta será el importe resultante de sumar el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de cada una de las Series en la fecha de determinación anterior a la fecha de liquidación en curso.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2011, ha sido un gasto por importe de 1.756 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 (3.119 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 9)</i>	(3.626)	(3.336)
Importe transferido a resultados no liquidado	(98)	(99)
	(3.724)	(3.435)

13. Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ANALISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACION			
A 31 DE DICIEMBRE DE 2011			
Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	1,9878%	Importe Inicial	7.875.000,00
Tasa Recuperación Morosidad	92,7491%	Importe Mínimo	5.000.000,00
Tasa Fallidos	7,5293%	Importe Requerido Actual	7.875.000,00
Tasa Recuperación Fallidos	35,7889%	Importe Actual	3.446.888,79
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	3.053	Número Operaciones	1.278
Principal Pendiente	749.999.352,57	Principal pendiente no vencido	146.340.620,17
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	19,51%
Tipo Interés Medio Ponderado	3,23%	Tipo de Interés Medio Ponderado (último trimestre)	3,19%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	122,33	Vida Residual Media Ponderada (meses)	98,59
		Amortización Anticipada - TAA	5,14%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio Ponderado Actual	1,55%	Margen	0,50%
Vida Final Estimada Anticipada	22/12/2014		

I. DATOS IDENTIFICATIVOS

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 4, F.T.A.
Número de registro del Fondo: 8239
NIF Fondo: V-63985857
Denominación del compartimento:
Número de registro del compartimento:
Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
NIF Gestora: A-58481227
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2011

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

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

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

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

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

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 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
ACTIVO				
A) ACTIVO NO CORRIENTE	0008	118.085	1008	151.505
I. Activos financieros a largo plazo	0010	118.085	1010	151.505
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	118.085	1200	151.505
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	115.865	1206	151.505
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	2.220	1220	
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0221		1221	
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	0222		1222	
2.23 ajustes por operaciones de cobertura	0223		1223	
3. Derivados	0230		1230	
3.1 Derivados de cobertura	0231		1231	
3.2 Derivados de negociación	0232		1232	
4. Otros activos financieros	0240		1240	
4.1 Garantías financieras	0241		1241	
4.2 Otros	0242		1242	
II. Activos por impuesto diferido	0250		1250	
III. Otros activos no corrientes	0260		1260	

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 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 CORRIENTE	0270	36.348	1270	43.946
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0280		1280	
V. Activos financieros a corto plazo	0290	28.906	1290	37.055
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	0300		1300	
2. Valores representativos de deuda	0310		1310	
2.1 Bancos centrales	0311		1311	
2.2 Administraciones Públicas españolas	0312		1312	
2.3 Entidades de crédito	0313		1313	
2.4 Otros sectores residentes	0314		1314	
2.5 Administraciones Públicas no residentes	0315		1315	
2.6 Otros sectores no residentes	0316		1316	
2.7 Activos dudosos	0317		1317	
2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0318		1318	
2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0319		1319	
2.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0320		1320	
2.11 Intereses vencidos e impagados	0330		1330	
3. Derechos de crédito	0400	28.906	1400	37.055
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	28.280	1406	35.505
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	730	1420	1.725
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0421	-333	1421	-348
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	0422	56	1422	173
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0423		1423	
3.24 Intereses vencidos e impagados	0424	173	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	
VI. Ajustes por periodificaciones	0450		1450	
1. Comisiones	0451		1451	
2. Otros	0452		1452	
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0460	7.442	1460	6.891
1. Tesorería	0461	7.442	1461	6.891
2. Otros activos líquidos equivalentes	0462		1462	
TOTAL ACTIVO	0500	154.433	1500	195.451

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 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
PASIVO				
A) PASIVO NO CORRIENTE	0650	130.184	1650	163.517
I. Provisiones a largo plazo	0660		1660	
II. Pasivos financieros a largo plazo	0700	130.184	1700	163.517
1. Obligaciones y otros valores negociables	0710	122.953	1710	157.487
1.1 Series no subordinadas	0711		1711	
1.2 Series subordinadas	0712	122.953	1712	157.487
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0713		1713	
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0714		1714	
1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0715		1715	
2. Deudas con entidades de crédito	0720	3.605	1720	2.694
2.1 Préstamo subordinado	0721	8.100	1721	8.100
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	-4.495	1724	-5.406
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0725		1725	
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0726		1726	
3. Derivados	0730	3.626	1730	3.336
3.1 Derivados de cobertura	0731	3.626	1731	3.336
3.2 Derivados de negociación	0732		1732	
3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0733		1733	
4. Otros pasivos financieros	0740		1740	
4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0741		1741	
4.2 Otros	0742		1742	
III. Pasivos por impuesto diferido	0750		1750	
B) PASIVO CORRIENTE	0760	27.875	1760	35.270
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0770		1770	
V. Provisiones a corto plazo	0780		1780	
VI. Pasivos financieros a corto plazo	0800	27.874	1800	35.269
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	0810		1810	3
2. Obligaciones y otros valores negociables	0820	27.774	1820	35.167
2.1 Series no subordinadas	0821	27.702	1821	35.102
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	72	1824	65
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	2.337	1833	2.399
3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0834	-2.345	1834	-2.405
3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0835	7	1835	6
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0836		1836	
3.7 Intereses vencidos e impagados	0837		1837	
4. Derivados	0840	98	1840	99
4.1 Derivados de cobertura	0841	98	1841	99
4.2 Derivados de negociación	0842		1842	
4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	0843		1843	
5. Otros pasivos financieros	0850		1850	
5.1 Importe bruto	0851		1851	
5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0852		1852	
VII. Ajustes por periodificaciones	0900		1900	1
1. Comisiones	0910		1910	1
1.1 Comisión sociedad gestora	0911		1911	1
1.2 Comisión administrador	0912		1912	1
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0913		1913	
1.4 Comisión variable - resultados realizados	0914	308	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	-308	1917	-1
1.8 Otras comisiones	0918		1918	
2. Otros	0920		1920	
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	0930	-3.626	1930	-3.336
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0940		1940	
IX. Coberturas de flujos de efectivo	0950	-3.626	1950	-3.336
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	0960		1960	
XI. Gastos de constitución en transición	0970		1970	
TOTAL PASIVO	1000	154.433	2000	195.451

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 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
1. Intereses y rendimientos asimilados	0100	2.586	1100	2.875	2100	5.328	3100	6.336
1.1 Valores representativos de deuda	0110		1110		2110		3110	
1.2 Derechos de crédito	0120	2.484	1120	2.825	2120	5.173	3120	6.230
1.3 Otros activos financieros	0130	102	1130	50	2130	155	3130	106
2. Intereses y cargas asimilados	0200	-1.504	1200	-1.084	2200	-2.758	3200	-2.138
2.1 Obligaciones y otros valores negociables	0210	-1.380	1210	-988	2210	-2.528	3210	-1.954
2.2 Deudas con entidades de crédito	0220	-124	1220	-96	2220	-230	3220	-184
2.3 Otros pasivos financieros	0230		1230		2230		3230	
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	0240	-682	1240	-1.300	2240	-1.756	3240	-3.119
A) MARGEN DE INTERESES	0250	400	1250	491	2250	814	3250	1.079
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	0300		1300		2300		3300	
4.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG	0310		1310		2310		3310	
4.2 Activos financieros disponibles para la venta	0320		1320		2320		3320	
4.3 Otros	0330		1330		2330		3330	
5. Diferencias de cambio (neto)	0400		1400		2400		3400	
6. Otros ingresos de explotación	0500		1500		2500		3500	
7. Otros gastos de explotación	0600	578	1600	-58	2600	-86	3600	-163
7.1 Servicios exteriores	0610	-18	1610	-18	2610	-21	3610	-20
7.1.1 Servicios de profesionales independientes	0611	-18	1611	-18	2611	-21	3611	-20
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	596	1630	-40	2630	-65	3630	-143
7.3.1 Comisión de sociedad gestora	0631	-17	1631	-19	2631	-37	3631	-44
7.3.2 Comisión administrador	0632	-8	1632	-10	2632	-17	3632	-21
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos	0633	-11	1633		2633	-11	3633	
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados	0634	632	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	-11	2637		3637	-78
8. Deterioro de activos financieros (neto)	0700	-314	1700	-794	2700	-64	3700	-1.380
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda	0710		1710		2710		3710	
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito	0720	-314	1720	-794	2720	-64	3720	-1.380
8.3 Deterioro neto de derivados	0730		1730		2730		3730	
8.4 Deterioro neto de otros activos financieros	0740		1740		2740		3740	
9. Dotaciones a provisiones (neto)	0750		1750		2750		3750	
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0800		1800		2800		3800	
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	0850	-664	1850	361	2850	-664	3850	464
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0900	0	1900	0	2900	0	3900	0
12. Impuesto sobre beneficios	0950		1950		2950		3950	
C) RESULTADO DEL PERIODO	3000	0	4000	0	5000	0	6000	0

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 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
---	--	------------------------------	--	---

A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	8000	2.593	9000	4.012
---	-------------	--------------	-------------	--------------

1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	8100	974	9100	1.403
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados	8110	5.103	9110	6.358
1.2 Intereses pagados por valores de titulización	8120	-2.528	9120	-1.954
1.3 Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	8130	-1.756	9130	-3.107
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras	8140	155	9140	106
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	8150		9150	
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	8160		9160	

2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	8200	-48	9200	-45
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora	8210	-37	9210	-45
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	8220		9220	
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero	8230	-11	9230	
2.4 Comisiones variables pagadas	8240		9240	
2.5 Otras comisiones	8250		9250	

3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	8300	1.667	9300	2.654
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	8310	1.688	9310	2.678
3.2 Pagos de provisiones	8320		9320	
3.3 Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	8325		9325	
3.4 Otros	8330	-21	9330	-24

B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	8350	-2.042	9350	-11.445
---	-------------	---------------	-------------	----------------

4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	8400		9400	
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	8410		9410	
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	8420		9420	

5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	8500		9500	
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito	8510		9510	
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	8520		9520	

6. Flujos de caja netos por amortizaciones	8600	-2.042	9600	-11.445
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito	8610	39.892	9610	55.771
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	8620		9620	
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización	8630	-41.934	9630	-67.216

7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	8700		9700	
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	

C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	8800	551	9800	-7.433
---	-------------	------------	-------------	---------------

Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	8900	6.891	9900	14.324
Efectivo o equivalentes al final del periodo	8990	7.442	9990	6.891

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 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
1 Activos financieros disponibles para la venta				
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	6010		7010	
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	6020		7020	
1.1.2 Efecto fiscal	6021		7021	
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6022		7022	
1.3 Otras reclasificaciones	6030		7030	
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6040		7040	
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	6100		7100	
2 Cobertura de los flujos de efectivo				
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	6110	-2.046	7110	-2.242
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	6120	-2.046	7120	-2.242
2.1.2 Efecto fiscal	6121		7121	
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6122	1.756	7122	3.119
2.3 Otras reclasificaciones	6130		7130	
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6140	290	7140	-877
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	6200	0	7200	0
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos				
3.1 Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	6310		7310	
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	6320		7320	
3.1.2 Efecto fiscal	6321		7321	
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6322		7322	-78
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6330		7330	78
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	6400	0	7400	0
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	6500	0	7500	0

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 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 DE SABADELL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 21/10/2005		
	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	1.280 0036	147.069 0066	1.447 0096	188.722 0126	3.053 0156	749.999
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	
Total	0021	1.280 0050	147.069 0080	1.447 0110	188.722	3.053 0170	749.999

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

Cuadro de texto libre

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 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 DE SABADELL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación	
	31/12/2011		cierre anual anterior 31/12/2010	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-3	0206	
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197		0207	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-32.991	0210	-41.578
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-8.660	0211	-18.708
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-603.472	0212	-561.821
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	147.068	0214	188.722
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	5,68	0215	8,52

(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 SABADELL 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 DE SABADELL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe impagado						Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
			Principal	Intereses ordinarios		Total						
Hasta 1 mes	0700	161	0710	259	0720	73	0730	332	0740	17.610	0750	17.942
De 1 a 3 meses	0701	57	0711	319	0721	100	0731	419	0741	9.974	0751	10.393
De 3 a 6 meses	0703	18	0713	98	0723	17	0733	115	0743	1.171	0753	1.286
De 6 a 9 meses	0704	16	0714	43	0724	7	0734	50	0744	1.413	0754	1.463
De 9 a 12 meses	0705	2	0715	9	0725	2	0735	11	0745	190	0755	201
De 12 meses a 2 años	0706	0	0716	0	0726	0	0736	0	0746	0	0756	0
Más de 2 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	254	0719	728	0729	199	0739	927	0749	30.358	0759	31.285

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

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

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos		Importe impagado						Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor garantía (3)		Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)		% Deuda / v. Tasación			
			Principal	Intereses ordinarios		Total												
Hasta 1 mes	0772	149	0782	159	0792	70	0802	229	0812	16.902	0822	17.131	0832	72.265		0842	23,71	
De 1 a 3 meses	0773	49	0783	276	0793	95	0803	371	0813	9.172	0823	9.543	0833	39.552		0843	24,13	
De 3 a 6 meses	0774	14	0784	69	0794	12	0804	81	0814	1.048	0824	1.129	0834	12.088	1854	12.088	0844	9,35
De 6 a 9 meses	0775	9	0785	30	0795	7	0805	37	0815	932	0825	969	0835	3.623	1855	3.623	0845	26,72
De 9 a 12 meses	0776	1	0786	2	0796	2	0806	4	0816	179	0826	183	0836	232	1856	232	0846	78,72
De 12 meses a 2 años	0777	0	0787	0	0797	0	0807	0	0817	0	0827	0	0837	0	1857	0	0847	0,00
Más de 2 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	1858	0	0848	0,00
Total	0779	222	0789	536	0799	186	0809	722	0819	28.233	0829	28.955	0839	127.760	0859	15.943	0849	22,67

(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 SABADELL 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 DE SABADELL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO D	Situación actual 31/12/2011						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	1,99	0873	7,00	0909	5,57	0927	0,91	0945	5,87	0981	30,67	0999	0,00	1017	0,00	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 SABADELL 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 DE SABADELL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO E

Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 21/10/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	208	1310	4.603	1320	99	1330	2.940	1340		1350	
Entre 1 y 2 años	1301	65	1311	3.797	1321	212	1331	13.077	1341	16	1351	7.466
Entre 2 y 3 años	1302	142	1312	12.800	1322	72	1332	6.460	1342	21	1352	4.083
Entre 3 y 5 años	1303	178	1313	19.746	1323	240	1333	28.048	1343	693	1353	140.903
Entre 5 y 10 años	1304	418	1314	61.044	1324	518	1334	86.037	1344	960	1354	258.356
Superior a 10 años	1305	269	1315	45.078	1325	306	1335	52.160	1345	1.363	1355	339.191
Total	1306	1.280	1316	147.068	1326	1.447	1336	188.722	1346	3.053	1356	749.999
Vida residual media ponderada (años)	1307	8,22			1327	8,35			1347	10,19		

(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 21/10/2005	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	8,10	0632	7,06	0634	1,97

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 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 21/10/2005			
		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
ES0341169011	AG	1.623	69.227	112.355	1,93	1.623	95.064	154.289	1,98	1.623	100.000	162.300	6,71
ES0341169003	AS	5.494	0	0		5.494	0	0		5.494	100.000	549.400	2,73
ES0341169029	B	240	100.000	24.000	3,05	240	100.000	24.000	1,38	240	100.000	24.000	5,42
ES0341169037	C	143	100.000	14.300	3,05	143	100.000	14.300	1,38	143	100.000	14.300	5,42
Total		8006	7.500	8025	150.655	8045	7.500	8065	192.589	8085	7.500	8105	750.000

(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 SABADELL 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		
ES0341169011	AG	NS	EURIBOR A TRES MESES	0,000	1,418	360	11	49		112.355		112.355			
ES0341169003	AS	NS	EURIBOR A TRES MESES	0,100	1,518	360	11								
ES0341169029	B	S	EURIBOR A TRES MESES	0,420	1,838	360	11	13		24.000		24.000			
ES0341169037	C	S	EURIBOR A TRES MESES	0,700	2,118	360	11	9		14.300		14.300			
Total										9228	71 9105	9085	150.655 9095	9115	150.655 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 SABADELL 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 C			Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010											
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses									
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)								
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370								
ES0341169011	AG	30/04/2035	41.934	49.945	1.811	25.877	8.011	8.011	1.219	24.066								
ES0341169003	AS	30/04/2035	0	549.400	0	51.049	59.205	549.400	241	51.049								
ES0341169029	B	30/04/2035	0	0	421	4.506	0	0	283	4.086								
ES0341169037	C	30/04/2035	0	0	291	2.935	0	0	209	2.644								
Total			7305	41.934	7315	599.345	7325	2.523	7335	84.367	7345	67.216	7355	557.411	7365	1.952	7375	81.845

(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 SABADELL 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
ES0341169011	AG	16/09/2010	MDY	Aaa(sf)	Aaa	Aaa
ES0341169011	AG	16/09/2010	FCH	AAAsf	AAA	AAA
ES0341169003	AS	16/09/2010	MDY	Aaa(sf)	Aaa	Aaa
ES0341169003	AS	16/09/2010	FCH	AAAsf	AAA	AAA
ES0341169029	B	16/09/2010	MDY	Ba1(sf)	Ba1	A2
ES0341169029	B	16/09/2010	FCH	BBBsf	BBB	A+
ES0341169037	C	16/09/2010	MDY	Caa3(sf)	Caa3	Baa3
ES0341169037	C	16/09/2010	FCH	CCCs	CCC	BBB

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

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 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

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	3.447	1010	3.086
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	2,34	1020	1,64
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,64	1040	1,83
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	112.355	1150	154.289
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0160	74,58	1160	80,11
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170		1170	
13. Otros (S/N) (4)	0180	N	1180	N

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.

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

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

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200	A-08000143	1210	BANCO DE SABADELL, S.A.
Permutas financieras de tipos de interes	0210	A-08000143	1220	BANCO DE SABADELL, S.A.
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	
Otras Permutas financieras	0230		1240	
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	
Entidad Avalista	0250	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 SABADELL 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		Periodo anterior		Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago					
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	00030	90	0100	1.853	0200	1.091	0300	1,26	0400	0,58	1120	1,04	
2. Activos Morosos por otras razones				0110	1.070	0210	622	0310	0,73	0410	0,33	1130	0,71	
Total Morosos				0120	2.923	0220	1.713	0320	1,99	0420	0,91	1140	1,75	1280

3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	0060	0	0130	11.073	0230	10.789	0330	7,53	0430	5,72	1150	7,32	
4. Activos Fallidos por otras razones				0140	0	0240	282	0340	0,00	0440	0,15	1160	0,07	
Total Fallidos				0150	11.073	0250	11.071	0350	7,53	0450	5,87	1200	7,39	1290

Nota Valores - 4.9.3

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

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

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

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series (4)	0500	0520	0540	0560
ES0341169003				Nota de Valores 4.9.4.2. (pág. 59)
ES0341169011				Nota de Valores 4.9.4.2. (pág. 59)
ES0341169029	6,40	15,93	14,91	Nota de Valores 4.9.4. (pág. 61)
ES0341169037	3,82	9,49	8,89	Nota de Valores 4.9.4. (pág. 61)
Diferimiento / postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546	0566
ES0341169003				
ES0341169011				
ES0341169029				Modulo Adicional 3.4.6. (pág. 146)
ES0341169037				Modulo Adicional 3.4.6. (pág. 146)
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	1,99
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0553	0573

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

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

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

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

RATIO DE MOROSIDAD = (Principal Pendiente de Vencer Moroso + Principal Vencido No Cobrado Moroso) / (Saldo Vivo Pendiente de los Activos)

RATIO FALLIDOS = (Importe Neto de los Fallidos) / (Saldo Vivo Pendiente de los Activos)

SALDO VIVO DE LOS ACTIVOS = (Saldo Principal Pendiente de Vencer + Saldo Vencido no Cobrado)

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 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 21/10/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	68	0426	6.546	0452	74	0478	8.473	0504	164	0530	34.745
Aragón	0401	26	0427	2.927	0453	32	0479	4.656	0505	73	0531	18.199
Asturias	0402	70	0428	7.398	0454	84	0480	10.518	0506	171	0532	41.350
Baleares	0403	53	0429	6.253	0455	61	0481	7.966	0507	111	0533	30.200
Canarias	0404	52	0430	4.534	0456	61	0482	6.381	0508	110	0534	24.253
Cantabria	0405	4	0431	230	0457	4	0483	267	0509	12	0535	3.000
Castilla-León	0406	31	0432	2.233	0458	34	0484	3.004	0510	78	0536	13.901
Castilla La Mancha	0407	17	0433	1.001	0459	20	0485	1.305	0511	28	0537	4.090
Cataluña	0408	647	0434	81.700	0460	711	0486	101.705	0512	1.469	0538	379.558
Ceuta	0409		0435		0461		0487		0513		0539	
Extremadura	0410		0436		0462	2	0488	67	0514	5	0540	1.175
Galicia	0411	24	0437	3.559	0463	29	0489	4.437	0515	69	0541	15.349
Madrid	0412	144	0438	18.835	0464	168	0490	23.101	0516	371	0542	104.663
Melilla	0413		0439		0465		0491		0517		0543	
Murcia	0414	6	0440	1.821	0466	6	0492	1.995	0518	14	0544	5.759
Navarra	0415	5	0441	560	0467	6	0493	635	0519	19	0545	3.524
La Rioja	0416	5	0442	213	0468	7	0494	417	0520	12	0546	2.151
Comunidad Valenciana	0417	106	0443	6.910	0469	120	0495	10.756	0521	288	0547	53.535
País Vasco	0418	22	0444	2.347	0470	28	0496	3.040	0522	59	0548	14.549
Total España	0419	1.280	0445	147.067	0471	1.447	0497	188.723	0523	3.053	0549	750.001
Otros países Unión Europea	0420		0446		0472		0498		0524		0550	
Resto	0422		0448		0474		0500		0526		0552	
Total general	0425	1.280	0450	147.067	0475	1.447	0501	188.723	0527	3.053	0553	750.001

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 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 21/10/2005						
	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	1.280	0577	0583	147.069	0600	1.447	0606	0611	188.722	0620	3.053	0626	0631	749.999
EEUU Dólar - USD	0572		0578	0584		0601		0607	0612		0621		0627	0632	
Japón Yen - JPY	0573		0579	0585		0602		0608	0613		0622		0628	0633	
Reino Unido Libra - GBP	0574		0580	0586		0603		0609	0614		0623		0629	0634	
Otras	0575			0587		0604			0615		0624			0635	
Total	0576	1.280		0588	147.069	0605	1.447		0616	188.722	0625	3.053		0636	749.999

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 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 21/10/2005			
	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	1.029	1110	101.507	1120	831	1130	106.925	1140	690	1150	168.121
40% - 60%	1101	188	1111	35.269	1121	263	1131	47.148	1141	691	1151	175.079
60% - 80%	1102	59	1112	9.931	1122	79	1132	13.380	1142	610	1152	159.441
80% - 100%	1103	2	1113	349	1123	2	1133	349	1143	72	1153	23.896
100% - 120%	1104		1114		1124		1134		1144	4	1154	851
120% - 140%	1105		1115		1125		1135		1145		1155	
140% - 160%	1106		1116		1126		1136		1146		1156	
superior al 160%	1107		1117		1127		1137		1147		1157	
Total	1108	1.278	1118	147.056	1128	1.175	1138	167.802	1148	2.067	1158	527.388
Media ponderada (%)			1119	33,74			1139	31,92			1159	35,47

(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 SABADELL 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	158		7.050		0,62		2,79	
EURIBOR OFICIAL	1.060		135.339		0,89		3,20	
IRPH CONJUNTO ENTIDADES (NOMINAL)	29		2.462		0,27		3,70	
MIBOR BANC.ESP.	33		2.218		0,92		3,28	
Total	1405	1.280	1415	147.069	1425	0,87	1435	3,19

(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 SABADELL 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	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 21/10/2005			
	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	11	1543	8	1564	404	1585		1606	
1,5% - 1,99%	1502	3	1523	507	1544	238	1565	25.597	1586		1607	
2% - 2,49%	1503	184	1524	11.830	1545	110	1566	17.112	1587	11	1608	3.706
2,5% - 2,99%	1504	226	1525	36.235	1546	193	1567	33.168	1588	820	1609	246.338
3% - 3,49%	1505	406	1526	51.191	1547	406	1568	59.018	1589	1.009	1610	260.068
3,5% - 3,99%	1506	309	1527	27.730	1548	365	1569	35.259	1590	773	1611	161.918
4% - 4,49%	1507	122	1528	14.122	1549	113	1570	15.910	1591	322	1612	64.838
4,5% - 4,99%	1508	16	1529	3.767	1550	7	1571	1.593	1592	53	1613	7.274
5% - 5,49%	1509	6	1530	1.047	1551	5	1572	434	1593	38	1614	3.709
5,5% - 5,99%	1510	6	1531	565	1552	1	1573	165	1594	14	1615	1.192
6% - 6,49%	1511	1	1532	63	1553	1	1574	63	1595	9	1616	656
6,5% - 6,99%	1512		1533		1554		1575		1596	4	1617	301
7% - 7,49%	1513		1534		1555		1576		1597		1618	
7,5% - 7,99%	1514		1535		1556		1577		1598		1619	
8% - 8,49%	1515		1536		1557		1578		1599		1620	
8,5% - 8,99%	1516		1537		1558		1579		1600		1621	
9% - 9,49%	1517		1538		1559		1580		1601		1622	
9,5% - 9,99%	1518		1539		1560		1581		1602		1623	
Superior al 10%	1519		1540		1561		1582		1603		1624	
Total	1520	1.280	1541	147.068	1562	1.447	1583	188.723	1604	3.053	1625	750.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)			9542	3,19			9584	2,96			1626	3,23
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)			9543	1,55			9585				1627	

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 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 21/10/2005		
	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	8,80		2030	7,53		2060	5,07	
Sector: (1)	2010	42,00	2020 68 Actividades inmobiliarias.	2040	39,12	2050 68 Actividades inmobiliarias.	2070	21,95	2080 68 Actividades inmobiliarias.

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración.

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 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 21/10/2005					
	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	7.500	3060		3110	150.655	3170	7.500	3230		3250	750.000
EEUU Dólar - USD	3010		3070		3120		3180		3230		3260	
Japón Yen - JPY	3020		3080		3130		3190		3230		3270	
Reino Unido Libra - GBP	3030		3090		3140		3200		3230		3280	
Otras	3040				3150		3210				3290	
Total	3050	7.500			3160	150.655	3220	7.500			3300	750.000

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 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 01/01/1997 al 30/06/1997	3	94.568,19	0,23474	3,824836	1,079692	3,750000	4,000000	103,779074	23/08/2020
Del 01/07/1997 al 31/12/1997	5	279.984,37	0,39124	2,837094	0,812973	2,750000	3,750000	83,267503	08/12/2018
Del 01/01/1998 al 30/06/1998	4	101.169,08	0,31299	3,383650	1,033906	2,750000	3,750000	42,595333	19/07/2015
Del 01/07/1998 al 31/12/1998	5	522.540,38	0,39124	3,273264	0,879524	3,000000	3,750000	85,587712	17/02/2019
Del 01/01/1999 al 30/06/1999	10	570.494,71	0,78247	3,096329	0,843859	2,750000	3,750000	89,465635	15/06/2019
Del 01/07/1999 al 31/12/1999	16	2.077.007,03	1,25196	3,467772	1,033611	3,000000	4,000000	80,026419	31/08/2018
Del 01/01/2000 al 30/06/2000	22	1.180.813,63	1,72144	3,406466	0,924768	2,500000	4,000000	87,064276	03/04/2019
Del 01/07/2000 al 31/12/2000	13	1.271.689,92	1,01721	3,817030	0,936486	3,000000	4,500000	78,337359	11/07/2018
Del 01/01/2001 al 30/06/2001	21	2.728.779,50	1,64319	3,483290	0,891075	2,400000	4,000000	96,521084	15/01/2020
Del 01/07/2001 al 31/12/2001	26	3.111.142,87	2,03443	3,399045	0,692870	2,250000	4,250000	90,495883	16/07/2019
Del 01/01/2002 al 30/06/2002	49	6.532.504,40	3,83412	3,423961	0,742400	2,126000	4,000000	111,510633	16/04/2021
Del 01/07/2002 al 31/12/2002	61	8.633.841,30	4,77308	3,297848	0,778842	1,841000	4,360000	113,063303	02/06/2021
Del 01/01/2003 al 30/06/2003	90	11.049.754,48	7,04225	3,361183	0,907329	2,150000	4,532000	111,827353	25/04/2021
Del 01/07/2003 al 31/12/2003	133	16.498.447,07	10,40689	3,196536	0,848192	2,291000	4,644000	103,983889	30/08/2020
Del 01/01/2004 al 30/06/2004	269	37.457.232,01	21,04851	3,078183	0,885836	1,400000	5,924000	101,430009	13/06/2020
Del 01/07/2004 al 31/12/2004	291	36.470.076,14	22,76995	3,179869	0,874444	2,017000	5,683000	99,234276	07/04/2020



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación por Fecha Formalización / Classification by Arrangement Date

Intervalo Fechas Formalización Arrangement Date Intervals	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
				%			Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
Del 01/01/2005 al 30/06/2005	260	20,34429	17.760.575,09	12,13646	3,036937	0,930682	1,695000	6,050000	73,598510	17/02/2018
Total Cartera/Total	1.278	100,00000	146.340.620,17	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,191600	0,871853			98,592898	18/03/2020
Media Simple / Arithmetic Average:			114.507,53		3,169170	0,852027			75,939574	29/04/2018
Mínimo / Minimum:			296,33		1,400000	0,000000			0,000000	15/03/2010
Máximo / Maximum:			1.611.878,53		6,050000	4,000000			277,059548	01/02/2035

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



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011 Loan Portfolio at 31/12/2011 Clasificación por Tipo de Empresa / Classification by Firm Type

Tipo de Empresa Firm Type	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
PYME	1.278	100,00000	146.340.620,17	100,00000	3,191599	0,871853	1,400000	6,050000	98,592898	18/03/2020
Total Cartera/Total		1.278	100,00000	146.340.620,17	100,00000					
Media Ponderada / Weighted Average:					3,191600	0,871853			98,592898	18/03/2020
Media Simple / Arithmetic Average:			114.507,53		3,169170	0,852027			75,939574	29/04/2018
Mínimo / Minimum:			296,33		1,400000	0,000000			0,000000	15/03/2010
Máximo / Maximum:			1.611.878,53		6,050000	4,000000			277,059548	01/02/2035

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	0,07825	11.239,75	0,00768	1,400000	0,400000	1,400000	1,400000	-7,556468	16/05/2011
01.50 01.99	2	0,15649	494.615,23	0,33799	1,824133	0,311553	1,695000	1,841000	170,334500	11/03/2026
02.00 02.49	184	14,39750	11.642.811,22	7,95597	2,207669	0,570557	2,017000	2,464000	67,979074	30/08/2017
02.50 02.99	226	17,68388	36.187.668,21	24,72838	2,732154	0,645255	2,500000	2,994000	105,140007	04/10/2020
03.00 03.49	406	31,76839	51.000.620,00	34,85062	3,119480	0,813761	3,000000	3,433000	101,182071	05/06/2020
03.50 03.99	309	24,17840	27.567.898,05	18,83817	3,619985	1,017379	3,500000	3,964000	92,742844	22/09/2019
04.00 04.49	121	9,46792	14.013.034,91	9,57563	4,030968	0,935225	4,000000	4,387000	100,088626	03/05/2020
04.50 04.99	16	1,25196	3.751.178,50	2,56332	4,592880	2,579258	4,500000	4,900000	140,732721	22/09/2023
05.00 05.49	6	0,46948	1.044.656,93	0,71385	5,132475	3,073566	5,000000	5,300000	63,563500	17/04/2017
05.50 05.99	6	0,46948	563.715,60	0,38521	5,711003	3,186016	5,550000	5,924000	62,103521	04/03/2017
06.00 06.49	1	0,07825	63.181,77	0,04317	6,050000	1,566000	6,050000	6,050000	-19,022587	31/05/2010
Total Cartera/Total	1.278	100,00000	146.340.620,17	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,191600	0,871853			98,592898	18/03/2020
Media Simple / Arithmetic Average:					114.507,53	3,169170	0,852027		75,939574	29/04/2018
Mínimo / Minimum:					296,33	1,400000	0,000000		0,000000	15/03/2010
Máximo / Maximum:					1.611.878,53	6,050000	4,000000		277,059548	01/02/2035

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	491	38,41941	12.201.572,58	8,33779	3,238305	0,890922	1,400000	5,600000	49,871978	25/02/2016
50,000.00	99,999.99	355	27,77778	25.993.861,25	17,76257	3,230606	0,844051	1,695000	6,050000	97,171512	04/02/2020
100,000.00	149,999.99	181	14,16275	22.075.500,49	15,08501	3,171810	0,804525	2,026000	5,067000	105,556904	16/10/2020
150,000.00	199,999.99	86	6,72926	14.865.252,83	10,15798	3,208849	0,899410	2,041000	5,800000	114,481800	15/07/2021
200,000.00	249,999.99	36	2,81690	8.083.187,55	5,52354	3,143708	0,747229	2,017000	4,683000	105,560402	16/10/2020
250,000.00	299,999.99	24	1,87793	6.607.597,81	4,51522	3,145959	0,765110	2,500000	4,386000	98,928768	29/03/2020
300,000.00	349,999.99	25	1,95618	8.047.117,38	5,49890	3,079411	0,783472	2,050000	4,250000	101,251235	07/06/2020
350,000.00	399,999.99	17	1,33020	6.276.740,46	4,28913	3,237678	0,908386	2,276000	4,644000	94,350242	10/11/2019
400,000.00	449,999.99	16	1,25196	6.739.608,12	4,60543	3,520535	1,157374	1,841000	4,644000	112,102442	04/05/2021
450,000.00	499,999.99	10	0,78247	4.784.733,38	3,26959	2,986990	0,729158	2,250000	3,750000	99,337988	10/04/2020
500,000.00	549,999.99	8	0,62598	4.147.416,80	2,83408	3,048239	0,907678	2,600000	3,324000	91,904456	28/08/2019
550,000.00	599,999.99	3	0,23474	1.738.235,63	1,18780	3,471031	0,851470	3,143000	4,000000	81,324844	10/10/2018
600,000.00	649,999.99	5	0,39124	3.096.257,54	2,11579	3,348727	1,070532	2,697000	4,500000	120,501972	14/01/2022
650,000.00	699,999.99	3	0,23474	2.036.456,23	1,39159	2,515414	0,516910	2,214000	2,697000	43,406581	13/08/2015
700,000.00	749,999.99	2	0,15649	1.467.210,46	1,00260	3,141883	0,873806	2,300000	4,000000	74,000814	01/03/2018
750,000.00	799,999.99	1	0,07825	750.922,75	0,51313	5,147000	3,000000	5,147000	5,147000	53,979466	30/06/2016
800,000.00	849,999.99	1	0,07825	805.245,99	0,55025	2,750000	0,650000	2,750000	2,750000	216,016427	31/12/2029
900,000.00	949,999.99	1	0,07825	925.887,49	0,63269	2,750000	0,500000	2,750000	2,750000	78,981520	31/07/2018
950,000.00	999,999.99	1	0,07825	988.356,44	0,67538	3,250000	0,950000	3,250000	3,250000	98,989733	31/03/2020
1,000,000.00	1,049,999.99	3	0,23474	3.035.463,82	2,07425	3,434918	1,633630	2,344000	4,550000	95,786898	24/12/2019
1,050,000.00	1,099,999.99	1	0,07825	1.087.735,12	0,74329	3,500000	1,000000	3,500000	3,500000	84,008214	31/12/2018
1,150,000.00	1,199,999.99	2	0,15649	2.334.870,37	1,59550	2,773639	0,876614	2,041000	3,500000	91,017669	01/08/2019
1,200,000.00	1,249,999.99	1	0,07825	1.232.493,32	0,84221	3,250000	0,750000	3,250000	3,250000	49,971253	29/02/2016
1,250,000.00	1,299,999.99	2	0,15649	2.573.816,88	1,75879	3,306022	0,675645	2,600000	4,000000	109,705823	20/02/2021
1,300,000.00	1,349,999.99	1	0,07825	1.338.666,12	0,91476	3,000000	1,000000	3,000000	3,000000	266,447639	14/03/2034
1,450,000.00	1,499,999.99	1	0,07825	1.494.534,83	1,02127	2,847000	0,750000	2,847000	2,847000	92,977413	30/09/2019



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación por Principal Pendiente / Classification by Outstanding Principal

Intervalo del Principal Principal Intervals		Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
								Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
1,600,000.00	1,649,999.99	1	0,07825	1.611.878,53	1,10146	2,744000	0,600000	2,744000	2,744000	126,981520	30/07/2022
Total Cartera/Total		1.278	100,00000	146.340.620,17	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:						3,191600	0,871853			98,592898	18/03/2020
Media Simple / Arithmetic Average:						114.507,53	3,169170	0,852027		75,939574	29/04/2018
Mínimo / Minimum:						296,33	1,400000	0,000000		0,000000	15/03/2010
Máximo / Maximum:						1.611.878,53	6,050000	4,000000		277,059548	01/02/2035

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



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011 Loan Portfolio at 31/12/2011

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

Índice Reference Indexes	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
				%			Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
Índice 019 MIBOR BANC.ESP.	33	2,58216	2.213.875,58	1,51282	3,283427	0,920043	2,750000	4,000000	83,854460	26/12/2018
Índice 171 EURIBOR - A LAS 11 HOR,	157	12,28482	6.941.461,42	4,74336	2,787808	0,624298	1,400000	5,600000	41,351607	11/06/2015
Índice 108 IRPH CONJUNTO ENTIDAI	29	2,26917	2.454.434,57	1,67721	3,697171	0,274675	2,989000	4,500000	85,098661	02/02/2019
Índice 173 EURIBOR OFICIAL	1.059	82,86385	134.730.848,60	92,06661	3,201684	0,894694	1,841000	6,050000	102,030032	01/07/2020
Total Cartera/Total		1.278	100,00000	146.340.620,17	100,00000					
Media Ponderada / Weighted Average:					3,191600	0,871853			98,592898	18/03/2020
Media Simple / Arithmetic Average:					114.507,53	3,169170	0,852027		75,939574	29/04/2018
Mínimo / Minimum:					296,33	1,400000	0,000000		0,000000	15/03/2010
Máximo / Maximum:					1.611.878,53	6,050000	4,000000		277,059548	01/02/2035

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

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

Intervalo Fechas Amortización Final Final Maturity Interval	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
			%	%			Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
Del 01/01/2010 al 30/06/2010	4	0,31299	402.537,52	0,27507	5,285249	1,023227	4,387000	6,050000	-20,135810	28/04/2010
Del 01/01/2011 al 30/06/2011	1	0,07825	11.239,75	0,00768	1,400000	0,400000	1,400000	1,400000	-7,556468	16/05/2011
Del 01/07/2011 al 31/12/2011	1	0,07825	10.714,17	0,00732	2,031000	0,500000	2,031000	2,031000	-2,792608	07/10/2011
Del 01/01/2012 al 30/06/2012	169	13,22379	3.161.981,78	2,16070	2,434823	0,571728	1,695000	5,767000	3,281517	08/04/2012
Del 01/07/2012 al 31/12/2012	35	2,73865	1.106.972,98	0,75644	3,509629	1,105652	2,141000	5,300000	10,331397	09/11/2012
Del 01/01/2013 al 30/06/2013	36	2,81690	1.824.768,10	1,24693	3,193837	1,172000	2,250000	5,600000	15,384761	12/04/2013
Del 01/07/2013 al 31/12/2013	29	2,26917	1.972.678,40	1,34800	3,109742	0,721548	2,500000	4,000000	21,608662	18/10/2013
Del 01/01/2014 al 30/06/2014	75	5,86854	7.729.770,11	5,28204	3,045598	0,819072	2,214000	4,250000	28,085540	03/05/2014
Del 01/07/2014 al 31/12/2014	69	5,39906	5.425.263,87	3,70729	3,302017	1,006917	2,277000	4,683000	33,749987	23/10/2014
Del 01/01/2015 al 30/06/2015	59	4,61659	5.439.076,01	3,71672	2,982576	0,889676	2,200000	5,300000	39,100737	04/04/2015
Del 01/07/2015 al 31/12/2015	23	1,79969	2.086.418,51	1,42573	3,360190	0,928089	2,291000	5,067000	45,364160	11/10/2015
Del 01/01/2016 al 30/06/2016	47	3,67762	5.840.189,77	3,99082	3,369732	1,105611	2,277000	5,147000	51,601290	18/04/2016
Del 01/07/2016 al 31/12/2016	55	4,30360	6.806.475,82	4,65112	3,349671	0,872569	2,017000	4,386000	57,808059	24/10/2016
Del 01/01/2017 al 30/06/2017	29	2,26917	3.684.906,53	2,51803	3,097653	0,826259	2,265000	4,000000	62,683319	21/03/2017
Del 01/07/2017 al 31/12/2017	19	1,48670	1.838.017,79	1,25599	3,610779	0,718209	2,775000	4,250000	69,901582	27/10/2017
Del 01/01/2018 al 30/06/2018	39	3,05164	4.464.669,86	3,05088	3,338508	0,843061	2,424000	4,000000	75,641004	20/04/2018
Del 01/07/2018 al 31/12/2018	48	3,75587	8.622.082,13	5,89179	3,053738	0,754680	2,567000	4,000000	82,185038	05/11/2018
Del 01/01/2019 al 30/06/2019	91	7,12050	13.966.865,01	9,54408	3,171254	0,892189	2,200000	4,532000	87,897059	28/04/2019
Del 01/07/2019 al 31/12/2019	92	7,19875	15.975.787,86	10,91685	3,064447	0,845291	2,020000	4,644000	93,517036	16/10/2019
Del 01/01/2020 al 30/06/2020	45	3,52113	6.473.143,40	4,42334	3,154933	0,870419	2,026000	5,550000	98,591983	18/03/2020
Del 01/07/2020 al 31/12/2020	18	1,40845	1.553.233,54	1,06138	3,736753	1,072265	2,750000	4,797000	105,966587	29/10/2020
Del 01/01/2021 al 30/06/2021	16	1,25196	1.814.845,90	1,24015	3,736448	0,974928	3,000000	5,683000	111,587274	18/04/2021
Del 01/07/2021 al 31/12/2021	11	0,86072	1.340.575,93	0,91607	3,663847	0,888455	2,500000	4,000000	118,234754	06/11/2021
Del 01/01/2022 al 30/06/2022	24	1,87793	3.870.437,21	2,64481	3,550658	0,987921	2,126000	4,750000	123,172317	06/04/2022
Del 01/07/2022 al 31/12/2022	23	1,79969	4.656.294,61	3,18182	3,237442	0,709773	2,041000	4,000000	129,110865	03/10/2022
Del 01/01/2023 al 30/06/2023	20	1,56495	3.482.019,13	2,37939	3,454003	0,773342	2,276000	4,000000	135,113419	04/04/2023
Del 01/07/2023 al 31/12/2023	23	1,79969	4.032.652,69	2,75566	3,296247	1,029995	2,610000	4,644000	141,349097	11/10/2023

**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 01/01/2024 al 30/06/2024	45	3,52113	6.466.750,40	4,41897	2,987703	0,776573	2,050000	4,234000	147,973662	29/04/2024
Del 01/07/2024 al 31/12/2024	24	1,87793	4.366.936,09	2,98409	3,049031	0,693027	2,524000	3,500000	153,365512	11/10/2024
Del 01/01/2025 al 30/06/2025	11	0,86072	2.378.612,30	1,62539	3,675801	1,685641	2,026000	4,550000	158,022406	01/03/2025
Del 01/07/2025 al 31/12/2025	2	0,15649	212.522,98	0,14522	3,831176	0,892232	3,750000	4,000000	166,012320	30/10/2025
Del 01/01/2026 al 30/06/2026	5	0,39124	844.349,29	0,57698	3,372261	0,901398	2,750000	4,500000	172,496902	16/05/2026
Del 01/07/2026 al 31/12/2026	5	0,39124	433.383,65	0,29615	3,643572	1,367183	2,250000	5,000000	177,958529	29/10/2026
Del 01/01/2027 al 30/06/2027	4	0,31299	564.098,86	0,38547	3,479146	0,697201	3,000000	4,000000	185,812065	25/06/2027
Del 01/07/2027 al 31/12/2027	3	0,23474	682.350,88	0,46628	2,108089	0,425322	1,841000	3,500000	191,595371	18/12/2027
Del 01/01/2028 al 30/06/2028	9	0,70423	1.126.895,60	0,77005	2,910214	0,596386	2,150000	3,500000	196,258407	08/05/2028
Del 01/07/2028 al 31/12/2028	7	0,54773	995.310,53	0,68013	2,939984	0,594188	2,750000	3,750000	200,962451	28/09/2028
Del 01/01/2029 al 30/06/2029	8	0,62598	1.316.018,53	0,89928	3,292583	0,879157	2,126000	5,924000	209,081511	02/06/2029
Del 01/07/2029 al 31/12/2029	13	1,01721	2.105.718,49	1,43892	2,876050	0,695899	2,750000	3,250000	214,480014	14/11/2029
Del 01/01/2030 al 30/06/2030	1	0,07825	51.302,43	0,03506	3,250000	1,000000	3,250000	3,250000	220,977413	31/05/2030
Del 01/07/2031 al 31/12/2031	1	0,07825	308.427,93	0,21076	3,750000	0,650000	3,750000	3,750000	238,981520	30/11/2031
Del 01/01/2032 al 30/06/2032	7	0,54773	829.691,71	0,56696	2,789144	0,599754	2,276000	4,000000	242,699332	22/03/2032
Del 01/07/2032 al 31/12/2032	6	0,46948	800.319,42	0,54689	2,880131	0,663679	2,041000	4,000000	249,521784	15/10/2032
Del 01/01/2033 al 30/06/2033	1	0,07825	75.732,20	0,05175	2,750000	0,500000	2,750000	2,750000	254,981520	31/03/2033
Del 01/07/2033 al 31/12/2033	10	0,78247	1.553.007,78	1,06123	3,235561	0,827349	2,526000	3,750000	262,100690	02/11/2033
Del 01/01/2034 al 30/06/2034	10	0,78247	3.038.834,15	2,07655	3,323368	1,199805	2,650000	4,500000	267,032580	01/04/2034
Del 01/07/2034 al 31/12/2034	3	0,23474	412.579,70	0,28193	2,914824	0,626653	2,844000	3,000000	273,461824	14/10/2034



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 01/01/2035 al 30/06/2035	2	0,15649	184.158,87	0,12584	2,694517	0,500000	2,500000	3,000000	277,046767	31/01/2035
Total Cartera/Total	1.278	100,00000	146.340.620,17	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,191600	0,871853			98,592898	18/03/2020
Media Simple / Arithmetic Average:			114.507,53		3,169170	0,852027			75,939574	29/04/2018
Mínimo / Minimum:			296,33		1,400000	0,000000			0,000000	15/03/2010
Máximo / Maximum:			1.611.878,53		6,050000	4,000000			277,059548	01/02/2035

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



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación Geográfica / Geographic Classification by Region

Provincia/Comunidad Autónoma Region	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
			%	%			Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
33 ASTURIAS	69	5,39906	7.356.798,69	5,02717	3,011100	0,738961	2,031000	5,000000	87,898612	28/04/2019
PRINCIPADO DE ASTURIAS	69	5,39910	7.356.798,69	5,02720	3,011100	0,738961	2,031000	5,000000	87,898612	28/04/2019
07 BALEARES	53	4,14710	6.199.887,86	4,23661	3,310836	0,749659	1,400000	4,000000	97,394585	11/02/2020
BALEARES	53	4,14710	6.199.887,86	4,23660	3,310836	0,749659	1,400000	4,000000	97,394585	11/02/2020
39 SANTANDER	4	0,31299	229.737,58	0,15699	3,184360	0,727556	3,000000	3,750000	103,230477	07/08/2020
CANTABRIA	4	0,31300	229.737,58	0,15700	3,184360	0,727556	3,000000	3,750000	103,230477	07/08/2020
28 MADRID	144	11,26761	18.811.099,86	12,85433	3,048104	0,821564	2,101000	5,924000	92,378381	11/09/2019
COMUNIDAD DE MADRID	144	11,26760	18.811.099,86	12,85430	3,048104	0,821564	2,101000	5,924000	92,378381	11/09/2019
30 MURCIA	6	0,46948	1.821.045,58	1,24439	3,633774	1,399731	2,750000	5,550000	76,514237	16/05/2018
REGION DE MURCIA	6	0,46950	1.821.045,58	1,24440	3,633774	1,399731	2,750000	5,550000	76,514237	16/05/2018
31 NAVARRA	5	0,39124	556.591,07	0,38034	2,669141	0,649572	2,101000	3,000000	116,029202	31/08/2021
COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA	5	0,39120	556.591,07	0,38030	2,669141	0,649572	2,101000	3,000000	116,029202	31/08/2021
26 LA RIOJA	5	0,39124	213.033,00	0,14557	3,288817	1,147231	2,149000	3,597000	67,898481	27/08/2017
LAS RIOJA	5	0,39120	213.033,00	0,14560	3,288817	1,147231	2,149000	3,597000	67,898481	27/08/2017
22 HUESCA	3	0,23474	78.778,47	0,05383	3,333011	1,085890	2,192000	3,750000	67,945163	29/08/2017
50 ZARAGOZA	23	1,79969	2.830.422,25	1,93413	3,113177	0,689698	2,101000	4,000000	77,139752	04/06/2018
ARAGON	26	2,03440	2.909.200,72	1,98800	3,138542	0,735412	2,101000	4,000000	76,078838	03/05/2018
35 LAS PALMAS	35	2,73865	2.030.416,77	1,38746	3,029125	0,783781	1,695000	4,000000	61,945224	27/02/2017
38 TENERIFE	17	1,33020	2.478.385,90	1,69357	3,200571	0,770874	2,264000	4,000000	56,475083	13/09/2016
CANARIAS	52	4,06890	4.508.802,67	3,08100	3,085175	0,779561	1,695000	4,000000	60,156909	04/01/2017
01 ALAVA	7	0,54773	294.341,26	0,20113	2,529190	0,681214	2,020000	4,000000	70,070757	01/11/2017
20 GUIPUZCOA	4	0,31299	195.956,53	0,13390	2,980084	0,724326	2,196000	3,500000	45,610870	19/10/2015
48 VIZCAYA	11	0,86072	1.857.116,85	1,26904	2,590746	0,528147	2,192000	3,600000	55,591969	18/08/2016
PAIS VASCO	22	1,72140	2.347.414,64	1,60410	2,641949	0,612519	2,020000	4,000000	58,384111	11/11/2016
03 ALICANTE	23	1,79969	1.160.713,48	0,79316	3,208351	0,770494	2,101000	4,086000	54,830391	25/07/2016
12 CASTELLON	35	2,73865	2.429.230,35	1,65998	3,403396	1,186149	2,047000	5,767000	85,278510	07/02/2019



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
46 VALENCIA	48	3,75587	3.283.667,67	2,24385	3,000007	0,784338	2,026000	4,200000	100,089541	03/05/2020
COMUNIDAD VALENCIANA	106	8,29420	6.873.611,50	4,69700	3,178408	0,914008	2,026000	5,767000	85,378724	10/02/2019
08 BARCELONA	507	39,67136	68.391.586,21	46,73452	3,244934	0,911502	1,841000	6,050000	110,942407	29/03/2021
17 GIRONA	81	6,33803	8.198.164,83	5,60211	3,301710	0,878728	2,026000	5,067000	105,229001	06/10/2020
25 LLEIDA	28	2,19092	2.354.608,63	1,60899	2,985348	0,726769	2,017000	4,000000	93,239027	07/10/2019
43 TARRAGONA	30	2,34742	2.369.122,76	1,61891	3,427680	1,189207	2,149000	5,683000	100,468755	15/05/2020
CATALUNYA	646	50,54770	81.313.482,43	55,56450	3,249288	0,912282	1,841000	6,050000	108,972298	28/01/2021
15 LA CORUÑA	9	0,70423	2.001.219,41	1,36751	3,322871	1,109229	2,192000	3,500000	88,411626	14/05/2019
27 LUGO	6	0,46948	895.797,71	0,61213	3,109024	0,890286	2,500000	3,750000	88,185247	07/05/2019
32 ORENSE	3	0,23474	109.589,88	0,07489	3,416374	1,292930	2,192000	4,100000	37,180214	04/02/2015
36 PONTEVEDRA	6	0,46948	524.488,84	0,35840	3,002853	1,026561	2,149000	3,183000	54,666630	20/07/2016
GALICIA	24	1,87790	3.531.095,84	2,41290	3,201093	1,056789	2,149000	4,100000	73,514856	14/02/2018
02 ALBACETE	4	0,31299	349.886,01	0,23909	2,903614	0,742168	2,750000	3,750000	79,975200	30/08/2018
13 CIUDAD REAL	3	0,23474	155.372,85	0,10617	3,619670	0,894232	2,192000	4,000000	63,515922	16/04/2017
16 CUENCA	1	0,07825	99.566,14	0,06804	3,500000	1,198000	3,500000	3,500000	106,020534	31/10/2020
19 GUADALAJARA	5	0,39124	161.592,59	0,11042	3,004745	0,932605	2,844000	3,067000	36,129922	03/01/2015
45 TOLEDO	4	0,31299	227.407,30	0,15540	3,129453	0,818534	2,149000	3,197000	154,118957	02/11/2024
CASTILLA-LA MANCHA	17	1,33020	993.824,89	0,67910	3,147941	0,869796	2,149000	4,000000	83,152620	04/12/2018
04 ALMERIA	1	0,07825	301.701,09	0,20616	4,000000	0,750000	4,000000	4,000000	132,008214	30/12/2022
11 CADIZ	6	0,46948	1.007.178,27	0,68824	2,947832	0,733397	2,500000	3,750000	91,809435	25/08/2019
14 CORDOBA	1	0,07825	4.000,00	0,00273	2,192000	0,400000	2,192000	2,192000	3,482546	14/04/2012
18 GRANADA	4	0,31299	902.407,19	0,61665	2,802534	0,661643	2,600000	3,500000	75,078044	03/04/2018
29 MÁLAGA	43	3,36463	3.475.722,17	2,37509	3,449200	0,835227	2,192000	4,500000	70,934772	28/11/2017
41 SEVILLA	13	1,01721	761.847,92	0,52060	2,782670	0,749343	2,141000	3,750000	95,336742	10/12/2019
ANDALUCIA	68	5,32080	6.452.856,64	4,40950	3,229109	0,791958	2,141000	4,500000	77,591653	18/06/2018
09 BURGOS	2	0,15649	108.751,09	0,07431	3,549510	0,310392	3,000000	3,750000	40,470957	15/05/2015
24 LEON	11	0,86072	872.390,93	0,59614	3,241196	0,903609	2,149000	4,000000	96,756418	23/01/2020



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
34 PALENCIA	3	0,23474	422.676,77	0,28883	2,868453	0,820549	2,101000	3,010000	32,146666	04/09/2014
37 SALAMANCA	3	0,23474	336.446,90	0,22991	3,000882	0,781460	2,860000	3,250000	113,193448	06/06/2021
47 VALLADOLID	10	0,78247	461.984,93	0,31569	3,065786	0,890594	2,192000	3,500000	66,189564	06/07/2017
49 ZAMORA	2	0,15649	19.886,58	0,01359	2,161881	0,400000	2,101000	2,196000	3,836530	25/04/2012
CASTILLA Y LEON	31	2,42570	2.222.137,20	1,51850	3,075542	0,808789	2,101000	4,000000	72,608115	18/01/2018
Total Cartera/Total	1.278	100,00000	146.340.620,17	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,191600	0,871853			98,592898	18/03/2020
Media Simple / Arithmetic Average:					114.507,53	3,169170	0,852027		75,939574	29/04/2018
Mínimo / Minimum:					296,33	1,400000	0,000000		0,000000	15/03/2010
Máximo / Maximum:					1.611.878,53	6,050000	4,000000		277,059548	01/02/2035

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	1.075	84,11581	136.684.520,63	93,40163	3,217125	0,878931	1,841000	5,924000	102,914015	28/07/2020
HIPOTECARIO	1.075	84,11580	136.684.520,63	93,40160	3,217125	0,878931	1,841000	5,924000	102,914015	28/07/2020
4 GARANTIAS DE TERCEROS	203	15,88419	9.656.099,54	6,59837	2,830274	0,771661	1,400000	6,050000	37,426400	12/02/2015
PERSONAL	203	15,88420	9.656.099,54	6,59840	2,830274	0,771661	1,400000	6,050000	37,426400	12/02/2015
Total Cartera/Total	1.278	100,00000	146.340.620,17	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,191600	0,871853			98,592898	18/03/2020
Media Simple / Arithmetic Average:			114.507,53		3,169170	0,852027			75,939574	29/04/2018
Mínimo / Minimum:			296,33		1,400000	0,000000			0,000000	15/03/2010
Máximo / Maximum:			1.611.878,53		6,050000	4,000000			277,059548	01/02/2035

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	21	1,64319	2.006.711,40	1,37126	3,171035	0,905002	2,083000	4,000000	69,399562	12/10/2017
02-Silvicultura y explotación forestal.	2	0,15649	57.261,24	0,03913	4,749736	2,806774	2,149000	5,300000	32,590861	17/09/2014
03-Pesca y acuicultura.	1	0,07825	21.377,97	0,01461	4,000000	0,250000	4,000000	4,000000	22,012320	31/10/2013
10-Industria de la alimentación.	20	1,56495	899.620,48	0,61474	2,865651	0,635559	2,020000	4,000000	43,562277	17/08/2015
11-Fabricación de bebidas.	4	0,31299	187.580,32	0,12818	3,014865	0,828481	2,192000	3,750000	76,029356	02/05/2018
13-Industria textil.	9	0,70423	886.978,82	0,60611	3,267106	0,930115	2,750000	3,750000	76,094397	04/05/2018
14-Confección de prendas de vestir.	4	0,31299	522.069,02	0,35675	3,591376	1,088185	3,000000	4,000000	151,725064	22/08/2024
15-Industria del cuero y del calzado.	2	0,15649	751.850,74	0,51377	2,286546	0,744768	1,400000	2,300000	25,453850	12/02/2014
16-Industria de la madera y del corcho,	14	1,09546	1.777.238,43	1,21445	2,686414	0,677393	2,101000	3,500000	52,719084	22/05/2016
17-Industria del papel.	1	0,07825	25.951,40	0,01773	3,000000	1,000000	3,000000	3,000000	26,447639	15/03/2014
18-Artes gráficas y reproducción de sopo	5	0,39124	936.788,80	0,64014	3,079865	0,910699	2,149000	3,750000	107,197460	05/12/2020
20-Industria química.	14	1,09546	811.192,14	0,55432	3,752054	0,890725	2,101000	6,050000	5,713503	21/06/2012
21-Fabricación de productos farmacéutico	3	0,23474	105.131,96	0,07184	3,242384	1,011536	2,192000	3,683000	28,533858	17/05/2014
22-Fabricación de productos de caucho y	7	0,54773	713.009,58	0,48723	3,077786	0,905885	2,192000	3,750000	74,129812	05/03/2018
23-Fabricación de otros productos minera	8	0,62598	1.264.462,42	0,86405	3,463046	1,306092	2,149000	4,683000	42,695496	22/07/2015
24-Metalurgia, fabricación de productos	2	0,15649	92.848,62	0,06345	2,205103	0,493590	2,192000	2,206000	54,524412	16/07/2016
25-Fabricación de productos metálicos, e	28	2,19092	1.294.421,87	0,88453	3,484371	1,169078	2,149000	5,683000	66,690899	21/07/2017
26-Fabricación de productos informáticos	1	0,07825	84.920,86	0,05803	3,400000	0,800000	3,400000	3,400000	26,973306	31/03/2014
27-Fabricación de material y equipo eléc	5	0,39124	382.952,97	0,26169	3,397706	0,899450	2,031000	4,000000	55,687310	20/08/2016
28-Fabricación de maquinaria y equipo n.	13	1,01721	2.065.948,36	1,41174	3,419314	1,192414	2,149000	4,797000	79,205705	06/08/2018
29-FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE M	5	0,39124	311.146,50	0,21262	2,490926	0,490038	2,192000	2,524000	139,526804	16/08/2023
30-Fabricación de otro material de trans	2	0,15649	445.839,10	0,30466	2,829747	0,700000	2,750000	2,847000	78,082850	03/07/2018
31-Fabricación de muebles.	3	0,23474	222.491,68	0,15204	3,511177	1,309335	3,250000	3,597000	78,160262	06/07/2018
32-Otras industrias manufactureras.	5	0,39124	163.648,40	0,11183	3,547928	0,877665	2,149000	3,750000	37,519747	15/02/2015
35-Suministro de enegía eléctrica, gas,	4	0,31299	572.337,92	0,39110	3,523395	1,054193	2,101000	3,750000	32,507426	15/09/2014
36-Captación, depuración y distribución	1	0,07825	46.287,40	0,03163	3,500000	0,250000	3,500000	3,500000	100,993840	31/05/2020
37-Recogida y tratamiento de aguas resid	1	0,07825	58.661,07	0,04009	3,750000	2,072000	3,750000	3,750000	61,963039	28/02/2017



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
38-Recogida, tratamiento y eliminación d	1	0,07825	112.745,65	0,07704	3,750000	1,250000	3,750000	3,750000	59,006160	30/11/2016
39-Actividades de descontaminación y otr	1	0,07825	27.389,00	0,01872	2,192000	0,400000	2,192000	2,192000	3,482546	14/04/2012
41-Construcción de edificios.	35	2,73865	4.249.454,52	2,90381	3,201045	0,787297	2,149000	4,500000	99,211035	06/04/2020
42-Ingeniería civil.	2	0,15649	115.393,88	0,07885	5,198182	3,298105	4,100000	5,767000	6,803149	25/07/2012
43-Actividades de construcción especiali	52	4,06886	4.881.338,85	3,33560	3,345262	1,086976	2,047000	5,550000	108,584040	17/01/2021
45-Venta y reparaciónde vehículos de mot	22	1,72144	2.918.109,62	1,99405	3,033239	0,688839	2,101000	4,250000	71,340496	10/12/2017
46-Comercio al por mayor e intermediario	117	9,15493	14.492.133,10	9,90301	3,139770	0,888743	2,083000	5,067000	67,253766	08/08/2017
47-Comercio al por menor, excepto de vet	89	6,96401	6.450.391,77	4,40779	3,336159	0,863069	1,695000	5,924000	78,796150	25/07/2018
49-Transporte terrestre y por tubería.	19	1,48670	1.595.054,66	1,08996	2,752843	0,872157	2,017000	3,964000	63,451953	14/04/2017
52-Almacenamiento y actividades anexas	11	0,86072	975.261,69	0,66643	3,001399	0,688814	2,192000	4,086000	63,218284	07/04/2017
53-Actividades postales y de correos.	1	0,07825	106.512,46	0,07278	3,000000	0,750000	3,000000	3,000000	82,989733	30/11/2018
55-Servicios de alojamiento.	29	2,26917	6.682.563,06	4,56644	2,977318	0,801495	2,192000	5,200000	83,863278	26/12/2018
56-Servicios de comidas y bebidas.	42	3,28638	2.725.408,19	1,86237	3,410730	0,909166	2,101000	4,750000	90,481331	16/07/2019
58-Edición.	4	0,31299	139.295,76	0,09519	2,929596	0,752521	2,083000	3,750000	40,328483	11/05/2015
59-Actividades cinematográficas, de víde	4	0,31299	248.634,30	0,16990	3,101820	0,766989	3,000000	3,750000	179,277150	08/12/2026
62-Programación, consultoría y otras act	6	0,46948	628.108,54	0,42921	2,897090	0,678655	2,020000	4,000000	82,487632	14/11/2018
64-Servicios financieros, excepto seguro	16	1,25196	1.421.371,20	0,97128	3,330096	0,898760	2,717000	4,000000	136,489060	16/05/2023
65-Seguros, reaseguros y fondos de pensi	1	0,07825	54.523,07	0,03726	3,250000	0,650000	3,250000	3,250000	96,000000	31/12/2019
66-Actividades auxiliares a los servicio	7	0,54773	599.794,66	0,40986	3,134734	0,711458	2,860000	4,000000	98,644094	20/03/2020
68-Actividades inmobiliarias.	405	31,69014	61.459.646,45	41,99767	3,194263	0,842692	1,841000	5,300000	116,117931	03/09/2021
69-Actividades jurídicas y de contabilidad	21	1,64319	1.631.131,40	1,11461	3,305974	0,897196	2,101000	4,500000	114,779252	24/07/2021
70-Actividades de las sedes centrales, a	14	1,09546	945.841,93	0,64633	3,243847	0,818033	2,149000	4,000000	92,510401	15/09/2019
71-Servicios técnicos de arquitectura e	15	1,17371	622.072,31	0,42509	3,536825	0,907200	2,101000	4,000000	91,067751	02/08/2019
72-Investigación y desarrollo.	1	0,07825	73.465,30	0,05020	3,500000	1,000000	3,500000	3,500000	74,447639	15/03/2018
73-Publicidad y estudios de mercado.	6	0,46948	697.912,55	0,47691	3,489915	0,873900	3,000000	3,750000	177,384456	12/10/2026
74-Otras actividades profesionales, cien	14	1,09546	1.307.888,49	0,89373	3,130236	0,676164	2,747000	3,750000	110,804057	25/03/2021
75-Actividades veterinarias.	2	0,15649	127.709,37	0,08727	3,048009	0,865872	2,794000	3,500000	155,273901	08/12/2024



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
77-Actividades de alquiler.	7	0,54773	447.024,75	0,30547	3,647120	1,647855	2,610000	5,000000	104,116173	03/09/2020
78-Actividades relacionadas con el emple	2	0,15649	186.404,08	0,12738	2,778147	0,731199	2,410000	3,000000	76,881629	28/05/2018
79-Actividades de agencias de viajes, op	4	0,31299	344.201,66	0,23521	3,427647	1,049004	3,250000	3,750000	84,034891	31/12/2018
81-Servicios a edificios y actividades d	8	0,62598	823.616,59	0,56281	2,715324	0,662233	2,126000	3,047000	128,058618	01/09/2022
82-Actividades administrativas de oficin	30	2,34742	3.347.761,09	2,28765	2,972087	0,726672	2,141000	4,000000	117,766346	23/10/2021
85-Educación.	11	0,86072	727.901,56	0,49740	3,424194	0,539184	2,847000	4,000000	111,167801	05/04/2021
86-Actividades sanitarias.	38	2,97340	2.591.303,68	1,77073	3,048318	0,679377	2,050000	4,000000	93,981184	30/10/2019
87-Asistencia en establecimientos reside	7	0,54773	470.799,57	0,32171	3,192313	0,918967	2,192000	4,000000	88,513892	17/05/2019
90-Actividadse de creación, artísticas y	5	0,39124	1.366.341,14	0,93367	4,204600	2,476838	3,000000	4,550000	133,426145	12/02/2023
92-Actividades de juegos de azar y apues	5	0,39124	342.766,88	0,23423	3,291366	0,979573	3,000000	4,000000	78,980918	30/07/2018
93-Actividades deportivas, recreativas y	5	0,39124	614.851,87	0,42015	3,087783	0,677725	2,196000	3,750000	86,142464	05/03/2019
94-Actividades asociativas.	1	0,07825	257.702,22	0,17610	2,900000	0,500000	2,900000	2,900000	173,963039	30/06/2026
95-Reparación de ordenadores, efectos pe	3	0,23474	127.131,64	0,08687	3,803653	1,058114	3,500000	4,067000	106,123331	03/11/2020
96-Otros servicios personales.	30	2,34742	2.694.932,19	1,84155	3,254225	0,777986	2,101000	5,600000	119,857027	26/12/2021
Total Cartera/Total	1.278	100,00000	146.340.620,17	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,191600	0,871853			98,592898	18/03/2020
Media Simple / Arithmetic Average:			114.507,53		3,169170	0,852027			75,939574	29/04/2018
Mínimo / Minimum:			296,33		1,400000	0,000000			0,000000	15/03/2010
Máximo / Maximum:			1.611.878,53		6,050000	4,000000			277,059548	01/02/2035

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	1.250	97,80908	141.205.316,82	96,49086	3,195227	0,874684	1,400000	6,050000	100,406932	13/05/2020
TRIMESTRAL	21	1,64319	3.450.144,58	2,35761	3,011450	0,749452	2,153000	5,300000	57,090130	02/10/2016
OTROS	7	0,54773	1.685.158,77	1,15153	3,256418	0,885227	2,020000	4,000000	31,560250	17/08/2014
Total Cartera/Total	1.278	100,00000	146.340.620,17	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,191600	0,871853			98,592898	18/03/2020
Media Simple / Arithmetic Average:					114.507,53	3,169170	0,852027		75,939574	29/04/2018
Mínimo / Minimum:					296,33	1,400000	0,000000		0,000000	15/03/2010
Máximo / Maximum:					1.611.878,53	6,050000	4,000000		277,059548	01/02/2035

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	76	5,94679	2.559.062,10	1,74870	3,185224	0,966228	2,192000	4,214000	37,553113	16/02/2015	3,362772
005.00 009.99	81	6,33803	5.216.286,35	3,56448	3,445181	0,973525	2,141000	5,683000	50,299389	09/03/2016	7,545544
010.00 014.99	107	8,37246	11.131.358,84	7,60647	3,220383	0,926623	2,214000	5,067000	61,274641	07/02/2017	12,579297
015.00 019.99	149	11,65884	13.359.455,35	9,12901	3,270720	0,909936	2,375000	4,360000	64,590941	18/05/2017	17,607861
020.00 024.99	103	8,05947	12.014.894,09	8,21022	3,393833	0,971519	2,026000	5,147000	76,038730	02/05/2018	22,671037
025.00 029.99	106	8,29421	19.449.897,80	13,29084	3,116238	0,815243	2,041000	5,000000	88,936819	30/05/2019	27,269236
030.00 034.99	93	7,27700	14.734.549,91	10,06867	3,268618	0,859694	2,250000	4,386000	98,981701	30/03/2020	32,614215
035.00 039.99	91	7,12050	10.090.070,04	6,89492	3,253206	0,846385	2,041000	5,924000	96,714125	21/01/2020	37,766999
040.00 044.99	74	5,79030	13.786.358,94	9,42073	3,247797	0,910750	2,200000	4,644000	115,423941	13/08/2021	42,192890
045.00 049.99	51	3,99061	8.745.130,07	5,97587	3,132460	0,797943	2,041000	4,000000	116,961939	29/09/2021	47,191104
050.00 054.99	43	3,36463	7.747.632,57	5,29425	3,332330	1,041652	2,226000	5,550000	139,915368	28/08/2023	52,338398
055.00 059.99	35	2,73865	6.350.440,78	4,33949	3,092982	0,809257	2,026000	4,000000	184,062650	03/05/2027	57,096171
060.00 064.99	36	2,81690	6.250.717,65	4,27135	2,964614	0,665169	1,841000	4,000000	174,821957	26/07/2026	62,452340
065.00 069.99	17	1,33020	3.487.338,73	2,38303	3,022234	0,859722	2,041000	4,644000	206,364844	12/03/2029	67,419113
070.00 074.99	7	0,54773	920.314,51	0,62889	2,582471	0,786233	2,276000	3,500000	203,505345	15/12/2028	72,855066
075.00 079.99	3	0,23474	343.394,34	0,23465	3,719474	0,750000	3,250000	4,000000	252,621124	18/01/2033	77,048412
080.00 084.99	1	0,07825	148.119,34	0,10122	3,086000	1,000000	3,086000	3,086000	268,977413	31/05/2034	80,332611
085.00 089.99	1	0,07825	176.572,47	0,12066	2,526000	1,000000	2,526000	2,526000	264,016427	30/12/2033	88,864418



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	
090.00 094.99	1	0,07825	172.926,75	0,11817	2,526000	1,000000	2,526000	2,526000	264,016427	30/12/2033	90,785653
Total Cartera/Total		1.075	100,00000	136.684.520,63	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,191600	0,871853			98,592898	18/03/2020	33,744625
Media Simple / Arithmetic Average:			114.507,53		3,169170	0,852027			75,939574	29/04/2018	28,525709
Mínimo / Minimum:			296,33		1,400000	0,000000			0,000000	15/03/2010	0,000000
Máximo / Maximum:			1.611.878,53		6,050000	4,000000			277,059548	01/02/2035	90,785653

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	1.611.878,53	1,10
2	1.494.534,83	1,02
3	1.338.666,12	0,91
4	1.297.978,65	0,89
5	1.275.838,23	0,87
6	1.232.493,32	0,84
7	1.172.458,32	0,80
8	1.162.412,05	0,79
9	1.143.210,25	0,78
10	1.141.512,62	0,78
11	1.087.735,12	0,74
12	1.065.755,57	0,73
13	1.025.035,09	0,70
14	1.010.428,73	0,69
15	1.000.000,00	0,68
16	988.356,44	0,68
17	937.688,23	0,64
18	925.887,49	0,63
19	805.245,99	0,55
20	750.922,75	0,51
Total:	22.468.038,33	15,33

Principal Pendiente Total de la Cartera / Portfolio Total Outstanding Principal 146.340.620,17



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	338.489.962,73	223.330.573,45	188.178.816,39	25,0905	1442
31/01/2011	2.655.493,31	926.202,69	184.597.120,39	24,6130	1432
28/02/2011	2.728.167,97	983.596,19	180.885.356,23	24,1181	1424
31/03/2011	3.079.876,83	545.647,28	177.259.832,12	23,6347	1400
30/04/2011	2.693.777,66	251.875,50	174.314.178,96	23,2419	1389
31/05/2011	2.658.560,81	477.429,59	171.178.188,56	22,8238	1370
30/06/2011	2.456.022,61	692.754,89	168.029.411,06	22,4039	1349
31/07/2011	2.360.934,78	1.515.682,89	164.152.793,39	21,8871	1340
31/08/2011	3.512.485,70	286.393,04	160.353.914,65	21,3805	1330
30/09/2011	2.770.771,02	610.229,15	156.972.914,48	20,9297	1313
31/10/2011	2.815.145,87	1.163.294,80	152.994.473,81	20,3993	1302
30/11/2011	2.389.371,76	597.992,84	150.007.109,21	20,0010	1294
31/12/2011	2.872.448,74	794.040,30	146.340.620,17	19,5121	1278
	371.483.019,79	232.175.712,61			

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	184.597.120,4	24,61297	926.202,7	0,49219	5,74902	0,46227	5,40830	0,67089	7,76017	0,67971	7,85838
28/02/2011	180.885.356,2	24,11807	983.596,2	0,53283	6,20991	0,44917	5,25889	0,47867	5,59519	0,66499	7,69438
31/03/2011	177.259.832,1	23,63466	545.647,3	0,30165	3,56039	0,44228	5,18009	0,46687	5,46084	0,66571	7,70245
30/04/2011	174.314.179,0	23,24191	251.875,5	0,14209	1,69186	0,32565	3,83861	0,39398	4,62668	0,63411	7,34942
31/05/2011	171.178.188,6	22,82378	477.429,6	0,27389	3,23762	0,23923	2,83334	0,34426	4,05377	0,59238	6,88147
30/06/2011	168.029.411,1	22,40394	692.754,9	0,40470	4,74973	0,27362	3,23444	0,35798	4,21220	0,51843	6,04684
31/07/2011	164.152.793,4	21,88706	1.515.682,9	0,90203	10,30322	0,52724	6,14663	0,42650	4,99962	0,54877	6,39007
31/08/2011	160.353.914,7	21,38054	286.393,0	0,17447	2,07364	0,49420	5,77179	0,36680	4,31384	0,42275	4,95667
30/09/2011	156.972.914,5	20,92974	610.229,2	0,38055	4,47224	0,48616	5,68038	0,37994	4,46524	0,42342	4,96434
31/10/2011	152.994.473,8	20,39928	1.163.294,8	0,74108	8,53929	0,43231	5,06612	0,47979	5,60791	0,43689	5,11856
30/11/2011	150.007.109,2	20,00097	597.992,8	0,39086	4,59078	0,50430	5,88659	0,49925	5,82921	0,42178	4,94564
31/12/2011	146.340.620,2	19,51210	794.040,3	0,52934	6,17032	0,55386	6,44758	0,52001	6,06476	0,43903	5,14300

(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							543.625,93	116.032,66	659.658,59
31/01/2011	145.793,51	26.756,48	172.549,99	122.849,84	30.873,01	153.722,85	545.103,77	109.455,14	654.558,91
28/02/2011	146.575,81	29.262,26	175.838,07	144.123,39	32.158,29	176.281,68	543.256,85	103.833,59	647.090,44
31/03/2011	124.400,73	32.391,11	156.791,84	175.670,40	28.312,42	203.982,82	457.415,19	105.752,47	563.167,66
30/04/2011	225.950,36	45.587,82	271.538,18	68.150,52	15.345,03	83.495,55	562.357,87	134.821,71	697.179,58
31/05/2011	152.498,82	39.782,27	192.281,09	178.690,70	40.035,32	218.726,02	528.090,42	132.696,89	660.787,31
30/06/2011	154.421,86	84.933,89	239.355,75	110.633,08	22.426,65	133.059,73	569.531,41	195.200,39	764.731,80
31/07/2011	228.254,50	94.167,44	322.421,94	127.325,53	29.508,87	156.834,40	670.460,38	259.858,96	930.319,34
31/08/2011	128.794,16	33.234,82	162.028,98	212.180,92	90.615,10	302.796,02	587.073,62	202.478,68	789.552,30
30/09/2011	132.198,78	39.361,55	171.560,33	131.023,30	33.390,84	164.414,14	587.410,78	208.403,26	795.814,04
31/10/2011	183.035,00	33.662,61	216.697,61	85.422,90	27.298,07	112.720,97	671.238,51	208.650,91	879.889,42
30/11/2011	150.220,35	33.361,91	183.582,26	166.621,70	75.259,96	241.881,66	648.034,43	164.319,69	812.354,12
31/12/2011	229.041,46	72.509,58	301.551,04	148.970,20	37.474,83	186.445,03	728.105,69	199.354,44	927.460,13
	2.001.185,34	565.011,74	2.566.197,08	1.671.662,48	462.698,39	2.134.360,87			

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	3.261.399,37	741.234,34	4.002.633,71	3.121.181,10	728.402,95	3.849.584,05	140.218,27	12.831,39	153.049,66
31/01/2011	25.702,73	3.845,64	29.548,37	27.068,06	2.713,86	29.781,92	138.852,94	13.963,17	152.816,11
28/02/2011	11.148,26	3.964,29	15.112,55	18.350,72	3.398,64	21.749,36	131.650,48	14.528,82	146.179,30
31/03/2011	14.543,28	7.924,90	22.468,18	45.425,63	4.755,76	50.181,39	100.768,13	17.697,96	118.466,09
30/04/2011	20.948,97	6.215,72	27.164,69	55.718,01	1.985,07	57.703,08	65.999,09	21.928,61	87.927,70
31/05/2011	14.978,14	2.625,14	17.603,28	34.900,94	8.947,68	43.848,62	46.076,29	15.606,07	61.682,36
30/06/2011	35.577,56	2.501,09	38.078,65	17.079,18	3.055,65	20.134,83	64.574,67	15.051,51	79.626,18
31/07/2011	60.742,84	13.338,92	74.081,76	13.694,03	852,25	14.546,28	111.623,48	27.538,18	139.161,66
31/08/2011	29.402,77	11.281,10	40.683,87	23.158,98	3.657,54	26.816,52	117.867,27	35.161,74	153.029,01
30/09/2011	20.729,41	7.166,50	27.895,91	16.445,46	13.091,66	29.537,12	122.151,22	29.236,58	151.387,80
31/10/2011	19.667,88	2.612,99	22.280,87	17.299,89	11.121,92	28.421,81	124.519,21	20.727,65	145.246,86
30/11/2011	32.525,42	6.153,51	38.678,93	16.137,79	3.458,48	19.596,27	140.906,84	23.422,68	164.329,52
31/12/2011	29.050,61	4.596,59	33.647,20	20.368,63	1.745,70	22.114,33	149.588,82	26.273,57	175.862,39
	3.576.417,24	813.460,73	4.389.877,97	3.426.828,42	787.187,16	4.214.015,58			

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	15.842.602,16	20.739,49	15.863.341,65	-4.771.891,76	-20.739,49	-4.792.631,25	11.070.710,40	0,00	11.070.710,40
31/01/2011	178.171,51	0,00	178.171,51	-261.442,36	0,00	-261.442,36	10.987.439,55	0,00	10.987.439,55
28/02/2011	104.602,43	0,00	104.602,43	0,00	0,00	0,00	11.092.041,98	0,00	11.092.041,98
31/03/2011	259.815,02	0,00	259.815,02	-306.720,25	0,00	-306.720,25	11.045.136,75	0,00	11.045.136,75
30/04/2011	222.916,17	0,00	222.916,17	-124.370,65	0,00	-124.370,65	11.143.682,27	0,00	11.143.682,27
31/05/2011	93.299,51	0,00	93.299,51	-4.596,28	0,00	-4.596,28	11.232.385,50	0,00	11.232.385,50
30/06/2011	4.424,95	0,00	4.424,95	-445.447,68	0,00	-445.447,68	10.791.362,77	0,00	10.791.362,77
31/07/2011	2.031,15	0,00	2.031,15	-172.344,44	0,00	-172.344,44	10.621.049,48	0,00	10.621.049,48
31/08/2011	2.163,50	0,00	2.163,50	0,00	0,00	0,00	10.623.212,98	0,00	10.623.212,98
30/09/2011	14.027,54	0,00	14.027,54	-14.413,63	0,00	-14.413,63	10.622.826,89	0,00	10.622.826,89
31/10/2011	419.884,72	0,00	419.884,72	0,00	0,00	0,00	11.042.711,61	0,00	11.042.711,61
30/11/2011	99.338,56	0,00	99.338,56	-13.110,71	0,00	-13.110,71	11.128.939,46	0,00	11.128.939,46
31/12/2011	1.187,71	0,00	1.187,71	-56.847,57	0,00	-56.847,57	11.073.279,60	0,00	11.073.279,60
	17.244.464,93	20.739,49	17.265.204,42	-6.171.185,33	-20.739,49	-6.191.924,82			



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					
HASTA 1 MES / Up to 1 month	161	259.309,53	73.270,73	332.580,26	17.610.352,94	17.942.933,20			
DE 1 A 2 MESES / From 1 to 2 months	37	120.476,50	37.226,37	157.702,87	4.721.818,20	4.879.521,07			
DE 2 A 3 MESES / From 2 to 3 months	20	198.730,84	62.583,77	261.314,61	5.252.021,47	5.513.336,08			
DE 3 A 6 MESES / From 3 to 6 months	18	97.705,95	17.200,95	114.906,90	1.171.077,02	1.285.983,92			
DE 6 A 12 MESES / From 6 to 12 months	18	51.882,87	9.072,62	60.955,49	1.602.797,25	1.663.752,74			
DE 12 A 18 MESES / From 12 to 18 months	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
DE 18 A 2 AÑOS / From 18 months to 2 year:	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
DE 2 A 3 AÑOS / From 2 to 3 years	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
MAS DE 3 AÑOS / More than 3 years	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Totales/Totals	254	728.105,69	199.354,44	927.460,13	30.358.066,88	31.285.527,01			

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					
HASTA 1 MES / Up to 1 month	149	159.458,91	70.253,90	229.712,81	16.901.944,33	17.131.657,14	72.265.017,14	23,70671	
DE 1 A 2 MESES / From 1 to 2 months	30	89.251,99	32.145,24	121.397,23	3.940.872,74	4.062.269,97	19.396.263,53	20,94357	
DE 2 A 3 MESES / From 2 to 3 months	19	186.502,84	62.487,20	248.990,04	5.231.272,49	5.480.262,53	20.156.175,86	27,18900	
DE 3 A 6 MESES / From 3 to 6 months	14	68.910,55	12.496,59	81.407,14	1.048.102,34	1.129.509,48	12.088.023,80	9,34404	
DE 6 A 12 MESES / From 6 to 12 months	10	31.336,33	8.840,83	40.177,16	1.110.449,05	1.150.626,21	3.855.630,84	29,84275	
DE 12 A 18 MESES / From 12 to 18 months	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00000	
DE 18 A 2 AÑOS / From 18 months to 2 year:	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00000	
DE 2 A 3 AÑOS / From 2 to 3 years	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00000	
MAS DE 3 AÑOS / More than 3 years	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00000	
Totales/Totals	222	535.460,62	186.223,76	721.684,38	28.232.640,95	28.954.325,33	127.761.111,17	22,66286	

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 SABADELL 4, F.T.A.

Bonos de Titulización Serie AG

Series AG Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 1623													
Código ISIN / ISIN Code: ES0341169011													
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			
21/12/2011	1,53600 %	293,39	237,65	476.171,97	0,00	6.337,55	69.226,83	69,23 %	10.285.843,65	112.355.145,09	10.285.843,65	10.285.843,65	0,00
21/09/2011	1,50200 %	315,51	255,56	512.072,73	0,00	6.632,96	75.564,38	75,56 %	10.765.294,08	122.640.988,74	10.765.294,08	10.765.294,08	0,00
21/06/2011	1,17000 %	263,68	213,58	427.952,64	0,00	5.990,35	82.197,34	82,20 %	9.722.338,05	133.406.282,82	9.722.338,05	9.722.338,05	0,00
21/03/2011	1,02300 %	243,13	196,94	394.599,99	0,00	6.876,41	88.187,69	88,19 %	11.160.413,43	143.128.620,87	11.160.413,43	11.160.413,43	0,00
21/12/2010	0,87900 %	222,19	179,97	360.614,37	0,00	4.935,90	95.064,10	95,06 %	8.010.965,70	154.289.034,30	8.010.965,70	8.010.965,70	0,00
21/09/2010	0,72900 %	186,30	150,90	302.364,90	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	162.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/06/2010	0,64400 %	162,79	131,86	264.208,17	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	162.300.000,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2010	0,71200 %	179,98	145,78	292.107,54	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	162.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/12/2009	0,76600 %	193,63	158,78	314.261,49	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	162.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/09/2009	1,23500 %	312,18	255,99	506.668,14	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	162.300.000,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2009	1,60200 %	404,95	332,06	657.233,85	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	162.300.000,00	0,00	0,00	0,00
23/03/2009	3,12500 %	789,93	647,74	1.282.056,39	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	162.300.000,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2008	4,99100 %	1.261,61	1.034,52	2.047.593,03	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	162.300.000,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2008	4,96100 %	1.254,03	1.028,30	2.035.290,69	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	162.300.000,00	0,00	0,00	0,00
23/06/2008	4,65400 %	1.163,50	954,07	1.888.360,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	162.300.000,00	0,00	0,00	0,00
25/03/2008	4,81200 %	1.269,83	1.041,26	2.060.934,09	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	162.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/12/2007	4,72300 %	1.193,87	978,97	1.937.651,01	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	162.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/09/2007	4,15300 %	1.061,32	870,28	1.722.522,36	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	162.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/06/2007	3,89200 %	994,62	815,59	1.614.268,26	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	162.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/03/2007	3,70400 %	926,00	759,32	1.502.898,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	162.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/12/2006	3,34900 %	846,55	719,57	1.373.950,65	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	162.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/09/2006	2,97300 %	759,77	645,80	1.233.106,71	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	162.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/06/2006	2,70400 %	691,02	587,37	1.121.525,46	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	162.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/03/2006	2,48600 %	621,50	528,28	1.008.694,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	162.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/12/2005	2,13800 %	332,58	282,69	539.777,34	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	162.300.000,00	0,00	0,00	0,00
26/10/2005							100.000,00			162.300.000,00			

**GESTICAIXA**

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

Bonos de Titulización Serie AS

Series AS Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 5494													
Código ISIN / ISIN Code: ES0341169003													
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			
21/12/2011	1,63600 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
21/09/2011	1,60200 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
21/06/2011	1,27000 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
21/03/2011	1,12300 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
21/12/2010	0,97900 %	1,77	1,43	9.724,38	0,00	714,25	0,00	0,00 %	3.924.089,50	0,00	3.924.089,50	3.924.089,50	0,00
21/09/2010	0,82900 %	7,40	5,99	40.655,60	0,00	2.776,93	714,25	0,71 %	15.256.453,42	3.924.089,50	15.256.453,42	15.256.453,42	0,00
21/06/2010	0,74400 %	12,60	10,21	69.224,40	0,00	3.210,53	3.491,18	3,49 %	17.638.651,82	19.180.542,92	17.638.651,82	17.638.651,82	0,00
22/03/2010	0,81200 %	22,12	17,92	121.527,28	0,00	4.074,64	6.701,71	6,70 %	22.386.072,16	36.819.194,74	22.386.072,16	22.386.072,16	0,00
21/12/2009	0,86600 %	33,49	27,46	183.994,06	0,00	4.522,05	10.776,35	10,78 %	24.844.142,70	59.205.266,90	24.844.142,70	24.844.142,70	0,00
21/09/2009	1,33500 %	67,98	55,74	373.482,12	0,00	4.845,78	15.298,40	15,30 %	26.622.715,32	84.049.409,60	26.622.715,32	26.622.715,32	0,00
22/06/2009	1,70200 %	110,55	90,65	607.361,70	0,00	5.552,48	20.144,18	20,14 %	30.505.325,12	110.672.124,92	30.505.325,12	30.505.325,12	0,00
23/03/2009	3,22500 %	245,32	201,16	1.347.788,08	0,00	4.396,06	25.696,66	25,70 %	24.151.953,64	141.177.450,04	24.151.953,64	24.151.953,64	0,00
22/12/2008	5,09100 %	444,58	364,56	2.442.522,52	0,00	4.453,89	30.092,72	30,09 %	24.469.671,66	165.329.403,68	24.469.671,66	24.469.671,66	0,00
22/09/2008	5,06100 %	502,24	411,84	2.759.306,56	0,00	4.712,48	34.546,61	34,55 %	25.890.365,12	189.799.075,34	25.890.365,12	25.890.365,12	0,00
23/06/2008	4,75400 %	529,37	434,08	2.908.358,78	0,00	5.281,98	39.259,09	39,26 %	29.019.198,12	215.689.440,46	29.019.198,12	29.019.198,12	0,00
25/03/2008	4,91200 %	648,35	531,65	3.562.034,90	0,00	5.477,00	44.541,07	44,54 %	30.090.638,00	244.708.638,58	30.090.638,00	30.090.638,00	0,00
21/12/2007	4,82300 %	670,57	549,87	3.684.111,58	0,00	4.985,21	50.018,07	50,02 %	27.388.743,74	274.799.276,58	27.388.755,71	27.388.743,74	11,97
21/09/2007	4,25300 %	655,94	537,87	3.603.734,36	0,00	5.347,73	55.003,28	55,00 %	29.380.428,62	302.188.020,32	29.380.428,62	29.380.428,62	0,00
21/06/2007	3,99200 %	1.020,18	836,55	5.604.868,92	0,00	39.648,99	60.351,01	60,35 %	217.831.551,06	331.568.448,94	217.831.551,06	217.831.551,06	0,00
21/03/2007	3,80400 %	951,00	779,82	5.224.794,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	549.400.000,00	0,00	0,00	0,00
21/12/2006	3,44900 %	871,83	741,06	4.789.834,02	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	549.400.000,00	0,00	0,00	0,00
21/09/2006	3,07300 %	785,32	667,52	4.314.548,08	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	549.400.000,00	0,00	0,00	0,00
21/06/2006	2,80400 %	716,58	609,09	3.936.890,52	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	549.400.000,00	0,00	0,00	0,00
21/03/2006	2,58600 %	646,50	549,53	3.551.871,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	549.400.000,00	0,00	0,00	0,00
21/12/2005	2,23800 %	348,13	295,91	1.912.626,22	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	549.400.000,00	0,00	0,00	0,00
26/10/2005							100.000,00			549.400.000,00			

**GESTICAIXA**

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

Bonos de Titulización Serie B

Series B Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 240													
Código ISIN / ISIN Code: ES0341169029													
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			
21/12/2011	1,95600 %	494,43	400,49	118.663,20	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	24.000.000,00	0,00	0,00	0,00
21/09/2011	1,92200 %	491,18	397,86	117.883,20	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	24.000.000,00	0,00	0,00	0,00
21/06/2011	1,59000 %	406,33	329,13	97.519,20	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	24.000.000,00	0,00	0,00	0,00
21/03/2011	1,44300 %	360,75	292,21	86.580,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	24.000.000,00	0,00	0,00	0,00
21/12/2010	1,29900 %	328,36	265,97	78.806,40	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	24.000.000,00	0,00	0,00	0,00
21/09/2010	1,14900 %	293,63	237,84	70.471,20	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	24.000.000,00	0,00	0,00	0,00
21/06/2010	1,06400 %	268,96	217,86	64.550,40	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	24.000.000,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2010	1,13200 %	286,14	231,77	68.673,60	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	24.000.000,00	0,00	0,00	0,00
21/12/2009	1,18600 %	299,79	245,83	71.949,60	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	24.000.000,00	0,00	0,00	0,00
21/09/2009	1,65500 %	418,35	343,05	100.404,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	24.000.000,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2009	2,02200 %	511,12	419,12	122.668,80	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	24.000.000,00	0,00	0,00	0,00
23/03/2009	3,54500 %	896,10	734,80	215.064,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	24.000.000,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2008	5,41100 %	1.367,78	1.121,58	328.267,20	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	24.000.000,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2008	5,38100 %	1.360,20	1.115,36	326.448,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	24.000.000,00	0,00	0,00	0,00
23/06/2008	5,07400 %	1.268,50	1.040,17	304.440,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	24.000.000,00	0,00	0,00	0,00
25/03/2008	5,23200 %	1.380,67	1.132,15	331.360,80	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	24.000.000,00	0,00	0,00	0,00
21/12/2007	5,14300 %	1.300,04	1.066,03	312.009,60	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	24.000.000,00	0,00	0,00	0,00
21/09/2007	4,57300 %	1.168,66	958,30	280.478,40	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	24.000.000,00	0,00	0,00	0,00
21/06/2007	4,31200 %	1.101,96	903,61	264.470,40	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	24.000.000,00	0,00	0,00	0,00
21/03/2007	4,12400 %	1.031,00	845,42	247.440,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	24.000.000,00	0,00	0,00	0,00
21/12/2006	3,76900 %	952,72	809,81	228.652,80	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	24.000.000,00	0,00	0,00	0,00
21/09/2006	3,39300 %	867,10	737,04	208.104,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	24.000.000,00	0,00	0,00	0,00
21/06/2006	3,12400 %	798,36	678,61	191.606,40	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	24.000.000,00	0,00	0,00	0,00
21/03/2006	2,90600 %	726,50	617,53	174.360,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	24.000.000,00	0,00	0,00	0,00
21/12/2005	2,55800 %	397,91	338,22	95.498,40	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	24.000.000,00	0,00	0,00	0,00
26/10/2005							100.000,00			24.000.000,00			

**GESTICAIXA**

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

Bonos de Titulización Serie C

Series C Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 143													
Código ISIN / ISIN Code: ES0341169037													
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			
21/12/2011	2,23600 %	565,21	457,82	80.825,03	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	14.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/09/2011	2,20200 %	562,73	455,81	80.470,39	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	14.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/06/2011	1,87000 %	477,89	387,09	68.338,27	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	14.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/03/2011	1,72300 %	430,75	348,91	61.597,25	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	14.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/12/2010	1,57900 %	399,14	323,30	57.077,02	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	14.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/09/2010	1,42900 %	365,19	295,80	52.222,17	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	14.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/06/2010	1,34400 %	339,73	275,18	48.581,39	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	14.300.000,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2010	1,41200 %	356,92	289,11	51.039,56	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	14.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/12/2009	1,46600 %	370,57	303,87	52.991,51	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	14.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/09/2009	1,93500 %	489,13	401,09	69.945,59	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	14.300.000,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2009	2,30200 %	581,89	477,15	83.210,27	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	14.300.000,00	0,00	0,00	0,00
23/03/2009	3,82500 %	966,88	792,84	138.263,84	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	14.300.000,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2008	5,69100 %	1.438,56	1.179,62	205.714,08	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	14.300.000,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2008	5,66100 %	1.430,98	1.173,40	204.630,14	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	14.300.000,00	0,00	0,00	0,00
23/06/2008	5,35400 %	1.338,50	1.097,57	191.405,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	14.300.000,00	0,00	0,00	0,00
25/03/2008	5,51200 %	1.454,56	1.192,74	208.002,08	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	14.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/12/2007	5,42300 %	1.370,81	1.124,06	196.025,83	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	14.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/09/2007	4,85300 %	1.240,21	1.016,97	177.350,03	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	14.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/06/2007	4,59200 %	1.173,51	962,28	167.811,93	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	14.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/03/2007	4,40400 %	1.101,00	902,82	157.443,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	14.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/12/2006	4,04900 %	1.023,50	869,98	146.360,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	14.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/09/2006	3,67300 %	938,66	797,86	134.228,38	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	14.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/06/2006	3,40400 %	869,91	739,42	124.397,13	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	14.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/03/2006	3,18600 %	796,50	677,03	113.899,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	14.300.000,00	0,00	0,00	0,00
21/12/2005	2,83800 %	441,47	375,25	63.130,21	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	14.300.000,00	0,00	0,00	0,00
26/10/2005							100.000,00			14.300.000,00			



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

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

TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA / CPR (2)									
% mensual constante / % constant monthly rate	0.00	0.44	0.50	0.75	1.00	1.25	1.50	1.75	
% anual equivalente / % annual percentage rate	0.00	5.14	5.84	8.64	11.36	14.01	16.59	19.09	
BONOS SERIE AS / SERIES AS BONDS (ISIN : ES0341169003)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life									
Amortización Final / Final maturity									
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life									
Amortización Final / Final maturity									
BONOS SERIE AG / SERIES AG BONDS (ISIN : ES0341169011)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life	2.97	2.19	2.12	1.88	1.69	1.55	1.43	1.33	
Amortización Final / Final maturity	21/12/2018	21/12/2016	21/09/2016	21/03/2016	21/09/2015	23/03/2015	22/12/2014	22/09/2014	
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life	2.55	1.93	1.90	1.71	1.56	1.42	1.29	1.24	
Amortización Final / Final maturity	21/12/2015	22/12/2014	22/12/2014	22/09/2014	23/06/2014	21/03/2014	23/12/2013	23/12/2013	
BONOS SERIE B / SERIES B BONDS (ISIN : ES0341169029)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life	9.13	5.90	5.68	4.97	4.44	4.04	3.70	3.43	
Amortización Final / Final maturity	21/06/2024	21/09/2018	21/06/2018	21/09/2017	21/03/2017	21/09/2016	21/03/2016	21/12/2015	
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life	4.06	3.05	3.05	2.79	2.54	2.28	2.04	2.04	
Amortización Final / Final maturity	21/12/2015	22/12/2014	22/12/2014	22/09/2014	23/06/2014	21/03/2014	23/12/2013	23/12/2013	
BONOS SERIE C / SERIES C BONDS (ISIN : ES0341169037)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life	20.50	7.73	7.39	6.46	5.80	5.27	4.84	4.49	
Amortización Final / Final maturity	21/06/2035	21/09/2020	23/03/2020	21/12/2018	21/03/2018	21/09/2017	21/03/2017	21/12/2016	
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life	4.06	3.05	3.05	2.79	2.54	2.28	2.04	2.04	
Amortización Final / Final maturity	21/12/2015	22/12/2014	22/12/2014	22/09/2014	23/06/2014	21/03/2014	23/12/2013	23/12/2013	

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

(2) CPR : Constant Prepayment Rate.

(3) Otros datos utilizados: Tasa Morosidad - 1,9878%, Tasa Recuperación Morosidad - 92,7491%, Tasa Fallidos - 7,5293%, Tasa Recuperación Fallidos - 35,7889%. / Other used information source:

Delinquency Rate - 1,9878%, Delinquency Recoveries Rate - 92,7491%, Default Rate - 7,5293% and Default Recoveries Rate - 35,7889%.

FIRMA POR LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D. Fernando Cánovas Atienza
Presidente Consejo

D^a. M^a Carmen Gimeno Olmos
Consejera

D. Alex Valencia Baeza
Consejero

D. Josep Ramon Montserrat Miró
Consejero

D. Ernest Gil Sánchez
Consejero

D. Xavier Jaumandreu Patxot
Consejero

DILIGENCIA: Tras la formulación por el Consejo de Administración de GestiCaixa, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., en sesión de 29 de marzo de 2012, de las Cuentas Anuales del ejercicio 2011 que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos, la memoria y el informe de gestión del ejercicio terminado a dicha fecha de GC FTPYME SABADELL 4, Fondo de Titulización de Activos, contenidas en las 83 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OK7399909 a OK7399991, ambas inclusive, más esta hoja número OK7399992, 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.