

GC FTPyme Sabadell 5, 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):

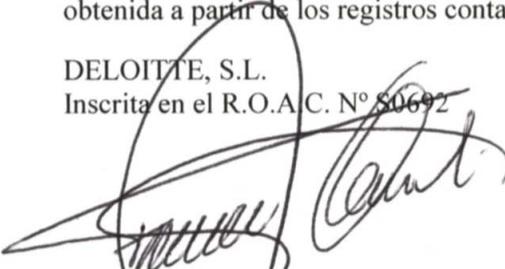
Hemos auditado las cuentas anuales de GC FTPyme Sabadell 5, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio 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 5, 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° 80692


Francisco Ignacio Ambrós

16 de abril de 2012

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2012 Núm. 20/12/05020
CÒPIA GRATUÏTA

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

GC FTPYME SABADELL 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2011	31/12/10 (*)	PASIVO	Nota	31/12/2011	31/12/10 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		227.494	295.494	PASIVO NO CORRIENTE		261.088	337.959
Activos financieros a largo plazo		227.494	295.494	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Pasivos financieros a largo plazo		261.088	337.959
Derechos de crédito	4	227.494	295.494	Obligaciones y otros valores negociables	7	249.892	326.751
Participaciones hipotecarias		-	-	Series no subordinadas		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Series Subordinadas		249.892	326.751
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		224.975	295.494	Deudas con entidades de crédito	6	5.157	6.376
Préstamos a empresas		-	-	Préstamo subordinado		14.091	14.091
Cédulas territoriales		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Créditos AAPP		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(8.934)	(7.715)
Préstamo automoción		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Derivados	13	6.039	4.832
Bonos de titulización		-	-	Derivados de cobertura		6.039	4.832
Activos dudosos		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		2.519	-	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		60.476	72.508
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		60.466	72.496
Activos por impuesto diferido		-	-	Acreeedores y otras cuentas a pagar	8	3	3
Otros activos no corrientes		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	7	59.601	71.161
				Series no subordinadas		58.500	70.227
ACTIVO CORRIENTE		88.031	110.099	Series subordinadas		-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Activos financieros a corto plazo		60.388	75.047	Intereses y gastos devengados no vencidos		1.101	934
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Derechos de crédito	4	60.388	75.047	Intereses vencidos e impagados		-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Deudas con entidades de crédito	6	-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		1.716	1.292
Préstamos a promotores		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(1.805)	(1.364)
Préstamos a PYMES		59.373	71.950	Intereses y gastos devengados no vencidos		89	72
Préstamos a empresas		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Créditos AAPP		-	-	Derivados	13	862	1.332
Préstamo Consumo		-	-	Derivados de cobertura		862	1.332
Préstamo automoción		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Importe bruto		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Bonos de titulización		-	-	Ajustes por periodificaciones		10	12
Activos dudosos		1.056	3.099	Comisiones		10	12
Correcciones de valor por deterioro de activos		(469)	(397)	Comisión sociedad gestora	1	10	12
Intereses y gastos devengados no vencidos		174	395	Comisión administrador	1	6	8
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Intereses vencidos e impagados		254	-	Comisión variable - resultados realizados		-	-
Derivados		-	-	Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Derivados de cobertura		-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Otros activos financieros		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(6)	(8)
Garantías financieras		-	-	Otras comisiones		-	-
Otros		-	-	Otros		-	-
Ajustes por periodificaciones		-	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	10	(6.039)	(4.874)
Comisiones		-	-	Coberturas de flujos de efectivo	13	(6.039)	(4.832)
Otros		-	-	Gastos de constitución en transición	9	-	(42)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	27.643	35.052				
Tesorería		27.643	35.052				
Otros activos líquidos equivalentes		-	-				
TOTAL ACTIVO		315.525	405.593	TOTAL PASIVO		315.525	405.593

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

Las Notas 1 a 14, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2011

GC FTPYME SABADELL 5, 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		9.757	11.759
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	9.457	11.542
Otros activos financieros	5	300	217
Intereses y cargas asimilados		(5.588)	(4.514)
Obligaciones y otros valores negociables	7	(5.182)	(4.190)
Deudas con entidades de crédito	6	(406)	(324)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultados de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	13	(2.542)	(5.075)
MARGEN DE INTERESES		1.627	2.170
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyC		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación		(154)	(275)
Servicios exteriores		(21)	(20)
Servicios de profesionales independientes	11	(21)	(20)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(133)	(255)
Comisión de Sociedad gestora	1	(52)	(65)
Comisión administración	1	(33)	(42)
Comisión del agente financiero/pagos		(6)	-
Comisión variable - resultados realizados		-	-
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos	9	(42)	(148)
Deterioro de activos financieros (neto)	4	(3.131)	(5.418)
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito		(3.131)	(5.418)
Deterioro neto de derivados		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	3-g	1.658	3.523
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios	12	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

Las Notas 1 a 14, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011

GC FTPYME SABADELL 5, 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	3.934	3.755
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.677	1.585
Intereses cobrados de los activos titulizados	9.405	11.764
Intereses pagados por valores de titulización	(5.015)	(4.234)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(3.013)	(6.162)
Intereses cobrados de inversiones financieras	300	217
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	(60)	(68)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(54)	(68)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(6)	-
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	2.317	2.238
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	2.338	2.261
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	(21)	(23)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(11.343)	(29.025)
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	(11.343)	(29.025)
Cobros por amortización de derechos de crédito	77.243	109.801
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(88.586)	(138.826)
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	(7.409)	(25.270)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	35.052	60.322
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	27.463	35.052

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

Las Notas 1 a 14, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2011

GC FTPYME SABADELL 5, 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	(3.749)	(5.617)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(3.749)	(5.617)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	2.542	5.075
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	1.207	542
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	(42)	(148)
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	42	148
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

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

Las Notas 1 a 14, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2011

GC FTPYME Sabadell 5, Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

GC FTPYME Sabadell 5, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, “el Fondo”) se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 23 de noviembre de 2006, con carácter de fondo cerrado, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, y en lo contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la ley 19/1992, de 7 de julio. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito derivados de activos cedidos – véase Nota 4 – (en adelante, “los Derechos de Crédito”), y en la emisión de cinco series de bonos de titulización, por un importe total de 1.250.000 miles de euros, (véase Nota 7). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 28 de noviembre de 2006, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Gesticaixa, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante la Sociedad Gestora), la Sociedad está integrada en el Grupo CaixaBank, que a su vez está integrado en el Grupo “la Caixa” cuya sociedad dominante es Caixa d’Estalvis i Pensions de Barcelona (“la Caixa”), con domicilio social en Barcelona, Av. Diagonal 621-629.

La comisión de gestión que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,012% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos más una comisión fija adicional de 2.500 euros trimestrales. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2011, ha ascendido a 52 miles de euros (65 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 19 de enero, 19 de abril, 19 de julio y 19 de octubre de cada año o el siguiente día laborable) que ha ascendido a 33 miles de euros (42 miles de euros en el ejercicio 2010). Asimismo, el Banco obtendrá una cantidad variable y subordinada que se devengará trimestralmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

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

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

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

d) Comparación de la información

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

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

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

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

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

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

g) Cambios en criterios contables

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

h) Impacto medioambiental

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

i) Empresa en funcionamiento

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

j) Hechos posteriores

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

3. Normas de registro y valoración

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

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

i. Definición

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

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

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

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

iii. Clasificación de los activos financieros

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

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

iv. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

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

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

iv. Registro de resultados

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

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

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

f) Remuneración variable

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

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

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

g) Repercusión de pérdidas

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

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

Dado que en los ejercicios 2011 y 2010 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 12).

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

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

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

i) Gastos de constitución en transición

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

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

j) Transacciones en moneda extranjera

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

k) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Asimismo, los activos financieros se dan de baja de balance cuando llevan más de 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).

l) Compensación de saldos

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

m) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados a) y b) anteriores.

- d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

n) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de 23 de noviembre de 2006 integran los activos cedidos pendientes de amortizar emitidos por Banco Sabadell.

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

Miles de Euros	Activos Cedidos		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos a 31 de diciembre de 2009	380.790	100.490	481.280
Amortización de principal	-	(95.563)	(95.563)
Amortizaciones anticipadas y otros (1)	-	(18.273)	(18.273)
Trasposos a activo corriente	(85.296)	85.296	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	295.494	71.950	367.444
Amortización de principal	-	(61.220)	(61.220)
Amortizaciones anticipadas y otros (1)	-	(21.876)	(21.876)
Trasposos a activo corriente	(70.519)	70.519	-
Saldos a 31 de diciembre de 2011	224.975	59.373	284.348

- (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 2,93% (2,77% durante el ejercicio 2010), siendo el tipo máximo 3,07% y el mínimo 2,79%. El importe devengado en el ejercicio 2011 por este concepto ha ascendido a 9.457 (11.542 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	4.677	20.439	14.576	44.257	145.373	58.555

Activos Dudosos

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

	Miles de Euros	
	2011	2010
Activos dudosos:		
<i>Principal</i>	3.529	3.072
<i>Intereses (1)</i>	46	27
	3.575	3.099

- (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	3.072
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(5.398)
Recuperación en efectivo	(3.808)
Recuperación mediante adjudicación	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	9.663
Saldo al cierre del ejercicio	3.529

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	(397)	(1.222)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(6.009)	(1.242)
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	540	1.378
Utilizaciones	5.397	688
Saldos al cierre del ejercicio	(469)	(397)

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se recuperaron activos fallidos o sus garantías por importe de 2.338 y 2.262 miles de euros, respectivamente.

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

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

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 12.500 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de las 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 titulación 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 titulación 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 calificadora “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 300 y 217 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	89.286	1.105.534
Cobros por amortizaciones ordinarias	52.629	621.092
Cobros por amortizaciones anticipadas	25.904	315.989
Cobros por intereses ordinarios	9.281	146.146
Cobros por intereses previamente impagados	124	1.241
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	1.048	8.055
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	300	13.010
Series emitidas clasificadas en el Pasivo	96.695	1.112.943
Pagos por amortización ordinaria (Serie A1)	-	220.000
Pagos por amortización ordinaria (Serie A2)	88.586	721.608
Pagos por amortización ordinaria (Serie A3G)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A1)	-	10.635
Pagos por intereses ordinarios (Serie A2)	2.851	89.909
Pagos por intereses ordinarios (Serie A3G)	1.046	10.683
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	623	5.736
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	495	4.231
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A1)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A2)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A3G)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie A1)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie A2)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie A3G)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A1)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A2)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A3G)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	386
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	1.834
Otros pagos del período	3.094	47.920

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	0,35%	Serie Bono	Vida Media
Tasa Recuperación Morosidad	100,00%	Bono A1	1,16
Tasa Fallidos	0,00%	Bono A2	3,26
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Bono A3 (G)	6,91
Tasa Amortización Anticipada	5,00%	Bono B	4,86
CLTV Medio Ponderado	50,23%	Bono C	4,86

Información a 31 de diciembre de 2011			
Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
Tasa Morosidad	1,23%	Serie Bono	Vida Media
Tasa Recuperación Morosidad	96,21%	Bono A1	-
Tasa Fallidos	7,06%	Bono A2	1,33
Tasa Recuperación Fallidos	32,84%	Bono A3 (G)	3,38
Tasa Amortización Anticipada	5,24%	Bono B	1,37
CLTV Medio Ponderado	34,67%	Bono C	3,55

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 727 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 no se ha amortizado importe alguno del préstamo.

El Préstamo Subordinado ha devengado un tipo de interés variable anual, pagadero trimestralmente, que coincide con el tipo de interés que devengan los Bonos más un margen de 100 puntos básicos. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 8 y 6 miles de euros, respectivamente, que se incluye en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Deudas con entidades de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, de los cuales 2 se encuentran pendientes de pago y no vencidos a 31 de diciembre de 2011.

- b) **Préstamo Subordinado 2:** El saldo de este epígrafe del pasivo balance, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, corresponde a un préstamo subordinado concedido por Banc Sabadell por un importe de 13.750 miles de euros. El importe está destinado a dotar un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva"), que se aplicará en cada fecha de pago, junto al resto de los fondos disponibles, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se ha amortizado importe alguno del préstamo.

El Préstamo Subordinado ha devengado un tipo de interés variable anual, pagadero trimestralmente, que coincide con el tipo de interés que devengan los Bonos más un margen de 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 398 y 318 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 87 se encuentran pendientes de pago y no vencidos a 31 de diciembre de 2011.

Fondo de reserva

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

- El 1,10% del Importe Total de la Emisión de Bonos.
- 2,20% 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:

- Durante los dos primeros años de vida del Fondo,
- 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
- 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 6.812 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 7.174 miles de euros. Sin embargo, en aplicación del orden de prelación de pagos establecido en el folleto, en la última fecha de pago, el fondo de reserva no ha alcanzado a dotarse hasta su nivel mínimo requerido.

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	13.750	6.813	35.052
Saldos a 19 de enero de 2011	13.750	6.616	6.616
Saldos a 19 de abril de 2011	13.750	7.507	7.507
Saldos a 19 de julio de 2011	13.750	7.122	7.122
Saldos a 19 de octubre de 2011	13.750	6.690	6.690
Saldos al 31 de diciembre de 2011	13.750	6.690	27.643

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	123	90
Comisión variable	553	553
Otras comisiones	-	-
Intereses de deudas con entidades de crédito	1.040	649
	1.716	1.292

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	(9.079)	(5.246)
Repercusión de pérdidas	(1.658)	(3.833)
Repercusión de ganancias	-	-
Reclasificación de corrección de valor	(2)	-
Saldos al cierre del ejercicio	(10.739)	(9.079)

7. Obligaciones y otros valores negociables

El saldo de este epígrafe recoge el importe pendiente de amortizar, al cierre de los ejercicios 2010 y 2009, correspondiente a la emisión de bonos de titulización realizada el 28 de noviembre de 2006, que está dividida en cinco series de bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno: serie A1, constituida por 2.200 bonos (220.000 miles de euros); serie A2, constituida por 8.803 cada uno (880.300 miles de euros); serie A3G, constituida por 828 bonos (82.800 miles de euros); serie B, constituida por 400 bonos (40.000 miles de euros); y serie C, constituida por 269 bonos (26.900 miles de euros).

La serie B está subordinada respecto a las series A1, A2 y A3G. La serie C está subordinada en el pago respecto a las series anteriores.

A 31 de diciembre de 2011 la serie A1 está totalmente amortizada. Los bonos de las restantes series tienen un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente (19 de enero, 19 de abril, 19 de julio y 19 de octubre o el siguiente día laborable), calculado como resultado de sumar un margen del 0,06% a 0,17% en la serie A2; del -0,05% al 0,05% en la serie A3G; del 0,20% al 0,40% en la serie B; y del 0,45% a 0,60% 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 31 de marzo de 2039. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

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

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

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

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

La emisión de los Bonos se realizó al 100% de su valor nominal, es decir, 1.250.000 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 2010 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los bonos de titulización han sufrido las siguientes modificaciones en la calificación crediticia otorgada por parte de las Agencias de Calificación:

Serie A3G	Modificación calificación a "AA" de "Fitch ratings"	10 octubre 2011
Serie A2	Modificación calificación a "Aa2" de "Moody's investors 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 A2		Serie A3G	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 31 de diciembre de 2009	287.075	99.030	82.800	-
Amortización de 19 de enero de 2010	-	(47.672)	-	-
Amortización de 19 de abril de 2010	-	(30.912)	-	-
Amortización de 19 de julio de 2010	-	(29.457)	-	-
Amortización de 19 de octubre de 2010	-	(30.786)	-	-
Trasposos a pasivo corriente	(110.024)	110.024	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	177.051	70.227	82.800	-
Amortización de 19 de enero de 2011	-	(26.461)	-	-
Amortización de 19 de abril de 2011	-	(23.515)	-	-
Amortización de 19 de julio de 2011	-	(20.927)	-	-
Amortización de 19 de octubre de 2011	-	(17.683)	-	-
Trasposos a pasivo corriente	(76.859)	76.859	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2011	100.192	58.500	82.800	-

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	40.000	-	26.900	-	535.805
Amortización de 19 de enero de 2010	-	-	-	-	(47.672)
Amortización de 19 de abril de 2010	-	-	-	-	(30.912)
Amortización de 19 de julio de 2010	-	-	-	-	(29.457)
Amortización de 19 de octubre de 2010	-	-	-	-	(30.786)
Trasposos a pasivo corriente	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	40.000	-	26.900	-	396.978
Amortización de 19 de enero de 2011	-	-	-	-	(26.461)
Amortización de 19 de abril de 2011	-	-	-	-	(23.515)
Amortización de 19 de julio de 2011	-	-	-	-	(20.927)
Amortización de 19 de octubre de 2011	-	-	-	-	(17.683)
Trasposos a pasivo corriente	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2011	40.000	-	26.900	-	308.392

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 1,48% y 0,91%, respectivamente, para la serie A2; del 1,37% y 0,79%, respectivamente, para la serie A3G; del 1,69% y 1,08%, respectivamente, para la serie B; y del 1,97% y 1,36%, respectivamente, para la serie C. El importe devengado, durante los ejercicios 2011 y 2010, por este concepto ha ascendido a 5.182 y 4.190 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, 1.101 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	58.500	92.516	53.883	79.333	24.160	-

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. Gastos de constitución en transición

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

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	42	190
Amortizaciones (*)	(42)	(148)
Saldos al cierre del ejercicio	-	42

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

10. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

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

	Miles de Euros
Saldos al inicio del ejercicio	(4.832)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 13)	(1.207)
Saldos al cierre del ejercicio	(6.039)

11. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye, entre otros, 5 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

12. 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.

13. 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. Esta bajada de rating provocará acciones correctoras a realizar, en el Contrato de Permuta Financiera, entre otros

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 provocó acciones correctoras a realizar en el Contrato de Permuta Financiera.

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 2.542 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Resultado de operaciones de cobertura de flujo de efectivo (neto)" de las cuentas de pérdidas y ganancias (5.075 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 10)</i>	(6.039)	(4.832)
Importe transferido a resultados no liquidado	(862)	(1.332)
	(6.901)	(6.164)

14. Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A fin de limitar al máximo el riesgo de errores humanos la Sociedad Gestora tiene establecido un procedimiento de control interno 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	1,2257%	Importe Inicial	13.750.000,00
Tasa Recuperación Morosidad	96,2145%	Importe Mínimo	6.875.000,00
Tasa Fallidos	7,0622%	Importe Requerido Actual	13.750.000,00
Tasa Recuperación Fallidos	32,8404%	Importe Actual	6.689.780,54
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	5.024	Número Operaciones	1.888
Principal Pendiente	1.249.999.972,88	Principal pendiente no vencido	286.703.417,93
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	22,94%
Tipo Interés Medio Ponderado	3,93%	Tipo de Interés Medio Ponderado (último trimestre)	3,07%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	100,10	Vida Residual Media Ponderada (meses)	92,20
		Amortización Anticipada - TAA	5,24%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio Ponderado Actual	1,74%	Margen	0,50%
Vida Final Estimada Anticipada	20/04/2015		

I. DATOS IDENTIFICATIVOS

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 5, F.T.A.
 Número de registro del Fondo: 8567
 NIF Fondo: V-64381593
 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 5, 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	227.494	1008	295.494
I. Activos financieros a largo plazo	0010	227.494	1010	295.494
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	227.494	1200	295.494
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	224.975	1206	295.494
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	2.519	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 5, 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	88.031	1270	110.099
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0280		1280	
V. Activos financieros a corto plazo	0290	60.388	1290	75.047
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	60.388	1400	75.047
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	59.373	1406	71.950
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	1.056	1420	3.099
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0421	-469	1421	-397
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	0422	174	1422	395
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0423		1423	
3.24 Intereses vencidos e impagados	0424	254	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	27.643	1460	35.052
1. Tesorería	0461	27.643	1461	35.052
2. Otros activos líquidos equivalentes	0462		1462	
TOTAL ACTIVO	0500	315.525	1500	405.593

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 5, 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	261.088	1650	337.959
I. Provisiones a largo plazo	0660		1660	
II. Pasivos financieros a largo plazo	0700	261.088	1700	337.959
1. Obligaciones y otros valores negociables	0710	249.892	1710	326.751
1.1 Series no subordinadas	0711		1711	
1.2 Series subordinadas	0712	249.892	1712	326.751
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	5.157	1720	6.376
2.1 Préstamo subordinado	0721	14.091	1721	14.091
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	-8.934	1724	-7.715
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0725		1725	
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0726		1726	
3. Derivados	0730	6.039	1730	4.832
3.1 Derivados de cobertura	0731	6.039	1731	4.832
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	60.476	1760	72.508
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	60.466	1800	72.496
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	0810		1810	3
2. Obligaciones y otros valores negociables	0820	59.601	1820	71.161
2.1 Series no subordinadas	0821	58.500	1821	70.227
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	1.101	1824	934
2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0825		1825	
2.6 Intereses vencidos e impagados	0826		1826	
3. Deudas con entidades de crédito	0830	0	1830	0
3.1 Préstamo subordinado	0831		1831	
3.2 Credito linea de liquidez	0832		1832	
3.3 Otras deudas con entidades de crédito	0833	1.716	1833	1.292
3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0834	-1.805	1834	-1.364
3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0835	89	1835	72
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0836		1836	
3.7 Intereses vencidos e impagados	0837		1837	
4. Derivados	0840	862	1840	1.332
4.1 Derivados de cobertura	0841	862	1841	1.332
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	10	1900	12
1. Comisiones	0910	10	1910	12
1.1 Comisión sociedad gestora	0911	10	1911	12
1.2 Comisión administrador	0912	6	1912	8
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0913		1913	
1.4 Comisión variable - resultados realizados	0914		1914	
1.5 Comisión variable - resultados no realizados	0915		1915	
1.6 Otras comisiones del cedente	0916		1916	
1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0917	-6	1917	-8
1.8 Otras comisiones	0918		1918	
2. Otros	0920		1920	
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	0930	-6.039	1930	-4.874
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0940		1940	
IX. Coberturas de flujos de efectivo	0950	-6.039	1950	-4.832
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	0960		1960	
XI. Gastos de constitución en transición	0970		1970	-42
TOTAL PASIVO	1000	315.525	2000	405.593

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 5, 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	4.761	1100	5.521	2100	9.757	3100	11.759
1.1 Valores representativos de deuda	0110		1110		2110		3110	
1.2 Derechos de crédito	0120	4.583	1120	5.407	2120	9.457	3120	11.542
1.3 Otros activos financieros	0130	178	1130	114	2130	300	3130	217
2. Intereses y cargas asimilados	0200	-3.051	1200	-2.377	2200	-5.588	3200	-4.514
2.1 Obligaciones y otros valores negociables	0210	-2.831	1210	-2.206	2210	-5.182	3210	-4.190
2.2 Deudas con entidades de crédito	0220	-220	1220	-171	2220	-406	3220	-324
2.3 Otros pasivos financieros	0230		1230		2230		3230	
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	0240	-934	1240	-2.132	2240	-2.542	3240	-5.075
A) MARGEN DE INTERESES	0250	776	1250	1.012	2250	1.627	3250	2.170
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	373	1600	-142	2600	-154	3600	-275
7.1 Servicios exteriores	0610	-18	1610	-17	2610	-21	3610	-20
7.1.1 Servicios de profesionales independientes	0611	-18	1611	-17	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	391	1630	-125	2630	-133	3630	-255
7.3.1 Comisión de sociedad gestora	0631	-25	1631	-31	2631	-52	3631	-65
7.3.2 Comisión administrador	0632	-15	1632	-20	2632	-33	3632	-42
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos	0633	-5	1633		2633	-6	3633	
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados	0634	436	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	-74	2637	-42	3637	-148
8. Deterioro de activos financieros (neto)	0700	-2.807	1700	-2.319	2700	-3.131	3700	-5.418
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda	0710		1710		2710		3710	
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito	0720	-2.807	1720	-2.319	2720	-3.131	3720	-5.418
8.3 Deterioro neto de derivados	0730		1730		2730		3730	
8.4 Deterioro neto de otros activos financieros	0740		1740		2740		3740	
9. Dotaciones a provisiones (neto)	0750		1750		2750		3750	
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0800		1800		2800		3800	
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	0850	1.658	1850	1.449	2850	1.658	3850	3.523
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 5, 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	3.934	9000	3.755
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	8100	1.677	9100	1.585
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados	8110	9.405	9110	11.764
1.2 Intereses pagados por valores de titulización	8120	-5.015	9120	-4.234
1.3 Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	8130	-3.013	9130	-6.162
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras	8140	300	9140	217
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	-60	9200	-68
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora	8210	-54	9210	-68
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	8220		9220	
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero	8230	-6	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	2.317	9300	2.238
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	8310	2.338	9310	2.261
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	-23
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	8350	-11.343	9350	-29.025
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	-11.343	9600	-29.025
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito	8610	77.243	9610	109.801
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	8620		9620	
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización	8630	-88.586	9630	-138.826
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	-7.409	9800	-25.270
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	8900	35.052	9900	60.322
Efectivo o equivalentes al final del periodo	8990	27.643	9990	35.052

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 5, 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	-3.749	7110	-5.617
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	6120	-3.749	7120	-5.617
2.1.2 Efecto fiscal	6121		7121	
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6122	2.542	7122	5.075
2.3 Otras reclasificaciones	6130		7130	
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6140	1.207	7140	542
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	-42	7322	-148
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6330	42	7330	148
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 5, 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 23/11/2006			
	Nº de activos vivos		Principal Pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal Pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal Pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001		0030		0060		0090		0120		0150	
Certificados de transmisión hipotecaria	0002		0031		0061		0091		0121		0151	
Préstamos hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cédulas hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0153	
Préstamos a promotores	0005		0034		0064		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0007	1.893	0036	287.876	0066	2.592	0096	370.517	0126	5.024	0156	1.250.000
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	1.893	0050	287.876	0080	2.592	0110	370.517	0140	5.024	0170	1.250.000

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

Cuadro de texto libre

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 5, 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	-2.950	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	-61.220	0210	-95.563
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-18.471	0211	-22.053
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-961.206	0212	-881.515
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	287.876	0214	370.517
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	5,75	0215	5,40

(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 5, 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	266	0710	643	0720	198	0730	841	0740	48.558	0750	49.399
De 1 a 3 meses	0701	48	0711	229	0721	56	0731	285	0741	7.055	0751	7.340
De 3 a 6 meses	0703	26	0713	165	0723	26	0733	191	0743	1.649	0753	1.840
De 6 a 9 meses	0704	12	0714	50	0724	4	0734	54	0744	881	0754	935
De 9 a 12 meses	0705	8	0715	86	0725	16	0735	102	0745	697	0755	799
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	360	0719	1.173	0729	300	0739	1.473	0749	58.840	0759	60.313

(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	230	0782	546	0792	173	0802	719	0812	42.991	0822	43.710	0832	173.973	0842	25,16		
De 1 a 3 meses	0773	42	0783	210	0793	56	0803	266	0813	6.965	0823	7.231	0833	33.331	0843	21,70		
De 3 a 6 meses	0774	15	0784	92	0794	21	0804	113	0814	1.316	0824	1.429	0834	6.886	1854	6.886	0844	20,74
De 6 a 9 meses	0775	6	0785	9	0795	2	0805	11	0815	501	0825	512	0835	1.399	1855	1.399	0845	36,66
De 9 a 12 meses	0776	5	0786	72	0796	16	0806	88	0816	688	0826	776	0836	5.028	1856	5.028	0846	15,45
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	298	0789	929	0799	268	0809	1.197	0819	52.461	0829	53.658	0839	220.617	0859	13.313	0849	24,35

(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 5, 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	1,23	0873	6,60	0909	7,30	0927	0,83	0945	4,69	0981	28,50	0999	0,35	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 5, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: Gestikaixa, 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 23/11/2006			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	198	1310	4.677	1320	596	1330	9.290	1340		1350	
Entre 1 y 2 años	1301	350	1311	20.439	1321	202	1331	11.693	1341	327	1351	82.490
Entre 2 y 3 años	1302	121	1312	14.576	1322	372	1332	35.538	1342	425	1352	79.437
Entre 3 y 5 años	1303	286	1313	44.257	1323	343	1333	67.281	1343	1.456	1353	259.168
Entre 5 y 10 años	1304	637	1314	145.373	1324	716	1334	168.444	1344	1.404	1354	393.127
Superior a 10 años	1305	301	1315	58.555	1325	363	1335	78.272	1345	1.412	1355	435.778
Total	1306	1.893	1316	287.877	1326	2.592	1336	370.518	1346	5.024	1356	1.250.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	7,68			1327	7,88			1347	8,34		

(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 23/11/2006	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	7,03	0632	6,00	0634	1,92

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 5, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo de la declaración: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011
 Mercados de cotización de los valores emitidos: A.I.A.F. MERCADO RENTA FIJA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Escenario inicial 23/11/2006			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media estimada de los pasivos (1)
		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0332234006	A1	2.200	0	0		2.200	0	0		2.200	100.000	220.000	1,16
ES0332234014	A2	8.803	18.027	158.692	1,33	8.803	28.090	247.278	1,70	8.803	100.000	880.300	3,26
ES0332234022	A3G	828	100.000	82.800	3,38	828	100.000	82.800	4,36	828	100.000	82.800	6,91
ES0332234030	B	400	100.000	40.000	1,37	400	100.000	40.000	1,95	400	100.000	40.000	4,86
ES0332234048	C	269	100.000	26.900	3,55	269	100.000	26.900	1,95	269	100.000	26.900	4,86
Total		8006	12.500	8025	308.392	8045	12.500	8065	396.978	8085	12.500	8105	1.250.000

(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 5, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo de la declaración: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011
 Mercados de cotización de los valores emitidos: A.I.A.F. MERCADO RENTA FIJA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

Serie (1)	Denominación serie	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			
ES0332234006	A1	NS	EURIBOR A TRES MESES	0,070	1,648	360	74									
ES0332234014	A2	NS	EURIBOR A TRES MESES	0,130	1,708	360	74	557		158.692		158.692				
ES0332234022	A3G	NS	EURIBOR A TRES MESES	0,010	1,588	360	74	270		82.800		82.800				
ES0332234030	B	S	EURIBOR A TRES MESES	0,300	1,878	360	74	154		40.000		40.000				
ES0332234048	C	S	EURIBOR A TRES MESES	0,580	2,158	360	74	119		26.900		26.900				
Total								9228	1.100	9105	9085	308.392	9095	9115	308.392	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 5, 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								
ES0332234006	A1	31/03/2036	0	220.000	0	10.635	0	220.000	0	10.635								
ES0332234014	A2	31/03/2036	88.586	721.608	2.851	89.909	138.826	633.022	2.839	87.058								
ES0332234022	A3G	31/03/2036	0	0	1.046	10.683	0	0	620	9.637								
ES0332234030	B	31/03/2036	0	0	623	5.737	0	0	417	5.113								
ES0332234048	C	31/03/2036	0	0	495	4.232	0	0	357	3.736								
Total			7305	88.586	7315	941.608	7325	5.015	7335	121.196	7345	138.826	7355	853.022	7365	4.233	7375	116.179

(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 5, 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
ES0332234006	A1	16/09/2010	MDY	Aaa(sf)	Aaa	Aaa
ES0332234006	A1	26/10/2010	FCH	AA+sf	AAAsf	AAA
ES0332234014	A2	16/09/2010	MDY	Aaa(sf)	Aaa	Aaa
ES0332234014	A2	16/09/2010	FCH	AAsf	AA	AAA
ES0332234022	A3G	16/09/2010	MDY	Aaa(sf)	Aaa	Aaa
ES0332234022	A3G	11/10/2011	FCH	AAsf	AA+sf	AAA
ES0332234030	B	16/09/2010	MDY	Baa2(sf)	Baa2	A2
ES0332234030	B	16/09/2010	FCH	BBsf	BB	A+
ES0332234048	C	16/09/2010	MDY	Caa3(sf)	Caa3	Baa3
ES0332234048	C	16/09/2010	FCH	CCsf	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 5, 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	6.690	1010	6.813
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	2,32	1020	1,84
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,33	1040	1,65
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	82.800	1150	82.800
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0160	26,85	1160	20,86
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 5, 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	2.934 0200	2.866 0300	1,02 0400	0,77 1120	1,50	
2. Activos Morosos por otras razones			0110	595 0210	207 0310	0,21 0410	0,06 1130	0,29	
Total Morosos			0120	3.529 0220	3.073 0320	1,23 0420	0,83 1140	1,79	1280

3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	0060	0 0130	18.491 0230	17.044 0330	6,42 0430	4,60 1150	5,89	
4. Activos Fallidos por otras razones			0140	1.840 0240	336 0340	0,64 0440	0,09 1160	0,16	
Total Fallidos			0150	20.331 0250	17.380 0350	7,06 0450	4,69 1200	6,05	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				
ES0332234006								Nota de Valores 4.9.4.2. (pág. 57)
ES0332234014								Nota de Valores 4.9.4.2. (pág. 57)
ES0332234022								Nota de Valores 4.9.4.2. (pág. 57)
ES0332234030	6,40	12,97	12,27					Nota de Valores 4.9.4. (pág. 58)
ES0332234048	4,30	8,72	8,25					Nota de Valores 4.9.4. (pág. 58)
Diferimiento / postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546	0566				
ES0332234006								
ES0332234014								
ES0332234022								
ES0332234030								Modulo Adicional 3.4.6. (pág. 140)
ES0332234048								Modulo Adicional 3.4.6. (pág. 140)
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00 0532	1,23 0552	1,79 0572				Modulo Adicional 3.4.2.2. (pág 126)
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 5, 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 23/11/2006			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	118	0426	21.313	0452	143	0478	25.935	0504	280	0530	83.293
Aragón	0401	27	0427	2.662	0453	50	0479	4.107	0505	98	0531	34.687
Asturias	0402	120	0428	12.109	0454	178	0480	15.923	0506	331	0532	61.425
Baleares	0403	80	0429	15.316	0455	107	0481	21.102	0507	200	0533	60.283
Canarias	0404	52	0430	4.480	0456	79	0482	6.855	0508	152	0534	27.209
Cantabria	0405	4	0431	445	0457	8	0483	679	0509	12	0535	4.473
Castilla-León	0406	53	0432	8.408	0458	73	0484	9.868	0510	133	0536	26.297
Castilla La Mancha	0407	9	0433	853	0459	12	0485	1.040	0511	34	0537	7.949
Cataluña	0408	950	0434	160.635	0460	1.280	0486	204.403	0512	2.503	0538	626.936
Ceuta	0409		0435		0461		0487		0513		0539	
Extremadura	0410	3	0436	381	0462	4	0488	483	0514	7	0540	1.058
Galicia	0411	39	0437	3.881	0463	59	0489	5.630	0515	116	0541	21.343
Madrid	0412	191	0438	27.147	0464	233	0490	33.384	0516	444	0542	126.188
Melilla	0413		0439		0465		0491		0517		0543	
Murcia	0414	23	0440	2.661	0466	28	0492	3.182	0518	49	0544	8.375
Navarra	0415	6	0441	1.038	0467	12	0493	1.433	0519	33	0545	6.635
La Rioja	0416	5	0442	386	0468	9	0494	523	0520	20	0546	3.029
Comunidad Valenciana	0417	180	0443	21.325	0469	265	0495	29.595	0521	523	0547	122.470
País Vasco	0418	33	0444	4.837	0470	52	0496	6.374	0522	89	0548	28.351
Total España	0419	1.893	0445	287.877	0471	2.592	0497	370.516	0523	5.024	0549	1.250.001
Otros países Unión Europea	0420		0446		0472		0498		0524		0550	
Resto	0422		0448		0474		0500		0526		0552	
Total general	0425	1.893	0450	287.877	0475	2.592	0501	370.516	0527	5.024	0553	1.250.001

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 5, 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 23/11/2006					
	Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa(1)		Principal pendiente en euros(1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa(1)		Principal pendiente en euros(1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa(1)		Principal pendiente en euros(1)	
Euro - EUR	0571	1.893	0577		0583	287.876	0600	2.592	0606		0611	370.517	0620	5.024	0626		0631	1.250.000
EEUU Dólar - USD	0572		0578		0584		0601		0607		0612		0621		0627		0632	
Japón Yen - JPY	0573		0579		0585		0602		0608		0613		0622		0628		0633	
Reino Unido Libra - GBP	0574		0580		0586		0603		0609		0614		0623		0629		0634	
Otras	0575				0587		0604				0615		0624				0635	
Total	0576	1.893			0588	287.876	0605	2.592			0616	370.517	0625	5.024			0636	1.250.000

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 5, 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 23/11/2006			
	Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
0% - 40%	1100	1.531	1110	199.670	1120	980	1130	172.460	1140	868	1150	210.204
40% - 60%	1101	295	1111	74.157	1121	382	1131	106.093	1141	759	1151	251.473
60% - 80%	1102	62	1112	14.006	1122	101	1132	24.435	1142	525	1152	206.110
80% - 100%	1103		1113		1123	4	1133	1.639	1143	59	1153	17.374
100% - 120%	1104		1114		1124		1134		1144	4	1154	4.588
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	1.888	1118	287.833	1128	1.467	1138	304.627	1148	2.215	1158	689.749
Media ponderada (%)			1119	34,67			1139	31,11			1159	28,20

(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 5, 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		320		17.234		0,65		2,47
EURIBOR OFICIAL		1.420		263.119		0,84		3,07
I.R.P.H. CAJAS		1		21		0,25		3,75
IRPH CONJUNTO ENTIDADES (NOMINAL)		19		1.756		0,17		3,51
MIBOR BANC.ESP.		7		201		0,80		2,79
TIPO FIJO		126		5.545		0,00		4,73
Total	1405	1.893	1415	287.876	1425	0,81	1435	3,07

(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 5, 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 23/11/2006			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500		1521		1542		1563		1584		1605	
1% - 1,49%	1501		1522		1543	20	1564	2.917	1585		1606	
1,5% - 1,99%	1502	8	1523	1.111	1544	689	1565	58.951	1586		1607	
2% - 2,49%	1503	331	1524	29.301	1545	168	1566	57.491	1587	1	1608	63
2,5% - 2,99%	1504	384	1525	101.646	1546	296	1567	70.773	1588	102	1609	40.901
3% - 3,49%	1505	580	1526	93.980	1547	611	1568	108.955	1589	772	1610	193.089
3,5% - 3,99%	1506	395	1527	38.870	1548	553	1569	48.835	1590	1.463	1611	448.300
4% - 4,49%	1507	115	1528	13.814	1549	158	1570	17.377	1591	1.643	1612	428.039
4,5% - 4,99%	1508	31	1529	5.613	1550	41	1571	2.796	1592	411	1613	87.427
5% - 5,49%	1509	19	1530	1.086	1551	23	1572	1.095	1593	221	1614	26.401
5,5% - 5,99%	1510	19	1531	2.060	1552	13	1573	1.034	1594	163	1615	11.136
6% - 6,49%	1511	5	1532	296	1553	9	1574	115	1595	106	1616	6.225
6,5% - 6,99%	1512	4	1533	74	1554	9	1575	136	1596	78	1617	5.007
7% - 7,49%	1513	1	1534	12	1555	1	1576	17	1597	38	1618	1.790
7,5% - 7,99%	1514		1535		1556		1577		1598	19	1619	1.289
8% - 8,49%	1515		1536		1557		1578		1599	3	1620	121
8,5% - 8,99%	1516	1	1537	12	1558	1	1579	25	1600	3	1621	168
9% - 9,49%	1517		1538		1559		1580		1601	1	1622	43
9,5% - 9,99%	1518		1539		1560		1581		1602		1623	
Superior al 10%	1519		1540		1561		1582		1603		1624	
Total	1520	1.893	1541	287.875	1562	2.592	1583	370.517	1604	5.024	1625	1.249.999
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)			9542	3,07			9584	2,80			1626	3,93
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)			9543	1,74			9585				1627	

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 5, 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 23/11/2006		
	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	12,73		2030	11,80		2060	6,86	
Sector: (1)	2010	35,42	2020 68 Actividades inmobiliarias.	2040	33,50	2050 68 Actividades inmobiliarias.	2070	20,87	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 5, F.T.A.

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2011

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO G

Situación actual 31/12/2011

Situación inicial 23/11/2006

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	12.500	3060		3110	308.392	3170	12.500	3230		3250	1.250.000
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	12.500			3160	308.392	3220	12.500			3300	1.250.000

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 5, 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 01/07/1997 al 31/12/1997	1	0,05297	21.260,83	0,00742	3,750000	0,750000	3,750000	3,750000	8,509240	15/09/2012
Del 01/01/1998 al 30/06/1998	2	0,10593	88.861,98	0,03099	2,470332	0,631639	2,250000	2,850000	45,758305	23/10/2015
Del 01/07/1998 al 31/12/1998	2	0,10593	102.613,66	0,03579	3,318776	0,479722	2,600000	4,250000	90,859528	27/07/2019
Del 01/01/1999 al 30/06/1999	6	0,31780	141.178,56	0,04924	3,501136	0,860806	2,500000	6,250000	55,680065	20/08/2016
Del 01/07/1999 al 31/12/1999	12	0,63559	239.869,27	0,08366	3,459041	0,747052	2,750000	4,000000	65,425282	13/06/2017
Del 01/01/2000 al 30/06/2000	12	0,63559	767.374,61	0,26765	3,527688	0,734876	2,250000	6,500000	87,287668	09/04/2019
Del 01/07/2000 al 31/12/2000	5	0,26483	295.705,03	0,10314	3,697796	0,957726	3,250000	3,750000	173,743308	23/06/2026
Del 01/01/2001 al 30/06/2001	13	0,68856	669.186,34	0,23341	3,350784	0,693831	2,500000	6,700000	102,509098	16/07/2020
Del 01/07/2001 al 31/12/2001	10	0,52966	1.644.137,39	0,57346	3,248087	0,628305	2,500000	5,000000	54,279739	09/07/2016
Del 01/01/2002 al 30/06/2002	15	0,79449	1.855.421,82	0,64716	3,237271	0,649331	2,350000	5,750000	182,342670	12/03/2027
Del 01/07/2002 al 31/12/2002	45	2,38347	13.792.966,27	4,81088	3,238824	0,818721	2,141000	8,500000	71,872133	26/12/2017
Del 01/01/2003 al 30/06/2003	47	2,48941	10.082.447,66	3,51668	3,564013	1,248970	2,026000	5,980000	78,082612	03/07/2018
Del 01/07/2003 al 31/12/2003	86	4,55508	15.812.983,30	5,51545	3,098336	0,728812	2,497000	5,750000	72,684260	20/01/2018
Del 01/01/2004 al 30/06/2004	121	6,40890	24.966.621,54	8,70817	3,023810	0,763547	1,924000	5,500000	85,881215	26/02/2019
Del 01/07/2004 al 31/12/2004	193	10,22246	33.117.450,15	11,55112	3,264286	0,906531	2,041000	5,610000	95,228558	07/12/2019
Del 01/01/2005 al 30/06/2005	536	28,38983	79.579.715,88	27,75681	3,014321	0,805333	1,926000	6,000000	102,478872	15/07/2020
Del 01/07/2005 al 31/12/2005	428	22,66949	78.057.169,40	27,22575	2,992000	0,792065	1,991000	6,244000	98,265160	08/03/2020



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 01/01/2006 al 30/06/2006	354	18,75000	25.468.454,24	8,88321	2,919356	0,672853	1,976000	7,000000	67,942428	28/08/2017
Total Cartera/Total	1.888	100,00000	286.703.417,93	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,070530	0,807516			92,197769	06/09/2019
Media Simple / Arithmetic Average:			151.855,62		3,151210	0,778099			71,572582	17/12/2017
Mínimo / Minimum:			545,27		1,924000	0,000000			0,000000	10/03/2011
Máximo / Maximum:			4.391.588,81		8,500000	4,383000			290,989733	31/03/2036

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	1.888	100,00000	286.703.417,93	100,00000	3,070528	0,807516	1,924000	8,500000	92,197769	06/09/2019
Total Cartera/Total		1.888	100,00000	286.703.417,93	100,00000					
Media Ponderada / Weighted Average:					3,070530	0,807516			92,197769	06/09/2019
Media Simple / Arithmetic Average:					151.855,62	3,151210	0,778099		71,572582	17/12/2017
Mínimo / Minimum:					545,27	1,924000	0,000000		0,000000	10/03/2011
Máximo / Maximum:					4.391.588,81	8,500000	4,383000		290,989733	31/03/2036

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



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

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

Intervalo del Tipo Interest Rate Intervals	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
				%			Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
01.50 01.99	7	0,37076	1.090.103,82	0,38022	1,984488	0,328020	1,924000	1,996000	103,380101	11/08/2020
02.00 02.49	331	17,53178	29.180.722,30	10,17802	2,267632	0,531615	2,000000	2,499000	61,280705	07/02/2017
02.50 02.99	384	20,33898	101.430.416,60	35,37817	2,756774	0,641412	2,500000	2,997000	96,019652	31/12/2019
03.00 03.49	580	30,72034	93.609.343,18	32,65024	3,095010	0,799289	3,000000	3,493000	101,613787	18/06/2020
03.50 03.99	391	20,70975	38.562.386,26	13,45027	3,649880	1,060144	3,500000	3,984000	86,680597	22/03/2019
04.00 04.49	115	6,09110	13.739.947,32	4,79239	4,072405	1,155535	4,000000	4,458000	85,676745	19/02/2019
04.50 04.99	31	1,64195	5.589.898,48	1,94971	4,687329	2,211093	4,500000	4,964000	84,746086	22/01/2019
05.00 05.49	19	1,00636	1.072.562,05	0,37410	5,162261	1,207474	5,000000	5,450000	65,320014	10/06/2017
05.50 05.99	19	1,00636	2.034.644,23	0,70967	5,750893	2,136908	5,500000	5,980000	97,208271	05/02/2020
06.00 06.49	5	0,26483	296.127,23	0,10329	6,214819	3,397097	6,000000	6,250000	56,069165	01/09/2016
06.50 06.99	4	0,21186	73.110,45	0,02550	6,621769	0,000000	6,500000	6,700000	37,867283	25/02/2015
07.00 07.49	1	0,05297	12.227,63	0,00426	7,000000	0,000000	7,000000	7,000000	26,973306	31/03/2014
08.50 08.99	1	0,05297	11.928,38	0,00416	8,500000	0,000000	8,500000	8,500000	10,020534	31/10/2012
Total Cartera/Total	1.888	100,00000	286.703.417,93	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,070530	0,807516			92,197769	06/09/2019
Media Simple / Arithmetic Average:					151.855,62	3,151210	0,778099		71,572582	17/12/2017
Mínimo / Minimum:					545,27	1,924000	0,000000		0,000000	10/03/2011
Máximo / Maximum:					4.391.588,81	8,500000	4,383000		290,989733	31/03/2036

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	765	40,51907	16.503.269,27	5,75622	3,210219	0,762904	1,924000	8,500000	48,198149	06/01/2016
50,000.00	99,999.99	400	21,18644	29.018.738,25	10,12152	3,170290	0,778961	1,926000	5,750000	84,206202	06/01/2019
100,000.00	149,999.99	238	12,60593	29.092.516,61	10,14725	3,112920	0,757408	2,044000	5,633000	102,566200	17/07/2020
150,000.00	199,999.99	120	6,35593	20.651.092,02	7,20295	3,103190	0,774740	2,020000	5,750000	107,032545	30/11/2020
200,000.00	249,999.99	105	5,56144	23.591.140,22	8,22841	3,082236	0,812002	2,000000	6,244000	108,935410	27/01/2021
250,000.00	299,999.99	55	2,91314	15.052.217,17	5,25010	3,131226	0,875263	1,991000	5,610000	96,741468	22/01/2020
300,000.00	349,999.99	46	2,43644	14.841.407,39	5,17657	3,060530	0,717295	2,113000	4,900000	109,443934	12/02/2021
350,000.00	399,999.99	28	1,48305	10.461.396,96	3,64886	2,940585	0,718759	2,041000	3,750000	105,164304	04/10/2020
400,000.00	449,999.99	22	1,16525	9.286.204,34	3,23896	2,984130	0,730962	2,517000	4,250000	120,945270	28/01/2022
450,000.00	499,999.99	11	0,58263	5.232.764,29	1,82515	2,980380	0,924209	2,190000	3,750000	99,669539	20/04/2020
500,000.00	549,999.99	16	0,84746	8.258.930,17	2,88065	3,127321	0,941826	2,214000	5,894000	90,666442	21/07/2019
550,000.00	599,999.99	12	0,63559	6.826.045,31	2,38087	2,956900	0,898964	1,996000	4,500000	132,674758	20/01/2023
600,000.00	649,999.99	12	0,63559	7.527.820,48	2,62565	2,897562	0,854691	2,214000	3,447000	87,471579	15/04/2019
650,000.00	699,999.99	4	0,21186	2.692.880,30	0,93926	3,510229	0,447567	2,610000	4,900000	129,076301	02/10/2022
700,000.00	749,999.99	5	0,26483	3.591.861,34	1,25281	2,841562	0,733017	2,500000	3,394000	90,511441	16/07/2019
750,000.00	799,999.99	4	0,21186	3.122.828,46	1,08922	2,887398	0,574515	2,750000	3,000000	49,379193	10/02/2016
800,000.00	849,999.99	2	0,10593	1.623.007,57	0,56609	3,974063	1,889088	3,000000	4,964000	172,856332	27/05/2026
850,000.00	899,999.99	1	0,05297	870.000,00	0,30345	4,041000	2,500000	4,041000	4,041000	12,024641	30/12/2012
900,000.00	949,999.99	5	0,26483	4.631.128,24	1,61530	3,042385	0,755819	2,817000	3,250000	109,862690	24/02/2021
950,000.00	999,999.99	3	0,15890	2.923.978,53	1,01986	3,158259	1,019944	2,980000	3,500000	85,138876	03/02/2019
1,000,000.00	1,049,999.99	3	0,15890	3.043.470,61	1,06154	2,904492	0,617518	2,597000	3,500000	106,009806	30/10/2020
1,050,000.00	1,099,999.99	4	0,21186	4.285.068,17	1,49460	3,123443	0,886995	2,683000	3,750000	88,802899	25/05/2019
1,100,000.00	1,149,999.99	3	0,15890	3.366.899,08	1,17435	3,131465	0,817830	3,000000	3,394000	110,396832	13/03/2021
1,300,000.00	1,349,999.99	2	0,10593	2.631.778,40	0,91794	3,875810	1,248379	3,750000	4,000000	73,563022	16/02/2018
1,400,000.00	1,449,999.99	1	0,05297	1.440.000,00	0,50226	3,500000	1,250000	3,500000	3,500000	32,985626	30/09/2014
1,500,000.00	1,549,999.99	1	0,05297	1.530.202,24	0,53372	2,750000	0,700000	2,750000	2,750000	204,024641	31/12/2028
1,550,000.00	1,599,999.99	1	0,05297	1.583.755,59	0,55240	2,844000	0,700000	2,844000	2,844000	90,973306	31/07/2019



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	0,05297	1.639.116,58	0,57171	2,725000	0,600000	2,725000	2,725000	12,024641	30/12/2012
1,650,000.00	1,699,999.99	2	0,10593	3.370.688,78	1,17567	2,324091	0,499659	2,150000	2,497000	109,337985	08/02/2021
1,700,000.00	1,749,999.99	3	0,15890	5.168.880,87	1,80287	2,868644	0,868005	2,533000	3,317000	86,419938	14/03/2019
2,100,000.00	2,149,999.99	1	0,05297	2.143.204,91	0,74753	2,847000	0,750000	2,847000	2,847000	105,002053	30/09/2020
2,300,000.00	2,349,999.99	1	0,05297	2.336.131,25	0,81483	4,550000	3,000000	4,550000	4,550000	37,946612	28/02/2015
2,350,000.00	2,399,999.99	1	0,05297	2.354.478,38	0,82122	3,000000	0,550000	3,000000	3,000000	77,963039	30/06/2018
2,750,000.00	2,799,999.99	1	0,05297	2.760.000,00	0,96267	2,443000	0,300000	2,443000	2,443000	66,989733	31/07/2017
3,150,000.00	3,199,999.99	1	0,05297	3.161.264,04	1,10263	3,000000	0,750000	3,000000	3,000000	62,981520	31/03/2017
3,250,000.00	3,299,999.99	1	0,05297	3.294.813,76	1,14921	3,000000	0,750000	3,000000	3,000000	38,965092	31/03/2015
3,350,000.00	3,399,999.99	1	0,05297	3.388.467,36	1,18187	4,000000	1,000000	4,000000	4,000000	108,024641	31/12/2020
3,600,000.00	3,649,999.99	1	0,05297	3.600.000,00	1,25565	2,797000	0,700000	2,797000	2,797000	44,977413	30/09/2015
3,650,000.00	3,699,999.99	1	0,05297	3.650.457,17	1,27325	3,033000	0,850000	3,033000	3,033000	98,102669	04/03/2020
3,700,000.00	3,749,999.99	1	0,05297	3.726.550,77	1,29979	2,291000	0,750000	2,291000	2,291000	36,008214	31/12/2014
3,850,000.00	3,899,999.99	1	0,05297	3.875.000,00	1,35157	2,778000	0,750000	2,778000	2,778000	24,903491	27/01/2014
4,150,000.00	4,199,999.99	1	0,05297	4.162.374,24	1,45180	2,894000	0,750000	2,894000	2,894000	66,989733	31/07/2017



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
4,350,000.00	4,399,999.99	1	0,05297	4.391.588,81	1,53175	2,683000	0,500000	2,683000	2,683000	91,991786	31/08/2019
Total Cartera/Total		1.888	100,00000	286.703.417,93	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:						3,070530	0,807516			92,197769	06/09/2019
Media Simple / Arithmetic Average:				151.855,62		3,151210	0,778099			71,572582	17/12/2017
Mínimo / Minimum:				545,27		1,924000	0,000000			0,000000	10/03/2011
Máximo / Maximum:				4.391.588,81		8,500000	4,383000			290,989733	31/03/2036

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.	7	0,37076	200.611,88	0,06997	2,786654	0,800038	2,250000	3,750000	67,042235	01/08/2017
Índice 053 I.R.P.H. CAJAS	1	0,05297	21.345,93	0,00745	3,750000	0,250000	3,750000	3,750000	6,603696	18/07/2012
Índice 171 EURIBOR - A LAS 11 HOR,	319	16,89619	17.096.836,32	5,96325	2,465718	0,646833	1,996000	6,000000	49,589839	17/02/2016
Índice 108 IRPH CONJUNTO ENTIDAI	19	1,00636	1.746.696,13	0,60923	3,510148	0,169555	3,000000	4,000000	113,706472	21/06/2021
Índice 173 EURIBOR OFICIAL	1.417	75,05297	262.181.406,03	91,44691	3,072627	0,839101	1,924000	6,244000	95,528527	16/12/2019
Índice 000 TIPO FIJO	125	6,62076	5.456.521,64	1,90319	4,731749	0,000000	3,438000	8,500000	60,034860	31/12/2016
Total Cartera/Total	1.888	100,00000	286.703.417,93	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,070530	0,807516			92,197769	06/09/2019
Media Simple / Arithmetic Average:					151.855,62	3,151210	0,778099		71,572582	17/12/2017
Mínimo / Minimum:					545,27	1,924000	0,000000		0,000000	10/03/2011
Máximo / Maximum:					4.391.588,81	8,500000	4,383000		290,989733	31/03/2036

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

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

Intervalo Fechas Amortización Final Final Maturity Interval	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
Del 01/01/2011 al 30/06/2011	2	0,10593	184.659,73	0,06441	5,653128	0,500000	5,633000	5,701000	-9,724846	10/03/2011
Del 01/01/2012 al 30/06/2012	118	6,25000	978.390,84	0,34126	3,033687	0,487026	2,083000	6,500000	4,017019	01/05/2012
Del 01/07/2012 al 31/12/2012	90	4,76695	6.355.290,44	2,21668	3,004132	0,915818	2,083000	8,500000	10,210677	05/11/2012
Del 01/01/2013 al 30/06/2013	289	15,30720	13.712.599,48	4,78285	2,737460	0,536238	2,034000	6,600000	15,556497	17/04/2013
Del 01/07/2013 al 31/12/2013	53	2,80720	4.111.477,93	1,43405	3,015456	0,818380	2,041000	5,650000	22,006428	30/10/2013
Del 01/01/2014 al 30/06/2014	58	3,07203	8.421.449,20	2,93734	2,945173	0,810874	1,924000	7,000000	27,035727	01/04/2014
Del 01/07/2014 al 31/12/2014	64	3,38983	10.210.732,97	3,56143	2,927755	0,941263	2,044000	4,276000	34,316157	09/11/2014
Del 01/01/2015 al 30/06/2015	99	5,24364	16.869.898,85	5,88409	3,236728	1,087017	1,926000	5,450000	39,340352	11/04/2015
Del 01/07/2015 al 31/12/2015	104	5,50847	16.215.088,34	5,65570	3,106999	0,770233	2,000000	5,750000	45,389814	12/10/2015
Del 01/01/2016 al 30/06/2016	38	2,01271	2.917.757,09	1,01769	3,121416	0,745288	1,976000	6,700000	51,927596	28/04/2016
Del 01/07/2016 al 31/12/2016	46	2,43644	4.393.168,17	1,53230	3,281318	0,750095	2,041000	4,900000	57,364288	11/10/2016
Del 01/01/2017 al 30/06/2017	76	4,02542	18.477.767,33	6,44491	3,187454	0,997805	2,214000	6,244000	63,138632	04/04/2017
Del 01/07/2017 al 31/12/2017	68	3,60169	15.782.556,20	5,50484	2,943300	0,770906	2,443000	5,278000	68,070516	01/09/2017
Del 01/01/2018 al 30/06/2018	37	1,95975	6.980.562,70	2,43477	3,253818	0,723130	1,976000	5,980000	76,434282	14/05/2018
Del 01/07/2018 al 31/12/2018	31	1,64195	4.891.065,04	1,70597	3,716643	1,173877	2,291000	5,567000	82,911162	27/11/2018
Del 01/01/2019 al 30/06/2019	46	2,43644	8.530.864,73	2,97550	3,277087	0,815178	2,500000	4,173000	87,909695	28/04/2019
Del 01/07/2019 al 31/12/2019	78	4,13136	20.501.237,29	7,15068	3,000725	0,742600	2,610000	5,600000	93,196398	06/10/2019
Del 01/01/2020 al 30/06/2020	149	7,89195	34.868.327,15	12,16181	2,988331	0,769577	1,996000	5,000000	99,625415	19/04/2020
Del 01/07/2020 al 31/12/2020	101	5,34958	25.088.405,47	8,75065	3,085573	0,729608	2,020000	4,150000	105,616810	18/10/2020
Del 01/01/2021 al 30/06/2021	30	1,58898	6.995.116,91	2,43984	2,957555	0,653574	2,020000	4,350000	110,665594	21/03/2021
Del 01/07/2021 al 31/12/2021	12	0,63559	2.283.079,13	0,79632	3,428099	0,994749	2,597000	5,610000	118,129594	03/11/2021
Del 01/01/2022 al 30/06/2022	13	0,68856	2.533.532,66	0,88368	3,481902	1,152685	2,686000	4,672000	124,950945	30/05/2022
Del 01/07/2022 al 31/12/2022	6	0,31780	555.991,71	0,19393	3,590999	0,781197	2,860000	4,000000	129,249741	08/10/2022
Del 01/01/2023 al 30/06/2023	10	0,52966	1.166.264,53	0,40678	3,157754	0,890063	2,526000	4,000000	135,673929	21/04/2023
Del 01/07/2023 al 31/12/2023	15	0,79449	2.256.712,09	0,78712	3,035477	0,793340	2,214000	5,610000	141,700560	22/10/2023
Del 01/01/2024 al 30/06/2024	17	0,90042	3.143.425,46	1,09640	3,040051	0,696929	2,586000	5,500000	148,609532	19/05/2024
Del 01/07/2024 al 31/12/2024	21	1,11229	3.991.689,07	1,39227	3,616380	0,642374	2,644000	5,400000	154,189241	05/11/2024

**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 01/01/2025 al 30/06/2025	54	2,86017	11.310.193,04	3,94491	2,785896	0,647700	2,026000	3,750000	159,881971	27/04/2025
Del 01/07/2025 al 31/12/2025	44	2,33051	8.979.661,01	3,13204	2,871622	0,733932	1,991000	4,500000	165,754037	23/10/2025
Del 01/01/2026 al 30/06/2026	11	0,58263	3.254.161,75	1,13503	3,531656	1,223654	2,686000	5,894000	170,272505	09/03/2026
Del 01/07/2026 al 31/12/2026	3	0,15890	328.532,72	0,11459	3,775813	0,367502	3,500000	4,000000	176,823056	25/09/2026
Del 01/01/2027 al 30/06/2027	2	0,10593	713.213,63	0,24876	3,239534	1,598835	2,800000	3,300000	182,423386	14/03/2027
Del 01/07/2027 al 31/12/2027	4	0,21186	719.392,27	0,25092	3,279798	0,691478	2,750000	4,000000	189,428419	13/10/2027
Del 01/01/2028 al 30/06/2028	7	0,37076	864.610,67	0,30157	2,664521	0,697752	2,026000	4,000000	194,147548	05/03/2028
Del 01/07/2028 al 31/12/2028	11	0,58263	3.420.627,05	1,19309	3,117639	0,898818	2,750000	3,750000	202,335590	09/11/2028
Del 01/01/2029 al 30/06/2029	3	0,15890	243.849,40	0,08505	3,289449	0,867380	3,000000	3,750000	207,016336	01/04/2029
Del 01/07/2029 al 31/12/2029	5	0,26483	416.003,14	0,14510	3,000000	0,760311	3,000000	3,000000	214,410334	12/11/2029
Del 01/01/2030 al 30/06/2030	14	0,74153	2.489.768,95	0,86841	2,887073	0,598167	2,300000	3,250000	219,876695	27/04/2030
Del 01/07/2030 al 31/12/2030	12	0,63559	2.170.197,70	0,75695	3,215960	0,959167	2,750000	4,291000	226,964071	29/11/2030
Del 01/01/2031 al 30/06/2031	5	0,26483	559.836,08	0,19527	3,129618	0,876567	3,000000	3,750000	229,983721	01/03/2031
Del 01/07/2031 al 31/12/2031	1	0,05297	567.936,01	0,19809	4,500000	3,250000	4,500000	4,500000	240,000000	31/12/2031
Del 01/01/2032 al 30/06/2032	3	0,15890	1.102.165,79	0,38443	3,216307	0,674778	3,000000	3,250000	245,246154	07/06/2032
Del 01/07/2032 al 31/12/2032	4	0,21186	843.619,03	0,29425	2,966476	0,874670	2,500000	4,000000	248,141656	03/09/2032
Del 01/01/2033 al 30/06/2033	2	0,10593	286.478,73	0,09992	2,692707	0,627886	2,526000	2,750000	255,219261	07/04/2033
Del 01/07/2033 al 31/12/2033	2	0,10593	182.850,99	0,06378	3,335604	0,717121	3,250000	3,500000	262,997947	30/11/2033
Del 01/01/2034 al 30/06/2034	4	0,21186	733.176,20	0,25573	3,104252	0,654287	2,847000	3,750000	267,231128	07/04/2034
Del 01/07/2034 al 31/12/2034	1	0,05297	65.699,58	0,02292	3,000000	0,750000	3,000000	3,000000	276,008214	31/12/2034
Del 01/01/2035 al 30/06/2035	13	0,68856	2.257.794,03	0,78750	3,022948	0,611931	2,750000	4,000000	280,309392	10/05/2035
Del 01/07/2035 al 31/12/2035	10	0,52966	2.367.439,53	0,82575	2,787332	0,610518	2,667000	3,250000	286,250262	07/11/2035



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 01/01/2036 al 30/06/2036	2	0,10593	409.100,12	0,14269	3,386082	0,645567	3,250000	3,500000	290,435345	14/03/2036
Total Cartera/Total	1.888	100,00000	286.703.417,93	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,070530	0,807516			92,197769	06/09/2019
Media Simple / Arithmetic Average:			151.855,62		3,151210	0,778099			71,572582	17/12/2017
Mínimo / Minimum:			545,27		1,924000	0,000000			0,000000	10/03/2011
Máximo / Maximum:			4.391.588,81		8,500000	4,383000			290,989733	31/03/2036

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



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación Geográfica / Geographic Classification by Region

Provincia/Comunidad Autónoma Region	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
33 ASTURIAS	120	6,35593	12.070.747,89	4,21019	2,829041	0,665930	2,041000	7,000000	75,444651	14/04/2018
PRINCIPADO DE ASTURIAS	120	6,35590	12.070.747,89	4,21020	2,829041	0,665930	2,041000	7,000000	75,444651	14/04/2018
07 BALEARES	80	4,23729	15.247.346,27	5,31816	3,264384	0,862975	2,101000	8,500000	91,314812	10/08/2019
BALEARES	80	4,23730	15.247.346,27	5,31820	3,264384	0,862975	2,101000	8,500000	91,314812	10/08/2019
39 SANTANDER	4	0,21186	445.353,94	0,15534	2,932075	0,766471	2,733000	3,808000	60,515964	14/01/2017
CANTABRIA	4	0,21190	445.353,94	0,15530	2,932075	0,766471	2,733000	3,808000	60,515964	14/01/2017
06 BADAJOZ	3	0,15890	381.437,84	0,13304	2,714283	0,636408	2,282000	2,750000	85,591691	17/02/2019
EXTREMADURA	3	0,15890	381.437,84	0,13300	2,714283	0,636408	2,282000	2,750000	85,591691	17/02/2019
28 MADRID	191	10,11653	27.007.319,57	9,41995	3,049466	0,761647	2,083000	5,633000	92,727821	22/09/2019
COMUNIDAD DE MADRID	191	10,11650	27.007.319,57	9,42000	3,049466	0,761647	2,083000	5,633000	92,727821	22/09/2019
30 MURCIA	23	1,21822	2.625.096,88	0,91561	3,159543	0,916398	2,242000	4,500000	100,157796	05/05/2020
REGION DE MURCIA	23	1,21820	2.625.096,88	0,91560	3,159543	0,916398	2,242000	4,500000	100,157796	05/05/2020
31 NAVARRA	6	0,31780	1.037.283,43	0,36180	3,084270	1,018970	2,192000	3,750000	67,136476	04/08/2017
COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA	6	0,31780	1.037.283,43	0,36180	3,084270	1,018970	2,192000	3,750000	67,136476	04/08/2017
26 LA RIOJA	5	0,26483	385.975,68	0,13463	2,961597	0,838206	2,034000	3,500000	74,307080	10/03/2018
LAS RIOJA	5	0,26480	385.975,68	0,13460	2,961597	0,838206	2,034000	3,500000	74,307080	10/03/2018
35 LAS PALMAS	22	1,16525	2.284.117,64	0,79668	3,151092	0,810449	2,375000	5,701000	54,498702	15/07/2016
38 TENERIFE	30	1,58898	2.169.593,11	0,75674	3,093741	0,707610	2,204000	5,000000	75,940464	29/04/2018
CANARIAS	52	2,75420	4.453.710,75	1,55340	3,118005	0,751119	2,204000	5,701000	66,868949	27/07/2017
22 HUESCA	5	0,26483	302.091,12	0,10537	3,118351	0,663064	3,000000	3,750000	125,256181	08/06/2022
44 TERUEL	1	0,05297	87.715,06	0,03059	3,174000	1,250000	3,174000	3,174000	3,975359	30/04/2012
50 ZARAGOZA	21	1,11229	2.265.576,57	0,79022	3,222383	1,028781	2,041000	5,567000	95,353140	11/12/2019
ARAGON	27	1,43010	2.655.382,75	0,92620	3,201326	0,969249	2,041000	5,567000	97,506378	14/02/2020
02 ALBACETE	2	0,10593	158.305,11	0,05522	3,357652	1,167813	3,067000	3,500000	40,923601	29/05/2015
19 GUADALAJARA	4	0,21186	332.260,60	0,11589	3,133644	1,164293	3,000000	3,750000	99,885451	27/04/2020
45 TOLEDO	3	0,15890	360.705,49	0,12581	3,389328	1,042262	3,250000	3,750000	48,052885	01/01/2016
CASTILLA-LA MANCHA	9	0,47670	851.271,20	0,29690	3,268652	1,124398	3,000000	3,750000	69,505296	15/10/2017



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
01 ALAVA	8	0,42373	1.148.891,81	0,40072	2,332679	0,326470	1,996000	4,000000	116,648742	19/09/2021
20 GUIPUZCOA	7	0,37076	993.297,69	0,34645	2,505016	0,554998	2,020000	3,000000	58,885018	26/11/2016
48 VIZCAYA	18	0,95339	2.681.742,48	0,93537	2,636225	0,575631	2,020000	3,750000	111,100167	03/04/2021
PAIS VASCO	33	1,74790	4.823.931,98	1,68250	2,534806	0,510852	1,996000	4,000000	101,369335	11/06/2020
03 ALICANTE	46	2,43644	5.179.203,76	1,80647	3,307851	1,009069	2,000000	5,000000	102,357242	11/07/2020
12 CASTELLON	39	2,06568	4.911.624,04	1,71314	3,057730	0,814684	2,145000	5,097000	65,882442	27/06/2017
46 VALENCIA	94	4,97881	11.110.840,45	3,87538	3,000292	0,779694	2,083000	5,750000	97,778752	23/02/2020
COMUNIDAD VALENCIANA	179	9,48090	21.201.668,25	7,39500	3,091844	0,846263	2,000000	5,750000	92,005872	31/08/2019
08 BARCELONA	718	38,02966	125.396.665,88	43,73742	3,094595	0,822399	1,926000	6,700000	97,727606	21/02/2020
17 GIRONA	115	6,09110	17.201.518,67	5,99976	2,990518	0,779850	2,083000	5,900000	69,107654	03/10/2017
25 LLEIDA	49	2,59534	4.295.960,80	1,49840	3,004902	0,913071	2,107000	5,400000	88,197791	07/05/2019
43 TARRAGONA	64	3,38983	13.196.639,06	4,60289	2,961958	0,820744	2,026000	6,500000	77,292330	09/06/2018
CATALUNYA	946	50,10590	160.090.784,41	55,83850	3,068324	0,821811	1,926000	6,700000	92,372307	11/09/2019
15 LA CORUÑA	9	0,47669	1.497.221,91	0,52222	2,670505	0,618411	1,991000	3,750000	105,071871	02/10/2020
27 LUGO	12	0,63559	584.917,02	0,20401	3,252588	0,820274	2,204000	4,100000	77,412993	13/06/2018
32 ORENSE	3	0,15890	397.359,86	0,13860	3,271463	0,873870	2,242000	3,500000	96,357214	10/01/2020
36 PONTEVEDRA	15	0,79449	1.389.668,83	0,48471	2,901568	0,719626	2,126000	4,367000	44,286136	08/09/2015
GALICIA	39	2,06570	3.869.167,62	1,34950	2,984705	0,739102	1,991000	4,367000	72,511960	15/01/2018
09 BURGOS	1	0,05297	3.650.457,17	1,27325	3,033000	0,850000	3,033000	3,033000	98,102669	04/03/2020
24 LEON	23	1,21822	1.624.703,12	0,56668	3,071515	0,730633	1,924000	5,500000	115,800139	24/08/2021
34 PALENCIA	8	0,42373	970.629,96	0,33855	2,710880	0,639100	2,282000	3,800000	125,697276	21/06/2022
37 SALAMANCA	4	0,21186	309.385,19	0,10791	3,152008	0,851338	3,000000	3,750000	138,160213	06/07/2023
42 SORIA	1	0,05297	33.547,27	0,01170	2,464000	0,750000	2,464000	2,464000	27,860370	26/04/2014
47 VALLADOLID	14	0,74153	1.548.108,31	0,53997	2,762862	0,657704	2,083000	4,250000	85,531389	15/02/2019
49 ZAMORA	2	0,10593	152.888,41	0,05333	2,729830	0,816042	2,244000	3,500000	30,375581	12/07/2014
CASTILLA Y LEON	53	2,80720	8.289.719,43	2,89140	2,916540	0,712503	1,924000	5,500000	105,769357	23/10/2020
04 ALMERIA	5	0,26483	3.635.735,31	1,26812	3,900258	0,966924	2,242000	4,000000	106,781137	23/11/2020



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
11 CADIZ	18	0,95339	822.696,12	0,28695	3,360037	0,920212	2,192000	4,181000	87,194727	06/04/2019
14 CORDOBA	3	0,15890	449.450,50	0,15676	3,114885	0,904049	2,800000	3,250000	149,352513	10/06/2024
18 GRANADA	3	0,15890	137.455,86	0,04794	3,096866	0,791102	2,149000	3,500000	146,355406	11/03/2024
21 HUELVA	1	0,05297	4.391.588,81	1,53175	2,683000	0,500000	2,683000	2,683000	91,991786	31/08/2019
23 JAEN	2	0,10593	1.808.610,55	0,63083	2,551263	0,358460	2,533000	2,900000	99,182058	05/04/2020
29 MÁLAGA	72	3,81356	9.096.161,44	3,17267	3,405820	1,019590	1,976000	6,250000	107,431582	12/12/2020
41 SEVILLA	14	0,74153	925.521,45	0,32281	3,033358	0,810572	2,149000	3,750000	78,487931	15/07/2018
ANDALUCIA	118	6,25000	21.267.220,04	7,41780	3,339735	0,953045	1,976000	6,250000	102,667758	20/07/2020
Total Cartera/Total	1.888	100,00000	286.703.417,93	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,070530	0,807516			92,197769	06/09/2019
Media Simple / Arithmetic Average:			151.855,62		3,151210	0,778099			71,572582	17/12/2017
Mínimo / Minimum:			545,27		1,924000	0,000000			0,000000	10/03/2011
Máximo / Maximum:			4.391.588,81		8,500000	4,383000			290,989733	31/03/2036

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	1.353	71,66314	250.865.741,53	87,50009	3,106654	0,829516	1,926000	6,700000	100,064193	02/05/2020
HIPOTECARIO	1.353	71,66310	250.865.741,53	87,50010	3,106654	0,829516	1,926000	6,700000	100,064193	02/05/2020
4 GARANTIAS DE TERCEROS	535	28,33686	35.837.676,40	12,49991	2,817643	0,653509	1,924000	8,500000	37,132360	03/02/2015
PERSONAL	535	28,33690	35.837.676,40	12,49990	2,817643	0,653509	1,924000	8,500000	37,132360	03/02/2015
Total Cartera/Total	1.888	100,00000	286.703.417,93	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,070530	0,807516			92,197769	06/09/2019
Media Simple / Arithmetic Average:			151.855,62		3,151210	0,778099			71,572582	17/12/2017
Mínimo / Minimum:			545,27		1,924000	0,000000			0,000000	10/03/2011
Máximo / Maximum:			4.391.588,81		8,500000	4,383000			290,989733	31/03/2036

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 Outstanding	Pendiente 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	17	0,90042	6.582.081,33	2,29578	2,899142	0,568025	2,149000	4,900000	86,899584	29/03/2019
02-Silvicultura y explotación forestal.	1	0,05297	53.099,47	0,01852	2,190000	0,500000	2,190000	2,190000	17,314168	10/06/2013
03-Pesca y acuicultura.	2	0,10593	241.836,25	0,08435	3,341661	0,688455	3,250000	4,367000	88,524545	17/05/2019
05-Extracción de antracita, hulla y lign	1	0,05297	9.850,53	0,00344	2,193000	0,400000	2,193000	2,193000	10,020534	31/10/2012
10-Industria de la alimentación.	35	1,85381	3.385.697,85	1,18091	3,544136	1,222645	2,034000	5,750000	48,646328	19/01/2016
11-Fabricación de bebidas.	10	0,52966	4.429.123,78	1,54485	2,831436	0,747440	2,210000	3,750000	24,872316	26/01/2014
13-Industria textil.	12	0,63559	1.620.281,21	0,56514	3,482803	1,254862	2,083000	6,244000	108,960144	28/01/2021
14-Confección de prendas de vestir.	4	0,21186	66.764,35	0,02329	2,832151	0,696671	2,107000	5,550000	60,043283	31/12/2016
15-Industria del cuero y del calzado.	5	0,26483	396.104,31	0,13816	2,873689	0,751615	2,300000	4,750000	99,799680	24/04/2020
16-Industria de la madera y del corcho,	14	0,74153	834.570,01	0,29109	3,078372	0,729251	2,204000	4,900000	83,198790	06/12/2018
17-Industria del papel.	6	0,31780	428.377,75	0,14941	2,896663	0,648456	2,282000	3,750000	18,131886	04/07/2013
18-Artes gráficas y reproducción de sopo	28	1,48305	1.547.398,06	0,53972	3,029247	0,605994	2,149000	5,750000	48,036412	01/01/2016
19-Coquerías y refino de petróleo.	2	0,10593	574.213,06	0,20028	3,095513	0,794133	2,986000	3,917000	59,022499	30/11/2016
20-Industria química.	13	0,68856	2.534.677,91	0,88408	2,751861	0,769211	2,020000	6,600000	39,142659	05/04/2015
21-Fabricación de productos farmacéutico	4	0,21186	4.849.497,07	1,69147	2,857211	0,729903	2,204000	2,894000	61,182603	04/02/2017
22-Fabricación de productos de caucho y	13	0,68856	1.200.755,13	0,41881	2,622985	0,659906	2,149000	4,250000	64,323106	10/05/2017
23-Fabricación de otros productos minera	15	0,79449	2.502.511,43	0,87286	2,850356	0,747800	2,194000	4,314000	37,044938	31/01/2015
24-Metalurgia, fabricación de productos	8	0,42373	454.427,28	0,15850	2,554947	0,569759	2,020000	3,750000	60,446284	12/01/2017
25-Fabricación de productos metálicos, e	40	2,11864	4.582.686,26	1,59841	3,300093	0,747490	2,149000	6,000000	75,906790	28/04/2018
26-Fabricación de productos informáticos	4	0,21186	469.473,61	0,16375	2,521945	0,545953	2,149000	2,660000	38,111495	05/03/2015
27-Fabricación de material y equipo eléc	2	0,10593	233.056,54	0,08129	5,540604	3,453388	3,585000	5,567000	80,958372	29/09/2018
28-Fabricación de maquinaria y equipo n.	15	0,79449	2.039.988,25	0,71153	3,082361	0,816035	2,190000	3,787000	71,054958	01/12/2017
29-FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE M	6	0,31780	377.970,98	0,13183	3,109551	0,577624	2,204000	4,151000	32,136545	04/09/2014
30-Fabricación de otro material de trans	3	0,15890	487.931,11	0,17019	3,828323	2,103443	2,739000	4,291000	177,690713	21/10/2026
31-Fabricación de muebles.	11	0,58263	741.614,72	0,25867	3,494367	1,021303	2,107000	4,334000	40,095453	04/05/2015
32-Otras industrias manufactureras.	7	0,37076	503.364,24	0,17557	3,210174	0,846397	2,743000	4,000000	67,846279	26/08/2017
35-Suministro de enegía eléctrica, gas,	15	0,79449	1.733.325,16	0,60457	3,140379	0,911828	2,192000	5,278000	73,963894	28/02/2018



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
36-Captación, depuración y distribución	3	0,15890	1.839.854,51	0,64173	3,014967	0,739693	2,750000	3,150000	25,578416	16/02/2014
37-Recogida y tratamiento de aguas resid	3	0,15890	486.684,38	0,16975	2,878867	0,700000	2,797000	2,950000	23,072008	02/12/2013
38-Recogida, tratamiento y eliminación d	3	0,15890	739.525,78	0,25794	2,691539	0,553805	2,282000	2,700000	109,775531	22/02/2021
39-Actividades de descontaminación y otr	1	0,05297	7.849,81	0,00274	2,204000	0,500000	2,204000	2,204000	16,295688	10/05/2013
41-Construcción de edificios.	53	2,80720	7.962.690,05	2,77733	2,901494	0,716837	1,926000	4,250000	117,224801	07/10/2021
42-Ingeniería civil.	2	0,10593	54.781,92	0,01911	4,589004	0,241493	3,750000	4,750000	41,970672	30/06/2015
43-Actividades de construcción especiali	72	3,81356	8.673.707,95	3,02532	3,133481	0,760726	2,107000	6,700000	86,723019	23/03/2019
45-Venta y reparaciónde vehículos de mot	39	2,06568	3.355.623,11	1,17042	3,159175	1,075647	2,101000	7,000000	93,788961	24/10/2019
46-Comercio al por mayor e intermediario	156	8,26271	20.884.119,51	7,28422	3,030293	0,831824	2,000000	5,633000	69,107141	03/10/2017
47-Comercio al por menor, excepto de ve	182	9,63983	17.846.585,22	6,22475	3,007202	0,734128	1,924000	5,900000	96,374592	11/01/2020
49-Transporte terrestre y por tubería.	42	2,22458	4.253.574,69	1,48361	3,042620	0,975369	2,204000	5,150000	83,712338	21/12/2018
50-Transporte marítimo y por vías navega	3	0,15890	112.549,64	0,03926	3,204973	0,793996	2,875000	3,250000	39,790521	25/04/2015
51-Transporte aéreo.	2	0,10593	153.437,69	0,05352	3,678413	0,737444	3,000000	4,000000	85,602193	17/02/2019
52-Almacenamiento y actividades anexas	19	1,00636	5.012.095,32	1,74818	2,927406	0,702869	2,282000	3,750000	46,162525	05/11/2015
53-Actividades postales y de correos.	1	0,05297	27.000,00	0,00942	2,190000	0,500000	2,190000	2,190000	17,314168	10/06/2013
55-Servicios de alojamiento.	43	2,27754	19.697.821,49	6,87045	3,428055	1,184581	2,149000	4,550000	73,088629	01/02/2018
56-Servicios de comidas y bebidas.	84	4,44915	7.697.729,39	2,68491	3,226796	0,925485	2,107000	5,450000	88,008921	01/05/2019
58-Edición.	4	0,21186	1.445.537,89	0,50419	3,035655	0,712075	2,980000	3,500000	56,832300	24/09/2016
59-Actividades cinematográficas, de víde	5	0,26483	216.325,19	0,07545	3,445035	1,164104	3,000000	4,276000	54,237929	07/07/2016
61-Telecomunicaciones.	3	0,15890	143.390,79	0,05001	2,802731	0,754438	2,125000	4,700000	119,705865	21/12/2021
62-Programación, consultoría y otras act	14	0,74153	787.060,35	0,27452	2,941059	0,775250	1,996000	3,750000	86,294636	10/03/2019
63-Servicios de información.	2	0,10593	168.625,49	0,05882	2,952367	0,702367	2,900000	3,000000	64,618537	19/05/2017
64-Servicios financieros, excepto seguro	23	1,21822	5.669.211,16	1,97738	3,462398	1,458301	2,041000	5,894000	119,193897	05/12/2021
65-Seguros, reaseguros y fondos de pensi	4	0,21186	350.735,30	0,12233	3,014449	0,744462	2,850000	3,750000	50,237246	08/03/2016
66-Actividades auxiliares a los servicio	2	0,10593	123.865,38	0,04320	3,041573	0,870851	3,000000	3,086000	75,083597	03/04/2018
68-Actividades inmobiliarias.	476	25,21186	101.553.113,16	35,42096	3,025397	0,727673	1,976000	6,500000	106,977804	29/11/2020
69-Actividades jurídicas y de contabilid	42	2,22458	4.247.966,50	1,48166	3,412593	0,917701	2,083000	5,610000	113,703137	21/06/2021



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
70-Actividades de las sedes centrales, a	26	1,37712	2.318.149,99	0,80855	2,823680	0,637117	2,101000	4,000000	90,478376	15/07/2019
71-Servicios técnicos de arquitectura e	36	1,90678	3.926.104,10	1,36940	2,947167	0,735632	2,041000	6,500000	102,536264	16/07/2020
72-Investigación y desarrollo.	1	0,05297	59.929,06	0,02090	4,000000	1,150000	4,000000	4,000000	25,954825	28/02/2014
73-Publicidad y estudios de mercado.	8	0,42373	682.804,81	0,23816	3,286994	0,914350	2,126000	3,750000	93,522888	16/10/2019
74-Otras actividades profesionales, cien	17	0,90042	588.604,85	0,20530	3,379859	0,911346	2,192000	5,500000	143,151159	05/12/2023
75-Actividades veterinarias.	4	0,21186	334.939,38	0,11682	3,084152	0,773083	2,242000	3,750000	109,662001	18/02/2021
77-Actividades de alquiler.	8	0,42373	1.126.394,13	0,39288	3,051074	0,772265	2,242000	8,500000	98,529682	16/03/2020
78-Actividades relacionadas con el emple	2	0,10593	334.498,97	0,11667	2,694649	0,581169	2,644000	2,800000	154,210821	05/11/2024
79-Actividades de agencias de viajes, op	6	0,31780	467.919,91	0,16321	2,802701	0,673401	2,204000	3,000000	88,164461	06/05/2019
80-Actividades de seguridad e investigac	1	0,05297	6.434,03	0,00224	3,648000	0,000000	3,648000	3,648000	3,482546	14/04/2012
81-Servicios a edificios y actividades d	13	0,68856	2.098.765,20	0,73203	2,682870	0,583439	2,026000	5,250000	124,538662	17/05/2022
82-Actividades administrativas de oficin	45	2,38347	5.236.210,03	1,82635	3,087786	0,666574	2,041000	4,800000	130,333210	10/11/2022
85-Educación.	11	0,58263	682.609,23	0,23809	3,147331	0,606748	2,242000	5,600000	132,892359	26/01/2023
86-Actividades sanitarias.	41	2,17161	4.656.287,63	1,62408	2,884906	0,673560	2,101000	4,372000	115,073793	02/08/2021
87-Asistencia en establecimientos reside	7	0,37076	745.800,88	0,26013	3,230186	1,089568	2,083000	5,250000	85,300429	08/02/2019
88-Actividades de servicios sociales sin	1	0,05297	7.142,20	0,00249	2,242000	0,500000	2,242000	2,242000	14,291581	10/03/2013
90-Actividadse de creación, artísticas y	3	0,15890	195.293,39	0,06812	2,451308	0,592433	2,214000	3,250000	127,951040	29/08/2022
92-Actividades de juegos de azar y apues	3	0,15890	632.891,29	0,22075	2,806852	0,784356	2,750000	4,086000	161,959582	29/06/2025
93-Actividades deportivas, recreativas y	18	0,95339	1.380.113,27	0,48137	3,059907	0,796362	2,190000	6,250000	72,444660	13/01/2018
94-Actividades asociativas.	3	0,15890	143.891,48	0,05019	3,488934	0,626415	3,000000	3,750000	123,538489	17/04/2022
95-Reparación de ordenadores, efectos pe	8	0,42373	366.880,39	0,12797	3,581390	0,725468	2,192000	5,400000	78,947191	29/07/2018



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011 Loan Portfolio at 31/12/2011 Clasificación por CNAE / Classification by Economic Sector

CNAE Sectors	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
96-Otros servicios personales.	50	2,64831	4.319.614,39	1,50665	3,035594	0,719236	2,107000	5,750000	131,112392	03/12/2022
Total Cartera/Total	1.888	100,00000	286.703.417,93	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,070530	0,807516			92,197769	06/09/2019
Media Simple / Arithmetic Average:					151.855,62	3,151210	0,778099		71,572582	17/12/2017
Mínimo / Minimum:					545,27	1,924000	0,000000		0,000000	10/03/2011
Máximo / Maximum:					4.391.588,81	8,500000	4,383000		290,989733	31/03/2036

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	1.802	95,44492	245.641.772,84	85,67801	3,079982	0,808903	1,924000	8,500000	97,168419	04/02/2020
TRIMESTRAL	45	2,38347	21.325.518,11	7,43818	3,188766	0,892852	2,020000	5,600000	73,602262	17/02/2018
SEMESTRAL	26	1,37712	3.543.340,29	1,23589	2,788415	0,687401	2,110000	5,701000	120,480985	14/01/2022
ANUAL	1	0,05297	270.000,00	0,09417	3,250000	1,000000	3,250000	3,250000	33,478439	15/10/2014
OTROS	14	0,74153	15.922.786,69	5,55375	2,826058	0,695281	2,244000	3,500000	35,122131	04/12/2014
Total Cartera/Total	1.888	100,00000	286.703.417,93	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,070530	0,807516			92,197769	06/09/2019
Media Simple / Arithmetic Average:					151.855,62	3,151210	0,778099		71,572582	17/12/2017
Mínimo / Minimum:					545,27	1,924000	0,000000		0,000000	10/03/2011
Máximo / Maximum:					4.391.588,81	8,500000	4,383000		290,989733	31/03/2036

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	67	3,54873	2.400.134,15	0,83715	3,330713	0,840866	2,041000	6,500000	35,780840	24/12/2014	3,401176
005.00 009.99	123	6,51483	11.844.946,95	4,13143	3,383956	0,952018	2,041000	6,250000	70,195647	05/11/2017	7,588241
010.00 014.99	117	6,19703	15.112.332,62	5,27107	3,223139	0,839012	2,126000	6,600000	61,524214	14/02/2017	12,648833
015.00 019.99	133	7,04449	19.909.579,55	6,94431	2,975821	0,801358	2,041000	4,800000	62,794661	25/03/2017	17,472853
020.00 024.99	155	8,20975	24.445.115,73	8,52627	3,270981	0,855516	2,091000	5,400000	87,453795	14/04/2019	22,522661
025.00 029.99	138	7,30932	25.828.913,02	9,00893	3,276205	1,038653	1,926000	6,700000	75,717119	22/04/2018	27,668830
030.00 034.99	117	6,19703	22.192.374,77	7,74053	3,084762	0,896832	1,976000	4,500000	92,735083	22/09/2019	32,086440
035.00 039.99	126	6,67373	35.310.453,16	12,31602	2,994815	0,784432	2,126000	5,567000	94,104814	03/11/2019	37,094653
040.00 044.99	121	6,40890	29.983.764,79	10,45811	3,123657	0,771026	1,976000	5,894000	110,182418	06/03/2021	42,447059
045.00 049.99	74	3,91949	23.217.493,69	8,09809	2,901703	0,720993	2,041000	5,000000	115,720174	22/08/2021	46,678162
050.00 054.99	57	3,01907	12.398.715,41	4,32458	3,033906	0,737443	2,500000	6,244000	123,426441	13/04/2022	51,870937
055.00 059.99	53	2,80720	12.321.412,61	4,29762	3,046720	0,746767	1,991000	5,610000	175,382694	12/08/2026	57,817401
060.00 064.99	38	2,01271	6.836.504,83	2,38452	2,946364	0,647697	2,250000	4,150000	156,508490	14/01/2025	61,893747
065.00 069.99	23	1,21822	5.888.582,38	2,05389	3,166603	1,025510	2,026000	4,041000	202,890202	26/11/2028	67,454407
070.00 074.99	6	0,31780	1.524.154,63	0,53161	3,055383	0,766476	2,750000	3,750000	196,547282	17/05/2028	71,736062
075.00 079.99	3	0,15890	442.025,55	0,15418	3,651987	0,754229	3,000000	4,000000	164,364580	10/09/2025	76,994406



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	
080.00 084.99	2	0,10593	1.209.237,69	0,42177	2,717653	0,542052	2,610000	3,250000	175,569262	17/08/2026	80,540854
Total Cartera/Total		1.353	100,00000	250.865.741,53	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,070530	0,807516			92,197769	06/09/2019	34,669194
Media Simple / Arithmetic Average:			151.855,62		3,151210	0,778099			71,572582	17/12/2017	29,587058
Mínimo / Minimum:			545,27		1,924000	0,000000			0,000000	10/03/2011	0,000000
Máximo / Maximum:			4.391.588,81		8,500000	4,383000			290,989733	31/03/2036	80,905394

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	4.657.830,99	1,62
2	4.391.588,81	1,53
3	3.875.000,00	1,35
4	3.726.550,77	1,30
5	3.650.457,17	1,27
6	3.600.000,00	1,26
7	3.388.467,36	1,18
8	3.294.813,76	1,15
9	3.161.264,04	1,10
10	2.760.000,00	0,96
11	2.354.478,38	0,82
12	2.336.131,25	0,81
13	2.143.204,91	0,75
14	1.903.807,41	0,66
15	1.739.318,58	0,61
16	1.718.610,55	0,60
17	1.710.951,74	0,60
18	1.700.000,00	0,59
19	1.691.086,09	0,59
20	1.679.602,69	0,59
Total:	55.483.164,50	19,34

Principal Pendiente Total de la Cartera / Portfolio Total Outstanding Principal

286.703.417,93



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	586.081.162,27	295.433.438,03	368.485.372,58	29,4788	2580
31/01/2011	5.609.614,17	836.506,91	362.039.251,50	28,9631	2550
28/02/2011	4.766.016,73	1.260.298,10	356.012.936,67	28,4810	2515
31/03/2011	7.425.599,99	3.041.973,22	345.545.363,46	27,6436	2314
30/04/2011	5.308.862,02	1.623.716,25	338.612.785,19	27,0890	2166
31/05/2011	5.301.513,30	341.716,06	332.969.555,83	26,6376	2059
30/06/2011	5.924.906,36	2.063.094,76	324.981.554,71	25,9985	1994
31/07/2011	4.724.252,35	425.172,16	319.832.130,20	25,5866	1980
31/08/2011	4.492.410,39	1.131.877,47	314.207.842,34	25,1366	1963
30/09/2011	5.146.188,82	1.981.403,73	307.080.249,79	24,5664	1947
31/10/2011	4.503.326,69	1.188.891,84	301.388.031,26	24,1110	1929
30/11/2011	4.122.030,53	2.787.551,19	294.478.449,54	23,5583	1912
31/12/2011	6.845.093,71	929.937,90	286.703.417,93	22,9363	1888
	650.250.977,33	313.045.577,62			

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	362.039.251,5	28,96314	836.506,9	0,22701	2,69039	0,42654	5,00006	0,38328	4,50368	0,40432	4,74533
28/02/2011	356.012.936,7	28,48104	1.260.298,1	0,34811	4,09827	0,49031	5,72759	0,38146	4,48274	0,42057	4,93170
31/03/2011	345.545.363,5	27,64363	3.041.973,2	0,85446	9,78507	0,47690	5,57502	0,45780	5,35737	0,45409	5,31498
30/04/2011	338.612.785,2	27,08902	1.623.716,3	0,46990	5,49532	0,55772	6,49116	0,49215	5,74855	0,46774	5,47069
31/05/2011	332.969.555,8	26,63757	341.716,1	0,10092	1,20430	0,47557	5,55988	0,48294	5,64377	0,45440	5,31851
30/06/2011	324.981.554,7	25,99852	2.063.094,8	0,61960	7,18704	0,39705	4,66188	0,43698	5,11955	0,47521	5,55583
31/07/2011	319.832.130,2	25,58657	425.172,2	0,13083	1,55871	0,28407	3,35605	0,42099	4,93653	0,40214	4,72035
31/08/2011	314.207.842,3	25,13663	1.131.877,5	0,35390	4,16508	0,36831	4,33127	0,42195	4,94757	0,40171	4,71544
30/09/2011	307.080.249,8	24,56642	1.981.403,7	0,63060	7,31022	0,37199	4,37364	0,38452	4,51786	0,42117	4,93855
31/10/2011	301.388.031,3	24,11104	1.188.891,8	0,38716	4,54826	0,45730	5,35162	0,37072	4,35904	0,43145	5,05634
30/11/2011	294.478.449,5	23,55828	2.787.551,2	0,92490	10,55131	0,64780	7,50251	0,50815	5,93026	0,49555	5,78713
31/12/2011	286.703.417,9	22,93627	929.937,9	0,31579	3,72437	0,54299	6,32476	0,45752	5,35422	0,44725	5,23696

(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							2.031.566,69	214.547,97	2.246.114,66
31/01/2011	323.704,13	55.895,68	379.599,81	808.464,05	73.814,17	882.278,22	1.533.731,53	196.201,61	1.729.933,14
28/02/2011	317.519,69	40.178,38	357.698,07	267.793,13	46.436,02	314.229,15	1.556.024,09	189.339,03	1.745.363,12
31/03/2011	409.212,71	84.992,85	494.205,56	421.119,30	41.455,31	462.574,61	1.456.469,72	228.194,38	1.684.664,10
30/04/2011	493.891,04	78.039,49	571.930,53	630.080,96	48.298,17	678.379,13	1.305.533,30	257.467,38	1.563.000,68
31/05/2011	224.882,24	42.852,88	267.735,12	498.179,38	81.899,48	580.078,86	936.284,31	209.238,99	1.145.523,30
30/06/2011	442.120,57	57.074,83	499.195,40	267.847,81	49.994,42	317.842,23	1.093.610,17	212.534,34	1.306.144,51
31/07/2011	253.515,53	64.916,17	318.431,70	336.897,61	50.315,14	387.212,75	1.008.354,52	226.772,86	1.235.127,38
31/08/2011	241.112,24	49.272,33	290.384,57	247.163,93	56.423,43	303.587,36	991.093,21	215.040,10	1.206.133,31
30/09/2011	606.554,20	99.659,46	706.213,66	237.035,91	69.311,77	306.347,68	1.311.836,60	241.667,75	1.553.504,35
31/10/2011	253.675,43	55.737,23	309.412,66	587.808,18	77.626,19	665.434,37	969.502,51	218.210,25	1.187.712,76
30/11/2011	214.832,75	47.787,34	262.620,09	204.661,07	52.134,32	256.795,39	964.671,91	199.101,66	1.163.773,57
31/12/2011	443.339,37	152.988,15	596.327,52	198.945,20	41.968,11	240.913,31	1.173.018,69	300.244,23	1.473.262,92
	4.224.359,90	829.394,79	5.053.754,69	4.705.996,53	689.676,53	5.395.673,06			

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	7.315.581,53	1.319.905,47	8.635.487,00	7.007.222,03	1.293.341,51	8.300.563,54	308.359,50	26.563,96	334.923,46
31/01/2011	40.482,32	22.106,48	62.588,80	15.221,72	1.150,38	16.372,10	333.620,10	47.520,06	381.140,16
28/02/2011	44.904,47	4.976,09	49.880,56	41.760,10	3.423,73	45.183,83	336.764,47	49.072,42	385.836,89
31/03/2011	314.605,65	7.675,94	322.281,59	109.001,73	8.614,97	117.616,70	542.368,39	48.133,39	590.501,78
30/04/2011	89.695,28	11.658,15	101.353,43	317.848,87	3.509,92	321.358,79	314.214,80	56.281,62	370.496,42
31/05/2011	27.357,37	2.195,65	29.553,02	132.983,95	13.750,96	146.734,91	208.588,22	44.726,31	253.314,53
30/06/2011	13.908,99	1.469,76	15.378,75	38.594,79	4.470,58	43.065,37	183.902,42	41.725,49	225.627,91
31/07/2011	40.545,28	21.921,58	62.466,86	6.951,51	1.076,22	8.027,73	217.496,19	62.570,85	280.067,04
31/08/2011	153.323,34	7.409,17	160.732,51	28.463,27	20.847,93	49.311,20	342.356,26	49.132,09	391.488,35
30/09/2011	93.592,20	18.027,82	111.620,02	61.460,57	5.877,97	67.338,54	374.487,89	61.281,94	435.769,83
31/10/2011	77.874,23	9.542,19	87.416,42	134.926,50	8.374,81	143.301,31	317.435,62	62.449,32	379.884,94
30/11/2011	39.752,22	8.437,69	48.189,91	70.358,23	29.979,94	100.338,17	286.829,61	40.907,07	327.736,68
31/12/2011	104.536,17	27.877,31	132.413,48	90.625,38	22.415,26	113.040,64	300.740,40	46.369,12	347.109,52
	8.356.159,05	1.463.203,30	9.819.362,35	8.055.418,65	1.416.834,18	9.472.252,83			

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	24.172.529,25	40.193,75	24.212.723,00	-6.792.281,72	-40.193,75	-6.832.475,47	17.380.247,53	0,00	17.380.247,53
31/01/2011	46.808,26	0,00	46.808,26	-355.335,90	0,00	-355.335,90	17.071.719,89	0,00	17.071.719,89
28/02/2011	72.759,63	0,00	72.759,63	-757.198,92	0,00	-757.198,92	16.387.280,60	0,00	16.387.280,60
31/03/2011	514.022,00	0,00	514.022,00	-27.487,24	0,00	-27.487,24	16.873.815,36	0,00	16.873.815,36
30/04/2011	76.728,31	0,00	76.728,31	0,00	0,00	0,00	16.950.543,67	0,00	16.950.543,67
31/05/2011	790.421,51	0,00	790.421,51	-215.589,33	0,00	-215.589,33	17.525.375,85	0,00	17.525.375,85
30/06/2011	254.853,21	0,00	254.853,21	0,00	0,00	0,00	17.780.229,06	0,00	17.780.229,06
31/07/2011	47.707,24	0,00	47.707,24	-16.670,37	0,00	-16.670,37	17.811.265,93	0,00	17.811.265,93
31/08/2011	461.339,72	0,00	461.339,72	0,00	0,00	0,00	18.272.605,65	0,00	18.272.605,65
30/09/2011	500.359,79	0,00	500.359,79	-104.237,62	0,00	-104.237,62	18.668.727,82	0,00	18.668.727,82
31/10/2011	104.571,88	0,00	104.571,88	-242.707,98	0,00	-242.707,98	18.530.591,72	0,00	18.530.591,72
30/11/2011	487.561,45	0,00	487.561,45	-324.724,56	0,00	-324.724,56	18.693.428,61	0,00	18.693.428,61
31/12/2011	1.841.509,45	0,00	1.841.509,45	-204.625,28	0,00	-204.625,28	20.330.312,78	0,00	20.330.312,78
	29.371.171,70	40.193,75	29.411.365,45	-9.040.858,92	-40.193,75	-9.081.052,67			



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

Clasificación por Antigüedad. Primera Cuota Vencida y no Pagada

Classification by Aging. First Overdue Instalment

Total Impagados / Total Delinquency		Importe Impagado / Overdue Amount				Principal pendiente no vencido / Principal Not Due	Deuda Total / Total Debt		
Antigüedad Deuda Aging	Nº de Activos Number	Principal Principal	Intereses Ordinarios Ordinary Interests	Total Total	Principal pendiente no vencido / Principal Not Due	Deuda Total / Total Debt			
HASTA 1 MES / Up to 1 month	266	643.393,53	197.837,21	841.230,74	48.557.643,90	49.398.874,64			
DE 1 A 2 MESES / From 1 to 2 months	33	124.377,64	37.091,23	161.468,87	5.247.170,97	5.408.639,84			
DE 2 A 3 MESES / From 2 to 3 months	15	104.507,12	18.946,67	123.453,79	1.807.469,65	1.930.923,44			
DE 3 A 6 MESES / From 3 to 6 months	26	165.124,28	26.226,71	191.350,99	1.649.065,52	1.840.416,51			
DE 6 A 12 MESES / From 6 to 12 months	20	135.616,12	20.142,41	155.758,53	1.578.784,85	1.734.543,38			
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	360	1.173.018,69	300.244,23	1.473.262,92	58.840.134,89	60.313.397,81			

Impagado con Garantía Real / Mortgage-Backed Delinquency		Importe Impagado / Overdue Amount				Principal pendiente no vencido / Principal Not Due	Deuda Total / Total Debt	Valor Garantía / Appraisal Value	%Deuda / v. Tasación / %Debt / Appraisal
Antigüedad Deuda Aging	Nº de Activos Number	Principal Principal	Intereses ordinarios Ordinary Interests	Total Total	Principal pendiente no vencido / Principal Not Due	Deuda Total / Total Debt	Valor Garantía / Appraisal Value	%Deuda / v. Tasación / %Debt / Appraisal	
HASTA 1 MES / Up to 1 month	230	546.318,87	172.959,47	719.278,34	42.991.490,69	43.710.769,03	173.973.293,90	25,12499	
DE 1 A 2 MESES / From 1 to 2 months	30	119.556,10	36.914,17	156.470,27	5.223.074,25	5.379.544,52	20.770.950,30	25,89937	
DE 2 A 3 MESES / From 2 to 3 months	12	90.615,17	18.827,09	109.442,26	1.741.671,36	1.851.113,62	12.560.142,54	14,73800	
DE 3 A 6 MESES / From 3 to 6 months	15	91.710,08	20.596,04	112.306,12	1.315.915,54	1.428.221,66	6.885.583,37	20,74220	
DE 6 A 12 MESES / From 6 to 12 months	11	81.906,13	18.429,31	100.335,44	1.189.038,71	1.289.374,15	6.427.056,39	20,06166	
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	298	930.106,35	267.726,08	1.197.832,43	52.461.190,55	53.659.022,98	220.617.026,50	24,32225	

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



Bonos de Titulización Serie A1 Series A1 Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 2200														
Código ISIN / ISIN Code: ES0332234006														
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				
19/10/2011	1,67800 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
19/07/2011	1,40200 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
19/04/2011	1,07900 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
19/01/2011	1,06300 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
19/10/2010	0,91600 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
19/07/2010	0,71400 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
19/04/2010	0,75000 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
19/01/2010	0,81000 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
19/10/2009	1,03900 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2009	1,48000 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20/04/2009	2,58000 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
19/01/2009	5,16000 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20/10/2008	5,02800 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
21/07/2008	4,85400 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
21/04/2008	4,51600 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
21/01/2008	4,72500 %	1.233,75	1.011,68	2.714.250,00	0,00	100.000,00	0,00	0,00 %	220.000.000,00	0,00	220.000.000,00	220.000.000,00	220.000.000,00	0,00
19/10/2007	4,28500 %	1.095,06	897,95	2.409.132,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	220.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
19/07/2007	4,04800 %	1.023,24	839,06	2.251.128,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	220.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
19/04/2007	3,81700 %	954,25	782,49	2.099.350,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	220.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
19/01/2007	3,65300 %	527,66	432,68	1.160.852,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	220.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
28/11/2006							100.000,00			220.000.000,00				



Bonos de Titulización Serie A2

Series A2 Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 8803													
Código ISIN / ISIN Code: ES0332234014													
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			
19/10/2011	1,73800 %	88,99	72,08	783.378,97	0,00	2.008,75	18.027,05	18,03 %	17.683.026,25	158.692.121,15	17.683.026,25	17.683.026,25	0,00
19/07/2011	1,46200 %	82,83	67,09	729.152,49	0,00	2.377,22	20.035,80	20,04 %	20.926.667,66	176.375.147,40	20.926.667,66	20.926.667,66	0,00
19/04/2011	1,13900 %	71,43	57,86	628.798,29	0,00	2.671,26	22.413,02	22,41 %	23.515.101,78	197.301.815,06	23.515.101,78	23.515.101,78	0,00
19/01/2011	1,12300 %	80,62	65,30	709.697,86	0,00	3.005,96	25.084,28	25,08 %	26.461.465,88	220.816.916,84	26.461.465,88	26.461.465,88	0,00
19/10/2010	0,97600 %	78,79	63,82	693.588,37	0,00	3.497,19	28.090,24	28,09 %	30.785.763,57	247.278.382,72	30.785.763,57	30.785.763,57	0,00
19/07/2010	0,77400 %	68,35	55,36	601.685,05	0,00	3.346,18	31.587,43	31,59 %	29.456.422,54	278.064.146,29	29.456.422,54	29.456.422,54	0,00
19/04/2010	0,81000 %	77,85	63,06	685.313,55	0,00	3.511,57	34.933,61	34,93 %	30.912.350,71	307.520.568,83	30.912.350,71	30.912.350,71	0,00
19/01/2010	0,87000 %	97,52	78,99	858.468,56	0,00	5.415,36	38.445,18	38,45 %	47.671.414,08	338.432.919,54	47.671.414,08	47.671.414,08	0,00
19/10/2009	1,09900 %	138,72	113,75	1.221.152,16	0,00	6.073,25	43.860,54	43,86 %	53.462.819,75	386.104.333,62	53.462.819,75	53.462.819,75	0,00
20/07/2009	1,54000 %	219,46	179,96	1.931.906,38	0,00	6.441,17	49.933,79	49,93 %	56.701.619,51	439.567.153,37	56.701.619,51	56.701.619,51	0,00
20/04/2009	2,64000 %	413,44	339,02	3.639.512,32	0,00	5.579,30	56.374,96	56,37 %	49.114.577,90	496.268.772,88	49.114.577,90	49.114.577,90	0,00
19/01/2009	5,22000 %	899,76	737,80	7.920.587,28	0,00	6.234,87	61.954,26	61,95 %	54.885.560,61	545.383.350,78	54.885.560,61	54.885.560,61	0,00
20/10/2008	5,08800 %	958,30	785,81	8.435.914,90	0,00	6.320,71	68.189,13	68,19 %	55.641.210,13	600.268.911,39	55.641.210,13	55.641.210,13	0,00
21/07/2008	4,91400 %	1.002,27	821,86	8.822.982,81	0,00	6.178,18	74.509,84	74,51 %	54.386.518,54	655.910.121,52	54.386.518,54	54.386.518,54	0,00
21/04/2008	4,57600 %	1.031,28	845,65	9.078.357,84	0,00	8.468,29	80.688,02	80,69 %	74.546.356,87	710.296.640,06	74.546.356,87	74.546.356,87	0,00
21/01/2008	4,78500 %	1.249,42	1.024,52	10.998.644,26	0,00	10.843,69	89.156,31	89,16 %	95.457.003,07	784.842.996,93	95.457.003,07	95.457.003,07	0,00
19/10/2007	4,34500 %	1.110,39	910,52	9.774.763,17	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	880.300.000,00	0,00	0,00	0,00
19/07/2007	4,10800 %	1.038,41	851,50	9.141.123,23	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	880.300.000,00	0,00	0,00	0,00
19/04/2007	3,87700 %	969,25	794,79	8.532.307,75	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	880.300.000,00	0,00	0,00	0,00
19/01/2007	3,71300 %	536,32	439,78	4.721.224,96	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	880.300.000,00	0,00	0,00	0,00
28/11/2006							100.000,00			880.300.000,00			

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC FTPYME SABADELL 5, F.T.A.

Bonos de Titulización Serie A3G

Series A3G Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 828													
Código ISIN / ISIN Code: ES0332234022													
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			
19/10/2011	1,61800 %	413,49	334,93	342.369,72	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	82.800.000,00	0,00	0,00	0,00
19/07/2011	1,34200 %	339,23	274,78	280.882,44	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	82.800.000,00	0,00	0,00	0,00
19/04/2011	1,01900 %	254,75	206,35	210.933,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	82.800.000,00	0,00	0,00	0,00
19/01/2011	1,00300 %	256,32	207,62	212.232,96	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	82.800.000,00	0,00	0,00	0,00
19/10/2010	0,85600 %	218,76	177,20	181.133,28	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	82.800.000,00	0,00	0,00	0,00
19/07/2010	0,65400 %	165,32	133,91	136.884,96	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	82.800.000,00	0,00	0,00	0,00
19/04/2010	0,69000 %	172,50	139,73	142.830,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	82.800.000,00	0,00	0,00	0,00
19/01/2010	0,75000 %	191,67	155,25	158.702,76	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	82.800.000,00	0,00	0,00	0,00
19/10/2009	0,97900 %	247,47	202,93	204.905,16	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	82.800.000,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2009	1,42000 %	358,94	294,33	297.202,32	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	82.800.000,00	0,00	0,00	0,00
20/04/2009	2,52000 %	637,00	522,34	527.436,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	82.800.000,00	0,00	0,00	0,00
19/01/2009	5,10000 %	1.289,17	1.057,12	1.067.432,76	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	82.800.000,00	0,00	0,00	0,00
20/10/2008	4,96800 %	1.255,80	1.029,76	1.039.802,40	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	82.800.000,00	0,00	0,00	0,00
21/07/2008	4,79400 %	1.211,82	993,69	1.003.386,96	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	82.800.000,00	0,00	0,00	0,00
21/04/2008	4,45600 %	1.126,38	923,63	932.642,64	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	82.800.000,00	0,00	0,00	0,00
21/01/2008	4,66500 %	1.218,08	998,83	1.008.570,24	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	82.800.000,00	0,00	0,00	0,00
19/10/2007	4,22500 %	1.079,72	885,37	894.008,16	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	82.800.000,00	0,00	0,00	0,00
19/07/2007	3,98800 %	1.008,08	826,63	834.690,24	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	82.800.000,00	0,00	0,00	0,00
19/04/2007	3,75700 %	939,25	770,19	777.699,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	82.800.000,00	0,00	0,00	0,00
19/01/2007	3,59300 %	518,99	425,57	429.723,72	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	82.800.000,00	0,00	0,00	0,00
28/11/2006							100.000,00			82.800.000,00			



GESTICAIXA

Fondo/Fund: GC FTPYME SABADELL 5, F.T.A.

Bonos de Titulización Serie B

Series B Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 400													
Código ISIN / ISIN Code: ES0332234030													
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			
19/10/2011	1,90800 %	487,60	394,96	195.040,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
19/07/2011	1,63200 %	412,53	334,15	165.012,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
19/04/2011	1,30900 %	327,25	265,07	130.900,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
19/01/2011	1,29300 %	330,43	267,65	132.172,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
19/10/2010	1,14600 %	292,87	237,22	117.148,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
19/07/2010	0,94400 %	238,62	193,28	95.448,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
19/04/2010	0,98000 %	245,00	198,45	98.000,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
19/01/2010	1,04000 %	265,78	215,28	106.312,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
19/10/2009	1,26900 %	320,78	263,04	128.312,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2009	1,71000 %	432,25	354,45	172.900,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/04/2009	2,81000 %	710,31	582,45	284.124,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
19/01/2009	5,39000 %	1.362,47	1.117,23	544.988,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/10/2008	5,25800 %	1.329,11	1.089,87	531.644,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
21/07/2008	5,08400 %	1.285,12	1.053,80	514.048,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
21/04/2008	4,74600 %	1.199,68	983,74	479.872,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
21/01/2008	4,95500 %	1.293,81	1.060,92	517.524,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
19/10/2007	4,51500 %	1.153,83	946,14	461.532,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
19/07/2007	4,27800 %	1.081,38	886,73	432.552,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
19/04/2007	4,04700 %	1.011,75	829,64	404.700,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
19/01/2007	3,88300 %	560,88	459,92	224.352,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
28/11/2006							100.000,00			40.000.000,00			

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC FTPYME SABADELL 5, F.T.A.

Bonos de Titulización Serie C

Series C Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 269													
Código ISIN / ISIN Code: ES0332234048													
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			
19/10/2011	2,18800 %	559,16	452,92	150.414,04	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	26.900.000,00	0,00	0,00	0,00
19/07/2011	1,91200 %	483,31	391,48	130.010,39	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	26.900.000,00	0,00	0,00	0,00
19/04/2011	1,58900 %	397,25	321,77	106.860,25	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	26.900.000,00	0,00	0,00	0,00
19/01/2011	1,57300 %	401,99	325,61	108.135,31	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	26.900.000,00	0,00	0,00	0,00
19/10/2010	1,42600 %	364,42	295,18	98.028,98	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	26.900.000,00	0,00	0,00	0,00
19/07/2010	1,22400 %	309,40	250,61	83.228,60	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	26.900.000,00	0,00	0,00	0,00
19/04/2010	1,26000 %	315,00	255,15	84.735,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	26.900.000,00	0,00	0,00	0,00
19/01/2010	1,32000 %	337,33	273,24	90.741,77	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	26.900.000,00	0,00	0,00	0,00
19/10/2009	1,54900 %	391,55	321,07	105.326,95	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	26.900.000,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2009	1,99000 %	503,03	412,48	135.315,07	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	26.900.000,00	0,00	0,00	0,00
20/04/2009	3,09000 %	781,08	640,49	210.110,52	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	26.900.000,00	0,00	0,00	0,00
19/01/2009	5,67000 %	1.433,25	1.175,27	385.544,25	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	26.900.000,00	0,00	0,00	0,00
20/10/2008	5,53800 %	1.399,88	1.147,90	376.567,72	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	26.900.000,00	0,00	0,00	0,00
21/07/2008	5,36400 %	1.355,90	1.111,84	364.737,10	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	26.900.000,00	0,00	0,00	0,00
21/04/2008	5,02600 %	1.270,46	1.041,78	341.753,74	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	26.900.000,00	0,00	0,00	0,00
21/01/2008	5,23500 %	1.366,92	1.120,87	367.701,48	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	26.900.000,00	0,00	0,00	0,00
19/10/2007	4,79500 %	1.225,39	1.004,82	329.629,91	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	26.900.000,00	0,00	0,00	0,00
19/07/2007	4,55800 %	1.152,16	944,77	309.931,04	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	26.900.000,00	0,00	0,00	0,00
19/04/2007	4,32700 %	1.081,75	887,04	290.990,75	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	26.900.000,00	0,00	0,00	0,00
19/01/2007	4,16300 %	601,32	493,08	161.755,08	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	26.900.000,00	0,00	0,00	0,00
28/11/2006							100.000,00			26.900.000,00			



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 ANTIPADA / CPR (2)									
	% mensual constante / % constant monthly rate	0.00	0.45	0.50	0.75	1.00	1.25	1.50	1.75
	% anual equivalente / % annual percentage rate	0.00	5.24	5.84	8.64	11.36	14.01	16.59	19.09
BONOS SERIE A1 / SERIES A1 BONDS (ISIN : ES0332234006)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
	Vida media / Average life								
	Amortización Final / Final maturity								
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
	Vida media / Average life								
	Amortización Final / Final maturity								
BONOS SERIE A2 / SERIES A2 BONDS (ISIN : ES0332234014)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
	Vida media / Average life	1.71	1.33	1.30	1.17	1.07	0.99	0.92	0.86
	Amortización Final / Final maturity	20/04/2015	21/07/2014	21/07/2014	20/01/2014	21/10/2013	21/10/2013	19/07/2013	19/07/2013
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
	Vida media / Average life	1.71	1.33	1.30	1.17	1.07	0.99	0.92	0.86
	Amortización Final / Final maturity	20/04/2015	21/07/2014	21/07/2014	20/01/2014	21/10/2013	21/10/2013	19/07/2013	19/07/2013
BONOS SERIE A3G / SERIES A3G BONDS (ISIN : ES0332234022)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
	Vida media / Average life	5.33	3.81	3.69	3.26	2.94	2.68	2.48	2.31
	Amortización Final / Final maturity	21/01/2019	19/10/2016	19/07/2016	19/01/2016	20/07/2015	20/04/2015	19/01/2015	20/10/2014
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
	Vida media / Average life	4.59	3.38	3.35	2.92	2.66	2.42	2.33	2.14
	Amortización Final / Final maturity	19/07/2016	20/04/2015	20/04/2015	20/10/2014	21/07/2014	21/04/2014	21/04/2014	20/01/2014

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

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

TASA AMORTIZACIÓN ANTIPADA / CPR (2)									
% mensual constante / % constant monthly rate	0.00	0.45	0.50	0.75	1.00	1.25	1.50	1.75	
% anual equivalente / % annual percentage rate	0.00	5.24	5.84	8.64	11.36	14.01	16.59	19.09	
BONOS SERIE B / SERIES B BONDS (ISIN : ES0332234030)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life	2.90	1.80	1.75	1.57	1.44	1.34	1.25	1.18	
Amortización Final / Final maturity	21/04/2036	20/01/2020	21/10/2019	19/10/2018	19/01/2018	19/04/2017	19/01/2017	19/07/2016	
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life	1.76	1.37	1.36	1.21	1.13	1.05	1.02	0.95	
Amortización Final / Final maturity	19/07/2016	20/04/2015	20/04/2015	20/10/2014	21/07/2014	21/04/2014	21/04/2014	20/01/2014	
BONOS SERIE C / SERIES C BONDS (ISIN : ES0332234048)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life	24.86	8.38	8.12	7.10	6.34	5.58	5.33	4.82	
Amortización Final / Final maturity	21/04/2036	20/01/2020	21/10/2019	19/10/2018	19/01/2018	19/04/2017	19/01/2017	19/07/2016	
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life	4.82	3.55	3.55	3.05	2.79	2.54	2.54	2.29	
Amortización Final / Final maturity	19/07/2016	20/04/2015	20/04/2015	20/10/2014	21/07/2014	21/04/2014	21/04/2014	20/01/2014	

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

(2) CPR : Constant Prepayment Rate.

(3) Otros datos utilizados: Tasa Morosidad - 1,2257%, Tasa Recuperación Morosidad - 96,2145%, Tasa Fallidos - 7,0622%, Tasa Recuperación Fallidos - 32,8404%. / Other used information source: Delinquency Rate - 1,2257%, Delinquency Recoveries Rate - 96,2145%, Default Rate - 7,0622% and Default Recoveries Rate - 32,8404%.

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 5, Fondo de Titulización de Activos, contenidas en las 88 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OK7399820 a OK7399907, ambas inclusive, más esta hoja número OK7399908, 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.