

GC Sabadell 1, Fondo de Titulización Hipotecario

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 Sabadell 1, Fondo de Titulización Hipotecario, 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 Sabadell 1, Fondo de Titulización Hipotecario 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.

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

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


Francisco Ignacio Ambrós

16 de abril de 2012



GC SABADELL 1, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIO

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

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/11	31/12/10 (*)	PASIVO	Nota	31/12/11	31/12/10 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		368.717	420.300	PASIVO NO CORRIENTE		391.548	445.823
Activos financieros a largo plazo		368.717	420.300	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Pasivos financieros a largo plazo		391.548	445.823
Derechos de crédito	4	368.717	420.300	Obligaciones y otros valores negociables	7	374.646	429.541
Participaciones hipotecarias		367.306	420.300	Series no subordinadas		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Series Subordinadas		374.646	429.541
Préstamos hipotecarios		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Deudas con entidades de crédito	6	7.557	8.631
Préstamos a empresas		-	-	Préstamo subordinado		7.557	8.631
Cédulas territoriales		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Créditos AAPP		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Préstamo automoción		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Derivados	12	9.345	7.651
Bonos de titulación		-	-	Derivados de cobertura		9.345	7.651
Activos dudosos		1.411	-	Otros pasivos financieros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Otros		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Derivados		-	-				
Derivados de cobertura		-	-	PASIVO CORRIENTE		33.665	36.030
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		33.570	36.010
Activos por impuesto diferido		-	-	Acreeedores y otras cuentas a pagar	8	15	3
Otros activos no corrientes		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	7	33.317	35.766
				Series no subordinadas		33.098	35.579
				Series subordinadas		-	-
ACTIVO CORRIENTE		47.151	53.902	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		219	187
Activos financieros a corto plazo		33.850	36.974	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Derechos de crédito	4	33.850	36.974	Deudas con entidades de crédito	6	116	87
Participaciones hipotecarias		33.316	35.739	Préstamo subordinado		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		109	80
Cédulas hipotecarias		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		7	7
Préstamos a PYMES		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Derivados	12	122	154
Créditos AAPP		-	-	Derivados de cobertura		122	154
Préstamo Consumo		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Préstamo automoción		-	-	Importe bruto		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Ajustes por periodificaciones		95	20
Bonos de titulación		-	-	Comisiones		95	20
Activos dudosos		152	885	Comisión sociedad gestora	1	2	3
Correcciones de valor por deterioro de activos		(9)	-	Comisión administrador	1	1	2
Intereses y gastos devengados no vencidos		307	350	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión variable - resultados realizados	3-f	92	15
Intereses vencidos e impagados		84	-	Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Derivados		-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Derivados de cobertura		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Otros activos financieros		-	-	Otras comisiones		-	-
Garantías financieras		-	-	Otros		-	-
Otros		-	-				
Ajustes por periodificaciones		-	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	9	(9.345)	(7.651)
Comisiones		-	-	Coerturas de flujos de efectivo	12	(9.345)	(7.651)
Otros		-	-	Gastos de constitución en transición		-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	13.301	16.928				
Tesorería		13.301	16.928				
Otros activos líquidos equivalentes		-	-				
TOTAL ACTIVO		415.868	474.202	TOTAL PASIVO		415.868	474.202

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

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

GC SABADELL 1, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIO

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		13.263	14.446
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	12.996	14.276
Otros activos financieros	5	267	170
Intereses y cargas asimilados		(6.922)	(5.006)
Obligaciones y otros valores negociables	7	(6.689)	(4.791)
Deudas con entidades de crédito	6	(233)	(215)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultados de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	12	(4.079)	(6.928)
MARGEN DE INTERESES		2.262	2.512
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		(2.010)	(1.826)
Servicios exteriores		(23)	(22)
Servicios de profesionales independientes	10	(23)	(22)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(1.987)	(1.804)
Comisión de Sociedad gestora	1	(77)	(90)
Comisión administración	1	(43)	(49)
Comisión del agente financiero/pagos		(11)	-
Comisión variable - resultados realizados	3-f	(1.856)	(1.665)
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		-	-
Deterioro de activos financieros (neto)	4	(252)	(686)
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito		(252)	(686)
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)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

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

GC SABADELL 1, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIO

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	684	702
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	2.209	2.539
Intereses cobrados de los activos titulizados	12.943	14.399
Intereses pagados por valores de titulización	(6.657)	(4.757)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(4.111)	(7.059)
Intereses cobrados de inversiones financieras	267	170
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(233)	(214)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(1.881)	(2.028)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(77)	(88)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(43)	(49)
Comisiones pagadas al agente financiero	(11)	-
Comisiones variables pagadas	(1.750)	(1.891)
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	356	191
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	379	217
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	(23)	(26)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(4.314)	(3.491)
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	(3.240)	(2.124)
Cobros por amortización de derechos de crédito	54.137	68.924
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(57.377)	(71.048)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(1.074)	(1.367)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(1.074)	(1.367)
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	(3.630)	(2.789)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	16.931	19.720
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	13.301	16.931

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

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

GC SABADELL 1, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIO

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	(5.773)	(4.476)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(5.773)	(4.476)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	4.079	6.928
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	1.694	(2.452)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

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

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

GC Sabadell 1, Fondo de Titulización Hipotecario

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

1. Reseña del Fondo

GC Sabadell 1, Fondo de Titulización Hipotecario (en adelante, “el Fondo”) se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 12 de julio de 2004, con carácter de fondo cerrado, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, y en lo contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la ley 19/1992, de 7 de julio. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito derivados de activos cedidos – véase Nota 4 – (en adelante, “los Derechos de Crédito”), y en la emisión de cuatro series de bonos de titulización, por un importe total de 1.200.000 miles de euros, (véase Nota 7). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 20 de julio de 2004, 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 0,01725% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2011, ha ascendido a 77 miles de euros (90 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). 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 provocó acciones correctoras a realizar en el Contrato de Agente de Pagos, entre otros.

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 20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o el siguiente día laborable) que ha ascendido a 43 miles de euros (49 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 fecha 10 de febrero de 2012, el fondo ha formalizado un contrato de novación modificativa de permuta financiera con Banco de Sabadell para cumplir con los requisitos exigidos por "Standard & Poor's", que con fecha 15 de diciembre de 2011 bajó la calificación de la deuda a largo plazo del banco de "A-" a "BBB".

A fecha 13 de febrero de 2012, la Agencia de Calificación "Standard & Poor's" ha bajado la calificación para riesgos a largo plazo de "AA-" a "A+" y para riesgos a corto plazo de "A-1+" a "A-1", de Banco Santander, entidad contrapartida de los contratos de la Cuenta de Tesorería, Agente de Pagos y Contrato de Cuenta Depósito de la Permuta Financiera. La misma agencia ha bajado también, la calificación para riesgos a largo plazo de "BBB" a "BBB-" y para riesgos a corto plazo de "A-2" a "A-3", de Banco Sabadell, entidad contrapartida del contrato de Permuta Financiera.

3. Normas de registro y valoración

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

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

i. Definición

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

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

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

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

iii. Clasificación de los activos financieros

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

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

iv. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

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

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

iv. Registro de resultados

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

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

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

f) Remuneración variable

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

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

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

g) Repercusión de pérdidas

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

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

k) Compensación de saldos

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

l) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

m) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

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

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de 12 de julio de 2004 integran los activos cedidos pendientes de amortizar emitidos por Banc Sabadell.

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

Miles de Euros	Activos Cedidos		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos a 31 de diciembre de 2009	487.312	37.821	525.133
Amortización de principal	-	(35.194)	(35.194)
Amortizaciones anticipadas y otros (1)	-	(33.900)	(33.900)
Trasposos a activo corriente	(67.012)	67.012	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	420.300	35.739	456.039
Amortización de principal	-	(34.600)	(34.600)
Amortizaciones anticipadas y otros (1)	-	(20.817)	(20.817)
Trasposos a activo corriente	(52.994)	52.994	-
Saldos a 31 de diciembre de 2011	367.306	33.316	400.622

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

El tipo de interés medio anual devengado por estos activos, durante el ejercicio 2011, ha sido del 3,05% (2,92% durante el ejercicio 2010), siendo el tipo máximo 3,21% y el mínimo 2,90%. El importe devengado en el ejercicio 2011 por este concepto ha ascendido a 12.996 (14.276 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	797	2.762	5.195	15.177	87.556	290.678

Activos Dudosos

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

	Miles de Euros	
	2011	2010
Activos dudosos:		
<i>Principal</i>	1.542	873
<i>Intereses (1)</i>	21	12
	1.563	885

- (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	873
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(611)
Recuperación en efectivo	(1.418)
Recuperación mediante adjudicación	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	2.698
Saldo al cierre del ejercicio	1.542

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	-	(32)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(621)	(32)
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	1	43
Utilizaciones	611	21
Saldos al cierre del ejercicio	(9)	-

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se recuperaron activos fallidos o sus garantías por importe de 368 y 217 miles de euros, respectivamente.

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

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

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 120.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2012.

5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

El saldo de este epígrafe del activo del balance corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Banc Sabadell. En dicho saldo se incluye el importe del fondo de reserva constituido por el Fondo (véase Nota 6).

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

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

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 provocó acciones correctoras a realizar, en el Contrato de la Cuenta de Tesorería.

Con fecha 30 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 "Standard & Poor's" y "Moody's Investors Service", debido a la bajada de la calificación de BANCO DE SABADELL, S.A. para riesgos de la deuda a corto plazo de "A-1" a "A-2" y para riesgos a largo plazo de "A" a "A-" de fecha 11 de Octubre de 2011, y para riesgos a largo plazo de "A2 a A3" y a corto plazo de "P-1" a "P-2" de fecha 24 de Marzo de 2011, respectivamente.

La rentabilidad media de esta cuenta ha sido de un tipo de interés de mercado. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 267 y 170 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	67.715	1.016.187
Cobros por amortizaciones ordinarias	20.361	283.608
Cobros por amortizaciones anticipadas	34.075	511.885
Cobros por intereses ordinarios	12.926	210.677
Cobros por intereses previamente impagados	17	97
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	70	370
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	267	9.549
Series emitidas clasificadas en el Pasivo	71.345	1.019.817
Pagos por amortización ordinaria (Serie A1)	-	150.000
Pagos por amortización ordinaria (Serie A2)	53.527	632.549
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	2.514	6.339
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	1.336	3.368
Pagos por intereses ordinarios (Serie A1)	-	4.728
Pagos por intereses ordinarios (Serie A2)	6.234	147.948
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	259	4.128
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	166	2.455
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A1)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A2)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie A1)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie A2)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A1)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A2)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	1.074	3.698
Pagos por intereses de préstamos subordinados	233	3.199
Otros pagos del período	6.002	61.405

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

Información a Fecha de Constitución			
Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
Tasa Morosidad	0,00%	Serie Bono	Vida Media
Tasa Recuperación Morosidad	0,00%	Bono A1	1,44
Tasa Fallidos	0,00%	Bono A2	5,25
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Bono B	7,51
Tasa Amortización Anticipada	10,00%	Bono C	7,51
CLTV Medio Ponderado	59,83%		

Información a 31 de diciembre de 2011			
Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
Tasa Morosidad	0,38%	Serie Bono	Vida Media
Tasa Recuperación Morosidad	91,48%	Bono A1	-
Tasa Fallidos	0,51%	Bono A2	4,48
Tasa Recuperación Fallidos	56,80%	Bono B	4,73
Tasa Amortización Anticipada	4,53%	Bono C	4,73
CLTV Medio Ponderado	42,42%		

6. Deudas con Entidades de Crédito

El saldo de este epígrafe del pasivo balance, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, corresponde a un préstamo subordinado concedido por Banc Sabadell por 10.800 miles de euros 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.

Este préstamo se amortizará en cada fecha de pago de los bonos en una cuantía proporcional a la amortización del fondo de reserva. Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Fondo ha amortizado 1.074 y 1.367 miles de euros de este préstamo, respectivamente.

El Préstamo Subordinado devengará un tipo de interés variable anual, pagadero trimestralmente, que coincidirá 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 233 y 215 miles de euros, respectivamente, que se incluye en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Deudas con entidades de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, de los cuales 7 miles se encuentran pendientes de pago y no vencidos a fecha 31 de diciembre de 2011.

Fondo de reserva

El importe inicial del Fondo de Reserva se estableció en 10.800 miles de euros. El Fondo de Reserva comenzará únicamente a reducirse a partir del tercer año y será igual a la menor de las siguientes cantidades:

- a) 10.800 miles de euros equivalente al 0,9% del importe nominal de la Emisión de bonos.

y el mayor entre las siguientes cantidades:

- b) el 1,80% del Saldo pendiente de la emisión de bonos.
- c) 5.000 miles de euros.

No obstante, no podrá reducirse el fondo de reserva en el caso de que en una Fecha de Pago concorra alguna de las siguientes circunstancias:

- a) Que en la Fecha de Pago anterior, el fondo de reserva no hubiese alcanzado el Nivel Mínimo del fondo de reserva requerido a esa Fecha de Pago.
- b) Que en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de los Activos Cedidos que se encontraran en morosidad con más de tres meses de retraso en el pago de débitos vencidos, fuera superior al 1% del Saldo Vivo de los Activos Cedidos a esa misma fecha.

En ningún caso, el Nivel Mínimo del fondo de reserva podrá ser inferior a 4.500 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2011 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 7.557 miles de euros.

En aplicación del orden de prelación de pagos establecido en el folleto, en la última fecha de pago, el fondo de reserva se ha dotado en su totalidad.

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	8.631	8.631	16.928
Saldos a 21 de marzo de 2011	8.372	8.372	8.372
Saldos a 20 de junio de 2011	8.055	8.055	8.055
Saldos a 20 de septiembre de 2011	7.802	7.802	7.802
Saldos a 20 de diciembre de 2011	7.557	7.557	7.557
Saldos al 31 de diciembre de 2011	7.557	7.557	13.301

Otras deudas con entidades de crédito

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

	Miles de Euros	
	2011	2010
Importes vencidos e impagados		
Comisión sociedad gestora	-	-
Comisión administrador	-	-
Comisión variable	109	80
Otras comisiones	-	-
Intereses de deudas con entidades de crédito	-	-
	109	80

7. Obligaciones y otros valores negociables

El saldo de este epígrafe recoge el importe pendiente de amortizar, al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, correspondiente a la emisión de bonos de titulización realizada el 20 de julio de 2004, que está dividida en cuatro series de bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno: serie A, constituida por 1.500 bonos (150.000 miles de euros); serie A2, constituida por 10.206 bonos (1.020.600 miles de euros); serie B, constituida por 192 bonos (19.200 miles de euros); y serie C, constituida por 102 bonos (10.200 miles de euros).

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

A 31 de diciembre de 2011 la serie A1 se encuentra totalmente amortizada. Las series restantes tienen un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente (20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre o el siguiente día laborable), calculado como resultado de sumar un margen del 0,14% al 0,17% en la serie A2; del 0,40% al 0,45% en la serie B; y del 0,75% al 0,80% 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 20 de junio del 2038. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

1. Cuando, de acuerdo con lo previsto en el artículo 5.3 de la Ley 19/1992 y en la Escritura de Constitución del Fondo, el saldo nominal pendiente de los Derechos de Crédito sea inferior al 10% del saldo inicial.
2. Cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole, ajeno al desarrollo propio del Fondo, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo, requerido por el artículo 5.6 de la Ley 19/1992.

3. En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación o concurso de acreedores, o su autorización revocada, y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente se establezca al efecto o, en su defecto, cuatro (4) meses sin haber sido designada una nueva sociedad gestora.
4. Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los bonos emitidos o con algún crédito no subordinado o se prevea que se va a producir.
3. Cuando hubieren transcurrido dieciocho (18) meses desde la fecha del último vencimiento de los activos cedidos, aunque se encontraran aun débitos vencidos pendientes de cobro.

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, 1.200.000 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 31 de diciembre de 2011 se detallan en el Anexo S.05.2.D de los estados financieros públicos.

Durante el ejercicio 2011, y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los bonos de titulización no han sufrido modificaciones en la calificación crediticia otorgada por parte de las Agencias de Calificación.

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 B		Serie C		Total
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	
Saldos a 31 de diciembre de 2009	471.279	36.963	17.788	449	9.449	239	536.167
Amortización de 22 de marzo de 2010	-	(19.588)	-	(1.251)	-	(664)	(21.503)
Amortización de 21 de junio de 2010	-	(16.402)	-	(1.079)	-	(573)	(18.054)
Amortización de 20 de septiembre de 2010	-	(16.327)	-	(516)	-	(274)	(17.117)
Amortización de 20 de diciembre de 2010	-	(14.350)	-	(15)	-	(8)	(14.373)
Traspasos a pasivo corriente	(64.698)	64.698	(2.793)	2.793	(1.484)	1.484	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	406.581	34.994	14.995	381	7.965	204	465.120
Amortización de 21 de marzo de 2011	-	(17.549)	-	(46)	-	(25)	(17.620)
Amortización de 20 de junio de 2011	-	(13.308)	-	(491)	-	(261)	(14.060)
Amortización de 20 de septiembre de 2011	-	(12.061)	-	(1.009)	-	(536)	(13.606)
Amortización de 20 de diciembre de 2011	-	(10.608)	-	(968)	-	(514)	(12.090)
Traspasos a pasivo corriente	(51.165)	51.165	(2.436)	2.436	(1.294)	1.294	-
Saldos a 31 de diciembre de 2011	355.416	32.633	12.559	303	6.671	162	407.744

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 1,50% y 0,92%, respectivamente, para la serie A2; del 1,75% y 1,17%, respectivamente, para la serie B; y del 2,11% y 1,53%, respectivamente, para la serie C. El importe devengado, durante los ejercicios 2011 y 2010, por este concepto ha ascendido a 6.689 y 4.791 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 219 miles de euros están 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	33.098	33.290	32.197	61.098	126.457	121.604

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	15	3
	15	3

9. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe, neto de su correspondiente efecto fiscal, de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura 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	(7.651)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 12)	(1.694)
Saldos al cierre del ejercicio	(9.345)

10. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye, entre otros, 5 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2011 (4 miles de euros en el ejercicio 2010), único servicio prestado por Deloitte y sus entidades vinculadas.

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

11. Situación fiscal

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

12. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con Banc Sabadell, en virtud del cual, el Fondo deberá realizar pagos a Banc Sabadell calculados sobre el tipo de interés de los Activos Cedidos, 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.

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

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

Con fecha 30 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 “Standard & Poor’s” y “Moody’s Investors Service”, debido a la bajada de la calificación de BANCO DE SABADELL, S.A. para riesgos de la deuda a corto plazo de “A-1” a “A-2” y para riesgos a largo plazo de “A” a “A-” de fecha 11 de Octubre de 2011, y para riesgos a largo plazo de “A2 a A3” y a corto plazo de “P-1” a “P-2” de fecha 24 de Marzo de 2011, respectivamente.

La Agencia de Calificación “Standard & Poor’s”, a fecha 15 de Diciembre de 2011, bajó la calificación para riesgos a largo plazo de “A-” a “BBB”, de Banco de Sabadell, S.A., entidad cedente de los activos del fondo de titulización de referencia. Esta bajada de rating provocó acciones correctoras a realizar, en el Contrato de la Permuta Financiera.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2011, ha sido un gasto por importe de 4.079 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del epígrafe “Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)” de las cuentas de pérdidas y ganancias (6.928 miles de euros de gasto en el ejercicio 2010).

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable activo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	Miles de euros	
	2011	2010
Coberturas de flujos de efectivo		
<i>De los que: “Reconocidos directamente en el balance” (véase Nota 9)</i>	(9.345)	(7.651)
Importe transferido a resultados no liquidado	(122)	(154)
	(9.467)	(7.805)

13. Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ANALISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACION			
A 31 DE DICIEMBRE DE 2011			
Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	0,3835%	Importe Inicial	10.800.000,00
Tasa Recuperación Morosidad	91,4809%	Importe Mínimo	5.000.000,00
Tasa Fallidos	0,5074%	Importe Requerido Actual	7.557.008,76
Tasa Recuperación Fallidos	56,8041%	Importe Actual	7.557.008,76
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	13.871	Número Operaciones	7.618
Principal Pendiente	1.199.996.541,16	Principal pendiente no vencido	401.911.878,44
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	33,49%
Tipo Interés Medio Ponderado	3,44%	Tipo de Interés Medio Ponderado (último trimestre)	3,21%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	238,81	Vida Residual Media Ponderada (meses)	165,40
		Amortización Anticipada - TAA	4,53%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio Ponderado Actual	1,61%		
Vida Final Estimada Anticipada	20/03/2019	Margen	0,50%

I. DATOS IDENTIFICATIVOS

Denominación del Fondo: GC SABADELL 1, F.T.H.
Número de registro del Fondo: 6063
NIF Fondo: V-63568646
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 modificación en el Estado de Flujos de Efectivo.

Denominación del Fondo: GC SABADELL 1, F.T.H.
 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	368.717	1008	420.300
I. Activos financieros a largo plazo	0010	368.717	1010	420.300
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	368.717	1200	420.300
2.1 Participaciones hipotecarias	0201	367.306	1201	420.300
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	0202		1202	
2.3 Préstamos hipotecarios	0203		1203	
2.4 Cédulas Hipotecarias	0204		1204	
2.5 Préstamos a promotores	0205		1205	
2.6 Préstamos a PYMES	0206		1206	
2.7 Préstamos a empresas	0207		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	1.411	1220	
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0221		1221	
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	0222		1222	
2.23 ajustes por operaciones de cobertura	0223		1223	
3. Derivados	0230		1230	
3.1 Derivados de cobertura	0231		1231	
3.2 Derivados de negociación	0232		1232	
4. Otros activos financieros	0240		1240	
4.1 Garantías financieras	0241		1241	
4.2 Otros	0242		1242	
II. Activos por impuesto diferido	0250		1250	
III. Otros activos no corrientes	0260		1260	

Denominación del Fondo: GC SABADELL 1, F.T.H.
 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	47.151	1270	53.902
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0280		1280	
V. Activos financieros a corto plazo	0290	33.850	1290	36.974
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	33.850	1400	36.974
3.1 Participaciones hipotecarias	0401	33.316	1401	35.739
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	0402		1402	
3.3 Préstamos hipotecarios	0403		1403	
3.4 Cédulas Hipotecarias	0404		1404	
3.5 Préstamos a promotores	0405		1405	
3.6 Préstamos a PYMES	0406		1406	
3.7 Préstamos a empresas	0407		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	152	1420	885
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0421	-9	1421	
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	0422	307	1422	350
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0423		1423	
3.24 Intereses vencidos e impagados	0424	84	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	13.301	1460	16.928
1. Tesorería	0461	13.301	1461	16.928
2. Otros activos líquidos equivalentes	0462		1462	
TOTAL ACTIVO	0500	415.868	1500	474.202

Denominación del Fondo: GC SABADELL 1, F.T.H.
 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	391.548	1650	445.823
I. Provisiones a largo plazo	0660		1660	
II. Pasivos financieros a largo plazo	0700	391.548	1700	445.823
1. Obligaciones y otros valores negociables	0710	374.646	1710	429.541
1.1 Series no subordinadas	0711		1711	
1.2 Series subordinadas	0712	374.646	1712	429.541
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	7.557	1720	8.631
2.1 Préstamo subordinado	0721	7.557	1721	8.631
2.2 Credito línea de liquidez	0722		1722	
2.3 Otras deudas con entidades de crédito	0723		1723	
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0724		1724	
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0725		1725	
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0726		1726	
3. Derivados	0730	9.345	1730	7.651
3.1 Derivados de cobertura	0731	9.345	1731	7.651
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	33.665	1760	36.030
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	33.570	1800	36.010
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	0810	15	1810	3
2. Obligaciones y otros valores negociables	0820	33.317	1820	35.766
2.1 Series no subordinadas	0821	33.098	1821	35.579
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	219	1824	187
2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0825		1825	
2.6 Intereses vencidos e impagados	0826		1826	
3. Deudas con entidades de crédito	0830	116	1830	87
3.1 Préstamo subordinado	0831		1831	
3.2 Credito linea de liquidez	0832		1832	
3.3 Otras deudas con entidades de crédito	0833	109	1833	80
3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0834		1834	
3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0835	7	1835	7
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0836		1836	
3.7 Intereses vencidos e impagados	0837		1837	
4. Derivados	0840	122	1840	154
4.1 Derivados de cobertura	0841	122	1841	154
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	95	1900	20
1. Comisiones	0910	95	1910	20
1.1 Comisión sociedad gestora	0911	2	1911	3
1.2 Comisión administrador	0912	1	1912	2
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0913		1913	
1.4 Comisión variable - resultados realizados	0914	92	1914	15
1.5 Comisión variable - resultados no realizados	0915		1915	
1.6 Otras comisiones del cedente	0916		1916	
1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0917		1917	
1.8 Otras comisiones	0918		1918	
2. Otros	0920		1920	
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	0930	-9.345	1930	-7.651
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0940		1940	
IX. Coberturas de flujos de efectivo	0950	-9.345	1950	-7.651
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	0960		1960	
XI. Gastos de constitución en transición	0970		1970	
TOTAL PASIVO	1000	415.868	2000	474.202

Denominación del Fondo: GC SABADELL 1, F.T.H.
 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	6.673	1100	6.829	2100	13.263	3100	14.446
1.1 Valores representativos de deuda	0110		1110		2110		3110	
1.2 Derechos de crédito	0120	6.511	1120	6.745	2120	12.996	3120	14.276
1.3 Otros activos financieros	0130	162	1130	84	2130	267	3130	170
2. Intereses y cargas asimilados	0200	-3.811	1200	-2.614	2200	-6.922	3200	-5.006
2.1 Obligaciones y otros valores negociables	0210	-3.690	1210	-2.507	2210	-6.689	3210	-4.791
2.2 Deudas con entidades de crédito	0220	-121	1220	-107	2220	-233	3220	-215
2.3 Otros pasivos financieros	0230		1230		2230		3230	
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	0240	-1.736	1240	-2.996	2240	-4.079	3240	-6.928
A) MARGEN DE INTERESES	0250	1.126	1250	1.219	2250	2.262	3250	2.512
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	-804	1600	-704	2600	-2.010	3600	-1.826
7.1 Servicios exteriores	0610	-19	1610	-20	2610	-23	3610	-22
7.1.1 Servicios de profesionales independientes	0611	-19	1611	-20	2611	-23	3611	-22
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	-785	1630	-684	2630	-1.987	3630	-1.804
7.3.1 Comisión de sociedad gestora	0631	-37	1631	-42	2631	-77	3631	-90
7.3.2 Comisión administrador	0632	-21	1632	-24	2632	-43	3632	-49
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos	0633	-11	1633		2633	-11	3633	
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados	0634	-716	1634	-618	2634	-1.856	3634	-1.665
7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados	0635		1635		2635		3635	
7.3.6 Otras comisiones del cedente	0636		1636		2636		3636	
7.3.7 Otros gastos	0637		1637		2637		3637	
8. Deterioro de activos financieros (neto)	0700	-322	1700	-515	2700	-252	3700	-686
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda	0710		1710		2710		3710	
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito	0720	-322	1720	-515	2720	-252	3720	-686
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		1850		2850		3850	
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0900	0	1900	0	2900	0	3900	0
12. Impuesto sobre beneficios	0950		1950		2950		3950	
C) RESULTADO DEL PERIODO	3000	0	4000	0	5000	0	6000	0

Denominación del Fondo: GC SABADELL 1, F.T.H.
 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	684	9000	702
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	8100	2.209	9100	2.539
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados	8110	12.943	9110	14.399
1.2 Intereses pagados por valores de titulización	8120	-6.657	9120	-4.757
1.3 Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	8130	-4.111	9130	-7.059
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras	8140	267	9140	170
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	8150	-233	9150	-214
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	8160		9160	
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	8200	-1.881	9200	-2.028
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora	8210	-77	9210	-88
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	8220	-43	9220	-49
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero	8230	-11	9230	
2.4 Comisiones variables pagadas	8240	-1.750	9240	-1.891
2.5 Otras comisiones	8250		9250	
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	8300	356	9300	191
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	8310	379	9310	217
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	-23	9330	-26
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	8350	-4.314	9350	-3.491
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	-3.240	9600	-2.124
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito	8610	54.137	9610	68.924
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	8620		9620	
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización	8630	-57.377	9630	-71.048
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	8700	-1.074	9700	-1.367
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	8710		9710	
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos	8720	-1.074	9720	-1.367
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	-3.630	9800	-2.789
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	8900	16.931	9900	19.720
Efectivo o equivalentes al final del periodo	8990	13.301	9990	16.931

Denominación del Fondo: GC SABADELL 1, F.T.H.
 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	-5.773	7110	-4.476
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	6120	-5.773	7120	-4.476
2.1.2 Efecto fiscal	6121		7121	
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6122	4.079	7122	6.928
2.3 Otras reclasificaciones	6130		7130	
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6140	1.694	7140	-2.452
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	6200	0	7200	0
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos				
3.1 Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	6310		7310	
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	6320		7320	
3.1.2 Efecto fiscal	6321		7321	
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6322		7322	
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6330		7330	
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	6400	0	7400	0
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	6500	0	7500	0

Denominación del Fondo: GC SABADELL 1, F.T.H.
 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 12/07/2004			
	Nº de activos vivos	Principal Pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal Pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal Pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal Pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal Pendiente (1)		
Participaciones hipotecarias	0001	7.620	0030	402.165	0060	8.091	0090	456.913	0120	13.871	0150	1.199.997
Certificados de transmisión hipotecaria	0002		0031		0061		0091		0121		0151	
Préstamos hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cédulas hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0153	
Préstamos a promotores	0005		0034		0064		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0007		0036		0066		0096		0126		0156	
Préstamos a empresas	0008		0037		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	7.620	0050	402.165	0080	8.091	0110	456.913	0140	13.871	0170	1.199.997

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

Cuadro de texto libre

Denominación del Fondo: GC SABADELL 1, F.T.H.
 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	-259	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	-34.600	0210	-35.194
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-19.889	0211	-34.644
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-797.761	0212	-743.272
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	402.165	0214	456.913
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	4,73	0215	7,04

(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 SABADELL 1, F.T.H.
 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	407	0710	159	0720	55	0730	214	0740	24.002	0750	24.216
De 1 a 3 meses	0701	60	0711	58	0721	28	0731	86	0741	3.913	0751	3.999
De 3 a 6 meses	0703	15	0713	31	0723	15	0733	46	0743	1.017	0753	1.063
De 6 a 9 meses	0704	4	0714	3	0724	3	0734	6	0744	427	0754	433
De 9 a 12 meses	0705	1	0715	0	0725	3	0735	3	0745	63	0755	66
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	487	0719	251	0729	104	0739	355	0749	29.422	0759	29.777

(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	407	0782	159	0792	55	0802	214	0812	24.002	0822	24.216	0832	67.421	0842	35,93		
De 1 a 3 meses	0773	60	0783	58	0793	28	0803	86	0813	3.913	0823	3.999	0833	9.198	0843	43,53		
De 3 a 6 meses	0774	15	0784	31	0794	15	0804	46	0814	1.017	0824	1.063	0834	2.465	1854	2.465	0844	43,13
De 6 a 9 meses	0775	4	0785	3	0795	3	0805	6	0815	427	0825	433	0835	769	1855	769	0845	56,45
De 9 a 12 meses	0776	1	0786	0	0796	3	0806	3	0816	63	0826	66	0836	142	1856	142	0846	46,71
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	487	0789	251	0799	104	0809	355	0819	29.422	0829	29.777	0839	79.995	0859	3.376	0849	37,24

(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 SABADELL 1, F.T.H.
 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	0,38	0868	0,50	0904	7,31	0922	0,19	0940	0,39	0976	56,56	0994	0,00	1012	0,00	1048	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0851		0869		0905		0923		0941		0977		0995		1013		1049	
Préstamos hipotecarios	0852		0870		0906		0924		0942		0978		0996		1014		1050	
Cédulas Hipotecarias	0853		0871		0907		0925		0943		0979		0997		1015		1051	
Préstamos a promotores	0854		0872		0908		0926		0944		0980		0998		1016		1052	
Préstamos a PYMES	0855		0873		0909		0927		0945		0981		0999		1017		1053	
Préstamos a empresas	0856		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 SABADELL 1, F.T.H.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estado agregado: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011
 Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO DE SABADELL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO E

Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 12/07/2004			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	196	1310	797	1320	150	1330	576	1340		1350	
Entre 1 y 2 años	1301	263	1311	2.762	1321	205	1331	2.435	1341		1351	
Entre 2 y 3 años	1302	304	1312	5.195	1322	272	1332	4.699	1342	15	1352	471
Entre 3 y 5 años	1303	625	1313	15.177	1323	644	1333	16.748	1343	148	1353	6.790
Entre 5 y 10 años	1304	2.134	1314	87.556	1324	2.059	1334	87.329	1344	1.255	1354	73.434
Superior a 10 años	1305	4.098	1315	290.678	1325	4.761	1335	345.126	1345	12.453	1355	1.119.302
Total	1306	7.620	1316	402.165	1326	8.091	1336	456.913	1346	13.871	1356	1.199.997
Vida residual media ponderada (años)	1307	13,78			1327	14,43			1347	19,92		

(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 12/07/2004	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	10,14	0632	9,16	0634	3,59

Denominación del Fondo: GC SABADELL 1, F.T.H.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: Gestika, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo de la declaración: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011
 Mercados de cotización de los valores emitidos: A.I.A.F. MERCADO RENTA FIJA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO A

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Escenario inicial 12/07/2004			
		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
ES0316874009	A1	1.500	0	0		1.500	0	0		1.500	100.000	150.000	1,44
ES0316874017	A2	10.206	38.022	388.050	4,48	10.206	43.266	441.578	4,19	10.206	100.000	1.020.600	5,25
ES0316874025	B	192	66.985	12.861	4,73	192	80.079	15.375	4,25	192	100.000	19.200	7,51
ES0316874033	C	102	66.985	6.832	4,73	102	80.079	8.168	4,25	102	100.000	10.200	7,51
Total		8006	12.000	8025	407.743	8045	12.000	8065	465.121	8085	12.000	8105	1.200.000

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

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL 1, F.T.H.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo de la declaración: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011
 Mercados de cotización de los valores emitidos: A.I.A.F. MERCADO RENTA FIJA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Intereses							Principal pendiente		Total pendiente	Corrección de pérdidas por deterioro							
			Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado									
		9950	9960	9970	9980	9990	9991	9993	9997	9994	9995	9998	9955							
ES0316874009	A1	NS	EURIBOR A TRES MESES	0,060	1,477	360	12													
ES0316874017	A2	NS	EURIBOR A TRES MESES	0,170	1,587	360	12	205		388.050		388.050								
ES0316874025	B	S	EURIBOR A TRES MESES	0,420	1,837	360	12	8		12.861		12.861								
ES0316874033	C	S	EURIBOR A TRES MESES	0,780	2,197	360	12	5		6.832		6.832								
Total										9228	218	9105		9085	407.743	9095		9115	407.743	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 SABADELL 1, F.T.H.
 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								
ES0316874009	A1	20/06/2038	0	150.000	0	4.728	0	150.000	0	4.728								
ES0316874017	A2	20/06/2038	53.527	632.550	6.234	147.948	66.667	579.022	4.421	141.714								
ES0316874025	B	20/06/2038	2.514	6.339	259	4.127	2.862	3.825	195	3.869								
ES0316874033	C	20/06/2038	1.336	3.368	166	2.455	1.520	2.032	136	2.289								
Total			7305	57.377	7315	792.257	7325	6.659	7335	159.258	7345	71.049	7355	734.879	7365	4.752	7375	152.600

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

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

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

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL 1, F.T.H.
 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
ES0316874009	A1	16/09/2010	MDY	Aaa(sf)	Aaa	Aaa
ES0316874009	A1	16/09/2010	SYP	AAA(sf)	AAA	AAA
ES0316874017	A2	16/09/2010	MDY	Aaa(sf)	Aaa	Aaa
ES0316874017	A2	20/06/2011	SYP	A+(sf)	AAA(sf)	AAA
ES0316874025	B	16/09/2010	MDY	A2(sf)	A2	A2
ES0316874025	B	16/09/2010	SYP	A(sf)	A	A
ES0316874033	C	16/09/2010	MDY	Baa2(sf)	Baa2	Baa2
ES0316874033	C	16/09/2010	SYP	BBB(sf)	BBB	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 SABADELL 1, F.T.H.
 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	7.557	1010	8.631
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	1,88	1020	1,89
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,61	1040	1,67
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		1150	
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0160		1160	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170		1170	
13. Otros (S/N) (4)	0180	N	1180	N

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
 (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
 (3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.
 (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes.

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200	A-08000143	1210	BANCO DE SABADELL, S.A.
Permutas financieras de tipos de interes	0210	A-08000143	1220	BANCO DE SABADELL, S.A.
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	
Otras Permutas financieras	0230		1240	
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	
Entidad Avalista	0250		1260	
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL 1, F.T.H.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestíCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados:
 Período: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Importe Impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto
	Meses Impago	Días Impago	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago		
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	00030	90 0100	1.271 0200	873 0300	0,32 0400	0,19 1120	0,33	
2. Activos Morosos por otras razones			0110	271 0210	0 0310	0,07 0410	0,00 1130	0,07	
Total Morosos			0120	1.542 0220	873 0320	0,39 0420	0,19 1140	0,40	1280

3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	0060	0 0130	1.979 0230	1.716 0330	0,49 0430	0,38 1150	0,50	
4. Activos Fallidos por otras razones			0140	62 0240	66 0340	0,02 0440	0,01 1160	0,00	
Total Fallidos			0150	2.041 0250	1.782 0350	0,51 0450	0,39 1200	0,50	1290

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

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

Otros ratios relevantes	Ratio (2)				Ref. Folleto
	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago		
	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
ES0316874009				
ES0316874017				
ES0316874025	3,20	3,15	3,29	II.11.2.3. (pág. 29)
ES0316874033	1,70	1,68	1,75	II.11.2.3. (pág. 29)
Diferimiento / postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546	0566
ES0316874009				
ES0316874017				
ES0316874025				V.4.2.1. (pág. 116)
ES0316874033				V.4.2.1. (pág. 116)
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00 0532	0,38 0552	0,40 0572
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 al epígrafe del folleto donde está definido.

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

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL 1, F.T.H.
 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 12/07/2004			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	379	0426	17.180	0452	410	0478	19.654	0504	731	0530	53.311
Aragón	0401	55	0427	2.760	0453	59	0479	3.243	0505	102	0531	8.366
Asturias	0402	1.403	0428	75.435	0454	1.481	0480	83.908	0506	2.315	0532	199.182
Baleares	0403	143	0429	7.904	0455	149	0481	9.050	0507	255	0533	22.176
Canarias	0404	154	0430	9.457	0456	161	0482	10.521	0508	304	0534	27.278
Cantabria	0405	45	0431	2.680	0457	45	0483	2.904	0509	78	0535	7.148
Castilla-León	0406	376	0432	18.855	0458	402	0484	21.271	0510	593	0536	48.924
Castilla La Mancha	0407	54	0433	2.048	0459	60	0485	2.341	0511	98	0537	6.431
Cataluña	0408	2.896	0434	157.735	0460	3.092	0486	180.892	0512	5.308	0538	470.827
Ceuta	0409	1	0435	11	0461	1	0487	16	0513	1	0539	42
Extremadura	0410	12	0436	483	0462	12	0488	532	0514	15	0540	1.114
Galicia	0411	289	0437	13.613	0463	305	0489	15.421	0515	460	0541	35.980
Madrid	0412	995	0438	55.880	0464	1.057	0490	63.925	0516	1.990	0542	193.604
Melilla	0413		0439		0465		0491		0517		0543	
Murcia	0414	59	0440	3.094	0466	61	0492	3.491	0518	97	0544	8.228
Navarra	0415	13	0441	544	0467	13	0493	618	0519	32	0545	2.539
La Rioja	0416	13	0442	818	0468	14	0494	888	0520	31	0546	2.826
Comunidad Valenciana	0417	626	0443	25.476	0469	658	0495	29.017	0521	1.214	0547	86.587
País Vasco	0418	107	0444	8.193	0470	111	0496	9.220	0522	247	0548	25.433
Total España	0419	7.620	0445	402.166	0471	8.091	0497	456.912	0523	13.871	0549	1.199.996
Otros países Unión Europea	0420		0446		0472		0498		0524		0550	
Resto	0422		0448		0474		0500		0526		0552	
Total general	0425	7.620	0450	402.166	0475	8.091	0501	456.912	0527	13.871	0553	1.199.996

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL 1, F.T.H.
 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 12/07/2004						
	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	7.620	0577	0583	402.165	0600	8.091	0606	0611	456.913	0620	13.871	0626	0631	1.199.997
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	7.620		0588	402.165	0605	8.091		0616	456.913	0625	13.871		0636	1.199.997

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL 1, F.T.H.
 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 12/07/2004			
	Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		
0% - 40%	1100	4.636	1110	172.603	1120	4.496	1130	176.252	1140	2.726	1150	165.440
40% - 60%	1101	2.504	1111	186.463	1121	2.757	1131	205.560	1141	4.324	1151	367.104
60% - 80%	1102	478	1112	43.098	1122	838	1132	75.100	1142	6.821	1152	667.453
80% - 100%	1103		1113		1123		1133		1143		1153	
100% - 120%	1104		1114		1124		1134		1144		1154	
120% - 140%	1105		1115		1125		1135		1145		1155	
140% - 160%	1106		1116		1126		1136		1146		1156	
superior al 160%	1107		1117		1127		1137		1147		1157	
Total	1108	7.618	1118	402.164	1128	8.091	1138	456.912	1148	13.871	1158	1.199.997
Media ponderada (%)			1119	42,42			1139	44,39			1159	59,90

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL 1, F.T.H.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos vivos		Principal pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado	
Indice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
EURIBOR - A LAS 11 HORAS		1		18		1,00		3,75
EURIBOR OFICIAL		5.827		328.565		0,73		3,17
I.R.P.H. CAJAS		214		12.134		0,14		3,67
IRPH CONJUNTO ENTIDADES (NOMINAL)		689		29.417		0,12		3,49
MIBOR BANC.ESP.		889		32.030		0,87		3,28
Total	1405	7.620	1415	402.164	1425	0,68	1435	3,21

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

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL 1, F.T.H.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO E Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 12/07/2004			
	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	3	1564	228	1585		1606	
1,5% - 1,99%	1502	7	1523	560	1544	842	1565	56.721	1586		1607	
2% - 2,49%	1503	466	1524	30.874	1545	1.940	1566	104.813	1587	53	1608	6.629
2,5% - 2,99%	1504	1.731	1525	96.715	1546	1.148	1567	63.694	1588	1.393	1609	151.541
3% - 3,49%	1505	2.403	1526	124.135	1547	1.642	1568	95.536	1589	4.854	1610	430.368
3,5% - 3,99%	1506	1.766	1527	88.330	1548	1.349	1569	74.358	1590	4.437	1611	353.171
4% - 4,49%	1507	1.151	1528	56.728	1549	1.069	1570	56.129	1591	2.869	1612	235.522
4,5% - 4,99%	1508	64	1529	3.277	1550	64	1571	3.698	1592	186	1613	16.632
5% - 5,49%	1509	31	1530	1.505	1551	33	1572	1.690	1593	76	1614	5.929
5,5% - 5,99%	1510		1531		1552		1573		1594		1615	
6% - 6,49%	1511	1	1532	42	1553	1	1574	45	1595	1	1616	61
6,5% - 6,99%	1512		1533		1554		1575		1596	2	1617	143
7% - 7,49%	1513		1534		1555		1576		1597		1618	
7,5% - 7,99%	1514		1535		1556		1577		1598		1619	
8% - 8,49%	1515		1536		1557		1578		1599		1620	
8,5% - 8,99%	1516		1537		1558		1579		1600		1621	
9% - 9,49%	1517		1538		1559		1580		1601		1622	
9,5% - 9,99%	1518		1539		1560		1581		1602		1623	
Superior al 10%	1519		1540		1561		1582		1603		1624	
Total	1520	7.620	1541	402.166	1562	8.091	1583	456.912	1604	13.871	1625	1.199.996
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)			9542	3,21			9584	2,88			1626	3,44
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)			9543	1,61			9585				1627	

Denominación del Fondo: GC SABADELL 1, F.T.H.
 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 12/07/2004		
	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,86		2030	0,79		2060	0,49	
Sector: (1)	2010		2020	2040		2050	2070		2080

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración.

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL 1, F.T.H.
 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 12/07/2004

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	12.000	3060		3110	407.744	3170	12.000	3230		3250	1.200.000
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	12.000			3160	407.744	3220	12.000			3300	1.200.000

Denominación del Fondo: GC SABADELL 1, F.T.H.
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		Principal Tasación LTV
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date	
Del 01/01/1996 al 30/06/1996	2	0,02625	63.186,60	0,01572	3,286675	0,736002	3,000000	4,000000	96,326751	09/01/2020	34,813235
Del 01/07/1996 al 31/12/1996	4	0,05251	174.959,71	0,04353	5,103421	1,099512	3,750000	6,250000	96,498407	15/01/2020	36,242382
Del 01/01/1997 al 30/06/1997	27	0,35442	1.034.972,92	0,25751	3,941064	1,025937	2,500000	5,000000	100,172687	06/05/2020	36,807106
Del 01/07/1997 al 31/12/1997	110	1,44395	3.099.466,18	0,77118	3,362648	0,909351	2,200000	5,000000	100,717322	22/05/2020	33,038921
Del 01/01/1998 al 30/06/1998	232	3,04542	7.688.778,76	1,91305	3,200144	0,840256	2,000000	5,000000	97,958476	28/02/2020	32,502291
Del 01/07/1998 al 31/12/1998	302	3,96430	11.288.631,06	2,80873	3,313089	0,719257	2,191000	5,000000	109,124717	02/02/2021	35,510297
Del 01/01/1999 al 30/06/1999	412	5,40824	17.498.506,26	4,35382	3,336544	0,661185	2,000000	4,500000	130,051260	01/11/2022	37,316109
Del 01/07/1999 al 31/12/1999	479	6,28774	20.304.112,53	5,05188	3,412690	0,631080	2,250000	5,250000	131,872429	26/12/2022	38,745991
Del 01/01/2000 al 30/06/2000	529	6,94408	24.900.576,41	6,19553	3,300901	0,609952	2,050000	4,500000	148,009413	01/05/2024	40,937517
Del 01/07/2000 al 31/12/2000	531	6,97033	25.370.586,55	6,31247	3,449483	0,540457	2,041000	5,000000	151,147279	04/08/2024	41,475022
Del 01/01/2001 al 30/06/2001	708	9,29378	34.804.712,39	8,65979	3,255498	0,659921	1,750000	4,500000	153,116105	03/10/2024	39,753604
Del 01/07/2001 al 31/12/2001	736	9,66133	38.336.292,14	9,53848	3,277870	0,720387	2,091000	4,250000	162,869014	27/07/2025	41,717204
Del 01/01/2002 al 30/06/2002	843	11,06590	48.070.676,81	11,96050	3,233700	0,701474	1,800000	4,500000	174,713301	22/07/2026	43,339188
Del 01/07/2002 al 31/12/2002	940	12,33920	56.244.013,21	13,99412	3,166564	0,681853	1,870000	4,500000	178,517420	15/11/2026	44,405868
Del 01/01/2003 al 30/06/2003	818	10,73773	53.088.389,69	13,20896	3,124680	0,716398	1,920000	4,000000	188,288195	09/09/2027	45,975900
Del 01/07/2003 al 31/12/2003	841	11,03964	51.943.922,43	12,92421	3,032291	0,691011	2,000000	4,104000	189,129562	04/10/2027	45,461264



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		Principal Tasación LTV
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date	
Del 01/01/2004 al 30/06/2004	104	1,36519	8.000.094,79	1,99051	2,609616	0,684703	2,000000	4,000000	218,366577	12/03/2030	46,571757
Total Cartera/Total	7.618	100,00000	401.911.878,44	100,00000							
Media Ponderada / Weighted Average:					3,214080	0,681846			165,400477	12/10/2025	42,421492
Media Simple / Arithmetic Average:			52.758,19		3,252990	0,698319			133,526593	15/02/2023	34,446496
Mínimo / Minimum:			67,76		1,750000	0,000000			0,032854	01/01/2012	0,026707
Máximo / Maximum:			544.922,64		6,250000	3,000000			305,971253	30/06/2037	68,753129

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		Principal Tasación LTV
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date	
01.50 01.99	7	0,09189	560.000,42	0,13933	1,920465	0,412069	1,750000	1,976000	192,365912	11/01/2028	46,162547
02.00 02.49	466	6,11709	30.858.316,96	7,67788	2,264443	0,609397	2,000000	2,494000	176,186515	05/09/2026	41,615648
02.50 02.99	1.730	22,70937	96.674.181,67	24,05358	2,724647	0,658244	2,500000	2,997000	166,885436	26/11/2025	41,850341
03.00 03.49	2.403	31,54371	124.070.909,82	30,87018	3,098788	0,710672	3,000000	3,484000	163,689821	21/08/2025	42,088168
03.50 03.99	1.765	23,16881	88.266.585,65	21,96168	3,665877	0,638822	3,500000	3,900000	164,551631	16/09/2025	43,899807
04.00 04.49	1.151	15,10895	56.661.234,80	14,09792	4,003521	0,742083	4,000000	4,477000	163,931582	28/08/2025	42,140822
04.50 04.99	64	0,84012	3.275.961,69	0,81509	4,501446	0,936319	4,500000	4,750000	141,659732	20/10/2023	43,332908
05.00 05.49	31	0,40693	1.502.628,59	0,37387	5,007923	1,093770	5,000000	5,250000	137,927270	29/06/2023	43,512392
06.00 06.49	1	0,01313	42.058,84	0,01046	6,250000	1,250000	6,250000	6,250000	116,796715	23/09/2021	45,645459
Total Cartera/Total	7.618	100,00000	401.911.878,44	100,00000							
Media Ponderada / Weighted Average:					3,214080	0,681846			165,400477	12/10/2025	42,421492
Media Simple / Arithmetic Average:					52,758,19	3,252990	0,698319		133,526593	15/02/2023	34,446496
Mínimo / Minimum:					67,76	1,750000	0,000000		0,032854	01/01/2012	0,026707
Máximo / Maximum:					544.922,64	6,250000	3,000000		305,971253	30/06/2037	68,753129

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		Principal Tasación LTV	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date		
0.00	49,999.99	4.212	55,29010	117.650.339,29	29,27267	3,311904	0,711313	1,750000	6,250000	110,880980	27/03/2021	30,000184
50,000.00	99,999.99	2.661	34,93043	184.391.010,46	45,87847	3,197848	0,682463	1,870000	5,000000	177,876009	27/10/2026	45,737296
100,000.00	149,999.99	581	7,62667	69.003.627,20	17,16884	3,115023	0,652737	1,950000	5,000000	203,282931	08/12/2028	50,442277
150,000.00	199,999.99	130	1,70648	21.845.701,20	5,43545	3,181603	0,624475	2,026000	4,000000	213,065407	02/10/2029	51,175072
200,000.00	249,999.99	18	0,23628	4.031.890,25	1,00318	3,121380	0,614074	2,050000	4,000000	211,142388	04/08/2029	52,809024
250,000.00	299,999.99	10	0,13127	2.694.294,37	0,67037	3,377697	0,684147	2,644000	4,000000	242,613173	19/03/2032	56,494435
300,000.00	349,999.99	3	0,03938	989.769,14	0,24627	3,169997	0,750341	2,750000	3,750000	205,126744	02/02/2029	59,736542
350,000.00	399,999.99	2	0,02625	760.323,89	0,18918	2,263871	0,547765	2,026000	2,524000	191,590424	18/12/2027	48,284388
500,000.00	549,999.99	1	0,01313	544.922,64	0,13558	2,717000	0,650000	2,717000	2,717000	178,004107	31/10/2026	49,544829
Total Cartera/Total	7.618	100,00000	401.911.878,44	100,00000								
Media Ponderada / Weighted Average:						3,214080	0,681846			165,400477	12/10/2025	42,421492
Media Simple / Arithmetic Average:			52.758,19			3,252990	0,698319			133,526593	15/02/2023	34,446496
Mínimo / Minimum:			67,76			1,750000	0,000000			0,032854	01/01/2012	0,026707
Máximo / Maximum:			544.922,64			6,250000	3,000000			305,971253	30/06/2037	68,753129

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		Principal Tasación LTV
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date	
Índice 019 MIBOR BANC.ESP.	889	11,66973	31.994.858,80	7,96067	3,281076	0,869198	2,000000	6,250000	111,963374	29/04/2021	34,325661
Índice 053 I.R.P.H. CAJAS	214	2,80914	12.132.492,94	3,01869	3,671764	0,144493	3,245000	4,500000	178,101865	02/11/2026	48,976216
Índice 171 EURIBOR - A LAS 11 HOR,	1	0,01313	18.127,31	0,00451	3,750000	1,000000	3,750000	3,750000	125,963039	30/06/2022	17,785887
Índice 108 IRPH CONJUNTO ENTIDAI	689	9,04437	29.385.929,98	7,31154	3,491352	0,117817	2,500000	4,477000	153,481357	14/10/2024	41,094510
Índice 173 EURIBOR OFICIAL	5.825	76,46364	328.380.469,41	81,70459	3,165804	0,733901	1,750000	5,250000	171,206493	07/04/2026	43,088221
Total Cartera/Total	7.618	100,00000	401.911.878,44	100,00000							
Media Ponderada / Weighted Average:					3,214080	0,681846			165,400477	12/10/2025	42,421492
Media Simple / Arithmetic Average:					52.758,19	3,252990	0,698319		133,526593	15/02/2023	34,446496
Mínimo / Minimum:					67,76	1,750000	0,000000		0,032854	01/01/2012	0,026707
Máximo / Maximum:					544.922,64	6,250000	3,000000		305,971253	30/06/2037	68,753129

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

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL 1, F.T.H.

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		Principal Tasación LTV
			%	%			Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date	
Del 01/01/2012 al 30/06/2012	98	1,28643	229.353,59	0,05707	3,258659	0,669802	2,041000	4,000000	4,351469	11/05/2012	1,959569
Del 01/07/2012 al 31/12/2012	109	1,43082	635.617,86	0,15815	3,234010	0,765062	2,191000	4,000000	9,612471	18/10/2012	4,096601
Del 01/01/2013 al 30/06/2013	124	1,62772	1.199.466,12	0,29844	3,157821	0,740183	2,000000	4,000000	15,952713	29/04/2013	7,036968
Del 01/07/2013 al 31/12/2013	149	1,95589	1.819.605,93	0,45274	3,243289	0,718058	2,250000	4,500000	21,637663	19/10/2013	9,399735
Del 01/01/2014 al 30/06/2014	144	1,89026	2.275.552,15	0,56618	3,097026	0,708678	2,214000	4,000000	28,044309	02/05/2014	12,356302
Del 01/07/2014 al 31/12/2014	160	2,10029	3.048.723,96	0,75856	3,248192	0,719281	2,126000	4,500000	33,650906	20/10/2014	13,918084
Del 01/01/2015 al 30/06/2015	167	2,19218	3.595.762,27	0,89466	3,173378	0,688196	1,800000	4,500000	39,842722	26/04/2015	15,471578
Del 01/07/2015 al 31/12/2015	150	1,96902	3.522.743,75	0,87650	3,260013	0,681738	2,000000	4,500000	45,475671	15/10/2015	17,403030
Del 01/01/2016 al 30/06/2016	153	2,00840	3.837.634,54	0,95484	3,281589	0,729642	2,076000	4,500000	51,506110	15/04/2016	18,511340
Del 01/07/2016 al 31/12/2016	152	1,99527	4.287.049,57	1,06666	3,432430	0,725048	2,214000	4,500000	57,424854	12/10/2016	21,324070
Del 01/01/2017 al 30/06/2017	164	2,15280	5.192.793,73	1,29202	3,247095	0,729482	2,050000	5,000000	63,682482	21/04/2017	23,258379
Del 01/07/2017 al 31/12/2017	183	2,40221	6.405.315,70	1,59371	3,173542	0,740364	2,050000	5,000000	69,420611	12/10/2017	25,466205
Del 01/01/2018 al 30/06/2018	259	3,39984	9.705.639,31	2,41487	3,183173	0,776754	2,000000	5,000000	75,520678	16/04/2018	26,962054
Del 01/07/2018 al 31/12/2018	241	3,16356	9.465.519,39	2,35512	3,125293	0,706084	2,091000	4,500000	81,410187	12/10/2018	28,995393
Del 01/01/2019 al 30/06/2019	223	2,92728	8.878.461,50	2,20906	3,261109	0,728187	2,176000	4,500000	87,691526	22/04/2019	29,137576
Del 01/07/2019 al 31/12/2019	179	2,34970	7.472.280,58	1,85918	3,349422	0,704860	2,170000	5,250000	93,445977	14/10/2019	32,372266
Del 01/01/2020 al 30/06/2020	227	2,97978	9.718.726,78	2,41812	3,252645	0,664759	2,000000	4,500000	99,375348	11/04/2020	32,321516
Del 01/07/2020 al 31/12/2020	197	2,58598	9.142.518,55	2,27476	3,364838	0,620672	2,191000	5,000000	105,601677	18/10/2020	35,626840
Del 01/01/2021 al 30/06/2021	258	3,38672	12.135.598,39	3,01947	3,243379	0,673647	1,750000	5,000000	111,796839	24/04/2021	35,674618
Del 01/07/2021 al 31/12/2021	204	2,67787	9.762.391,61	2,42899	3,282429	0,711066	2,150000	6,250000	117,386176	11/10/2021	33,813154
Del 01/01/2022 al 30/06/2022	218	2,86164	11.096.516,11	2,76093	3,237343	0,716166	2,026000	5,000000	123,469287	15/04/2022	36,395121
Del 01/07/2022 al 31/12/2022	238	3,12418	13.145.667,63	3,27078	3,160360	0,684960	2,026000	5,000000	129,285378	09/10/2022	38,635987
Del 01/01/2023 al 30/06/2023	235	3,08480	14.258.267,19	3,54761	3,141648	0,684334	1,870000	5,000000	135,107738	04/04/2023	39,656267
Del 01/07/2023 al 31/12/2023	229	3,00604	13.464.356,24	3,35008	3,094887	0,690280	2,026000	4,500000	141,279417	09/10/2023	41,215514
Del 01/01/2024 al 30/06/2024	115	1,50958	6.386.506,58	1,58903	3,338657	0,710944	2,026000	4,500000	147,573190	17/04/2024	40,721015
Del 01/07/2024 al 31/12/2024	129	1,69336	7.790.883,58	1,93846	3,298613	0,630822	2,250000	4,500000	153,773495	23/10/2024	42,380455
Del 01/01/2025 al 30/06/2025	140	1,83775	8.620.225,86	2,14480	3,241676	0,596171	2,050000	4,000000	159,572434	17/04/2025	45,067846

**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		Principal Tasación LTV
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date	
Del 01/07/2025 al 31/12/2025	138	1,81150	8.604.571,17	2,14091	3,429606	0,614187	2,041000	5,000000	165,375986	11/10/2025	44,025211
Del 01/01/2026 al 30/06/2026	163	2,13967	10.388.361,71	2,58474	3,250153	0,686209	1,920000	4,500000	171,518837	16/04/2026	45,251295
Del 01/07/2026 al 31/12/2026	161	2,11342	11.366.940,98	2,82822	3,222098	0,678946	2,126000	4,000000	177,416844	13/10/2026	47,922311
Del 01/01/2027 al 30/06/2027	172	2,25781	11.760.673,29	2,92618	3,336561	0,740780	2,191000	5,000000	183,393938	13/04/2027	46,243355
Del 01/07/2027 al 31/12/2027	203	2,66474	14.633.786,80	3,64104	3,286258	0,719838	2,041000	5,000000	189,034019	01/10/2027	49,327326
Del 01/01/2028 al 30/06/2028	197	2,58598	15.003.447,40	3,73302	3,142104	0,719558	1,950000	5,000000	195,030295	01/04/2028	47,512552
Del 01/07/2028 al 31/12/2028	189	2,48097	13.335.267,94	3,31796	3,053425	0,695117	2,126000	4,500000	201,313757	09/10/2028	49,208727
Del 01/01/2029 al 30/06/2029	107	1,40457	7.918.665,46	1,97025	3,120890	0,614815	2,050000	4,500000	206,582185	18/03/2029	50,853965
Del 01/07/2029 al 31/12/2029	88	1,15516	6.482.489,51	1,61291	3,426186	0,539927	2,291000	4,000000	212,905639	27/09/2029	52,482021
Del 01/01/2030 al 30/06/2030	130	1,70648	9.443.544,17	2,34966	3,222021	0,529567	2,026000	4,000000	219,236821	08/04/2030	51,052959
Del 01/07/2030 al 31/12/2030	135	1,77212	10.858.008,42	2,70159	3,282788	0,495755	2,050000	4,250000	225,270264	08/10/2030	52,564762
Del 01/01/2031 al 30/06/2031	152	1,99527	11.667.540,82	2,90301	3,237973	0,630056	1,976000	4,000000	231,412869	13/04/2031	52,628160
Del 01/07/2031 al 31/12/2031	140	1,83775	12.244.452,57	3,04655	3,245091	0,725380	2,091000	4,000000	237,196757	06/10/2031	52,910951
Del 01/01/2032 al 30/06/2032	180	2,36282	16.074.636,39	3,99954	3,240814	0,710930	2,041000	4,500000	243,450747	14/04/2032	53,468908
Del 01/07/2032 al 31/12/2032	181	2,37595	16.323.068,80	4,06136	3,178236	0,670437	2,041000	4,500000	249,153011	04/10/2032	54,507558
Del 01/01/2033 al 30/06/2033	237	3,11105	20.348.118,04	5,06283	3,139937	0,706800	1,920000	4,000000	255,254592	08/04/2033	54,860163
Del 01/07/2033 al 31/12/2033	180	2,36282	16.657.213,71	4,14449	2,939355	0,713040	2,126000	4,104000	261,735571	22/10/2033	53,898404
Del 01/01/2034 al 30/06/2034	11	0,14439	990.309,88	0,24640	3,011173	0,712850	2,150000	4,000000	265,297696	07/02/2034	53,774033
Del 01/07/2034 al 31/12/2034	2	0,02625	149.732,82	0,03726	3,344929	0,908019	3,000000	3,750000	271,467669	14/08/2034	51,967315
Del 01/01/2035 al 30/06/2035	1	0,01313	45.207,61	0,01125	2,744000	0,600000	2,744000	2,744000	276,041068	01/01/2035	22,316967
Del 01/07/2035 al 31/12/2035	5	0,06563	412.462,78	0,10263	3,363640	0,689658	2,774000	4,000000	284,645906	19/09/2035	52,133676



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		Principal Tasación LTV
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date	
Del 01/01/2037 al 30/06/2037	1	0,01313	110.199,70	0,02742	3,500000	0,650000	3,500000	3,500000	305,971253	29/06/2037	34,850108
Total Cartera/Total	7.618	100,00000	401.911.878,44	100,00000							
Media Ponderada / Weighted Average:					3,214080	0,681846			165,400477	12/10/2025	42,421492
Media Simple / Arithmetic Average:			52.758,19		3,252990	0,698319			133,526593	15/02/2023	34,446496
Mínimo / Minimum:			67,76		1,750000	0,000000			0,032854	01/01/2012	0,026707
Máximo / Maximum:			544.922,64		6,250000	3,000000			305,971253	30/06/2037	68,753129

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



GESTICAIXA

Fondo/Fund: GC SABADELL 1, F.T.H.

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		Principal Tasación LTV
				%			Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date	
33 ASTURIAS	1.403	18,41691	75.412.557,29	18,76346	3,101434	0,703964	1,870000	5,000000	175,558285	17/08/2026	44,787063
PRINCIPADO DE ASTURIAS	1.403	18,41690	75.412.557,29	18,76350	3,101434	0,703964	1,870000	5,000000	175,558285	17/08/2026	44,787063
07 BALEARES	142	1,86401	7.893.936,85	1,96410	3,374847	0,756266	2,241000	4,500000	160,786678	24/05/2025	39,886759
BALEARES	142	1,86400	7.893.936,85	1,96410	3,374847	0,756266	2,241000	4,500000	160,786678	24/05/2025	39,886759
39 SANTANDER	45	0,59071	2.679.919,77	0,66679	3,241461	0,689757	2,424000	5,000000	168,771823	22/01/2026	47,872893
CANTABRIA	45	0,59070	2.679.919,77	0,66680	3,241461	0,689757	2,424000	5,000000	168,771823	22/01/2026	47,872893
28 MADRID	995	13,06117	55.840.638,50	13,89375	3,122013	0,709308	2,000000	6,250000	153,195003	05/10/2024	40,654980
COMUNIDAD DE MADRID	995	13,06120	55.840.638,50	13,89380	3,122013	0,709308	2,000000	6,250000	153,195003	05/10/2024	40,654980
30 MURCIA	59	0,77448	3.092.173,95	0,76937	3,201443	0,734392	2,500000	5,000000	146,550666	17/03/2024	43,741357
REGION DE MURCIA	59	0,77450	3.092.173,95	0,76940	3,201443	0,734392	2,500000	5,000000	146,550666	17/03/2024	43,741357
31 NAVARRA	13	0,17065	544.167,64	0,13539	2,996104	0,674017	2,500000	3,750000	143,800186	24/12/2023	35,198318
COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA	13	0,17070	544.167,64	0,13540	2,996104	0,674017	2,500000	3,750000	143,800186	24/12/2023	35,198318
26 LA RIOJA	13	0,17065	817.723,86	0,20346	3,184933	0,706795	2,674000	4,500000	176,516920	15/09/2026	47,770116
LAS RIOJA	13	0,17070	817.723,86	0,20350	3,184933	0,706795	2,674000	4,500000	176,516920	15/09/2026	47,770116
51 CEUTA	1	0,01313	11.384,22	0,00283	3,000000	1,000000	3,000000	3,000000	27,958932	30/04/2014	15,014068
CEUTA	1	0,01310	11.384,22	0,00280	3,000000	1,000000	3,000000	3,000000	27,958932	30/04/2014	15,014068
22 HUESCA	6	0,07876	237.941,29	0,05920	3,645087	0,897290	3,250000	4,000000	113,939710	29/06/2021	44,143030
50 ZARAGOZA	49	0,64321	2.518.647,78	0,62667	3,009557	0,588605	2,050000	4,000000	162,127093	04/07/2025	42,221023
ARAGON	55	0,72200	2.756.589,07	0,68590	3,078888	0,622280	2,050000	4,000000	156,870288	25/01/2025	42,430696
35 LAS PALMAS	123	1,61460	7.807.831,80	1,94267	3,120763	0,759784	2,225000	4,000000	176,157191	04/09/2026	45,808665
38 TENERIFE	31	0,40693	1.642.053,39	0,40856	3,185115	0,799215	2,375000	4,000000	161,158077	05/06/2025	46,123666
CANARIAS	154	2,02150	9.449.885,19	2,35120	3,133717	0,767721	2,225000	4,000000	173,137889	04/06/2026	45,872074
06 BADAJOZ	11	0,14439	450.843,11	0,11217	3,500419	0,836838	2,744000	5,000000	172,159228	06/05/2026	45,035594
10 CACERES	1	0,01313	31.789,88	0,00791	3,250000	0,000000	3,250000	3,250000	54,012320	01/07/2016	31,955480
EXTREMADURA	12	0,15750	482.632,99	0,12010	3,479551	0,767102	2,744000	5,000000	162,313652	10/07/2025	43,945585
01 ALAVA	9	0,11814	616.871,06	0,15348	3,097490	0,766703	2,250000	4,500000	187,370018	12/08/2027	39,449988
20 GUIPUZCOA	6	0,07876	490.999,69	0,12217	2,730082	0,517030	2,041000	4,000000	192,890205	27/01/2028	39,550653

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL 1, F.T.H.

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		Principal Tasación LTV
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date	
48 VIZCAYA	92	1,20767	7.084.810,40	1,76278	3,217068	0,523467	2,424000	5,000000	199,756298	23/08/2028	52,894892
PAIS VASCO	107	1,40460	8.192.681,15	2,03840	3,179702	0,543565	2,041000	5,000000	198,329447	10/07/2028	51,015737
03 ALICANTE	122	1,60147	4.859.388,93	1,20907	3,347976	0,845202	1,950000	4,000000	133,911756	26/02/2023	39,138442
12 CASTELLON	220	2,88790	9.887.452,42	2,46010	3,334876	0,792228	1,800000	4,000000	156,528626	15/01/2025	44,024538
46 VALENCIA	284	3,72801	10.700.205,80	2,66233	3,361891	0,793396	2,141000	5,000000	138,219656	08/07/2023	39,051234
COMUNIDAD VALENCIANA	626	8,21740	25.447.047,15	6,33150	3,349685	0,803082	1,800000	5,000000	143,814560	25/12/2023	40,816036
08 BARCELONA	2.395	31,43870	133.777.664,07	33,28532	3,271403	0,631021	1,750000	5,000000	168,272458	07/01/2026	41,175726
17 GIRONA	296	3,88553	14.823.252,04	3,68818	3,302037	0,667027	2,000000	5,250000	154,690108	20/11/2024	39,182893
25 LLEIDA	86	1,12891	3.664.589,31	0,91179	3,453761	0,662763	2,250000	4,000000	134,701794	22/03/2023	41,979285
43 TARRAGONA	118	1,54896	5.352.246,63	1,33170	3,505570	0,743123	2,300000	4,000000	162,406685	13/07/2025	43,199092
CATALUNYA	2.895	38,00210	157.617.752,05	39,21700	3,289497	0,640215	1,750000	5,250000	165,647376	19/10/2025	41,078311
15 LA CORUÑA	99	1,29955	5.114.865,44	1,27263	3,327384	0,656642	2,026000	5,000000	170,886999	28/03/2026	45,209134
27 LUGO	88	1,15516	3.308.590,12	0,82321	3,300949	0,624229	2,000000	4,000000	154,932258	27/11/2024	43,244496
32 ORENSE	11	0,14439	314.460,07	0,07824	3,324334	0,707810	2,350000	4,000000	156,531888	15/01/2025	41,060880
36 PONTEVEDRA	91	1,19454	4.868.457,91	1,21132	2,977109	0,600509	2,041000	4,477000	167,854100	26/12/2025	42,474256
GALICIA	289	3,79360	13.606.373,54	3,38540	3,208924	0,631045	2,000000	5,000000	164,527424	15/09/2025	43,591858
02 ALBACETE	33	0,43318	1.067.832,10	0,26569	2,884243	0,727204	2,214000	4,000000	127,427295	13/08/2022	39,164576
13 CIUDAD REAL	1	0,01313	26.237,81	0,00653	4,000000	1,000000	4,000000	4,000000	123,958932	30/04/2022	48,044038
16 CUENCA	1	0,01313	19.989,75	0,00497	3,250000	1,000000	3,250000	3,250000	22,997947	30/11/2013	12,862116
19 GUADALAJARA	14	0,18378	607.905,03	0,15125	3,469901	0,935033	2,500000	5,000000	149,911619	27/06/2024	37,251695
45 TOLEDO	5	0,06563	325.784,52	0,08106	2,872036	0,792353	2,500000	3,400000	180,746967	22/01/2027	48,210552
CASTILLA-LA MANCHA	54	0,70890	2.047.749,21	0,50950	3,062385	0,797221	2,214000	5,000000	136,195465	07/05/2023	39,183586
04 ALMERIA	4	0,05251	262.598,53	0,06534	3,310568	0,634033	2,950000	4,000000	207,181993	06/04/2029	52,917037
11 CADIZ	56	0,73510	2.395.614,81	0,59605	3,365775	0,706525	2,250000	4,000000	160,395185	13/05/2025	46,304728
14 CORDOBA	11	0,14439	621.904,57	0,15474	2,966397	0,843603	2,276000	4,000000	184,393461	13/05/2027	47,655137
18 GRANADA	8	0,10501	191.847,73	0,04773	3,546948	0,857578	2,912000	4,000000	94,579479	17/11/2019	24,923304
21 HUELVA	9	0,11814	353.688,04	0,08800	3,631760	0,858306	2,750000	4,000000	152,651965	19/09/2024	34,948568



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		Principal Tasación LTV
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date	
23 JAEN	3	0,03938	91.394,53	0,02274	3,063942	0,451472	2,750000	3,750000	135,438403	14/04/2023	25,641902
29 MÁLAGA	126	1,65398	6.041.101,44	1,50309	3,466004	0,724967	2,300000	4,500000	164,933270	28/09/2025	43,053489
41 SEVILLA	162	2,12654	7.208.397,06	1,79353	3,237730	0,744629	2,250000	4,000000	153,196873	05/10/2024	42,096734
ANDALUCIA	379	4,97510	17.166.546,71	4,27120	3,339942	0,736931	2,250000	4,500000	158,246677	08/03/2025	42,649602
05 AVILA	4	0,05251	112.417,18	0,02797	3,158920	0,752900	2,450000	4,000000	116,386186	11/09/2021	34,311949
09 BURGOS	9	0,11814	478.571,62	0,11907	3,093599	0,702499	2,574000	3,750000	197,316609	09/06/2028	48,461615
24 LEON	209	2,74350	11.227.659,15	2,79356	3,144669	0,684762	1,920000	5,000000	193,655849	19/02/2028	47,421916
34 PALENCIA	36	0,47256	1.641.723,41	0,40848	2,836729	0,601855	2,264000	5,000000	157,911169	26/02/2025	40,656774
37 SALAMANCA	22	0,28879	1.044.635,20	0,25992	2,964596	0,653534	2,026000	4,000000	150,769762	24/07/2024	41,051966
40 SEGOVIA	12	0,15752	409.420,03	0,10187	3,183515	0,453136	2,464000	4,000000	109,203569	04/02/2021	30,162345
47 VALLADOLID	53	0,69572	2.518.476,84	0,62662	3,033497	0,673675	2,414000	5,000000	159,903166	28/04/2025	40,362509
49 ZAMORA	31	0,40693	1.419.215,87	0,35312	2,927115	0,624002	2,300000	4,000000	164,112329	03/09/2025	43,132366
CASTILLA Y LEON	376	4,93570	18.852.119,30	4,69060	3,071211	0,662182	1,920000	5,000000	177,101054	03/10/2026	44,387325
Total Cartera/Total	7.618	100,00000	401.911.878,44	100,00000							
Media Ponderada / Weighted Average:					3,214080	0,681846			165,400477	12/10/2025	42,421492
Media Simple / Arithmetic Average:			52.758,19		3,252990	0,698319			133,526593	15/02/2023	34,446496
Mínimo / Minimum:			67,76		1,750000	0,000000			0,032854	01/01/2012	0,026707
Máximo / Maximum:			544.922,64		6,250000	3,000000			305,971253	30/06/2037	68,753129

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	367	4,81754	1.999.577,17	0,49752	3,156101	0,712208	2,041000	4,500000	39,710604	22/04/2015	3,405782
005.00 009.99	420	5,51326	5.912.954,67	1,47121	3,188169	0,689117	2,000000	4,000000	57,926249	28/10/2016	7,819290
010.00 014.99	565	7,41664	13.236.070,27	3,29328	3,235179	0,688871	2,026000	5,000000	74,517052	17/03/2018	12,591281
015.00 019.99	596	7,82358	18.381.337,26	4,57347	3,189707	0,696601	1,800000	4,750000	97,050236	31/01/2020	17,536474
020.00 024.99	565	7,41664	22.099.789,20	5,49867	3,220139	0,675307	2,050000	5,000000	109,634476	17/02/2021	22,485774
025.00 029.99	617	8,09924	28.930.687,84	7,19827	3,210923	0,688463	2,000000	5,250000	125,554603	17/06/2022	27,734929
030.00 034.99	660	8,66369	34.439.554,84	8,56893	3,191211	0,687726	1,750000	5,000000	137,023803	01/06/2023	32,575751
035.00 039.99	704	9,24127	38.886.896,75	9,67548	3,185126	0,677672	1,870000	5,000000	142,429234	13/11/2023	37,510555
040.00 044.99	661	8,67682	42.521.313,77	10,57976	3,176336	0,662855	2,000000	5,000000	160,700594	22/05/2025	42,535892
045.00 049.99	653	8,57180	47.735.763,56	11,87717	3,193908	0,693073	1,950000	6,250000	179,096632	03/12/2026	47,506600
050.00 054.99	616	8,08611	47.087.602,61	11,71590	3,184440	0,659742	1,976000	5,000000	190,632396	19/11/2027	52,513389
055.00 059.99	582	7,63980	46.425.265,83	11,55111	3,305138	0,692315	2,126000	5,000000	207,225240	07/04/2029	57,531563
060.00 064.99	521	6,83907	46.214.723,33	11,49872	3,228697	0,675726	1,920000	5,000000	236,550828	17/09/2031	62,269356
065.00 069.99	91	1,19454	8.040.341,34	2,00052	3,384552	0,750768	2,191000	4,500000	256,178893	06/05/2033	65,906878
Total Cartera/Total	7.618	100,00000	401.911.878,44	100,00000							
Media Ponderada / Weighted Average:					3,214080	0,681846			165,400477	12/10/2025	42,421492
Media Simple / Arithmetic Average:			52.758,19		3,252990	0,698319			133,526593	15/02/2023	34,446496
Mínimo / Minimum:			67,76		1,750000	0,000000			0,032854	01/01/2012	0,026707
Máximo / Maximum:			544.922,64		6,250000	3,000000			305,971253	30/06/2037	68,753129

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.



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	264.228.008,77	479.043.960,34	456.724.572,05	38,0605	8091
31/01/2011	2.896.055,76	1.732.265,55	452.096.250,74	37,6748	8029
28/02/2011	2.854.416,75	2.024.245,71	447.217.588,28	37,2682	7986
31/03/2011	2.899.370,91	1.409.113,67	442.909.103,70	36,9092	7952
30/04/2011	3.082.285,51	1.542.426,37	438.284.391,82	36,5238	7911
31/05/2011	3.006.035,98	2.096.908,92	433.181.446,92	36,0986	7868
30/06/2011	2.882.035,79	2.006.263,66	428.293.147,47	35,6912	7825
31/07/2011	3.052.044,35	1.460.714,43	423.780.388,69	35,3151	7791
31/08/2011	2.926.889,34	1.266.515,77	419.586.983,58	34,9657	7761
30/09/2011	2.833.988,77	1.162.887,74	415.590.107,07	34,6326	7729
31/10/2011	2.880.189,80	1.177.074,32	411.532.842,95	34,2945	7698
30/11/2011	2.755.523,82	1.308.326,66	407.468.992,47	33,9559	7671
31/12/2011	2.790.304,30	2.766.809,73	401.911.878,44	33,4928	7618
	299.087.149,85	498.997.512,87			

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	452.096.250,7	37,67480	1.732.265,6	0,37928	4,45761	0,65151	7,54394	0,47566	5,56094	0,52799	6,15505
28/02/2011	447.217.588,3	37,26824	2.024.245,7	0,44775	5,24260	0,64835	7,50870	0,50428	5,88636	0,52100	6,07597
31/03/2011	442.909.103,7	36,90920	1.409.113,7	0,31508	3,71617	0,38072	4,47417	0,50996	5,95079	0,49512	5,78232
30/04/2011	438.284.391,8	36,52380	1.542.426,4	0,34825	4,09987	0,37038	4,35508	0,51104	5,96303	0,47542	5,55817
31/05/2011	433.181.446,9	36,09856	2.096.908,9	0,47844	5,59254	0,38061	4,47295	0,51457	6,00309	0,47455	5,54827
30/06/2011	428.293.147,5	35,69120	2.006.263,7	0,46315	5,41835	0,42996	5,03927	0,40534	4,75713	0,46501	5,43955
31/07/2011	423.780.388,7	35,31513	1.460.714,4	0,34105	4,01675	0,42757	5,01185	0,39898	4,68403	0,43733	5,12350
31/08/2011	419.586.983,6	34,96568	1.266.515,8	0,29886	3,52797	0,36771	4,32438	0,37416	4,39871	0,43925	5,14545
30/09/2011	415.590.107,1	34,63261	1.162.887,7	0,27715	3,27558	0,30569	3,60723	0,36785	4,32594	0,43893	5,14184
31/10/2011	411.532.843,0	34,29450	1.177.074,3	0,28323	3,34631	0,28641	3,38334	0,35701	4,20105	0,43406	5,08613
30/11/2011	407.468.992,5	33,95585	1.308.326,7	0,31792	3,74898	0,29277	3,45718	0,33025	3,89176	0,42245	4,95329
31/12/2011	401.911.878,4	33,49275	2.766.809,7	0,67902	7,85076	0,42689	5,00405	0,36631	4,30819	0,38583	4,53293

(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							187.929,76	72.789,28	260.719,04
31/01/2011	90.419,28	36.320,54	126.739,82	42.422,81	13.927,60	56.350,41	235.926,23	95.182,22	331.108,45
28/02/2011	107.041,14	38.718,06	145.759,20	57.766,90	23.318,73	81.085,63	283.442,49	109.462,78	392.905,27
31/03/2011	63.109,42	28.223,16	91.332,58	103.134,98	32.166,22	135.301,20	243.416,93	105.519,72	348.936,65
30/04/2011	107.752,75	40.432,88	148.185,63	50.458,50	22.253,06	72.711,56	300.711,18	123.699,54	424.410,72
31/05/2011	71.553,45	22.469,53	94.022,98	104.762,04	38.665,79	143.427,83	258.968,27	103.608,84	362.577,11
30/06/2011	73.590,51	26.101,28	99.691,79	83.049,73	28.782,64	111.832,37	249.509,05	100.927,48	350.436,53
31/07/2011	92.571,58	33.151,92	125.723,50	62.854,62	24.263,42	87.118,04	272.536,70	106.847,76	379.384,46
31/08/2011	67.420,36	29.202,73	96.623,09	88.987,32	29.122,35	118.109,67	246.860,80	105.968,05	352.828,85
30/09/2011	84.220,58	30.350,08	114.570,66	71.591,67	26.620,05	98.211,72	259.489,71	109.698,08	369.187,79
31/10/2011	81.757,44	31.167,66	112.925,10	73.417,50	25.128,53	98.546,03	265.139,28	113.052,84	378.192,12
30/11/2011	86.212,86	35.359,51	121.572,37	76.216,74	27.401,62	103.618,36	275.135,40	121.010,73	396.146,13
31/12/2011	73.376,90	25.286,59	98.663,49	93.291,24	40.626,69	133.917,93	252.689,57	104.688,23	357.377,80
	999.026,27	376.783,94	1.375.810,21	907.954,05	332.276,70	1.240.230,75			

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	328.524,66	279.590,84	608.115,50	300.549,43	267.613,06	568.162,49	27.975,23	11.977,78	39.953,01
31/01/2011	5.093,83	2.334,01	7.427,84	6.426,73	1.184,47	7.611,20	26.642,33	13.127,32	39.769,65
28/02/2011	9.332,51	4.720,26	14.052,77	8.037,15	4.830,08	12.867,23	27.937,69	13.017,50	40.955,19
31/03/2011	1.880,02	670,79	2.550,81	4.304,53	2.744,26	7.048,79	25.513,18	10.944,03	36.457,21
30/04/2011	4.803,10	2.347,33	7.150,43	0,00	0,91	0,91	30.316,28	13.290,45	43.606,73
31/05/2011	2.400,08	3.775,13	6.175,21	10.939,58	5.805,85	16.745,43	21.776,78	11.259,73	33.036,51
30/06/2011	4.250,81	1.728,62	5.979,43	1.235,74	704,40	1.940,14	24.791,85	12.283,95	37.075,80
31/07/2011	3.543,27	2.807,24	6.350,51	7.113,74	3.047,90	10.161,64	21.221,38	12.043,29	33.264,67
31/08/2011	12.228,52	6.773,10	19.001,62	5.356,43	1.421,92	6.778,35	28.093,47	17.394,47	45.487,94
30/09/2011	3.812,27	2.475,06	6.287,33	8.966,69	2.722,73	11.689,42	22.939,05	17.146,80	40.085,85
31/10/2011	6.360,26	3.779,01	10.139,27	2.816,99	2.978,34	5.795,33	26.482,32	17.947,47	44.429,79
30/11/2011	12.379,42	6.441,95	18.821,37	6.668,85	3.153,26	9.822,11	32.192,89	21.236,16	53.429,05
31/12/2011	10.775,55	4.051,79	14.827,34	7.739,15	4.547,27	12.286,42	35.229,29	20.740,68	55.969,97
	405.384,30	321.495,13	726.879,43	370.155,01	300.754,45	670.909,46			

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	4.015.956,71	41.764,92	4.057.721,63	-2.234.318,01	-41.764,92	-2.276.082,93	1.781.638,70	0,00	1.781.638,70
31/01/2011	403,24	0,00	403,24	-73.784,24	0,00	-73.784,24	1.708.257,70	0,00	1.708.257,70
28/02/2011	68.945,53	0,00	68.945,53	-172.573,63	0,00	-172.573,63	1.604.629,60	0,00	1.604.629,60
31/03/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.604.629,60	0,00	1.604.629,60
30/04/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.604.629,60	0,00	1.604.629,60
31/05/2011	111.940,88	0,00	111.940,88	0,00	0,00	0,00	1.716.570,48	0,00	1.716.570,48
30/06/2011	307,74	0,00	307,74	0,00	0,00	0,00	1.716.878,22	0,00	1.716.878,22
31/07/2011	192.738,28	0,00	192.738,28	0,00	0,00	0,00	1.909.616,50	0,00	1.909.616,50
31/08/2011	90.193,85	0,00	90.193,85	0,00	0,00	0,00	1.999.810,35	0,00	1.999.810,35
30/09/2011	300,89	0,00	300,89	0,00	0,00	0,00	2.000.111,24	0,00	2.000.111,24
31/10/2011	98.952,58	0,00	98.952,58	-55.225,12	0,00	-55.225,12	2.043.838,70	0,00	2.043.838,70
30/11/2011	296,29	0,00	296,29	0,00	0,00	0,00	2.044.134,99	0,00	2.044.134,99
31/12/2011	62.098,38	0,00	62.098,38	-65.746,17	0,00	-65.746,17	2.040.487,20	0,00	2.040.487,20
	4.642.134,37	41.764,92	4.683.899,29	-2.601.647,17	-41.764,92	-2.643.412,09			



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	Deuda Total		
Antigüedad Deuda Aging	Nº de Activos Number	Principal Principal	Intereses Ordinarios Ordinary Interests	Total Total	Principal Not Due	Total Debt			
HASTA 1 MES / Up to 1 month	407	159.218,76	55.472,06	214.690,82	24.001.802,69	24.216.493,51			
DE 1 A 2 MESES / From 1 to 2 months	46	40.416,84	20.408,80	60.825,64	3.015.572,34	3.076.397,98			
DE 2 A 3 MESES / From 2 to 3 months	14	17.824,68	8.066,69	25.891,37	897.363,74	923.255,11			
DE 3 A 6 MESES / From 3 to 6 months	15	31.357,07	14.827,80	46.184,87	1.016.886,25	1.063.071,12			
DE 6 A 12 MESES / From 6 to 12 months	5	3.872,22	5.912,88	9.785,10	490.376,24	500.161,34			
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	487	252.689,57	104.688,23	357.377,80	29.422.001,26	29.779.379,06			

Impagado con Garantía Real / Mortgage-Backed Delinquency		Importe Impagado / Overdue Amount				Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía	%Deuda / v. Tasación
Antigüedad Deuda Aging	Nº de Activos Number	Principal Principal	Intereses ordinarios Ordinary Interests	Total Total	Principal Not Due	Total Debt	Appraisal Value	%Debt / Appraisal	
HASTA 1 MES / Up to 1 month	407	159.218,76	55.472,06	214.690,82	24.001.802,69	24.216.493,51	67.421.470,24	35,91807	
DE 1 A 2 MESES / From 1 to 2 months	46	40.416,84	20.408,80	60.825,64	3.015.572,34	3.076.397,98	7.003.008,11	43,92966	
DE 2 A 3 MESES / From 2 to 3 months	14	17.824,68	8.066,69	25.891,37	897.363,74	923.255,11	2.195.045,84	42,06086	
DE 3 A 6 MESES / From 3 to 6 months	15	31.357,07	14.827,80	46.184,87	1.016.886,25	1.063.071,12	2.465.466,17	43,11846	
DE 6 A 12 MESES / From 6 to 12 months	5	3.872,22	5.912,88	9.785,10	490.376,24	500.161,34	911.741,89	54,85778	
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	487	252.689,57	104.688,23	357.377,80	29.422.001,26	29.779.379,06	79.996.732,25	37,22574	

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

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

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL 1, F.T.H.

Bonos de Titulización Serie A1

Series A1 Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 1500										Fecha Amortización / Amortization Date: 20/12/2005				
Código ISIN / ISIN Code: ES0316874009														
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				
20/12/2011	1,59500 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
20/09/2011	1,55400 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
20/06/2011	1,23000 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
21/03/2011	1,08400 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
20/12/2010	0,93900 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
20/09/2010	0,78900 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
21/06/2010	0,70400 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/03/2010	0,77200 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
21/12/2009	0,82600 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
21/09/2009	1,29500 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/06/2009	1,67400 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
20/03/2009	3,18500 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/12/2008	5,05100 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22/09/2008	5,02200 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
20/06/2008	4,71400 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
25/03/2008	4,93600 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
20/12/2007	4,79100 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
20/09/2007	4,20800 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
20/06/2007	3,95600 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
20/03/2007	3,75900 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
20/12/2006	3,40000 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
20/09/2006	3,02600 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
20/06/2006	2,76400 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
21/03/2006	2,54100 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
20/12/2005	2,19600 %	555,10	471,84	832.650,00	0,00	100.000,00	0,00	0,00 %	150.000.000,00	0,00	150.000.000,00	150.000.000,00	0,00	
20/09/2005	2,17600 %	556,09	472,68	834.135,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	150.000.000,00	0,00	0,00	0,00	
20/06/2005	2,19600 %	555,10	471,84	832.650,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	150.000.000,00	0,00	0,00	0,00	



Bonos de Titulización Serie A1 Series A1 Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 1500						Fecha Amortización / Amortization Date: 20/12/2005							
Código ISIN / ISIN Code:		ES0316874009											
Fecha Pago Payment Date	% Tipo Interés Nominal % Nominal Interest Rate	Cupón por Bono Coupon		Intereses Totales Total Interest		Amortización por Bono Amortization per Bond			Amortización Total Total Amortization		Principal Devengado Amortización Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortization Deficit
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal	% Sobre Emisión %	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal			
21/03/2005	2,23500 %	564,96	480,22	847.440,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	150.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/12/2004	2,17600 %	550,04	467,53	825.060,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	150.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/09/2004	2,15400 %	370,97	315,32	556.455,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	150.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2004							100.000,00			150.000.000,00			

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL 1, F.T.H.

Bonos de Titulización Serie A2

Series A2 Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 10206													
Código ISIN / ISIN Code: ES0316874017													
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			
20/12/2011	1,70500 %	168,35	136,36	1.718.180,10	0,00	1.039,39	38.021,80	38,02 %	10.608.014,34	388.050.490,80	10.608.014,34	10.608.014,34	0,00
20/09/2011	1,66400 %	171,13	138,62	1.746.552,78	0,00	1.181,82	39.061,19	39,06 %	12.061.654,92	398.658.505,14	12.061.654,92	12.061.654,92	0,00
20/06/2011	1,34000 %	140,73	113,99	1.436.290,38	0,00	1.303,98	40.243,01	40,24 %	13.308.419,88	410.720.160,06	13.308.419,88	13.308.419,88	0,00
21/03/2011	1,19400 %	130,59	105,78	1.332.801,54	0,00	1.719,48	41.546,99	41,55 %	17.549.012,88	424.028.579,94	17.549.012,88	17.549.012,88	0,00
20/12/2010	1,04900 %	118,46	95,95	1.209.002,76	0,00	1.406,05	43.266,47	43,27 %	14.350.146,30	441.577.592,82	14.350.146,30	14.350.146,30	0,00
20/09/2010	0,89900 %	105,15	85,17	1.073.160,90	0,00	1.599,71	44.672,52	44,67 %	16.326.640,26	455.927.739,12	16.326.640,26	16.326.640,26	0,00
21/06/2010	0,81400 %	98,52	79,80	1.005.495,12	0,00	1.607,13	46.272,23	46,27 %	16.402.368,78	472.254.379,38	16.402.368,78	16.402.368,78	0,00
22/03/2010	0,88200 %	111,03	89,93	1.133.172,18	0,00	1.919,20	47.879,36	47,88 %	19.587.355,20	488.656.748,16	19.587.355,20	19.587.355,20	0,00
21/12/2009	0,93600 %	122,02	100,06	1.245.336,12	0,00	1.771,93	49.798,56	49,80 %	18.084.317,58	508.244.103,36	18.084.317,58	18.084.317,58	0,00
21/09/2009	1,40500 %	189,98	155,78	1.938.935,88	0,00	1.921,87	51.570,49	51,57 %	19.614.605,22	526.328.420,94	19.614.605,22	19.614.605,22	0,00
22/06/2009	1,78400 %	257,95	211,52	2.632.637,70	0,00	1.882,61	53.492,36	53,49 %	19.213.917,66	545.943.026,16	19.213.917,66	19.213.917,66	0,00
20/03/2009	3,29500 %	463,65	380,19	4.732.011,90	0,00	2.190,06	55.374,97	55,37 %	22.351.752,36	565.156.943,82	22.351.752,36	22.351.752,36	0,00
22/12/2008	5,16100 %	777,07	637,20	7.930.776,42	0,00	1.999,81	57.565,03	57,57 %	20.410.060,86	587.508.696,18	20.410.060,86	20.410.060,86	0,00
22/09/2008	5,13200 %	826,46	677,70	8.434.850,76	0,00	2.109,95	59.564,84	59,56 %	21.534.149,70	607.918.757,04	21.534.149,70	21.534.149,70	0,00
20/06/2008	4,82400 %	742,80	609,10	7.581.016,80	0,00	2.041,39	61.674,79	61,67 %	20.834.426,34	629.452.906,74	20.834.426,34	20.834.426,34	0,00
25/03/2008	5,04600 %	895,83	734,58	9.142.840,98	0,00	2.858,35	63.716,18	63,72 %	29.172.320,10	650.287.333,08	29.172.320,10	29.172.320,10	0,00
20/12/2007	4,90100 %	854,59	700,76	8.721.945,54	0,00	2.407,49	66.574,53	66,57 %	24.570.842,94	679.459.653,18	24.570.842,94	24.570.842,94	0,00
20/09/2007	4,31800 %	789,23	647,17	8.054.881,38	0,00	2.538,94	68.982,02	68,98 %	25.912.421,64	704.030.496,12	25.912.421,64	25.912.421,64	0,00
20/06/2007	4,06600 %	771,21	632,39	7.870.969,26	0,00	2.699,32	71.520,96	71,52 %	27.549.259,92	729.942.917,76	27.549.259,92	27.549.259,92	0,00
20/03/2007	3,86900 %	751,50	616,23	7.669.809,00	0,00	3.473,83	74.220,28	74,22 %	35.453.908,98	757.492.177,68	35.453.908,98	35.453.908,98	0,00
20/12/2006	3,51000 %	715,28	607,99	7.300.147,68	0,00	2.923,99	77.694,11	77,69 %	29.842.241,94	792.946.086,66	29.842.241,94	29.842.241,94	0,00
20/09/2006	3,13600 %	673,98	572,88	6.878.639,88	0,00	3.480,29	80.618,10	80,62 %	35.519.839,74	822.788.328,60	35.519.839,74	35.519.839,74	0,00
20/06/2006	2,87400 %	639,97	543,97	6.531.533,82	0,00	3.993,49	84.098,39	84,10 %	40.757.558,94	858.308.168,34	40.757.558,94	40.757.558,94	0,00
21/03/2006	2,65100 %	670,11	569,59	6.839.142,66	0,00	11.908,12	88.091,88	88,09 %	121.534.272,72	899.065.727,28	121.534.272,72	121.534.272,72	0,00
20/12/2005	2,30600 %	582,91	495,47	5.949.179,46	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	1.020.600.000,00	0,00	0,00	0,00
20/09/2005	2,28600 %	584,20	496,57	5.962.345,20	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	1.020.600.000,00	0,00	0,00	0,00
20/06/2005	2,30600 %	582,91	495,47	5.949.179,46	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	1.020.600.000,00	0,00	0,00	0,00

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL 1, F.T.H.

Bonos de Titulización Serie A2

Series A2 Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 10206													
Código ISIN / ISIN Code: ES0316874017													
Fecha Pago Payment Date	% Tipo Interés Nominal % Nominal Interest Rate	Cupón por Bono Coupon		Intereses Totales Total Interest		Amortización por Bono Amortization per Bond			Amortización Total Total Amortization		Principal Devengado Amortización Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortization Deficit
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal	% Sobre Emisión %	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal			
21/03/2005	2,34500 %	592,76	503,85	6.049.708,56	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	1.020.600.000,00	0,00	0,00	0,00
20/12/2004	2,28600 %	577,85	491,17	5.897.537,10	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	1.020.600.000,00	0,00	0,00	0,00
20/09/2004	2,26400 %	389,91	331,42	3.979.421,46	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	1.020.600.000,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2004							100.000,00			1.020.600.000,00			

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL 1, F.T.H.

Bonos de Titulización Serie B

Series B Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 192													
Código ISIN / ISIN Code: ES0316874025													
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			
20/12/2011	1,95500 %	355,93	288,30	68.338,56	0,00	5.039,74	66.985,14	66,99 %	967.630,08	12.861.146,88	967.630,08	967.630,08	0,00
20/09/2011	1,91400 %	378,00	306,18	72.576,00	0,00	5.254,93	72.024,88	72,02 %	1.008.946,56	13.828.776,96	1.008.946,56	1.008.946,56	0,00
20/06/2011	1,59000 %	320,88	259,91	61.608,96	0,00	2.558,63	77.279,81	77,28 %	491.256,96	14.837.723,52	491.256,96	491.256,96	0,00
21/03/2011	1,44400 %	292,30	236,76	56.121,60	0,00	240,31	79.838,44	79,84 %	46.139,52	15.328.980,48	46.139,52	46.139,52	0,00
20/12/2010	1,29900 %	263,20	213,19	50.534,40	0,00	77,16	80.078,75	80,08 %	14.814,72	15.375.120,00	14.814,72	14.814,72	0,00
20/09/2010	1,14900 %	240,62	194,90	46.199,04	0,00	2.689,75	80.155,91	80,16 %	516.432,00	15.389.934,72	516.432,00	516.432,00	0,00
21/06/2010	1,06400 %	237,94	192,73	45.684,48	0,00	5.621,79	82.845,66	82,85 %	1.079.383,68	15.906.366,72	1.079.383,68	1.079.383,68	0,00
22/03/2010	1,13200 %	271,79	220,15	52.183,68	0,00	6.515,87	88.467,45	88,47 %	1.251.047,04	16.985.750,40	1.251.047,04	1.251.047,04	0,00
21/12/2009	1,18600 %	297,07	243,60	57.037,44	0,00	4.109,50	94.983,32	94,98 %	789.024,00	18.236.797,44	789.024,00	789.024,00	0,00
21/09/2009	1,65500 %	418,35	343,05	80.323,20	0,00	907,18	99.092,82	99,09 %	174.178,56	19.025.821,44	174.178,56	174.178,56	0,00
22/06/2009	2,03400 %	531,10	435,50	101.971,20	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	19.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/03/2009	3,54500 %	866,56	710,58	166.379,52	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	19.200.000,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2008	5,41100 %	1.367,78	1.121,58	262.613,76	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	19.200.000,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2008	5,38200 %	1.405,30	1.152,35	269.817,60	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	19.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/06/2008	5,07400 %	1.226,22	1.005,50	235.434,24	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	19.200.000,00	0,00	0,00	0,00
25/03/2008	5,29600 %	1.412,27	1.158,06	271.155,84	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	19.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/12/2007	5,15100 %	1.302,06	1.067,69	249.995,52	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	19.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/09/2007	4,56800 %	1.167,38	957,25	224.136,96	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	19.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/06/2007	4,31600 %	1.102,98	904,44	211.772,16	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	19.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/03/2007	4,11900 %	1.029,75	844,40	197.712,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	19.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/12/2006	3,76000 %	950,44	807,87	182.484,48	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	19.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/09/2006	3,38600 %	865,31	735,51	166.139,52	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	19.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/06/2006	3,12400 %	789,68	671,23	151.618,56	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	19.200.000,00	0,00	0,00	0,00
21/03/2006	2,90100 %	733,31	623,31	140.795,52	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	19.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/12/2005	2,55600 %	646,10	549,19	124.051,20	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	19.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/09/2005	2,53600 %	648,09	550,88	124.433,28	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	19.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/06/2005	2,55600 %	646,10	549,19	124.051,20	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	19.200.000,00	0,00	0,00	0,00



Bonos de Titulización Serie B

Series B Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 192													
Código ISIN / ISIN Code: ES0316874025													
Fecha Pago Payment Date	% Tipo Interés Nominal % Nominal Interest Rate	Cupón por Bono Coupon		Intereses Totales Total Interest		Amortización por Bono Amortization per Bond			Amortización Total Total Amortization		Principal Devengado Amortización Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortization Deficit
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal	% Sobre Emisión %	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal			
21/03/2005	2,59500 %	655,96	557,57	125.944,32	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	19.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/12/2004	2,53600 %	641,04	544,88	123.079,68	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	19.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/09/2004	2,51400 %	432,97	368,02	83.130,24	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	19.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2004							100.000,00			19.200.000,00			

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL 1, F.T.H.

Bonos de Titulización Serie C

Series C Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 102													
Código ISIN / ISIN Code: ES0316874033													
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			
20/12/2011	2,31500 %	421,48	341,40	42.990,96	0,00	5.039,74	66.985,14	66,99 %	514.053,48	6.832.484,28	514.053,48	514.053,48	0,00
20/09/2011	2,27400 %	449,10	363,77	45.808,20	0,00	5.254,93	72.024,88	72,02 %	536.002,86	7.346.537,76	536.002,86	536.002,86	0,00
20/06/2011	1,95000 %	393,54	318,77	40.141,08	0,00	2.558,63	77.279,81	77,28 %	260.980,26	7.882.540,62	260.980,26	260.980,26	0,00
21/03/2011	1,80400 %	365,17	295,79	37.247,34	0,00	240,31	79.838,44	79,84 %	24.511,62	8.143.520,88	24.511,62	24.511,62	0,00
20/12/2010	1,65900 %	336,14	272,27	34.286,28	0,00	77,16	80.078,75	80,08 %	7.870,32	8.168.032,50	7.870,32	7.870,32	0,00
20/09/2010	1,50900 %	316,01	255,97	32.233,02	0,00	2.689,75	80.155,91	80,16 %	274.354,50	8.175.902,82	274.354,50	274.354,50	0,00
21/06/2010	1,42400 %	318,44	257,94	32.480,88	0,00	5.621,79	82.845,66	82,85 %	573.422,58	8.450.257,32	573.422,58	573.422,58	0,00
22/03/2010	1,49200 %	358,22	290,16	36.538,44	0,00	6.515,87	88.467,45	88,47 %	664.618,74	9.023.679,90	664.618,74	664.618,74	0,00
21/12/2009	1,54600 %	387,25	317,55	39.499,50	0,00	4.109,50	94.983,32	94,98 %	419.169,00	9.688.298,64	419.169,00	419.169,00	0,00
21/09/2009	2,01500 %	509,35	417,67	51.953,70	0,00	907,18	99.092,82	99,09 %	92.532,36	10.107.467,64	92.532,36	92.532,36	0,00
22/06/2009	2,39400 %	625,10	512,58	63.760,20	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	10.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/03/2009	3,90500 %	954,56	782,74	97.365,12	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	10.200.000,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2008	5,77100 %	1.458,78	1.196,20	148.795,56	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	10.200.000,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2008	5,74200 %	1.499,30	1.229,43	152.928,60	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	10.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/06/2008	5,43400 %	1.313,22	1.076,84	133.948,44	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	10.200.000,00	0,00	0,00	0,00
25/03/2008	5,65600 %	1.508,27	1.236,78	153.843,54	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	10.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/12/2007	5,51100 %	1.393,06	1.142,31	142.092,12	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	10.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/09/2007	4,92800 %	1.259,38	1.032,69	128.456,76	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	10.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/06/2007	4,67600 %	1.194,98	979,88	121.887,96	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	10.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/03/2007	4,47900 %	1.119,75	918,20	114.214,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	10.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/12/2006	4,12000 %	1.041,44	885,22	106.226,88	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	10.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/09/2006	3,74600 %	957,31	813,71	97.645,62	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	10.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/06/2006	3,48400 %	880,68	748,58	89.829,36	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	10.200.000,00	0,00	0,00	0,00
21/03/2006	3,26100 %	824,31	700,66	84.079,62	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	10.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/12/2005	2,91600 %	737,10	626,54	75.184,20	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	10.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/09/2005	2,89600 %	740,09	629,08	75.489,18	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	10.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/06/2005	2,91600 %	737,10	626,54	75.184,20	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	10.200.000,00	0,00	0,00	0,00



Bonos de Titulización Serie C

Series C Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 102													
Código ISIN / ISIN Code: ES0316874033													
Fecha Pago Payment Date	% Tipo Interés Nominal % Nominal Interest Rate	Cupón por Bono Coupon		Intereses Totales Total Interest		Amortización por Bono Amortization per Bond			Amortización Total Total Amortization		Principal Devengado Amortización Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortization Deficit
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal	% Sobre Emisión %	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal			
21/03/2005	2,95500 %	746,96	634,92	76.189,92	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	10.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/12/2004	2,89600 %	732,04	622,23	74.668,08	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	10.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/09/2004	2,87400 %	494,97	420,72	50.486,94	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	10.200.000,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2004							100.000,00			10.200.000,00			

**Bonos de Titulización al día / Securitisation Bonds at 31/12/2011****Vida media residual y amortización final estimados según diferentes tasas constantes de amortización anticipada****Average residual life and final maturity according to constant prepayment rates**

TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA / CPR (2)									
% mensual constante / % constant monthly rate	0.00	0.39	0.50	0.75	1.00	1.25	1.50	1.75	
% anual equivalente / % annual percentage rate	0.00	4.53	5.84	8.64	11.36	14.01	16.59	19.09	
BONOS SERIE A1 / SERIES A1 BONDS (ISIN : ES0316874009)									
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 : ES0316874017)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life	7.99	5.06	4.63	3.95	3.46	3.09	2.80	2.57	
Amortización Final / Final maturity	21/09/2037	20/12/2023	20/12/2022	21/06/2021	20/03/2020	20/06/2019	20/12/2018	20/06/2018	
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life	6.68	4.48	4.06	3.51	3.06	2.73	2.45	2.26	
Amortización Final / Final maturity	20/09/2022	20/03/2019	20/06/2018	20/09/2017	20/12/2016	20/06/2016	21/12/2015	21/09/2015	
BONOS SERIE B / SERIES B BONDS (ISIN : ES0316874025)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life	8.37	5.39	4.97	4.27	3.77	3.40	3.11	2.87	
Amortización Final / Final maturity	21/09/2037	20/12/2023	20/12/2022	21/06/2021	20/03/2020	20/06/2019	20/12/2018	20/06/2018	
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life	6.96	4.73	4.31	3.75	3.29	2.96	2.67	2.48	
Amortización Final / Final maturity	20/09/2022	20/03/2019	20/06/2018	20/09/2017	20/12/2016	20/06/2016	21/12/2015	21/09/2015	
BONOS SERIE C / SERIES C BONDS (ISIN : ES0316874033)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life	8.37	5.39	4.97	4.27	3.77	3.40	3.11	2.87	
Amortización Final / Final maturity	21/09/2037	20/12/2023	20/12/2022	21/06/2021	20/03/2020	20/06/2019	20/12/2018	20/06/2018	
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life	6.96	4.73	4.31	3.75	3.29	2.96	2.67	2.48	
Amortización Final / Final maturity	20/09/2022	20/03/2019	20/06/2018	20/09/2017	20/12/2016	20/06/2016	21/12/2015	21/09/2015	

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

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

(2) CPR : Constant Prepayment Rate.

(3) Otros datos utilizados: Tasa Morosidad - 0,3835%, Tasa Recuperación Morosidad - 91,4809%, Tasa Fallidos - 0,5074%, Tasa Recuperación Fallidos - 56,8041%. / Other used information source: Delinquency Rate - 0,3835%, Delinquency Recoveries Rate - 91,4809%, Default Rate - 0,5074% and Default Recoveries Rate - 56,8041%.

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 SABADELL 1, Fondo de Titulización Hipotecario, contenidas en las 77 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OK6938646 a OK6938722, ambas inclusive, más esta hoja número OK6938723, 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.