

GC Sabadell Empresas 4, Fondo de Titulización de Activos

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

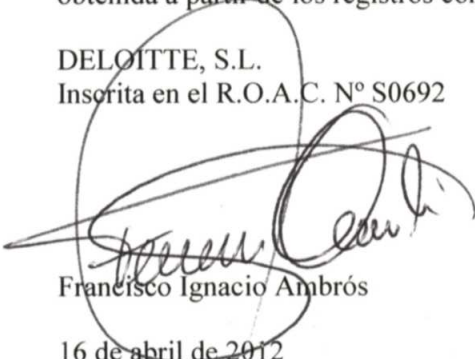
Hemos auditado las cuentas anuales de GC Sabadell Empresas 4, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al mismo (que se identifica en la Nota 2.a. de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de GC Sabadell Empresas 4, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

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

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


Francisco Ignacio Ambrós

16 de abril de 2012

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2012 Núm. 20/12/05169
CÒPIA GRATUÏTA

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

GC SABADELL EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/11	31/12/10 (*)	PASIVO	Nota	31/12/11	31/12/10 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		242.407	324.847	PASIVO NO CORRIENTE		325.185	412.251
Activos financieros a largo plazo		242.407	324.847	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Pasivos financieros a largo plazo		325.185	412.251
Derechos de crédito	4	242.407	324.847	Obligaciones y otros valores negociables	7	253.172	340.436
Participaciones hipotecarias		-	-	Series no subordinadas		158.972	246.236
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Series Subordinadas		94.200	94.200
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	66.783	66.991
Préstamos a empresas		239.080	324.847	Préstamo subordinado		68.586	68.586
Cédulas territoriales		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Créditos AAPP		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(1.803)	(1.595)
Préstamo automoción		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Derivados	12	5.230	4.824
Bonos de titulación		-	-	Derivados de cobertura		5.230	4.824
Activos dudosos		3.327	-	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		74.210	86.414
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		74.208	86.411
Activos por impuesto diferido		-	-	Acreeedores y otras cuentas a pagar	8	4	4
Otros activos no corrientes		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	7	74.162	86.320
		-	-	Series no subordinadas		73.831	85.977
		-	-	Series subordinadas		-	-
ACTIVO CORRIENTE		152.130	168.994	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		331	343
Activos financieros a corto plazo		75.732	91.411	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Derechos de crédito	4	75.732	91.411	Deudas con entidades de crédito	6	-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		3.266	996
Cédulas hipotecarias		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(3.370)	(1.088)
Préstamos a promotores		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		104	92
Préstamos a PYMES		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a empresas		74.493	86.234	Intereses vencidos e impagados		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Derivados	12	42	87
Créditos AAPP		-	-	Derivados de cobertura		42	87
Préstamo Consumo		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Préstamo automoción		-	-	Importe bruto		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Ajustes por periodificaciones		2	3
Bonos de titulación		-	-	Comisiones		2	3
Activos dudosos		2.095	6.415	Comisión sociedad gestora	1	2	3
Correcciones de valor por deterioro de activos		(952)	(831)	Comisión administrador	1	1	2
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	(407)	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión variable - resultados realizados	3-f	-	82
Intereses vencidos e impagados		96	-	Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Derivados		-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Derivados de cobertura		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(1)	(84)
Otros activos financieros		-	-	Otras comisiones		-	-
Garantías financieras		-	-	Otros		-	-
Otros		-	-			-	-
Ajustes por periodificaciones		-	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	9	(5.230)	(4.824)
Comisiones		-	-	Coberturas de flujos de efectivo	12	(5.230)	(4.824)
Otros		-	-	Gastos de constitución en transición		-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		76.398	77.583			-	-
Tesorería	5	76.398	77.583			-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-			-	-
TOTAL ACTIVO		394.537	493.841	TOTAL PASIVO		394.165	493.841

(*) 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 EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE 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		11.875	14.222
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	10.831	13.322
Otros activos financieros	5	1.044	900
Intereses y cargas asimilados		(10.462)	(9.967)
Obligaciones y otros valores negociables	7	(8.157)	(8.056)
Deudas con entidades de crédito	6	(2.305)	(1.911)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (Neto)	12	(1.661)	(4.145)
MARGEN DE INTERESES		(248)	110
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación		(113)	(145)
Servicios exteriores		(23)	(23)
Servicios de profesionales independientes	10	(23)	(23)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(90)	(122)
Comisión de Sociedad gestora	1	(53)	(73)
Comisión administración	1	(36)	(48)
Comisión del agente financiero/pagos		(1)	(1)
Comisión variable - resultados realizados		-	-
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		-	-
Deterioro de activos financieros (neto)	4	(2.046)	(2.447)
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito		(2.046)	(2.447)
Deterioro neto de derivados		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	3-g	2.407	2.482
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 EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE 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	5.092	638
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.710	698
Intereses cobrados de los activos titulizados	10.679	13.112
Intereses pagados por valores de titulización	(8.166)	(9.029)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(1.706)	(4.281)
Intereses cobrados de inversiones financieras	1.044	900
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(141)	(4)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(56)	(101)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(55)	(74)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	(26)
Comisiones pagadas al agente financiero	(1)	(1)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	3.438	41
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	3.461	69
Pagos de provisiones	-	-
Otros	(23)	(28)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(6.277)	(62.116)
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	(6.277)	(62.067)
Cobros por amortización de derechos de crédito	93.134	131.520
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(99.411)	(193.587)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	-	(49)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	(49)
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	(1.185)	(61.478)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	77.583	139.061
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	76.398	77.583

(*) 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 EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(2.066)	380
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(2.066)	380
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.661	4.145
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	405	(4.525)
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 Empresas 4, Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

GC Sabadell Empresas 4, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, “el Fondo”) se ha constituido, mediante Escritura Pública de fecha 10 de junio de 2009, 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 tres series de bonos de titulización, por un importe total de 620.000 miles de euros, (véase Nota 7). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se ha producido el 15 de junio de 2009, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

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

La comisión de gestión que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,012% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos más una comisión fija adicional de 9.000 euros anuales. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2011, ha ascendido a 53 miles de euros (73 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). El Banco no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación anual por el ejercicio 2011 (pagadera trimestralmente los días 16 de marzo, 16 de junio, 16 de septiembre y 16 de diciembre de cada año o el siguiente día laborable) que ha ascendido a 36 miles de euros, (48 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.

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 supuso acciones correctoras a realizar, en el Contrato de Agente de Pagos.

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 (véanse Notas 3-b). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) *Comparación de la información*

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

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

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

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

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

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

g) Cambios en criterios contables

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

h) Impacto medioambiental

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

i) Empresa en funcionamiento

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

j) Hechos posteriores

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

3. Normas de registro y valoración

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

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

i. Definición

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

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

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

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

iii. Clasificación de los activos financieros

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

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

iv. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

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

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

iv. Registro de resultados

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

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

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

f) Remuneración variable

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

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

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

g) Repercusión de pérdidas

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

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

k) Compensación de saldos

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

l) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

m) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

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

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de 10 de junio de 2009, integran los Derechos de Crédito pendientes de amortizar emitidas 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	450.621	98.340	548.961
Amortización de principal	-	(96.517)	(96.517)
Amortizaciones anticipadas y otros (1)	-	(41.363)	(41.363)
Trasposos a activo corriente	(125.774)	125.774	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	324.847	86.234	411.081
Amortización de principal	-	(83.887)	(83.887)
Amortizaciones anticipadas y otros (1)	-	(13.621)	(13.621)
Trasposos a activo corriente	(85.767)	85.767	-
Saldos a 31 de diciembre de 2011	239.080	74.493	313.573

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

El tipo de interés medio anual devengado por estos activos, durante el ejercicio 2011, ha sido del 2,91% (2,69 % durante el ejercicio 2010), siendo el tipo máximo 3,07% y el mínimo 2,70%. El importe devengado en el ejercicio 2011 por este concepto ha ascendido a 10.781 miles de euros (13.293 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. En este mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen 50 miles de euros en concepto de intereses de demora (129 miles de euros en el ejercicio 2010).

El detalle del principal pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2011 de los Derechos de Crédito, excluidos los intereses devengados pendientes de cobro y las correcciones de valor, atendiendo al vencimiento de cada uno de los contratos, se muestra a continuación:

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	6.194	41.576	22.004	46.732	134.623	67.783

Activos Dudosos

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

	Miles de Euros	
	2011	2010
Activos dudosos:		
<i>Principal</i>	5.339	6.352
<i>Intereses (1)</i>	83	63
	5.422	6.415

- (1) En el Anexo de los estados financieros públicos, S.05.1.C – Importes pagados, 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	6.352
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(5.386)
Recuperación en efectivo	(9.778)
Recuperación mediante adjudicación	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	14.151
Saldo al cierre del ejercicio	5.339

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	(831)	(149)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(6.048)	(1.144)
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	541	
Utilizaciones	5.386	462
Saldos al cierre del ejercicio	(952)	(831)

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se recuperaron activos fallidos o sus garantías por importe de 3.461 y 69 miles de euros, respectivamente.

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

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

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 62.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2012.

5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

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

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

Este contrato queda supeditado a que la calificación de Banc Sabadell, no descienda de la categoría P-1 según la agencia calificadoradora 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 supuso acciones correctoras a realizar, en el Contrato de la Cuenta de Tesorería y en la periodicidad de los pagos a ingresar en la cuenta de Tesorería.

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

El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido de 1.044 y 900 miles de euros, 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	108.318	335.213
Cobros por amortizaciones ordinarias	72.923	218.009
Cobros por amortizaciones anticipadas	21.481	75.088
Cobros por intereses ordinarios	10.437	34.830
Cobros por intereses previamente impagados	242	501
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	2.191	4.301
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	1.044	2.485
Series emitidas clasificadas en el Pasivo	109.503	336.398
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	99.411	292.998
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	5.381	15.481
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	650	1.449
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	2.138	4.864
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie A)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	99
Pagos por intereses de préstamos subordinados	141	2.130
Otros pagos del período	1.782	19.377

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	2,82%	Serie Bono	Vida Media
Tasa Recuperación Morosidad	85,00%	Bono A	2,73
Tasa Fallidos	15,00%	Bono B	6,36
Tasa Recuperación Fallidos	50,00%	Bono C	7,18
Tasa Amortización Anticipada	4,00%		
CLTV Medio Ponderado	57,02%		

Información a 31 de diciembre de 2011			
Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
Tasa Morosidad	1,67%	Serie Bono	Vida Media
Tasa Recuperación Morosidad	84,36%	Bono A	1,83
Tasa Fallidos	1,18%	Bono B	5,06
Tasa Recuperación Fallidos	54,88%	Bono C	5,83
Tasa Amortización Anticipada	3,35%		
CLTV Medio Ponderado	46,99%		

6. Deudas con Entidades de Crédito

- a) **Préstamo Subordinado 1:** la Sociedad Gestora suscribió con Banc Sabadell (Entidad Cedente), en nombre y representación del Fondo, un contrato de Préstamo Subordinado, con un importe inicial de 485 miles de euros que trimestralmente en cada Fecha de Pago se amortizará siempre que se disponga de tesorería suficiente de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecido en el folleto. El importe está destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los bonos.

Durante el ejercicio 2011 el Fondo no ha amortizado ningún importe de este préstamo (49 miles de euros en 2010).

El Préstamo Subordinado ha devengado un tipo de interés variable anual, pagadero trimestralmente, que coincide con el tipo de interés que devengan los Bonos más un margen de 100 puntos básicos. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 9 y 7 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 no hay ningún importe que se encuentre pendiente de pago y no vencido a 31 de diciembre de 2011.

- b) **Préstamo Subordinado 2:** El saldo de este epígrafe del pasivo balance, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, corresponde a un préstamo subordinado concedido por Banc de Sabadell por un importe de 68.200 miles de euros. El importe está destinado a dotar un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva"), que se aplicará en cada fecha de pago, junto al resto de los fondos disponibles, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo.

Durante el ejercicio 2011, el Fondo no ha amortizado ningún importe de este préstamo.

El Préstamo Subordinado ha devengado un tipo de interés variable anual, pagadero trimestralmente, que coincide con el tipo de interés que devengan los Bonos más un margen de 200 puntos básicos. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 2.296 y 1.904 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 104 se encuentran pendientes de pago y no vencidos a 31 de diciembre de 2011.

Fondo de reserva

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

- Un importe equivalente al 11% del Importe total de la emisión de Bonos.
- El 22% del Saldo Principal Pendiente de Pago de los Bonos de las Series A, B y C.

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

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

El Nivel Mínimo del fondo de reserva no podrá ser inferior al 5,5% del importe inicial de la emisión de bonos.

De acuerdo con lo señalado en los párrafos anteriores el Fondo debería tener constituido, al 31 de diciembre de 2011, un Fondo de Reserva de 68.200 miles de euros.

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

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería
Saldos al 31 de diciembre de 2010	68.200	67.664	77.583
Saldos a 16 de marzo de 2011	68.200	67.621	67.621
Saldos a 16 de junio de 2011	68.200	64.799	64.799
Saldos a 16 de septiembre de 2011	68.200	68.200	68.200
Saldos a 16 de diciembre de 2011	68.200	68.200	68.200
Saldos al 31 de diciembre de 2011	68.200	68.200	76.398

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	58	22
Comisión variable	82	-
Otras comisiones	-	-
Intereses de deudas con entidades de crédito	3.126	974
	3.266	996

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Fondo ha procedido a la imputación, en el epígrafe del balance “Pasivo – Deudas con entidades de crédito”, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 3-f y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2011 y 2010:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	(2.683)	(201)
Repercusión de pérdidas	(2.407)	(2.482)
Repercusión de ganancias	-	-
Reclasificación de corrección de valor	(83)	-
Saldos al cierre del ejercicio	(5.173)	(2.683)

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 15 de junio de 2009, que está dividida en tres series de bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno: serie A, constituida por 5.258 bonos (525.800 miles de euros), serie B, constituida por 251 bonos (25.100 miles de euros) y la serie C, constituida por 691 bonos (69.100 miles de euros).

Los Bonos de la Serie B se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal respecto a los Bonos de la Serie A. Los Bonos de la Serie C se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal, respecto a los Bonos de la Serie A y de la Serie B.

Los bonos de las tres series tienen un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente (16 de marzo, 16 de junio, 16 de septiembre y 16 de diciembre o el siguiente día laborable), calculado como resultado de sumar un margen del 0,55% para la serie A, del 1,25% para la serie B; del 1,75% para la serie C al tipo de interés de referencia para los bonos.

La fecha de vencimiento legal del Fondo, de acuerdo con el Folleto de emisión, es el 30 de abril del 2035. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

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

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

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

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

La emisión de los Bonos se realizó al 100% de su valor nominal, es decir, 620.000 miles de euros libres de impuestos y gastos para el suscriptor. Están en soporte de anotaciones en cuenta y dados la alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear). Los bonos cotizan en AIAF.

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

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

Serie A	Modificación calificación a "Aa3" de "Moody's investor services"	22 febrero 2011
Serie A	Modificación calificación a "AAA" de "DBRS"	30 noviembre 2011

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

Miles de Euros	Serie A		Serie B		Serie C		Total
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	
Saldo inicial	525.800	-	25.100	-	69.100	-	620.000
Amortización de 16 de marzo de 2010	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 16 de junio de 2010	-	(129.769)	-	-	-	-	(129.769)
Amortización de 16 de septiembre de 2010	-	(36.890)	-	-	-	-	(36.890)
Amortización de 16 de diciembre de 2010	-	(26.928)	-	-	-	-	(26.928)
Traspasos a pasivo corriente	(279.564)	279.564	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	246.236	85.977	25.100	-	69.100	-	426.413
Amortización de 16 de marzo de 2011	-	(31.375)	-	-	-	-	(31.375)
Amortización de 16 de junio de 2011	-	(27.483)	-	-	-	-	(27.483)
Amortización de 16 de septiembre de 2011	-	(20.102)	-	-	-	-	(20.102)
Amortización de 16 de diciembre de 2011	-	(20.450)	-	-	-	-	(20.450)
Traspasos a pasivo corriente	(87.264)	87.264	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2011	158.972	73.831	25.100	-	69.100	-	327.003

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido del 1,87% y 1,30% respectivamente para la serie A, del 2,57% y 2,00% respectivamente para la serie B y del 3,07% y 2,50% respectivamente para la serie C. El importe devengado, durante los ejercicios 2011 y 2010, por este concepto ha ascendido a 8.157 y 8.056 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, 331 miles de euros se encuentran pendientes de pago y no vencidos a 31 de diciembre de 2011.

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	4	4
	4	4

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	(4.824)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véanse Nota 12)	(406)
Saldos al cierre del ejercicio	(5.230)

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, 7 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2011 (6 miles de euros en el ejercicio 2010), único servicio prestado por Deloitte y sus entidades vinculadas.

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

11. Situación fiscal

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

12. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con Banc Sabadell en virtud del cual, el Fondo deberá realizar pagos al banco calculados sobre el tipo de interés de los Préstamos para el período de devengo de intereses en curso y Banc Sabadell deberá realizar pagos al Fondo calculados sobre el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos, más un margen de 0,25%, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

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

La Agencia de Calificación “Moody’s Investors Service”, a fecha 24 de Marzo de 2011, bajó la calificación para riesgos a corto plazo de “P-1 a P-2” y para riesgos a largo plazo de “A2 a A3”, de Banco de Sabadell, S.A., entidad cedente de los activos del fondo de titulación de referencia.

Esta bajada de rating supuso acciones correctoras a realizar, en el Contrato de Permuta Financiera.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2011, ha sido un gasto por importe de 1.661 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 (4.145 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>	(5.230)	(4.824)
Importe transferido a resultados no liquidado	(42)	(87)
	(5.272)	(4.911)

13. Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	1,6741%	Importe Inicial	68.200.000,00
Tasa Recuperación Morosidad	84,3573%	Importe Mínimo	34.100.000,00
Tasa Fallidos	1,1803%	Importe Requerido Actual	68.200.000,00
Tasa Recuperación Fallidos	54,8824%	Importe Actual	68.200.000,00
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	4.294	Número Operaciones	3.056
Principal Pendiente	619.999.998,91	Principal pendiente no vencido	317.306.389,84
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	51,18%
Tipo Interés Medio Ponderado	4,26%	Tipo de Interés Medio Ponderado (último trimestre)	3,07%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	92,86	Vida Residual Media Ponderada (meses)	79,13
Bonos Titulización		Amortización Anticipada - TAA	3,35%
Tipo Interés Medio Ponderado Actual	2,28%	Permuta Financiera	
Vida Final Estimada Anticipada	18/09/2017	Margen	0,25%

I. DATOS IDENTIFICATIVOS

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 4, F.T.A.
 Número de registro del Fondo: 9429
 NIF Fondo: V-65124117
 Denominación del compartimento:
 Número de registro del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 NIF Gestora: A-58481227
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011

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

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

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

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

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

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 4, F.T.A.
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No

Denominación del compartimento:

Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2011

BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2011		Periodo anterior 31/12/2010
ACTIVO				
A) ACTIVO NO CORRIENTE	0008	242.407	1008	324.847
I. Activos financieros a largo plazo	0010	242.407	1010	324.847
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	242.407	1200	324.847
2.1 Participaciones hipotecarias	0201		1201	
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	0202		1202	
2.3 Préstamos hipotecarios	0203		1203	
2.4 Cédulas Hipotecarias	0204		1204	
2.5 Préstamos a promotores	0205		1205	
2.6 Préstamos a PYMES	0206		1206	
2.7 Préstamos a empresas	0207	239.080	1207	324.847
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	3.327	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 EMPRESAS 4, F.T.A.
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No

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

BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2011		Periodo anterior 31/12/2010
B) ACTIVO CORRIENTE	0270	152.130	1270	168.994
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0280		1280	
V. Activos financieros a corto plazo	0290	75.732	1290	91.411
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	75.732	1400	91.411
3.1 Participaciones hipotecarias	0401		1401	
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	0402		1402	
3.3 Préstamos hipotecarios	0403		1403	
3.4 Cédulas Hipotecarias	0404		1404	
3.5 Préstamos a promotores	0405		1405	
3.6 Préstamos a PYMES	0406		1406	
3.7 Préstamos a empresas	0407	74.493	1407	86.234
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	2.095	1420	6.415
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0421	-952	1421	-831
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	0422		1422	-407
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0423		1423	
3.24 Intereses vencidos e impagados	0424	96	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	76.398	1460	77.583
1. Tesorería	0461	76.398	1461	77.583
2. Otros activos líquidos equivalentes	0462		1462	
TOTAL ACTIVO	0500	394.537	1500	493.841

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 4, F.T.A.
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No

Denominación del compartimento:

Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2011

BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2011	Periodo anterior 31/12/2010	
PASIVO				
A) PASIVO NO CORRIENTE	0650	325.185	1650	412.251
I. Provisiones a largo plazo	0660		1660	
II. Pasivos financieros a largo plazo	0700	325.185	1700	412.251
1. Obligaciones y otros valores negociables	0710	253.172	1710	340.436
1.1 Series no subordinadas	0711	158.972	1711	246.236
1.2 Series subordinadas	0712	94.200	1712	94.200
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	66.783	1720	66.991
2.1 Préstamo subordinado	0721	68.586	1721	68.586
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	-1.803	1724	-1.595
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0725		1725	
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0726		1726	
3. Derivados	0730	5.230	1730	4.824
3.1 Derivados de cobertura	0731	5.230	1731	4.824
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	74.582	1760	86.414
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	74.209	1800	86.411
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	0810		1810	4
2. Obligaciones y otros valores negociables	0820	74.163	1820	86.320
2.1 Series no subordinadas	0821	73.831	1821	85.977
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	332	1824	343
2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0825		1825	
2.6 Intereses vencidos e impagados	0826		1826	
3. Deudas con entidades de crédito	0830	0	1830	0
3.1 Préstamo subordinado	0831		1831	
3.2 Credito linea de liquidez	0832		1832	
3.3 Otras deudas con entidades de crédito	0833	3.266	1833	996
3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0834	-3.370	1834	-1.088
3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0835	104	1835	92
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0836		1836	
3.7 Intereses vencidos e impagados	0837		1837	
4. Derivados	0840	42	1840	87
4.1 Derivados de cobertura	0841	42	1841	87
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	373	1900	3
1. Comisiones	0910	2	1910	3
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		1914	82
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	-1	1917	-84
1.8 Otras comisiones	0918		1918	
2. Otros	0920	371	1920	
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	0930	-5.230	1930	-4.824
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0940		1940	
IX. Coberturas de flujos de efectivo	0950	-5.230	1950	-4.824
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	0960		1960	
XI. Gastos de constitución en transición	0970		1970	
TOTAL PASIVO	1000	394.537	2000	493.841

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 4, F.T.A.
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No

Denominación del compartimento:

Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2011

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros)		P. corriente actual (2º semestre)		P. corriente anterior (2º semestre)		Acumulado actual 31/12/2011		Acumulado anterior 31/12/2010
1. Intereses y rendimientos asimilados	0100	5.940	1100	6.315	2100	11.875	3100	14.222
1.1 Valores representativos de deuda	0110		1110		2110		3110	
1.2 Derechos de crédito	0120	5.329	1120	5.955	2120	10.831	3120	13.322
1.3 Otros activos financieros	0130	611	1130	360	2130	1.044	3130	900
2. Intereses y cargas asimilados	0200	-5.444	1200	-4.767	2200	-10.462	3200	-9.967
2.1 Obligaciones y otros valores negociables	0210	-4.220	1210	-3.779	2210	-8.157	3210	-8.056
2.2 Deudas con entidades de crédito	0220	-1.224	1220	-988	2220	-2.305	3220	-1.911
2.3 Otros pasivos financieros	0230		1230		2230		3230	
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	0240	-623	1240	-1.588	2240	-1.661	3240	-4.145
A) MARGEN DE INTERESES	0250	-127	1250	-40	2250	-248	3250	110
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	-51	1600	-63	2600	-113	3600	-145
7.1 Servicios exteriores	0610	-8	1610	-8	2610	-23	3610	-23
7.1.1 Servicios de profesionales independientes	0611	-8	1611	-8	2611	-23	3611	-23
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	-43	1630	-55	2630	-90	3630	-122
7.3.1 Comisión de sociedad gestora	0631	-26	1631	-33	2631	-53	3631	-73
7.3.2 Comisión administrador	0632	-17	1632	-22	2632	-36	3632	-48
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos	0633		1633		2633	-1	3633	-1
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados	0634		1634		2634		3634	
7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados	0635		1635		2635		3635	
7.3.6 Otras comisiones del cedente	0636		1636		2636		3636	
7.3.7 Otros gastos	0637		1637		2637		3637	
8. Deterioro de activos financieros (neto)	0700	1.708	1700	-1.714	2700	-2.046	3700	-2.447
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda	0710		1710		2710		3710	
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito	0720	1.708	1720	-1.714	2720	-2.046	3720	-2.447
8.3 Deterioro neto de derivados	0730		1730		2730		3730	
8.4 Deterioro neto de otros activos financieros	0740		1740		2740		3740	
9. Dotaciones a provisiones (neto)	0750		1750		2750		3750	
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0800		1800		2800		3800	
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	0850	-1.530	1850	1.817	2850	2.407	3850	2.482
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 EMPRESAS 4, F.T.A.
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No

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

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

A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	8000	5.092	9000	698
---	-------------	--------------	-------------	------------

1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	8100	1.710	9100	698
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados	8110	10.679	9110	13.112
1.2 Intereses pagados por valores de titulización	8120	-8.166	9120	-9.029
1.3 Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	8130	-1.706	9130	-4.281
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras	8140	1.044	9140	900
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	8150	-141	9150	-4
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	8160		9160	

2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	8200	-56	9200	-101
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora	8210	-55	9210	-74
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	8220		9220	-26
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero	8230	-1	9230	-1
2.4 Comisiones variables pagadas	8240		9240	
2.5 Otras comisiones	8250		9250	

3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	8300	3.438	9300	41
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	8310	3.461	9310	69
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	-28

B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	8350	-6.277	9350	-62.116
---	-------------	---------------	-------------	----------------

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	-6.277	9600	-62.067
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito	8610	93.134	9610	131.520
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	8620		9620	
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización	8630	-99.411	9630	-193.587

7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	8700		9700	-49
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	8710		9710	
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos	8720		9720	-49
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	-1.185	9800	-61.478
---	-------------	---------------	-------------	----------------

Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	8900	77.583	9900	139.061
Efectivo o equivalentes al final del periodo	8990	76.398	9990	77.583

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 4, F.T.A.
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No

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

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS <i>(miles de euros)</i>		Periodo actual 31/12/2011	Mismo Periodo año anterior 31/12/2010	
1 Activos financieros disponibles para la venta				
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	6010		7010	
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	6020		7020	
1.1.2 Efecto fiscal	6021		7021	
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6022		7022	
1.3 Otras reclasificaciones	6030		7030	
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6040		7040	
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	6100		7100	
2 Cobertura de los flujos de efectivo				
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	6110	-2.066	7110	380
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	6120	-2.066	7120	380
2.1.2 Efecto fiscal	6121		7121	
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6122	1.661	7122	4.145
2.3 Otras reclasificaciones	6130		7130	
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6140	405	7140	-4.525
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 EMPRESAS 4, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estado agregado: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011
 Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO DE SABADELL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 10/06/2009			
	Nº de activos vivos		Principal Pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal Pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal Pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001		0030		0060		0090		0120		0150	
Certificados de transmisión hipotecaria	0002		0031		0061		0091		0121		0151	
Préstamos hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cédulas hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0153	
Préstamos a promotores	0005		0034		0064		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0007		0036		0066		0096		0126		0156	
Préstamos a empresas	0008	3.071	0037	318.912	0067	3.963	0097	417.433	0127	4.294	0157	620.000
Préstamos Corporativos	0009		0038		0068		0098		0128		0158	
Cédulas territoriales	0010		0039		0069		0099		0129		0159	
Bonos de tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Créditos AAPP	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Préstamos consumo	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Préstamos automoción	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Arrendamiento financiero	0016		0045		0075		0105		0135		0165	
Cuentas a cobrar	0017		0046		0076		0106		0136		0166	
Derechos de crédito futuros	0018		0047		0077		0107		0137		0167	
Bonos de titulización	0019		0048		0078		0108		0138		0168	
Otros	0020		0049		0079		0109		0139		0169	
Total	0021	3.071	0050	318.912	0080	3.963	0110	417.433	0140	4.294	0170	620.000

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

Cuadro de texto libre

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-1.976	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	-83.887	0210	-96.517
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-12.659	0211	-36.838
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-300.520	0212	-203.974
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	318.911	0214	417.433
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,88	0215	8,24

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe impagado						Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
			Principal		Intereses ordinarios		Total					
Hasta 1 mes	0700	50	0710	86	0720	18	0730	104	0740	6.393	0750	6.497
De 1 a 3 meses	0701	207	0711	577	0721	78	0731	655	0741	14.199	0751	14.854
De 3 a 6 meses	0703	32	0713	129	0723	9	0733	138	0743	727	0753	865
De 6 a 9 meses	0704	34	0714	469	0724	65	0734	534	0744	3.436	0754	3.970
De 9 a 12 meses	0705	12	0715	346	0725	9	0735	355	0745	233	0755	588
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	335	0719	1.607	0729	179	0739	1.786	0749	24.988	0759	26.774

(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	7	0782	26	0792	14	0802	40	0812	4.739	0822	13.496			0842	35,43		
De 1 a 3 meses	0773	11	0783	159	0793	52	0803	211	0813	7.361	0823	14.397			0843	52,65		
De 3 a 6 meses	0774	3	0784	9	0794	3	0804	12	0814	211	0824	223	1854	451	0844	49,47		
De 6 a 9 meses	0775	3	0785	193	0795	52	0805	245	0815	2.732	0825	2.977	1855	8.185	0845	36,38		
De 9 a 12 meses	0776	1	0786	14	0796	3	0806	17	0816	127	0826	144	1856	390	0846	36,88		
De 12 meses a 2 años	0777	0	0787	0	0797	0	0807	0	0817	0	0827	0	1857	0	0847	0,00		
Más de 2 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	1858	0	0848	0,00		
Total	0779	25	0789	401	0799	124	0809	525	0819	15.170	0829	15.695	0839	36.919	0859	9.026	0849	42,54

(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 EMPRESAS 4, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011
 Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO DE SABADELL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO D	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Escenario inicial					
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
Participaciones hipotecarias	0850	0868	0904	0904	0922	0940	0976	0994	1012	1048				
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0869	0905	0905	0923	0941	0977	0995	1013	1049				
Préstamos hipotecarios	0852	0870	0906	0906	0924	0942	0978	0996	1014	1050				
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0907	0907	0925	0943	0979	0997	1015	1051				
Préstamos a promotores	0854	0872	0908	0908	0926	0944	0980	0998	1016	1052				
Préstamos a PYMES	0855	0873	0909	0909	0927	0945	0981	0999	1017	1053				
Préstamos a empresas	0856	1,67 0874	0910	0910	0928	1,52 0946	0,43 0982	3,82 1000	2,82 1018	15,00 1054	50,00			
Préstamos Corporativos	0857	0875	0911	0911	0929	0947	0983	1001	1019	1055				
Cédulas Territoriales	1066	1067	1069	1069	1070	1071	1073	1074	1075	1077				
Bonos de Tesorería	0858	0876	0912	0912	0930	0948	0984	1002	1020	1056				
Deuda Subordinada	0859	0877	0913	0913	0931	0949	0985	1003	1021	1057				
Créditos AAPP	0860	0878	0914	0914	0932	0950	0986	1004	1022	1058				
Préstamos Consumo	0861	0879	0915	0915	0933	0951	0987	1005	1023	1059				
Préstamos automoción	0862	0880	0916	0916	0934	0952	0988	1006	1024	1060				
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0881	0917	0917	0935	0953	0989	1007	1025	1061				
Cuentas a cobrar	0864	0882	0918	0918	0936	0954	0990	1008	1026	1062				
Derechos de crédito futuros	0865	0883	0919	0919	0937	0955	0973	1009	1027	1063				
Bonos de titulización	0866	0884	0920	0920	0938	0956	0992	1010	1028	1064				
Otros	0867	0885	0921	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 EMPRESAS 4, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estado agregado: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011
 Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO DE SABADELL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO E

Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 10/06/2009			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	697	1310	6.194	1320	709	1330	8.838	1340		1350	
Entre 1 y 2 años	1301	1.310	1311	41.576	1321	748	1331	17.791	1341	480	1351	21.517
Entre 2 y 3 años	1302	233	1312	22.004	1322	1.398	1332	70.313	1342	785	1352	36.107
Entre 3 y 5 años	1303	485	1313	46.732	1323	699	1333	83.393	1343	2.037	1353	159.181
Entre 5 y 10 años	1304	260	1314	134.623	1324	287	1334	134.759	1344	790	1354	199.349
Superior a 10 años	1305	86	1315	67.783	1325	122	1335	102.340	1345	202	1355	203.846
Total	1306	3.071	1316	318.912	1326	3.963	1336	417.434	1346	4.294	1356	620.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	6,59			1327	6,87			1347	7,74		

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

Antigüedad	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 10/06/2009	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	4,73	0632	3,72	0634	2,44

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 4, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo de la declaración: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF MERCADO RENTA FIJA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Escenario inicial 10/06/2009			
		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
ES0316876004	A	5.258	44.276	232.803	1,83	5.258	63.182	332.213	1,80	5.258	100.000	525.800	2,73
ES0316876012	B	251	100.000	25.100	5,06	251	100.000	25.100	4,76	251	100.000	25.100	6,36
ES0316876020	C	691	100.000	69.100	5,83	691	100.000	69.100	5,32	691	100.000	69.100	7,18
Total		8006	6.200	8025	327.003	8045	6.200	8065	426.413	8085	6.200	8105	620.000

(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 EMPRESAS 4, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo de la declaración: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF MERCADO RENTA FIJA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

Serie (1)	Denominación serie	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								
ES0316876004	A	NS	EURIBOR A TRES MESES	0,550	1,973	360	16	204		232.803		232.803									
ES0316876012	B	S	EURIBOR A TRES MESES	1,250	2,673	360	16	30		25.100		25.100									
ES0316876020	C	S	EURIBOR A TRES MESES	1,750	3,173	360	16	97		69.100		69.100									
Total										9228	331	9105		9085	327.003	9095		9115	327.003	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 EMPRESAS 4, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo de la declaración: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF MERCADO RENTA FIJA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010											
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses									
			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)								
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370								
ES0316876004	A	31/10/2028	99.411	292.997	5.381	15.482	193.587	193.587	5.855	10.100								
ES0316876012	B	31/10/2028	0	0	650	1.448	0	0	506	799								
ES0316876020	C	31/10/2028	0	0	2.138	4.865	0	0	1.744	2.726								
Total			7305	99.411	7315	292.997	7325	8.169	7335	21.795	7345	193.587	7355	193.587	7365	8.105	7375	13.625

- (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 EMPRESAS 4, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo de la declaración: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF MERCADO RENTA FIJA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0316876004	A	02/12/2011	MDY	Aa3(sf)	Aaa(sf)	Aaa
ES0316876004	A	22/02/2011	DBRS	AAA(sf)	AAA(sf)	AAA
ES0316876012	B	16/09/2010	MDY	A3(sf)	A3	A3
ES0316876020	C	16/09/2010	MDY	Ba2(sf)	Ba2	Ba2

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

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	68.200	1010	67.664
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	21,39	1020	16,21
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,79	1040	0,87
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	71,19	1120	77,91
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 EMPRESAS 4, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: GestíCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados:
 Período: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Importe Impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto
	Meses Impago	Días Impago	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago		
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0030	90 0100	5.191 0200	5.807 0300	1,63 0400	1,39 1120	2,00	
2. Activos Morosos por otras razones			0110	148 0210	545 0310	0,05 0410	0,13 1130	0,02	
Total Morosos			0120	5.339 0220	6.352 0320	1,68 0420	1,52 1140	2,02	1280

3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	12 0060	0130	2.931 0230	1.717 0330	0,92 0430	0,41 1150	0,85	
4. Activos Fallidos por otras razones			0140	833 0240	72 0340	0,26 0440	0,02 1160	0,05	
Total Fallidos			0150	3.764 0250	1.789 0350	1,18 0450	0,43 1200	0,90	1290

Nota Valores - 4.9.3

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

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

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

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series (4)	0500	0520	0540	0560
ES0316876004				
ES0316876012	8,10	7,68	7,22	Nota de Valores 4.9.4. (pág. 53)
ES0316876020	22,30	21,13	19,89	Nota de Valores 4.9.4. (pág. 53)
Diferimiento / postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546	0566
ES0316876004				
ES0316876012	25,00	0,61	0,47	Mod. Adicional 3.4.6. (pág. 128)
ES0316876020	15,00	0,61	0,47	Mod. Adicional 3.4.6. (pág. 129)
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00 0532	1,67 0552	2,02 0572
Modulo Adicional 3.4.2.2. (pág 116)				
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0553	0573

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

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

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

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

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

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

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO A Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 10/06/2009			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	212	0426	7.056	0452	256	0478	10.425	0504	270	0530	17.992
Aragón	0401	50	0427	7.467	0453	59	0479	9.770	0505	74	0531	13.745
Asturias	0402	225	0428	14.240	0454	275	0480	19.628	0506	282	0532	26.858
Baleares	0403	67	0429	2.111	0455	86	0481	3.935	0507	88	0533	5.980
Canarias	0404	37	0430	2.947	0456	40	0482	3.964	0508	43	0534	5.817
Cantabria	0405	15	0431	329	0457	19	0483	624	0509	21	0535	1.050
Castilla-León	0406	103	0432	8.856	0458	138	0484	12.056	0510	155	0536	17.835
Castilla La Mancha	0407	42	0433	3.189	0459	65	0485	4.276	0511	76	0537	11.318
Cataluña	0408	1.297	0434	169.636	0460	1.684	0486	214.981	0512	1.802	0538	311.244
Ceuta	0409		0435		0461		0487		0513		0539	
Extremadura	0410	4	0436	47	0462	4	0488	82	0514	4	0540	131
Galicia	0411	74	0437	4.494	0463	91	0489	5.848	0515	98	0541	8.339
Madrid	0412	534	0438	69.820	0464	699	0490	92.568	0516	751	0542	135.916
Melilla	0413		0439		0465		0491		0517		0543	
Murcia	0414	24	0440	4.003	0466	32	0492	4.430	0518	41	0544	5.605
Navarra	0415	21	0441	718	0467	39	0493	1.276	0519	39	0545	2.143
La Rioja	0416	17	0442	1.088	0468	24	0494	1.702	0520	30	0546	2.895
Comunidad Valenciana	0417	289	0443	16.754	0469	375	0495	23.427	0521	440	0547	40.989
País Vasco	0418	60	0444	6.156	0470	77	0496	8.441	0522	80	0548	12.141
Total España	0419	3.071	0445	318.911	0471	3.963	0497	417.433	0523	4.294	0549	619.998
Otros países Unión Europea	0420		0446		0472		0498		0524		0550	
Resto	0422		0448		0474		0500		0526		0552	
Total general	0425	3.071	0450	318.911	0475	3.963	0501	417.433	0527	4.294	0553	619.998

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

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

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Divisa / Activos titulizados	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 10/06/2009						
	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	3.071	0577	0583	318.912	0600	3.963	0606	0611	417.433	0620	4.294	0626	0631	620.000
EEUU Dólar - USD	0572		0578	0584		0601		0607	0612		0621		0627	0632	
Japón Yen - JPY	0573		0579	0585		0602		0608	0613		0622		0628	0633	
Reino Unido Libra - GBP	0574		0580	0586		0603		0609	0614		0623		0629	0634	
Otras	0575			0587		0604			0615		0624			0635	
Total	0576	3.071		0588	318.912	0605	3.963		0616	417.433	0625	4.294		0636	620.000

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

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

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 10/06/2009				
	Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	
0% - 40%		1100	2.853	1110	178.981	1120	209	1130	76.302	1140	155	1150	76.542
40% - 60%		1101	162	1111	96.077	1121	161	1131	81.015	1141	177	1151	100.746
60% - 80%		1102	39	1112	42.253	1122	92	1132	92.733	1142	161	1152	146.525
80% - 100%		1103	2	1113	1.266	1123	5	1133	7.146	1143	22	1153	27.792
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	3.056	1118	318.577	1128	467	1138	257.196	1148	515	1158	351.605
Media ponderada (%)				1119	46,99			1139	31,36			1159	32,38

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

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos vivos		Principal pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado	
Indice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
EURIBOR OFICIAL	2.708		304.087		0,79		2,98	
MIBOR (IND.OFIC)	19		3.805		3,79		3,82	
TIPO FIJO	344		11.019		5,39		5,39	
Total	1405	3.071	1415	318.911	1425	0,99	1435	3,07

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

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

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

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO E	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 10/06/2009			
	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	23	1564	9.142	1585		1606	
1,5% - 1,99%	1502	9	1523	10.163	1544	1.468	1565	145.418	1586	12	1607	8.173
2% - 2,49%	1503	830	1524	65.038	1545	757	1566	77.010	1587	479	1608	71.370
2,5% - 2,99%	1504	934	1525	99.032	1546	148	1567	35.558	1588	763	1609	94.042
3% - 3,49%	1505	168	1526	59.256	1547	126	1568	45.481	1589	289	1610	47.305
3,5% - 3,99%	1506	197	1527	35.646	1548	261	1569	37.730	1590	415	1611	66.800
4% - 4,49%	1507	512	1528	35.401	1549	710	1570	49.369	1591	660	1612	78.711
4,5% - 4,99%	1508	103	1529	5.480	1550	103	1571	5.566	1592	350	1613	36.264
5% - 5,49%	1509	107	1530	2.008	1551	126	1572	3.693	1593	302	1614	30.492
5,5% - 5,99%	1510	102	1531	4.884	1552	121	1573	6.319	1594	298	1615	66.919
6% - 6,49%	1511	28	1532	1.131	1553	30	1574	705	1595	348	1616	94.106
6,5% - 6,99%	1512	25	1533	262	1554	31	1575	440	1596	162	1617	14.340
7% - 7,49%	1513	21	1534	248	1555	16	1576	321	1597	95	1618	7.020
7,5% - 7,99%	1514	15	1535	151	1556	19	1577	281	1598	64	1619	1.837
8% - 8,49%	1515	11	1536	108	1557	13	1578	214	1599	30	1620	1.910
8,5% - 8,99%	1516	6	1537	66	1558	8	1579	125	1600	22	1621	576
9% - 9,49%	1517	2	1538	22	1559	2	1580	35	1601	4	1622	96
9,5% - 9,99%	1518	1	1539	16	1560	1	1581	26	1602	1	1623	40
Superior al 10%	1519		1540		1561		1582		1603		1624	
Total	1520	3.071	1541	318.912	1562	3.963	1583	417.433	1604	4.294	1625	620.001
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)			9542	3,07			9584	2,69			1626	4,26
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)			9543	2,28			9585				1627	

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

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Concentración	Situación actual 31/12/2011			Situación cierre anual anterior 31/12/2010			Situación inicial 10/06/2009		
	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	19,85		2030	17,44		2060	14,17	
Sector: (1)	2010	27,52	2020 68 Actividades inmobiliarias.	2040	25,09	2050 68 Actividades inmobiliarias.	2070	23,03	2080 68 Actividades inmobiliarias.

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración.

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

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

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO G

Situación actual 31/12/2011

Situación inicial 10/06/2009

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	6.200	3060		3110	327.003	3170	6.200	3230		3250	620.000
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	6.200			3160	327.003	3220	6.200			3300	620.000

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

NOTAS EXPLICATIVAS

Información adicional
en fichero adjunto

INFORME DE AUDITOR

Sólo rellenar en caso de no existir informe de auditor:

Según establece la Norma 28ª de la Circular 2/2009 de la CNMV, se remitirán las cuentas anuales, junto con los informes de gestión y auditoría, a la misma CNMV dentro de los 4 primeros meses del ejercicio siguiente.

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2011

A) EVOLUCION FONDO

1. Activos Titulizados.

Los Activos Titulizados que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la Escritura de Constitución del Fondo integran los derechos de crédito (ver Notas Reseña del Fondo y Derechos de Crédito de las presentes Cuentas Anuales).

A continuación se detalla la evolución y clasificación de la cartera de activos, según distintos criterios, a final del presente ejercicio.

a) Detalles sobre la cartera de activos titulizados

- **Movimiento mensual de la cartera de activos:** El listado del movimiento mensual de la cartera indica la evolución mensual de los saldos amortizados de forma ordinaria y anticipada, el saldo principal pendiente de amortizar con su ponderación y el número de activos pendientes de amortizar (ver tablas siguientes).
- **Amortización anticipada y tasa de prepago de activos:** El listado de amortización anticipada y tasa de prepago de los activos indica la evolución mensual de las amortizaciones anticipadas, calculando las tasas de prepago mensuales y las tasas de prepago anuales equivalentes, agrupando los datos por períodos mensuales, trimestrales, semestrales y anuales (ver tablas siguientes).

Estas clasificaciones de las tasas de prepago permiten seguir la evolución de las amortizaciones anticipadas de los activos, y a la vez enlazar estos datos con los cálculos de la vida media y amortización final estimada de los bonos.

- **Movimiento mensual: impagados – fallidos de la cartera de activos:** Se desglosa la información facilitada en dos listados, uno referido a los impagados de la cartera de activos y otro referido a los fallidos de la cartera de activos (ver tablas siguientes).

En estos listados se indica la evolución mensual de los impagados y fallidos, diferenciando entre principal e intereses, y separando los conceptos entre incorporaciones y recuperaciones de los impagados.

- **Clasificación de impagados - Antigüedad de la primera cuota no pagada:** El listado permite conocer la situación de los impagados del Fondo a una fecha determinada (ver tablas siguientes).

b) Clasificación de la cartera de activos

Se detallarán a continuación los listados de la cartera de activos, realizados a final del presente ejercicio, clasificados por distintos conceptos y adjuntándose información sobre las medias ponderadas y medias simples de la cartera de activos (ver tablas siguientes).

2. Bonos de Titulización.

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos.

Los importes nominales, las calificaciones de las agencias de calificación y mercado oficial de cotización se detallan en la Nota “Obligaciones y otros valores negociables” de las presentes cuentas anuales.

Evolución de los bonos de titulización: El listado de la evolución de los bonos en cada periodo trimestral se detalla diferenciando cada una de las series de bonos (ver tablas siguientes).

3. Otros pasivos.

Las cantidades que no se han abonado a los titulares de los pasivos en concepto de intereses y amortización de principal por insuficiencia de fondos disponibles se detallan, en su caso, en la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

B) FACTORES QUE HAN INFLUIDO EN LOS FLUJOS DE TESORERÍA GENERADOS Y APLICADOS EN EL EJERCICIO

Los flujos de cobros y pagos del Fondo, durante el ejercicio, han transcurrido dentro de los parámetros previstos. El Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los contratos y a la escritura de constitución que rigen el funcionamiento del Fondo.

Los flujos de efectivo del Fondo están influidos por diversos factores, destacando, principalmente, la tasa de morosidad, la tasa de fallidos, la tasa de recuperación de la morosidad, la tasa de recuperación de fallidos y el tipo de interés de los activos (ver Nota “Gestión del riesgo” y estado S.03 – Estado de flujos de efectivo de las presentes cuentas anuales).

C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS

Los principales riesgos a los que está sometido el Fondo, así como, los mecanismos de cobertura, están detallados en la Nota “Gestión del riesgo” de las presentes cuentas anuales.

D) PERSPECTIVAS DE FUTURO

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los activos que agrupa. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenido en la Ley 19/1922 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del saldo vivo de los activos pendientes de amortización sea inferior al 10% del saldo vivo inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los bonos emitidos.

Vida media y amortización final estimada de los bonos: A partir de la tasa de prepago mensual constante, con los datos de los últimos doce meses, y según diferentes tasas constantes de amortización anticipada (prepago) estimamos la vida media y la amortización final de los bonos, diferenciando cada una de las series con o sin ejercicio de la amortización opcional (importe del principal pendiente de amortizar de la cartera de activos inferior al 10% inicial) (ver tablas adjuntas).

E) HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2011, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo que no se haya descrito en la Nota 2 “Bases de presentación de las cuentas anuales” de las cuentas anuales adjuntas.

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

Intervalo Fechas Formalización Arrangement Date Intervals	Número OP Number	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
						Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
Del 01/07/1999 al 31/12/1999	1	134.759,06	0,03272	3,000000	0,750000	3,000000	3,000000	32,985626	30/09/2014
Del 01/01/2000 al 30/06/2000	2	26.347,01	0,06545	3,750000	1,026890	3,750000	3,750000	1,453252	13/02/2012
Del 01/07/2000 al 31/12/2000	5	221.107,22	0,16361	3,750000	0,827170	3,750000	3,750000	29,361696	11/06/2014
Del 01/01/2001 al 30/06/2001	4	187.237,00	0,13089	4,000000	0,938832	4,000000	4,000000	25,245583	06/02/2014
Del 01/07/2001 al 31/12/2001	13	2.698.826,63	0,42539	3,310634	1,081072	2,500000	7,250000	22,479074	14/11/2013
Del 01/01/2002 al 30/06/2002	15	2.252.461,21	0,49084	3,140175	0,814670	2,700000	6,750000	24,104429	02/01/2014
Del 01/07/2002 al 31/12/2002	12	763.593,46	0,39267	3,680148	1,081686	2,900000	3,900000	39,116095	04/04/2015
Del 01/01/2003 al 30/06/2003	10	2.491.251,31	0,32723	3,166768	0,982273	2,419000	4,200000	73,901872	26/02/2018
Del 01/07/2003 al 31/12/2003	12	5.435.208,31	0,39267	3,101015	0,814971	2,800000	3,800000	34,315486	09/11/2014
Del 01/01/2004 al 30/06/2004	23	8.292.204,18	0,75262	2,511616	0,540303	2,200000	4,000000	30,663493	21/07/2014
Del 01/07/2004 al 31/12/2004	13	5.875.165,05	0,42539	2,310114	0,459006	1,888000	3,750000	48,407225	12/01/2016
Del 01/01/2005 al 30/06/2005	50	10.919.666,82	1,63613	2,284959	0,533182	1,918000	3,918000	75,217348	07/04/2018
Del 01/07/2005 al 31/12/2005	23	18.177.556,26	0,75262	2,978152	0,739315	2,500000	5,600000	93,495564	15/10/2019
Del 01/01/2006 al 30/06/2006	78	30.818.336,12	2,55236	2,801944	0,725298	2,000000	4,807000	96,993355	30/01/2020
Del 01/07/2006 al 31/12/2006	55	26.442.625,28	1,79974	3,004806	0,985687	2,100000	5,880000	109,435099	11/02/2021
Del 01/01/2007 al 30/06/2007	296	27.923.080,23	9,68586	3,227823	0,708964	1,877000	7,150000	99,165837	05/04/2020
Del 01/07/2007 al 31/12/2007	290	23.871.793,09	9,48953	3,135025	0,936519	1,955000	7,000000	101,372010	11/06/2020
Del 01/01/2008 al 30/06/2008	1.121	85.910.784,38	36,68194	27,07503	3,105519	0,975081	1,951000	78,606809	19/07/2018
Del 01/07/2008 al 31/12/2008	865	55.420.249,73	28,30497	17,46585	3,261957	1,320164	2,014000	59,382671	11/12/2016



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación por Fecha Formalización / Classification by Arrangement Date

Intervalo Fechas Formalización Arrangement Date Intervals	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
				%			Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
Del 01/01/2009 al 30/06/2009	168	5,49738	9.444.137,49	2,97635	3,856496	2,809450	2,047000	8,250000	42,419080	14/07/2015
Total Cartera/Total	3.056	100,00000	317.306.389,84	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,069280	0,987740			79,126516	04/08/2018
Media Simple / Arithmetic Average:			103.830,62		3,356910	1,525396			28,555726	18/05/2014
Mínimo / Minimum:			643,16		1,877000	0,250000			0,032854	01/01/2012
Máximo / Maximum:			9.224.568,39		9,750000	9,750000			194,989733	31/03/2028

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



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

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

Intervalo del Tipo Interest Rate Intervals	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
				%			Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
01.50 01.99	8	0,26178	10.159.379,93	3,20176	1,909600	0,354747	1,877000	1,995000	70,097030	02/11/2017
02.00 02.49	825	26,99607	64.557.300,15	20,34541	2,327321	0,592454	2,000000	2,499000	57,749752	22/10/2016
02.50 02.99	933	30,53010	98.254.288,68	30,96512	2,702196	0,691561	2,500000	2,993000	75,465024	14/04/2018
03.00 03.49	168	5,49738	59.167.384,54	18,64677	3,078611	0,924104	3,000000	3,495000	95,988288	30/12/2019
03.50 03.99	194	6,34817	35.575.524,40	11,21173	3,687035	0,945671	3,500000	3,918000	101,597691	18/06/2020
04.00 04.49	508	16,62304	35.282.665,77	11,11943	4,204993	1,293533	4,000000	4,412000	85,212268	05/02/2019
04.50 04.99	103	3,37042	5.469.699,62	1,72379	4,692442	4,071532	4,500000	4,995000	82,478514	14/11/2018
05.00 05.49	107	3,50131	1.985.275,27	0,62567	5,226927	4,676715	5,000000	5,487000	42,321405	11/07/2015
05.50 05.99	102	3,33770	4.878.202,25	1,53738	5,716014	5,574488	5,500000	5,996000	57,987524	29/10/2016
06.00 06.49	28	0,91623	1.129.148,97	0,35585	6,072139	4,600692	6,000000	6,370000	101,531736	16/06/2020
06.50 06.99	25	0,81806	257.734,22	0,08123	6,688896	5,721906	6,500000	6,980000	22,296693	08/11/2013
07.00 07.49	21	0,68717	248.442,21	0,07830	7,146160	6,711920	7,000000	7,450000	23,538415	16/12/2013
07.50 07.99	15	0,49084	149.752,21	0,04719	7,691587	6,265236	7,500000	7,950000	24,300277	08/01/2014
08.00 08.49	10	0,32723	89.402,01	0,02818	8,065876	8,065876	8,000000	8,250000	25,175929	04/02/2014
08.50 08.99	6	0,19634	63.354,38	0,01997	8,608004	8,608004	8,500000	8,750000	17,529032	16/06/2013
09.00 09.49	2	0,06545	22.438,60	0,00707	9,250000	9,250000	9,250000	9,250000	19,291227	09/08/2013



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

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

Intervalo del Tipo Interest Rate Intervals	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
				%			Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
09.50 09.99	1	0,03272	16.396,63	0,00517	9,750000	9,750000	9,750000	9,750000	17,938398	29/06/2013
Total Cartera/Total		3.056	100,00000	317.306.389,84	100,00000					
Media Ponderada / Weighted Average:					3,069280	0,987740			79,126516	04/08/2018
Media Simple / Arithmetic Average:			103.830,62		3,356910	1,525396			28,555726	18/05/2014
Mínimo / Minimum:			643,16		1,877000	0,250000			0,032854	01/01/2012
Máximo / Maximum:			9.224.568,39		9,750000	9,750000			194,989733	31/03/2028

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

**Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011****Loan Portfolio at 31/12/2011****Clasificación por Principal Pendiente / Classification by Outstanding Principal**

Intervalo del Principal Principal Intervals	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life		
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date	
0,00	49,999.99	2,298	75,19634	35.616.854,46	11,22475	3,284780	1,517578	1,877000	9,750000	22,635779	18/11/2013
50,000.00	99,999.99	274	8,96597	19.674.947,93	6,20062	2,962859	1,026175	2,014000	5,802000	41,406463	13/06/2015
100,000.00	149,999.99	117	3,82853	14.234.378,50	4,48600	3,199818	1,264688	2,150000	6,370000	60,662790	19/01/2017
150,000.00	199,999.99	76	2,48691	13.002.932,22	4,09791	3,068026	1,183671	2,047000	5,950000	62,287107	09/03/2017
200,000.00	249,999.99	54	1,76702	11.950.352,06	3,76619	3,099056	1,055304	2,057000	5,577000	70,840614	25/11/2017
250,000.00	299,999.99	42	1,37435	11.472.348,48	3,61554	3,088580	0,939542	1,955000	5,125000	75,147839	05/04/2018
300,000.00	349,999.99	28	0,91623	9.074.880,10	2,85997	3,349223	1,091988	2,100000	5,577000	90,650227	21/07/2019
350,000.00	399,999.99	29	0,94895	10.959.941,42	3,45406	3,482006	1,377851	2,200000	5,600000	73,986035	28/02/2018
400,000.00	449,999.99	11	0,35995	4.699.946,40	1,48120	3,391158	0,757309	2,409000	4,250000	81,223594	07/10/2018
450,000.00	499,999.99	10	0,32723	4.780.941,28	1,50673	3,084819	0,784279	2,375000	4,250000	94,325028	10/11/2019
500,000.00	549,999.99	12	0,39267	6.302.027,05	1,98610	3,043875	1,066878	2,165000	5,701000	84,028286	31/12/2018
550,000.00	599,999.99	11	0,35995	6.277.037,35	1,97823	3,583560	1,368116	2,250000	5,810000	96,766290	23/01/2020
600,000.00	649,999.99	3	0,09817	1.853.401,40	0,58410	3,040137	0,600523	2,277000	4,000000	79,570221	17/08/2018
650,000.00	699,999.99	9	0,29450	6.092.393,67	1,92003	2,961460	0,669692	2,300000	4,250000	76,356719	12/05/2018
700,000.00	749,999.99	5	0,16361	3.596.868,38	1,13356	3,501703	1,375830	2,250000	6,000000	90,608006	19/07/2019
750,000.00	799,999.99	5	0,16361	3.853.229,05	1,21436	3,375863	0,963574	2,372000	4,250000	94,436448	13/11/2019
800,000.00	849,999.99	4	0,13089	3.326.296,47	1,04829	3,356322	0,999530	2,700000	4,250000	116,555624	16/09/2021
850,000.00	899,999.99	7	0,22906	6.145.498,29	1,93677	3,330688	1,186433	2,700000	4,875000	90,905450	28/07/2019
900,000.00	949,999.99	1	0,03272	940.298,99	0,29634	3,118000	1,000000	3,118000	3,118000	100,829569	26/05/2020
950,000.00	999,999.99	1	0,03272	982.027,67	0,30949	2,707000	0,750000	2,707000	2,707000	38,702259	23/03/2015
1,000,000.00	1,049,999.99	7	0,22906	7.152.267,28	2,25406	3,023126	1,290893	2,310000	3,500000	87,210953	07/04/2019
1,050,000.00	1,099,999.99	1	0,03272	1.099.665,96	0,34656	2,800000	0,600000	2,800000	2,800000	106,776181	23/11/2020
1,100,000.00	1,149,999.99	1	0,03272	1.112.588,53	0,35064	2,231000	0,500000	2,231000	2,231000	61,798768	23/02/2017
1,150,000.00	1,199,999.99	2	0,06545	2.345.926,59	0,73933	2,770682	0,772955	2,300000	3,250000	93,473251	15/10/2019
1,200,000.00	1,249,999.99	5	0,16361	6.164.002,32	1,94260	3,193107	0,829980	2,523000	4,250000	91,028169	01/08/2019
1,250,000.00	1,299,999.99	2	0,06545	2.546.693,64	0,80260	2,804270	0,876623	2,000000	3,625000	111,538313	16/04/2021
1,300,000.00	1,349,999.99	1	0,03272	1.344.857,36	0,42384	3,402000	1,250000	3,402000	3,402000	29,305955	09/06/2014

**Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011****Loan Portfolio at 31/12/2011****Clasificación por Principal Pendiente / Classification by Outstanding Principal**

Intervalo del Principal Principal Intervals		Número OP Number	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate		Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
			%	%			Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date	
1,350,000.00	1,399,999.99	3	0,09817	4.142.722,95	1,30559	3,253875	0,790005	2,503000	3,750000	100,530178	16/05/2020
1,400,000.00	1,449,999.99	2	0,06545	2.814.548,90	0,88701	3,368219	1,197747	3,100000	3,636000	72,253863	07/01/2018
1,450,000.00	1,499,999.99	1	0,03272	1.475.970,30	0,46516	2,750000	0,500000	2,750000	2,750000	117,585216	18/10/2021
1,500,000.00	1,549,999.99	1	0,03272	1.549.002,16	0,48817	3,000000	0,900000	3,000000	3,000000	130,694045	21/11/2022
1,550,000.00	1,599,999.99	1	0,03272	1.586.894,40	0,50011	4,250000	1,000000	4,250000	4,250000	104,312115	09/09/2020
1,600,000.00	1,649,999.99	2	0,06545	3.253.230,96	1,02526	3,071755	0,676010	2,375000	3,750000	111,978822	30/04/2021
1,850,000.00	1,899,999.99	1	0,03272	1.872.230,12	0,59004	3,750000	0,754000	3,750000	3,750000	103,523614	16/08/2020
1,900,000.00	1,949,999.99	1	0,03272	1.906.751,89	0,60092	2,500000	0,500000	2,500000	2,500000	74,283368	10/03/2018
1,950,000.00	1,999,999.99	1	0,03272	1.962.878,88	0,61861	4,600000	4,600000	4,600000	4,600000	116,665298	20/09/2021
2,050,000.00	2,099,999.99	1	0,03272	2.071.558,16	0,65286	2,226000	0,700000	2,226000	2,226000	12,287474	08/01/2013
2,200,000.00	2,249,999.99	1	0,03272	2.206.533,94	0,69540	2,100000	0,500000	2,100000	2,100000	104,870637	26/09/2020
2,250,000.00	2,299,999.99	1	0,03272	2.253.797,44	0,71029	2,566000	0,500000	2,566000	2,566000	76,878850	28/05/2018
2,350,000.00	2,399,999.99	1	0,03272	2.362.817,48	0,74465	4,000000	0,500000	4,000000	4,000000	122,381930	13/03/2022
2,400,000.00	2,449,999.99	2	0,06545	4.825.691,03	1,52083	3,179607	0,625491	2,606000	3,750000	103,897919	27/08/2020
2,500,000.00	2,549,999.99	1	0,03272	2.508.440,90	0,79054	3,150000	0,730000	3,150000	3,150000	131,778234	24/12/2022
2,550,000.00	2,599,999.99	2	0,06545	5.156.001,07	1,62493	2,754062	0,550723	2,606000	2,900000	88,518158	17/05/2019
2,600,000.00	2,649,999.99	3	0,09817	7.826.152,78	2,46643	3,319434	0,766529	2,800000	4,250000	96,127536	03/01/2020
2,750,000.00	2,799,999.99	1	0,03272	2.753.385,96	0,86774	2,600000	0,750000	2,600000	2,600000	134,866530	28/03/2023
2,950,000.00	2,999,999.99	1	0,03272	2.991.701,68	0,94284	3,750000	0,500000	3,750000	3,750000	181,946612	28/02/2027
3,450,000.00	3,499,999.99	1	0,03272	3.480.483,25	1,09688	2,501000	0,800000	2,501000	2,501000	97,248460	06/02/2020
3,600,000.00	3,649,999.99	1	0,03272	3.610.418,18	1,13783	1,888000	0,300000	1,888000	1,888000	33,839836	26/10/2014
3,650,000.00	3,699,999.99	1	0,03272	3.668.467,70	1,15613	2,974000	0,750000	2,974000	2,974000	114,891170	28/07/2021
3,850,000.00	3,899,999.99	2	0,06545	7.752.109,08	2,44310	2,212072	0,574807	2,184000	2,240000	97,038136	31/01/2020
4,100,000.00	4,149,999.99	1	0,03272	4.117.512,00	1,29765	3,100000	0,800000	3,100000	3,100000	18,135524	05/07/2013
4,350,000.00	4,399,999.99	1	0,03272	4.361.377,38	1,37450	2,456000	0,300000	2,456000	2,456000	27,827515	25/04/2014
4,700,000.00	4,749,999.99	1	0,03272	4.711.887,85	1,48496	3,000000	1,100000	3,000000	3,000000	133,913758	27/02/2023
5,100,000.00	5,149,999.99	1	0,03272	5.121.361,90	1,61401	2,903000	0,700000	2,903000	2,903000	136,246407	09/05/2023



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación por Principal Pendiente / Classification by Outstanding Principal

Intervalo del Principal Principal Intervals		Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
					%			Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
5,950,000.00	5,999,999.99	1	0,03272	5.952.217,38	1,87586	1,918000	0,390000	1,918000	1,918000	95,375770	12/12/2019
6,500,000.00	6,549,999.99	1	0,03272	6.520.471,14	2,05494	3,000000	0,650000	3,000000	3,000000	141,634497	20/10/2023
6,650,000.00	6,699,999.99	1	0,03272	6.662.601,74	2,09974	2,700000	0,500000	2,700000	2,700000	125,963039	30/06/2022
9,200,000.00	9,249,999.99	1	0,03272	9.224.568,39	2,90715	3,000000	0,750000	3,000000	3,000000	103,030801	31/07/2020
Total Cartera/Total		3.056	100,00000	317.306.389,84	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:						3,069280	0,987740			79,126516	04/08/2018
Media Simple / Arithmetic Average:						103.830,62	3,356910	1,525396		28,555726	18/05/2014
Mínimo / Minimum:						643,16	1,877000	0,250000		0,032854	01/01/2012
Máximo / Maximum:						9.224.568,39	9,750000	9,750000		194,989733	31/03/2028

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



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

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

Índice Reference Indexes	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
Índice 023 MIBOR (IND.OFIC)	19	0,62173	3.802.280,56	1,19830	3,819699	3,786112	3,495000	4,285000	36,481198	14/01/2015
Índice 173 EURIBOR OFICIAL	2.694	88,15445	302.543.798,75	95,34753	2,975923	0,793238	1,877000	7,950000	80,450021	13/09/2018
Índice 000 TIPO FIJO	343	11,22382	10.960.310,53	3,45417	5,385893	5,385893	3,918000	9,750000	57,387307	11/10/2016
Total Cartera/Total	3.056	100,00000	317.306.389,84	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,069280	0,987740			79,126516	04/08/2018
Media Simple / Arithmetic Average:					103.830,62	3,356910	1,525396		28,555726	18/05/2014
Mínimo / Minimum:					643,16	1,877000	0,250000		0,032854	01/01/2012
Máximo / Maximum:					9.224.568,39	9,750000	9,750000		194,989733	31/03/2028

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

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

Intervalo Fechas Amortización Final Final Maturity Interval	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
Del 01/01/2012 al 30/06/2012	407	13,31806	1.883.369,89	0,59355	3,343378	1,283122	1,877000	8,250000	3,963729	29/04/2012
Del 01/07/2012 al 31/12/2012	283	9,26047	4.088.238,15	1,28842	3,217527	1,239949	1,951000	8,750000	10,044512	31/10/2012
Del 01/01/2013 al 30/06/2013	860	28,14136	21.238.833,68	6,69348	2,905575	1,097351	2,100000	9,750000	15,064240	02/04/2013
Del 01/07/2013 al 31/12/2013	443	14,49607	19.666.861,66	6,19807	3,090029	1,131119	2,114000	9,250000	20,300268	08/09/2013
Del 01/01/2014 al 30/06/2014	162	5,30105	13.218.959,81	4,16599	3,171018	1,555364	2,095000	8,250000	27,029280	01/04/2014
Del 01/07/2014 al 31/12/2014	71	2,32330	8.734.239,36	2,75262	2,581227	0,632664	1,888000	6,500000	33,796265	24/10/2014
Del 01/01/2015 al 30/06/2015	303	9,91492	23.586.599,55	7,43338	2,902885	1,162524	2,057000	8,000000	39,837946	26/04/2015
Del 01/07/2015 al 31/12/2015	131	4,28665	16.718.777,15	5,26897	2,986092	1,263408	2,014000	8,000000	44,979865	30/09/2015
Del 01/01/2016 al 30/06/2016	41	1,34162	4.718.151,21	1,48694	3,439981	2,085945	2,165000	7,950000	50,054461	02/03/2016
Del 01/07/2016 al 31/12/2016	9	0,29450	1.451.778,22	0,45753	2,820362	0,647393	2,317000	3,900000	57,318052	09/10/2016
Del 01/01/2017 al 30/06/2017	20	0,65445	5.277.954,89	1,66336	2,751847	0,681407	2,231000	3,900000	62,483202	15/03/2017
Del 01/07/2017 al 31/12/2017	31	1,01440	6.565.150,60	2,06903	3,270888	0,708665	1,955000	4,250000	69,039354	01/10/2017
Del 01/01/2018 al 30/06/2018	53	1,73429	26.907.388,83	8,47994	3,032369	0,685093	2,310000	6,370000	75,138493	05/04/2018
Del 01/07/2018 al 31/12/2018	44	1,43979	10.339.955,15	3,25867	2,938833	0,924439	2,112000	4,875000	80,515305	15/09/2018
Del 01/01/2019 al 30/06/2019	25	0,81806	13.980.983,81	4,40615	3,008311	0,768545	2,000000	5,107000	86,557781	18/03/2019
Del 01/07/2019 al 31/12/2019	17	0,55628	11.120.748,50	3,50474	2,603836	0,748125	1,918000	5,950000	93,767459	24/10/2019
Del 01/01/2020 al 30/06/2020	25	0,81806	19.123.122,52	6,02671	3,144155	0,979602	2,100000	5,600000	99,832530	25/04/2020
Del 01/07/2020 al 31/12/2020	13	0,42539	18.003.905,31	5,67398	3,101090	0,854826	2,100000	5,950000	104,009081	30/08/2020
Del 01/01/2021 al 30/06/2021	16	0,52356	10.547.465,94	3,32406	2,949479	0,850846	2,184000	5,500000	110,687322	22/03/2021
Del 01/07/2021 al 31/12/2021	16	0,52356	12.420.935,28	3,91449	3,353854	1,331206	2,500000	4,600000	117,059494	01/10/2021
Del 01/01/2022 al 30/06/2022	10	0,32723	11.551.068,26	3,64035	3,177101	0,585200	2,700000	4,250000	124,959829	30/05/2022
Del 01/07/2022 al 31/12/2022	17	0,55628	11.933.558,67	3,76089	3,284827	0,780997	2,375000	4,250000	130,975697	29/11/2022
Del 01/01/2023 al 30/06/2023	33	1,07984	23.375.253,68	7,36678	3,097600	0,979231	2,250000	5,800000	135,127140	04/04/2023
Del 01/07/2023 al 31/12/2023	11	0,35995	10.428.114,74	3,28645	3,513435	1,209744	2,875000	6,000000	141,462272	14/10/2023
Del 01/01/2024 al 30/06/2024	3	0,09817	1.601.596,67	0,50475	3,231017	0,758985	2,277000	4,250000	145,768482	22/02/2024
Del 01/07/2024 al 31/12/2024	1	0,03272	370.322,29	0,11671	4,250000	0,750000	4,250000	4,250000	154,940452	28/11/2024
Del 01/01/2025 al 30/06/2025	5	0,16361	2.955.521,57	0,93144	3,026942	0,947427	2,375000	4,250000	158,595496	19/03/2025



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación por Fecha Amortización Final / Classification by Final Maturity Date

Intervalo Fechas Amortización Final Final Maturity Interval	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
			%	%			Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
Del 01/01/2026 al 30/06/2026	2	0,06545	1.909.023,86	0,60163	3,500000	0,861875	3,500000	3,500000	170,918850	29/03/2026
Del 01/07/2026 al 31/12/2026	1	0,03272	165.845,69	0,05227	5,880000	3,750000	5,880000	5,880000	178,496920	14/11/2026
Del 01/01/2027 al 30/06/2027	1	0,03272	2.991.701,68	0,94284	3,750000	0,500000	3,750000	3,750000	181,946612	28/02/2027
Del 01/07/2027 al 31/12/2027	1	0,03272	222.245,31	0,07004	3,000000	0,900000	3,000000	3,000000	188,878850	26/09/2027
Del 01/01/2028 al 30/06/2028	1	0,03272	208.717,91	0,06578	4,250000	0,900000	4,250000	4,250000	194,989733	30/03/2028
Total Cartera/Total	3.056	100,00000	317.306.389,84	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,069280	0,987740			79,126516	04/08/2018
Media Simple / Arithmetic Average:					103.830,62	3,356910	1,525396		28,555726	18/05/2014
Mínimo / Minimum:					643,16	1,877000	0,250000		0,032854	01/01/2012
Máximo / Maximum:					9.224.568,39	9,750000	9,750000		194,989733	31/03/2028

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



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación Geográfica / Geographic Classification by Region

Provincia/Comunidad Autónoma Region	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
33 ASTURIAS	224	7,32984	14.178.092,52	4,46827	3,138547	1,544667	1,951000	7,500000	72,608789	18/01/2018
PRINCIPADO DE ASTURIAS	224	7,32980	14.178.092,52	4,46830	3,138547	1,544667	1,951000	7,500000	72,608789	18/01/2018
07 BALEARES	67	2,19241	2.094.394,42	0,66005	3,414844	1,237556	2,100000	7,000000	53,130726	04/06/2016
BALEARES	67	2,19240	2.094.394,42	0,66010	3,414844	1,237556	2,100000	7,000000	53,130726	04/06/2016
39 SANTANDER	15	0,49084	328.903,35	0,10365	3,047506	0,980183	1,995000	7,250000	58,321752	09/11/2016
CANTABRIA	15	0,49080	328.903,35	0,10370	3,047506	0,980183	1,995000	7,250000	58,321752	09/11/2016
28 MADRID	531	17,37565	69.295.829,33	21,83878	3,081587	0,922974	1,918000	9,750000	72,595200	17/01/2018
COMUNIDAD DE MADRID	531	17,37570	69.295.829,33	21,83880	3,081587	0,922974	1,918000	9,750000	72,595200	17/01/2018
30 MURCIA	24	0,78534	3.977.851,30	1,25363	3,677359	0,630796	2,095000	8,250000	156,968302	28/01/2025
REGION DE MURCIA	24	0,78530	3.977.851,30	1,25360	3,677359	0,630796	2,095000	8,250000	156,968302	28/01/2025
31 NAVARRA	21	0,68717	714.066,76	0,22504	2,803258	0,667646	2,353000	6,250000	77,365882	11/06/2018
COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA	21	0,68720	714.066,76	0,22500	2,803258	0,667646	2,353000	6,250000	77,365882	11/06/2018
26 LA RIOJA	17	0,55628	1.087.766,37	0,34281	2,557548	0,684600	2,342000	5,375000	32,042620	01/09/2014
LAS RIOJA	17	0,55630	1.087.766,37	0,34280	2,557548	0,684600	2,342000	5,375000	32,042620	01/09/2014
35 LAS PALMAS	26	0,85079	957.673,38	0,30181	4,138519	1,317390	2,265000	4,250000	40,344177	11/05/2015
38 TENERIFE	11	0,35995	1.988.527,49	0,62669	2,478032	0,735122	2,300000	7,000000	44,207446	06/09/2015
CANARIAS	37	1,21070	2.946.200,87	0,92850	3,644861	1,144283	2,265000	7,000000	41,492716	15/06/2015
06 BADAJOZ	3	0,09817	30.244,22	0,00953	3,380788	1,451960	2,866000	4,288000	19,756770	23/08/2013
10 CACERES	1	0,03272	16.988,76	0,00535	2,431000	0,682000	2,431000	2,431000	20,073922	02/09/2013
EXTREMADURA	4	0,13090	47.232,98	0,01490	3,143341	1,259470	2,431000	4,288000	19,836058	25/08/2013
22 HUESCA	9	0,29450	172.879,30	0,05448	3,271316	1,405998	2,436000	4,754000	28,314798	10/05/2014
44 TERUEL	2	0,06545	24.893,61	0,00785	6,128835	5,316156	2,456000	9,250000	19,308661	09/08/2013
50 ZARAGOZA	39	1,27618	7.258.334,81	2,28748	2,925703	0,875403	2,343000	6,143000	75,673483	21/04/2018
ARAGON	50	1,63610	7.456.107,72	2,34980	3,116039	1,148540	2,343000	9,250000	64,894327	28/05/2017
01 ALAVA	14	0,45812	2.227.271,81	0,70193	2,423040	0,685345	2,100000	5,180000	64,744965	23/05/2017
20 GUIPUZCOA	10	0,32723	1.014.822,74	0,31982	2,385389	0,790132	2,250000	4,560000	33,815459	25/10/2014



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación Geográfica / Geographic Classification by Region

Provincia/Comunidad Autónoma Region	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
48 VIZCAYA	36	1,17801	2.888.549,76	0,91033	2,760438	0,825117	2,292000	5,522000	39,141106	05/04/2015
PAIS VASCO	60	1,96340	6.130.644,31	1,93210	2,619204	0,786673	2,100000	5,522000	44,227732	07/09/2015
03 ALICANTE	48	1,57068	3.140.733,63	0,98981	2,996853	1,067533	2,057000	8,500000	57,929994	28/10/2016
12 CASTELLON	35	1,14529	1.966.139,37	0,61963	3,421911	0,968144	2,200000	7,750000	54,013645	01/07/2016
46 VALENCIA	205	6,70812	11.482.173,33	3,61864	3,179436	1,039795	2,200000	7,750000	65,287293	09/06/2017
COMUNIDAD VALENCIANA	288	9,42410	16.589.046,33	5,22810	3,178473	1,035710	2,057000	8,500000	62,691015	22/03/2017
08 BARCELONA	993	32,49346	143.545.090,96	45,23864	3,027464	0,960618	1,877000	9,250000	87,766231	24/04/2019
17 GIRONA	139	4,54843	9.674.947,69	3,04909	3,142123	1,064907	2,165000	8,500000	77,955307	29/06/2018
25 LLEIDA	63	2,06152	6.789.617,29	2,13977	3,242669	1,055428	2,032000	5,071000	81,662574	20/10/2018
43 TARRAGONA	93	3,04319	9.109.839,99	2,87099	3,049222	0,934932	2,150000	7,375000	79,220219	07/08/2018
CATALUNYA	1.288	42,14660	169.119.495,93	53,29850	3,051935	0,974656	1,877000	9,250000	85,791831	23/02/2019
15 LA CORUÑA	29	0,94895	1.987.040,17	0,62622	3,332410	1,100206	2,125000	6,750000	59,146600	04/12/2016
27 LUGO	25	0,81806	578.635,85	0,18236	4,033437	2,748844	2,359000	5,899000	38,561206	18/03/2015
32 ORENSE	2	0,06545	840.692,81	0,26495	2,767460	0,505820	2,750000	4,250000	100,945399	29/05/2020
36 PONTEVEDRA	18	0,58901	1.063.984,12	0,33532	3,320229	0,618183	2,209000	4,288000	82,502182	15/11/2018
GALICIA	74	2,42150	4.470.352,95	1,40890	3,551012	1,523865	2,125000	6,750000	59,002860	29/11/2016
02 ALBACETE	3	0,09817	79.683,61	0,02511	4,930073	4,787582	4,250000	4,965000	35,312108	09/12/2014
13 CIUDAD REAL	2	0,06545	283.894,77	0,08947	3,152020	1,596666	2,800000	5,390000	14,969670	30/03/2013
16 CUENCA	9	0,29450	148.232,16	0,04672	3,369491	1,603543	2,385000	4,865000	16,488772	15/05/2013
19 GUADALAJARA	8	0,26178	745.045,35	0,23480	4,061450	1,547920	2,438000	5,263000	81,020799	01/10/2018
45 TOLEDO	20	0,65445	1.910.135,27	0,60198	2,886014	0,822483	2,341000	7,125000	67,902425	27/08/2017
CASTILLA-LA MANCHA	42	1,37440	3.166.991,16	0,99810	3,372180	1,448119	2,341000	7,125000	54,535464	16/07/2016
04 ALMERIA	5	0,16361	244.978,02	0,07721	3,786594	2,806341	2,239000	5,487000	29,534051	16/06/2014
11 CADIZ	36	1,17801	1.855.382,92	0,58473	3,012324	0,992962	2,379000	5,778000	51,484051	15/04/2016
14 CORDOBA	4	0,13089	64.324,20	0,02027	2,960112	0,782450	2,429000	4,250000	14,390804	13/03/2013
18 GRANADA	27	0,88351	887.252,89	0,27962	2,986966	0,802963	2,100000	5,829000	25,741054	21/02/2014
21 HUELVA	7	0,22906	136.782,20	0,04311	2,888489	1,010406	2,413000	4,250000	25,124578	02/02/2014



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación Geográfica / Geographic Classification by Region

Provincia/Comunidad Autónoma Region	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
			%	%			Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
29 MÁLAGA	88	2,87958	2.537.977,35	0,79985	3,185430	1,304907	2,343000	6,750000	60,613128	17/01/2017
41 SEVILLA	44	1,43979	1.214.979,57	0,38290	3,702439	1,429900	2,100000	7,250000	50,309296	10/03/2016
ANDALUCIA	211	6,90450	6.941.677,15	2,18770	3,238435	1,229424	2,100000	7,250000	49,654522	19/02/2016
05 AVILA	2	0,06545	156.971,40	0,04947	2,982865	0,857773	2,900000	4,274000	66,175744	06/07/2017
09 BURGOS	6	0,19634	283.675,26	0,08940	3,449349	1,575578	2,400000	5,650000	50,420447	13/03/2016
24 LEON	26	0,85079	992.870,31	0,31291	3,764901	2,883373	2,319000	7,750000	23,526529	16/12/2013
34 PALENCIA	14	0,45812	2.946.802,09	0,92869	2,935490	0,716668	2,500000	5,712000	94,842829	25/11/2019
37 SALAMANCA	13	0,42539	1.305.506,13	0,41143	2,811695	0,586189	2,127000	4,250000	79,764846	23/08/2018
40 SEGOVIA	2	0,06545	36.612,40	0,01154	2,392472	0,681287	2,363000	2,418000	16,963440	30/05/2013
42 SORIA	1	0,03272	14.457,38	0,00456	4,250000	1,759000	4,250000	4,250000	15,375770	12/04/2013
47 VALLADOLID	28	0,91623	1.888.813,48	0,59526	2,826105	0,746255	2,241000	5,804000	80,263143	08/09/2018
49 ZAMORA	11	0,35995	1.136.027,94	0,35802	3,194157	0,617313	2,431000	4,750000	106,559551	16/11/2020
CASTILLA Y LEON	103	3,37040	8.761.736,39	2,76130	3,160192	1,306774	2,127000	7,750000	66,797400	25/07/2017
Total Cartera/Total	3.056	100,00000	317.306.389,84	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,069280	0,987740			79,126516	04/08/2018
Media Simple / Arithmetic Average:					103.830,62	3,356910	1,525396		28,555726	18/05/2014
Mínimo / Minimum:					643,16	1,877000	0,250000		0,032854	01/01/2012
Máximo / Maximum:					9.224.568,39	9,750000	9,750000		194,989733	31/03/2028

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



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación por Garantías / Classification by Types of Security

Garantías Types of Security	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
				%			Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
10 MOBILIARIO	2.630	86,06021	100.524.908,77	31,68071	3,090196	1,329674	1,877000	9,750000	36,455554	13/01/2015
MOBILIARIO	2.630	86,06020	100.524.908,77	31,68070	3,090196	1,329674	1,877000	9,750000	36,455554	13/01/2015
11 INMOBILIARIO	426	13,93979	216.781.481,07	68,31929	3,059579	0,829180	1,888000	7,250000	98,913698	28/03/2020
INMOBILIARIO	426	13,93980	216.781.481,07	68,31930	3,059579	0,829180	1,888000	7,250000	98,913698	28/03/2020
Total Cartera/Total	3.056	100,00000	317.306.389,84	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,069280	0,987740			79,126516	04/08/2018
Media Simple / Arithmetic Average:			103.830,62		3,356910	1,525396			28,555726	18/05/2014
Mínimo / Minimum:			643,16		1,877000	0,250000			0,032854	01/01/2012
Máximo / Maximum:			9.224.568,39		9,750000	9,750000			194,989733	31/03/2028

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



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación por CNAE / Classification by Economic Sector

CNAE Sectors	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
01-Agricultura, ganadería, caza y servic	31	1,01440	1.835.743,09	0,57854	3,033527	1,260307	2,320000	7,250000	66,516026	16/07/2017
02-Silvicultura y explotación forestal.	7	0,22906	194.149,59	0,06119	3,083330	1,624245	2,402000	5,650000	27,778478	24/04/2014
03-Pesca y acuicultura.	1	0,03272	3.123,08	0,00098	2,499000	0,805000	2,499000	2,499000	4,698152	22/05/2012
05-Extracción de antracita, hulla y lign	2	0,06545	160.452,36	0,05057	2,493652	0,734357	2,332000	2,546000	20,558389	16/09/2013
08-Otras industrias extractivas.	10	0,32723	394.871,35	0,12444	3,925774	3,482345	2,363000	4,127000	22,533959	15/11/2013
10-Industria de la alimentación.	69	2,25785	3.313.252,16	1,04418	3,275592	1,077210	2,200000	5,678000	65,049233	01/06/2017
11-Fabricación de bebidas.	12	0,39267	466.939,39	0,14716	3,067638	1,276840	2,375000	4,250000	31,118260	04/08/2014
13-Industria textil.	11	0,35995	227.108,93	0,07157	2,884912	1,015419	2,426000	4,250000	26,837594	26/03/2014
14-Confección de prendas de vestir.	1	0,03272	3.020,68	0,00095	2,400000	0,695000	2,400000	2,400000	4,928131	29/05/2012
15-Industria del cuero y del calzado.	5	0,16361	96.143,20	0,03030	3,485238	1,633732	2,447000	4,875000	30,589407	19/07/2014
16-Industria de la madera y del corcho,	36	1,17801	1.427.798,37	0,44997	3,099269	1,315001	2,411000	6,750000	46,800333	24/11/2015
17-Industria del papel.	26	0,85079	5.838.994,35	1,84018	3,036847	0,946573	2,366000	5,578000	74,197626	07/03/2018
18-Artes gráficas y reproducción de sopo	49	1,60340	3.274.424,74	1,03194	3,160522	1,280357	2,118000	7,250000	57,092788	02/10/2016
20-Industria química.	19	0,62173	4.357.155,24	1,37317	2,340135	0,680489	2,226000	5,375000	68,579568	17/09/2017
21-Fabricación de productos farmacéutico	4	0,13089	90.748,63	0,02860	3,371300	1,884486	2,456000	8,000000	23,536513	16/12/2013
22-Fabricación de productos de caucho y	43	1,40707	2.621.814,27	0,82627	2,892278	1,034267	2,239000	8,000000	36,804396	24/01/2015
23-Fabricación de otros productos minera	38	1,24346	2.424.003,09	0,76393	3,417955	2,129264	2,184000	5,810000	35,632382	19/12/2014
24-Metalurgia, fabricación de productos	11	0,35995	1.426.521,77	0,44957	3,331773	0,571357	2,364000	5,125000	51,431730	13/04/2016
25-Fabricación de productos metálicos, e	118	3,86126	6.510.078,93	2,05167	3,304620	1,083205	1,995000	7,500000	59,641262	19/12/2016
26-Fabricación de productos informáticos	6	0,19634	308.551,68	0,09724	2,362313	0,723288	1,955000	7,500000	62,790889	25/03/2017
27-Fabricación de material y equipo eléc	17	0,55628	553.891,90	0,17456	2,980327	1,012905	2,047000	5,456000	37,446891	12/02/2015
28-Fabricación de maquinaria y equipo n.	47	1,53796	1.896.515,27	0,59769	3,391703	1,537088	2,114000	7,750000	67,702128	21/08/2017
29-FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE M	16	0,52356	1.142.852,22	0,36017	2,623432	0,603330	2,343000	5,150000	15,844820	26/04/2013
30-Fabricación de otro material de trans	2	0,06545	42.094,43	0,01327	2,588946	0,800596	2,500000	2,672000	29,041166	01/06/2014
31-Fabricación de muebles.	11	0,35995	437.384,28	0,13784	3,044338	1,557593	2,425000	5,802000	45,423904	13/10/2015
32-Otras industrias manufactureras.	18	0,58901	1.684.546,90	0,53089	2,920338	1,096418	2,433000	7,000000	59,014704	30/11/2016
33-Reparación e instalación de maquinaria	2	0,06545	79.429,38	0,02503	4,322140	1,288559	4,250000	4,750000	84,630889	18/01/2019



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación por CNAE / Classification by Economic Sector

CNAE Sectors	Número OP Number	%	Principal Outstanding	Pendiente Principal %	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
35-Suministro de enegía eléctrica, gas,	58	1,89791	10.223.088,95	3,22184	3,494613	1,498687	2,100000	5,829000	75,866834	27/04/2018
37-Recogida y tratamiento de aguas resid	5	0,16361	94.375,06	0,02974	2,414924	0,709576	2,294000	2,452000	14,561270	18/03/2013
38-Recogida, tratamiento y eliminación d	24	0,78534	767.623,94	0,24192	2,668666	1,123825	2,076000	6,750000	28,142808	05/05/2014
39-Actividades de descontaminación y otr	10	0,32723	179.591,12	0,05660	3,265480	1,133891	2,461000	3,625000	9,463703	14/10/2012
41-Construcción de edificios.	72	2,35602	18.318.201,85	5,77303	3,065184	0,683025	2,175000	7,500000	123,021271	01/04/2022
42-Ingeniería civil.	31	1,01440	1.065.532,02	0,33581	2,990540	1,504529	2,372000	6,000000	34,906668	27/11/2014
43-Actividades de construcción especiali	224	7,32984	10.075.462,78	3,17531	3,147469	1,426044	1,975000	8,750000	57,128479	03/10/2016
45-Venta y reparaciónde vehículos de mot	46	1,50524	6.092.570,35	1,92009	3,453348	0,890056	2,100000	7,450000	77,950324	29/06/2018
46-Comercio al por mayor e intermediario	322	10,53665	33.953.858,16	10,70065	3,233272	0,914740	1,877000	9,250000	93,155073	05/10/2019
47-Comercio al por menor, excepto de ve	157	5,13743	12.067.247,27	3,80303	3,138504	1,045195	2,166000	9,750000	72,635575	18/01/2018
49-Transporte terrestre y por tubería.	356	11,64921	16.053.084,09	5,05917	3,362366	1,489112	2,174000	8,750000	48,478532	14/01/2016
50-Transporte marítimo y por vías navega	4	0,13089	95.681,96	0,03015	3,086364	0,987014	2,699000	4,250000	32,739247	22/09/2014
52-Almacenamiento y actividades anexas	75	2,45419	5.012.911,37	1,57983	2,789932	0,792797	2,063000	5,875000	49,588858	17/02/2016
53-Actividades postales y de correos.	2	0,06545	90.632,45	0,02856	3,750000	1,150000	3,750000	3,750000	17,971253	29/06/2013
55-Servicios de alojamiento.	31	1,01440	16.375.784,74	5,16087	3,024563	0,913376	2,297000	7,650000	101,598195	18/06/2020
56-Servicios de comidas y bebidas.	100	3,27225	5.615.457,75	1,76973	2,919914	1,053181	2,014000	7,950000	47,811963	25/12/2015
58-Edición.	3	0,09817	720.075,35	0,22693	2,628718	0,868957	2,476000	3,000000	17,498465	15/06/2013
59-Actividades cinematográficas, de víde	2	0,06545	221.929,27	0,06994	2,115503	0,508639	2,057000	3,750000	35,766280	23/12/2014
60-Actividades de programación y emisiór	1	0,03272	13.413,60	0,00423	5,331000	5,331000	5,331000	5,331000	16,492813	16/05/2013
61-Telecomunicaciones.	2	0,06545	23.742,72	0,00748	4,250000	0,997818	4,250000	4,250000	8,953262	28/09/2012
62-Programación, consultoría y otras act	14	0,45812	743.472,35	0,23431	3,238314	1,274086	2,194000	8,250000	71,692750	21/12/2017
63-Servicios de información.	2	0,06545	259.508,49	0,08178	4,758438	2,848909	4,000000	5,800000	95,770994	24/12/2019
64-Servicios financieros, excepto seguro	10	0,32723	7.086.521,53	2,23334	2,324685	0,697377	1,918000	7,500000	94,304007	09/11/2019
65-Seguros, reaseguros y fondos de pensi	1	0,03272	188.687,08	0,05947	2,800000	1,257000	2,800000	2,800000	95,605749	18/12/2019
66-Actividades auxiliares a los servicio	3	0,09817	46.772,98	0,01474	3,500152	0,961897	3,250000	7,950000	41,494747	15/06/2015
68-Actividades inmobiliarias.	193	6,31545	87.310.319,79	27,51609	2,954738	0,825844	1,888000	8,000000	87,070440	03/04/2019
69-Actividades jurídicas y de contabilid	28	0,91623	7.603.198,21	2,39617	2,992394	0,684117	2,100000	5,750000	131,050813	01/12/2022



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación por CNAE / Classification by Economic Sector

CNAE Sectors	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
70-Actividades de las sedes centrales, a	25	0,81806	1.486.713,21	0,46854	3,995785	1,379145	2,407000	7,750000	85,647249	18/02/2019
71-Servicios técnicos de arquitectura e	52	1,70157	3.415.038,45	1,07626	3,565710	1,497725	2,300000	7,350000	48,962049	29/01/2016
73-Publicidad y estudios de mercado.	27	0,88351	986.038,04	0,31075	3,725587	1,963166	2,351000	5,750000	68,884953	26/09/2017
74-Otras actividades profesionales, cien	7	0,22906	288.669,77	0,09098	3,041228	0,880955	2,387000	6,800000	34,483247	14/11/2014
75-Actividades veterinarias.	8	0,26178	444.709,22	0,14015	2,536384	0,855720	2,473000	3,836000	129,639453	19/10/2022
77-Actividades de alquiler.	258	8,44241	9.303.613,05	2,93206	2,803910	0,918983	2,100000	8,100000	31,706860	22/08/2014
78-Actividades relacionadas con el emple	2	0,06545	105.966,79	0,03340	2,463792	0,705636	2,351000	2,465000	36,968428	29/01/2015
79-Actividades de agencias de viajes, op	6	0,19634	113.433,24	0,03575	3,393741	0,900626	2,510000	4,250000	18,272680	09/07/2013
81-Servicios a edificios y actividades d	11	0,35995	99.618,41	0,03140	4,160872	2,322499	2,589000	6,250000	15,011157	31/03/2013
82-Actividades administrativas de oficin	44	1,43979	6.765.779,87	2,13225	3,055362	0,908398	2,180000	8,500000	99,874126	26/04/2020
85-Educación.	23	0,75262	1.988.756,55	0,62676	3,335659	0,989845	2,152000	4,500000	37,779121	22/02/2015
86-Actividades sanitarias.	101	3,30497	3.947.710,34	1,24413	3,316310	1,319217	1,958000	8,500000	45,915724	28/10/2015
87-Asistencia en establecimientos reside	12	0,39267	942.688,49	0,29709	3,528196	1,606963	2,412000	5,928000	27,407189	13/04/2014
88-Actividades de servicios sociales sin	5	0,16361	631.700,34	0,19908	2,983326	1,014053	2,465000	6,050000	147,424064	13/04/2024
90-Actividadse de creación, artísticas y	4	0,13089	71.345,80	0,02248	2,843633	1,289653	2,433000	5,312000	23,338714	10/12/2013
91-Actividades de bibliotecas, archivos,	1	0,03272	7.422,93	0,00234	2,500000	0,696000	2,500000	2,500000	3,121150	03/04/2012
92-Actividades de juegos de azar y apues	8	0,26178	529.796,90	0,16697	2,821647	0,858304	2,385000	2,985000	16,773882	24/05/2013
93-Actividades deportivas, recreativas y	28	0,91623	1.034.637,57	0,32607	2,868682	0,964972	2,369000	5,750000	40,217375	08/05/2015
95-Reparación de ordenadores, efectos pe	8	0,26178	68.032,53	0,02144	3,755829	1,635616	2,514000	5,900000	27,302414	10/04/2014



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

CNAE Sectors	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
96-Otros servicios personales.	38	1,24346	3.964.363,83	1,24938	2,627523	0,844020	2,100000	7,500000	104,380182	11/09/2020
Total Cartera/Total	3.056	100,00000	317.306.389,84	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,069280	0,987740			79,126516	04/08/2018
Media Simple / Arithmetic Average:					103.830,62	3,356910	1,525396		28,555726	18/05/2014
Mínimo / Minimum:					643,16	1,877000	0,250000		0,032854	01/01/2012
Máximo / Maximum:					9.224.568,39	9,750000	9,750000		194,989733	31/03/2028

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



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación por Período Facturación / Classification by Payment Frequency

Periodo Facturación Payment Frequency	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
			%				Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
MENSUAL	2.965	97,02225	292.530.256,70	92,19173	3,113248	1,012319	1,918000	9,750000	80,066629	02/09/2018
TRIMESTRAL	49	1,60340	7.210.030,01	2,27226	2,177599	0,571141	1,877000	4,149000	40,666324	21/05/2015
SEMESTRAL	14	0,45812	2.404.491,80	0,75778	2,766188	0,973332	2,090000	3,200000	78,435790	14/07/2018
ANUAL	28	0,91623	15.161.611,33	4,77822	2,693035	0,713918	2,226000	4,250000	79,386948	12/08/2018
Total Cartera/Total	3.056	100,00000	317.306.389,84	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,069280	0,987740			79,126516	04/08/2018
Media Simple / Arithmetic Average:					103.830,62	3,356910	1,525396		28,555726	18/05/2014
Mínimo / Minimum:					643,16	1,877000	0,250000		0,032854	01/01/2012
Máximo / Maximum:					9.224.568,39	9,750000	9,750000		194,989733	31/03/2028

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	15	0,49084	834.382,79	0,26296	3,295012	0,825101	2,700000	6,750000	37,407754	11/02/2015	2,965393
005.00 009.99	19	0,62173	3.831.419,02	1,20748	2,975622	0,759373	2,100000	5,750000	72,497129	14/01/2018	8,014018
010.00 014.99	18	0,58901	6.916.173,88	2,17965	3,023041	0,842907	2,500000	4,250000	86,801221	26/03/2019	11,895208
015.00 019.99	28	0,91623	10.995.277,63	3,46519	2,888449	0,676532	2,250000	4,375000	50,822516	25/03/2016	16,849178
020.00 024.99	24	0,78534	10.105.685,09	3,18484	3,050160	0,790156	2,200000	3,750000	46,403777	12/11/2015	21,880154
025.00 029.99	19	0,62173	4.536.531,20	1,42970	2,990272	0,760716	2,491000	3,900000	72,846917	25/01/2018	27,472252
030.00 034.99	52	1,70157	20.160.617,30	6,35368	2,904052	0,666612	1,888000	4,250000	77,849392	26/06/2018	32,147495
035.00 039.99	38	1,24346	18.185.338,11	5,73116	2,603541	0,772934	1,918000	7,250000	98,569756	18/03/2020	37,613300
040.00 044.99	42	1,37435	12.727.347,55	4,01106	3,365172	0,791553	2,300000	4,250000	84,098573	02/01/2019	42,299516
045.00 049.99	27	0,88351	11.333.988,49	3,57194	3,675796	1,276979	2,000000	6,370000	98,214462	07/03/2020	47,692511
050.00 054.99	46	1,50524	29.457.925,58	9,28375	3,064933	1,044623	2,100000	5,950000	101,811756	24/06/2020	52,291959
055.00 059.99	53	1,73429	37.523.946,06	11,82578	3,061955	0,866726	2,184000	5,880000	109,493163	13/02/2021	58,234008
060.00 064.99	18	0,58901	24.250.108,66	7,64249	3,044840	0,667730	2,317000	4,250000	131,094370	03/12/2022	62,232242
065.00 069.99	12	0,39267	8.257.901,35	2,60250	3,252897	0,706856	2,500000	4,250000	112,307869	10/05/2021	67,570683
070.00 074.99	8	0,26178	7.714.478,55	2,43124	3,374925	0,904752	2,523000	5,600000	136,823333	26/05/2023	71,302361
075.00 079.99	5	0,16361	8.684.654,58	2,73699	2,949700	0,706497	2,300000	4,250000	134,651355	21/03/2023	78,351309



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación por Relación Principal/Valor Tasación / Classification by LTV Distribution

Intervalo de la Relación Interval Ranking	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life		Principal Tasación LTV
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date	
080.00 084.99	2	0,06545	1.265.705,23	0,39889	3,264914	0,762503	3,097000	3,500000	150,441908	14/07/2024	83,134065
Total Cartera/Total		426	100,00000	216.781.481,07	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,069280	0,987740			79,126516	04/08/2018	46,987106
Media Simple / Arithmetic Average:					103.830,62	3,356910	1,525396		28,555726	18/05/2014	39,003921
Mínimo / Minimum:					643,16	1,877000	0,250000		0,032854	01/01/2012	0,000000
Máximo / Maximum:					9.224.568,39	9,750000	9,750000		194,989733	31/03/2028	84,927745

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

**Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011****Loan Portfolio at 31/12/2011****Clasificación por Veinte Mayores Deudores / Classification by Top Twenty Obligors**

Deudor Obligador	Principal Pendiente Outstanding Principal	%
1	9.224.568,39	2,91
2	8.459.483,87	2,67
3	7.824.903,14	2,47
4	6.694.626,11	2,11
5	6.520.471,14	2,05
6	5.952.217,38	1,88
7	5.121.361,90	1,61
8	4.711.887,85	1,48
9	4.361.377,38	1,37
10	4.117.512,00	1,30
11	3.866.082,49	1,22
12	3.668.467,70	1,16
13	3.610.418,18	1,14
14	3.480.483,25	1,10
15	2.991.701,68	0,94
16	2.753.385,96	0,87
17	2.615.534,62	0,82
18	2.609.854,81	0,82
19	2.600.763,35	0,82
20	2.596.630,97	0,82
Total:	93.781.732,17	29,56

Principal Pendiente Total de la Cartera / Portfolio Total Outstanding Principal

317.306.389,84



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	149.519.939,06	54.453.952,29	416.026.107,56	67,1010	3940
31/01/2011	8.520.477,69	93.072,92	407.412.556,95	65,7117	3866
28/02/2011	8.134.080,84	5.516.015,13	393.762.460,98	63,5101	3795
31/03/2011	10.265.574,79	781.183,22	382.715.702,97	61,7283	3704
30/04/2011	7.300.006,67	1.759.449,73	373.656.246,57	60,2671	3638
31/05/2011	7.148.077,14	93.543,71	366.414.625,72	59,0991	3558
30/06/2011	7.583.949,75	1.181.110,44	357.649.565,53	57,6854	3442
31/07/2011	7.216.675,26	263.713,06	350.169.177,21	56,4789	3398
31/08/2011	3.802.563,23	335.345,48	346.031.268,50	55,8115	3325
30/09/2011	6.457.409,18	1.065.063,55	338.508.795,77	54,5982	3256
31/10/2011	6.512.858,22	278.259,11	331.717.678,44	53,5029	3195
30/11/2011	6.299.169,15	110.103,82	325.308.405,47	52,4691	3136
31/12/2011	6.621.487,10	1.380.528,53	317.306.389,84	51,1785	3056
	235.382.268,08	67.311.340,99			

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	407.412.557,0	65,71170	93.072,9	0,02237	0,26813	0,13890	1,65417	0,18248	2,16790	0,62511	7,24875
28/02/2011	393.762.461,0	63,51007	5.516.015,1	1,35391	15,09010	0,55737	6,48713	0,38999	4,58079	0,65649	7,59957
31/03/2011	382.715.703,0	61,72834	781.183,2	0,19839	2,35487	0,52665	6,13989	0,41048	4,81610	0,58135	6,75736
30/04/2011	373.656.246,6	60,26714	1.759.449,7	0,45973	5,37936	0,67191	7,77153	0,40576	4,76195	0,51158	5,96917
31/05/2011	366.414.625,7	59,09913	93.543,7	0,02503	0,30000	0,22788	2,70053	0,39276	4,61261	0,46502	5,43969
30/06/2011	357.649.565,5	57,68541	1.181.110,4	0,32234	3,80027	0,26920	3,18299	0,39801	4,67290	0,35638	4,19371
31/07/2011	350.169.177,2	56,47890	263.713,1	0,07374	0,88124	0,14045	1,67248	0,40654	4,77083	0,29457	3,47813
31/08/2011	346.031.268,5	55,81150	335.345,5	0,09577	1,14317	0,16401	1,95049	0,19595	2,32622	0,29302	3,46008
30/09/2011	338.508.795,8	54,59819	1.065.063,6	0,30779	3,63164	0,15916	1,89326	0,21419	2,54025	0,31239	3,68490
31/10/2011	331.717.678,4	53,50285	278.259,1	0,08220	0,98197	0,16197	1,92646	0,15122	1,79956	0,27857	3,29210
30/11/2011	325.308.405,5	52,46910	110.103,8	0,03319	0,39758	0,14113	1,68050	0,15257	1,81560	0,27274	3,22420
31/12/2011	317.306.389,8	51,17845	1.380.528,5	0,42438	4,97531	0,18007	2,13961	0,16962	2,01650	0,28388	3,35383

(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							1.407.277,61	91.975,67	1.499.253,28
31/01/2011	151.979,92	16.342,41	168.322,33	92.505,68	7.842,89	100.348,57	1.426.090,62	99.500,36	1.525.590,98
28/02/2011	229.794,81	23.531,82	253.326,63	70.565,95	7.444,22	78.010,17	1.276.009,71	111.649,84	1.387.659,55
31/03/2011	281.763,94	34.965,84	316.729,78	142.758,53	19.695,69	162.454,22	1.103.033,63	91.981,51	1.195.015,14
30/04/2011	320.897,99	30.285,62	351.183,61	166.236,30	40.538,12	206.774,42	1.188.598,68	78.396,17	1.266.994,85
31/05/2011	352.987,13	26.822,15	379.809,28	349.630,21	17.307,61	366.937,82	1.140.714,64	87.567,46	1.228.282,10
30/06/2011	281.159,55	23.577,72	304.737,27	163.800,18	19.486,04	183.286,22	1.151.828,30	89.823,96	1.241.652,26
31/07/2011	361.219,23	22.280,67	383.499,90	132.997,18	23.086,02	156.083,20	1.338.723,43	87.439,02	1.426.162,45
31/08/2011	312.188,42	61.065,64	373.254,06	229.366,53	23.396,32	252.762,85	1.421.545,32	125.108,34	1.546.653,66
30/09/2011	172.152,94	25.675,47	197.828,41	264.758,36	31.782,85	296.541,21	1.264.134,84	117.541,63	1.381.676,47
31/10/2011	219.401,62	38.176,70	257.578,32	66.172,66	19.677,10	85.849,76	1.365.041,41	132.773,91	1.497.815,32
30/11/2011	496.781,44	62.834,86	559.616,30	38.490,18	4.826,01	43.316,19	1.694.312,52	188.431,81	1.882.744,33
31/12/2011	214.333,39	32.015,96	246.349,35	106.089,07	22.652,52	128.741,59	1.605.223,77	179.164,99	1.784.388,76
	3.394.660,38	397.574,86	3.792.235,24	1.823.370,83	237.735,39	2.061.106,22			

Nota: El concepto "Impagados" incluye las operaciones no pagadas a partir de un día hasta su entrada a fallidos.

Note: The term "Arrears" includes the unpaid loans from one day until the day they are considered as default.



Movimiento Mensual Operaciones Morosas Monthly Delinquencies Report

Fecha / Date	Incorporaciones / Incoming Delinquencies			Recuperaciones / Recoveries			SALDO / BALANCE		
	Principal Principal	Intereses Interests	Total Total	Principal Principal	Intereses Interests	Total Total	Principal Principal	Intereses Interests	Total Total
Saldo anterior / Previous Balance	3.259.654,76	172.139,83	3.431.794,59	2.109.516,18	109.379,41	2.218.895,59	1.150.138,58	62.760,42	1.212.899,00
31/01/2011	113.012,80	11.126,37	124.139,17	82.940,54	1.786,14	84.726,68	1.180.210,84	72.100,65	1.252.311,49
28/02/2011	117.160,57	10.385,13	127.545,70	346.294,04	6.981,73	353.275,77	951.077,37	75.504,05	1.026.581,42
31/03/2011	206.787,25	12.539,61	219.326,86	323.502,21	36.973,21	360.475,42	834.362,41	51.070,45	885.432,86
30/04/2011	117.351,33	8.965,82	126.317,15	152.724,85	26.900,82	179.625,67	798.988,89	33.135,45	832.124,34
31/05/2011	203.935,14	5.628,49	209.563,63	244.831,68	2.519,45	247.351,13	758.092,35	36.244,49	794.336,84
30/06/2011	169.642,65	3.728,29	173.370,94	175.169,82	6.935,61	182.105,43	752.565,18	33.037,17	785.602,35
31/07/2011	255.032,81	7.182,25	262.215,06	52.852,56	2.356,68	55.209,24	954.745,43	37.862,74	992.608,17
31/08/2011	248.699,20	39.384,56	288.083,76	28.702,95	4.097,59	32.800,54	1.174.741,68	73.149,71	1.247.891,39
30/09/2011	135.750,90	20.887,42	156.638,32	262.869,64	14.405,22	277.274,86	1.047.622,94	79.631,91	1.127.254,85
31/10/2011	131.790,38	23.507,58	155.297,96	86.138,17	8.881,98	95.020,15	1.093.275,15	94.257,51	1.187.532,66
30/11/2011	181.305,29	16.578,66	197.883,95	181.222,12	9.973,34	191.195,46	1.093.358,32	100.862,83	1.194.221,15
31/12/2011	103.440,64	12.957,35	116.397,99	253.798,42	30.770,26	284.568,68	943.000,54	83.049,92	1.026.050,46
	5.243.563,72	345.011,36	5.588.575,08	4.300.563,18	261.961,44	4.562.524,62			

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	1.856.703,34	0,00	1.856.703,34	-68.253,47	0,00	-68.253,47	1.788.449,87	0,00	1.788.449,87
31/01/2011	52.370,29	0,00	52.370,29	-4.276,52	0,00	-4.276,52	1.836.543,64	0,00	1.836.543,64
28/02/2011	369.055,44	0,00	369.055,44	-4.558,72	0,00	-4.558,72	2.201.040,36	0,00	2.201.040,36
31/03/2011	3.395.216,29	0,00	3.395.216,29	-241.901,35	0,00	-241.901,35	5.354.355,30	0,00	5.354.355,30
30/04/2011	163.364,49	0,00	163.364,49	-5.361,95	0,00	-5.361,95	5.512.357,84	0,00	5.512.357,84
31/05/2011	52.182,60	0,00	52.182,60	-4.431,05	0,00	-4.431,05	5.560.109,39	0,00	5.560.109,39
30/06/2011	117.871,87	0,00	117.871,87	-47.308,19	0,00	-47.308,19	5.630.673,07	0,00	5.630.673,07
31/07/2011	76.591,28	0,00	76.591,28	-64.651,53	0,00	-64.651,53	5.642.612,82	0,00	5.642.612,82
31/08/2011	1.847,25	0,00	1.847,25	-3.096.146,40	0,00	-3.096.146,40	2.548.313,67	0,00	2.548.313,67
30/09/2011	66.932,38	0,00	66.932,38	-7.136,85	0,00	-7.136,85	2.608.109,20	0,00	2.608.109,20
31/10/2011	172.009,67	0,00	172.009,67	-9.600,45	0,00	-9.600,45	2.770.518,42	0,00	2.770.518,42
30/11/2011	169.917,26	0,00	169.917,26	-4.892,82	0,00	-4.892,82	2.935.542,86	0,00	2.935.542,86
31/12/2011	834.058,95	0,00	834.058,95	-5.576,21	0,00	-5.576,21	3.764.025,60	0,00	3.764.025,60
	7.328.121,11	0,00	7.328.121,11	-3.564.095,51	0,00	-3.564.095,51			



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	50	85.693,66	18.317,13	104.010,79	6.392.902,50	6.496.913,29			
DE 1 A 2 MESES / From 1 to 2 months	164	304.788,66	25.281,19	330.069,85	7.072.854,09	7.402.923,94			
DE 2 A 3 MESES / From 2 to 3 months	43	271.740,91	52.516,75	324.257,66	7.126.296,68	7.450.554,34			
DE 3 A 6 MESES / From 3 to 6 months	32	128.518,75	9.231,21	137.749,96	727.208,66	864.958,62			
DE 6 A 12 MESES / From 6 to 12 months	46	814.481,79	73.818,71	888.300,50	3.668.758,68	4.557.059,18			
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	335	1.605.223,77	179.164,99	1.784.388,76	24.988.020,61	26.772.409,37			

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	7	26.068,11	14.208,12	40.276,23	4.738.552,76	4.778.828,99	13.495.528,77	35,41046	
DE 1 A 2 MESES / From 1 to 2 months	5	16.626,75	7.495,58	24.122,33	1.232.679,63	1.256.801,96	2.615.696,98	48,04845	
DE 2 A 3 MESES / From 2 to 3 months	6	142.384,69	44.793,78	187.178,47	6.128.651,10	6.315.829,57	11.781.599,48	53,60757	
DE 3 A 6 MESES / From 3 to 6 months	3	8.814,33	2.632,96	11.447,29	211.282,62	222.729,91	451.085,29	49,37645	
DE 6 A 12 MESES / From 6 to 12 months	4	207.702,51	54.635,40	262.337,91	2.859.117,64	3.121.455,55	8.575.275,90	36,40064	
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	25	401.596,39	123.765,84	525.362,23	15.170.283,75	15.695.645,98	36.919.186,42	42,51352	

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 EMPRESAS 4, F.T.A.

Bonos de Titulización Serie A

Series A Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 5258													
Código ISIN / ISIN Code: ES0316876004													
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			
16/12/2011	2,07900 %	253,12	205,03	1.330.904,96	0,00	3.889,33	44.275,91	44,28 %	20.450.097,14	232.802.734,78	20.450.097,14	20.450.097,14	0,00
16/09/2011	2,02700 %	269,31	218,14	1.416.031,98	0,00	3.823,22	48.165,24	48,17 %	20.102.490,76	253.252.831,92	20.102.490,76	20.102.490,76	0,00
16/06/2011	1,72400 %	252,08	204,18	1.325.436,64	0,00	5.226,92	51.988,46	51,99 %	27.483.145,36	273.355.322,68	27.483.145,36	27.483.145,36	0,00
16/03/2011	1,57600 %	248,94	201,64	1.308.926,52	0,00	5.967,10	57.215,38	57,22 %	31.375.011,80	300.838.468,04	31.375.011,80	31.375.011,80	0,00
16/12/2010	1,42700 %	246,38	199,57	1.295.466,04	0,00	5.121,21	63.182,48	63,18 %	26.927.322,18	332.213.479,84	26.927.322,18	26.927.322,18	0,00
16/09/2010	1,27000 %	244,45	198,00	1.285.318,10	0,00	7.015,97	68.303,69	68,30 %	36.889.970,26	359.140.802,02	36.889.970,26	36.889.970,26	0,00
16/06/2010	1,19900 %	306,41	248,19	1.611.103,78	0,00	24.680,34	75.319,66	75,32 %	129.769.227,72	396.030.772,28	129.769.227,72	129.769.227,72	0,00
16/03/2010	1,26500 %	316,25	256,16	1.662.842,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	525.800.000,00	0,00	0,00	0,00
16/12/2009	1,32100 %	333,92	273,81	1.755.751,36	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	525.800.000,00	0,00	0,00	0,00
16/09/2009	1,83300 %	473,53	388,29	2.489.820,74	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	525.800.000,00	0,00	0,00	0,00
15/06/2009							100.000,00			525.800.000,00			

**GESTICAIXA**

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

Bonos de Titulización Serie B

Series B Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 251													
Código ISIN / ISIN Code: ES0316876012													
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			
16/12/2011	2,77900 %	702,47	569,00	176.319,97	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	25.100.000,00	0,00	0,00	0,00
16/09/2011	2,72700 %	696,90	564,49	174.921,90	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	25.100.000,00	0,00	0,00	0,00
16/06/2011	2,42400 %	619,47	501,77	155.486,97	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	25.100.000,00	0,00	0,00	0,00
16/03/2011	2,27600 %	569,00	460,89	142.819,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	25.100.000,00	0,00	0,00	0,00
16/12/2010	2,12700 %	537,66	435,50	134.952,66	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	25.100.000,00	0,00	0,00	0,00
16/09/2010	1,97000 %	503,44	407,79	126.363,44	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	25.100.000,00	0,00	0,00	0,00
16/06/2010	1,89900 %	485,30	393,09	121.810,30	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	25.100.000,00	0,00	0,00	0,00
16/03/2010	1,96500 %	491,25	397,91	123.303,75	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	25.100.000,00	0,00	0,00	0,00
16/12/2009	2,02100 %	510,86	418,91	128.225,86	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	25.100.000,00	0,00	0,00	0,00
16/09/2009	2,53300 %	654,36	536,58	164.244,36	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	25.100.000,00	0,00	0,00	0,00
15/06/2009							100.000,00			25.100.000,00			

**GESTICAIXA**

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

Bonos de Titulización Serie C

Series C Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 691													
Código ISIN / ISIN Code: ES0316876020													
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			
16/12/2011	3,27900 %	828,86	671,38	572.742,26	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	69.100.000,00	0,00	0,00	0,00
16/09/2011	3,22700 %	824,68	667,99	569.853,88	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	69.100.000,00	0,00	0,00	0,00
16/06/2011	2,92400 %	747,24	605,26	516.342,84	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	69.100.000,00	0,00	0,00	0,00
16/03/2011	2,77600 %	694,00	562,14	479.554,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	69.100.000,00	0,00	0,00	0,00
16/12/2010	2,62700 %	664,05	537,88	458.858,55	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	69.100.000,00	0,00	0,00	0,00
16/09/2010	2,47000 %	631,22	511,29	436.173,02	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	69.100.000,00	0,00	0,00	0,00
16/06/2010	2,39900 %	613,08	496,59	423.638,28	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	69.100.000,00	0,00	0,00	0,00
16/03/2010	2,46500 %	616,25	499,16	425.828,75	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	69.100.000,00	0,00	0,00	0,00
16/12/2009	2,52100 %	637,25	522,55	440.339,75	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	69.100.000,00	0,00	0,00	0,00
16/09/2009	3,03300 %	783,53	642,49	541.419,23	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	69.100.000,00	0,00	0,00	0,00
15/06/2009							100.000,00			69.100.000,00			

**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	0.28	0.50	0.75	1.00	1.25	1.50	1.75	
% anual equivalente / % annual percentage rate	0.00	3.35	5.84	8.64	11.36	14.01	16.59	19.09	
BONOS SERIE A / SERIES A BONDS (ISIN : ES0316876004)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life	2.19	1.83	1.64	1.48	1.35	1.25	1.17	1.09	
Amortización Final / Final maturity	16/06/2017	16/03/2016	16/09/2015	16/03/2015	16/12/2014	16/09/2014	16/06/2014	17/03/2014	
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life	2.19	1.83	1.64	1.48	1.35	1.25	1.17	1.09	
Amortización Final / Final maturity	16/06/2017	16/03/2016	16/09/2015	16/03/2015	16/12/2014	16/09/2014	16/06/2014	17/03/2014	
BONOS SERIE B / SERIES B BONDS (ISIN : ES0316876012)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life	6.32	5.06	4.43	3.92	3.55	3.26	3.03	2.84	
Amortización Final / Final maturity	17/09/2018	16/06/2017	16/09/2016	16/03/2016	16/09/2015	16/06/2015	16/03/2015	16/12/2014	
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life	6.32	5.06	4.43	3.92	3.55	3.26	3.03	2.84	
Amortización Final / Final maturity	17/09/2018	16/06/2017	16/09/2016	16/03/2016	16/09/2015	16/06/2015	16/03/2015	16/12/2014	
BONOS SERIE C / SERIES C BONDS (ISIN : ES0316876020)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life	10.67	7.15	6.24	5.56	5.00	4.56	4.25	3.92	
Amortización Final / Final maturity	16/06/2028	16/09/2020	17/06/2019	18/06/2018	18/09/2017	16/03/2017	16/12/2016	16/06/2016	
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life	7.10	5.83	5.07	4.55	4.05	3.55	3.29	3.28	
Amortización Final / Final maturity	17/12/2018	18/09/2017	16/12/2016	16/06/2016	16/12/2015	16/06/2015	16/03/2015	16/03/2015	

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 - 1,6741%, Tasa Recuperación Morosidad - 84,3573%, Tasa Fallidos - 1,1803%, Tasa Recuperación Fallidos - 54,8824%. / Other used information source: Delinquency Rate - 1,6741%, Delinquency Recoveries Rate - 84,3573%, Default Rate - 1,1803% and Default Recoveries Rate - 54,8824%.

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 EMPRESAS 4, Fondo de Titulización de Activos, contenidas en las 83 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OK6909097 a OK6909179, ambas inclusive, más esta hoja número OK6909180, 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.