

GC FTPyme Sabadell 8, Fondo de Titulización de Activos

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de GC FTPyme Sabadell 8, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al mismo (que se identifica en la Nota 2.a. de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de GC FTPyme Sabadell 8, 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



GC FTPYME SABADELL 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2011 (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		548.081	731.364	PASIVO NO CORRIENTE		852.214	912.839
Activos financieros a largo plazo		548.081	731.364	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Pasivos financieros a largo plazo		852.214	912.839
Derechos de crédito	4	548.081	731.364	Obligaciones y otros valores negociables	7	756.046	818.612
Participaciones hipotecarias		-	-	Series no subordinadas		556.046	618.612
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Series Subordinadas		200.000	200.000
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		538.659	731.364	Deudas con entidades de crédito	6	91.375	92.844
Préstamos a empresas		-	-	Préstamo subordinado		92.400	94.000
Cédulas territoriales		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Créditos AAPP		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(1.025)	(1.156)
Préstamo automoción		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Derivados	12	4.793	1.383
Bonos de titulación		-	-	Derivados de cobertura		4.793	1.383
Activos dudosos		9.422	-	Otros pasivos financieros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Otros		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Derivados		-	-			-	-
Derivados de cobertura		-	-			-	-
Otros activos financieros		-	-	PASIVO CORRIENTE		155.152	189.842
Garantías financieras		-	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Otros		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-	Pasivos financieros a corto plazo		155.128	189.807
Otros activos no corrientes		-	-	Acreeedores y otras cuentas a pagar	8	4	7
		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	7	153.937	187.920
		-	-	Series no subordinadas		148.504	181.388
		-	-	Series subordinadas		-	-
		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		5.433	6.532
		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
		-	-	Deudas con entidades de crédito	6	470	515
		-	-	Préstamo subordinado		-	-
		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(13)	-
		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		483	515
		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
		-	-	Derivados	12	717	1.365
		-	-	Derivados de cobertura		717	1.365
		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
		-	-	Importe bruto		-	-
		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
		-	-	Ajustes por periodificaciones		24	35
		-	-	Comisiones		24	35
		-	-	Comisión sociedad gestora	1	24	35
		-	-	Comisión administrador	1	143	26
		-	-	Comisión agente financiero/pagos		-	-
		-	-	Comisión variable - resultados realizados		-	-
		-	-	Comisión variable - resultados no realizados		-	-
		-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(143)	(26)
		-	-	Otras comisiones		-	-
		-	-	Otros		-	-
		-	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	9	(4.793)	(1.383)
		-	-	Coberturas de flujos de efectivo	12	(4.793)	(1.383)
		-	-	Gastos de constitución en transición		-	-
		-	-			-	-
TOTAL ACTIVO		1.002.573	1.101.298	TOTAL PASIVO		1.002.573	1.101.298

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

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

GC FTPYME SABADELL 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		32.837	9.972
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	29.752	9.612
Otros activos financieros	5	3.085	360
Intereses y cargas asimilados		(28.187)	(7.045)
Obligaciones y otros valores negociables	7	(25.975)	(6.530)
Deudas con entidades de crédito	6	(2.212)	(515)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (Neto)	12	996	(1.365)
MARGEN DE INTERESES		5.646	1.562
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		(785)	(2.692)
Servicios exteriores		(93)	(2.630)
Servicios de profesionales independientes	10	(93)	(2.630)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(692)	(62)
Comisión de Sociedad gestora	1	(121)	(36)
Comisión administración	1	(568)	(26)
Comisión del agente financiero/pagos		(3)	-
Comisión variable - resultados realizados	3-f	-	-
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		-	-
Deterioro de activos financieros (neto)	4	(4.570)	(51)
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito		(4.570)	(51)
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	(291)	1.181
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

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

GC FTPYME SABADELL 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.751	6.723
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	2.835	9.346
Intereses cobrados de los activos titulizados	28.720	8.986
Intereses pagados por valores de titulización	(27.075)	-
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	348	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	3.085	360
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(2.243)	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(1.018)	-
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(134)	-
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(451)	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(3)	-
Comisiones variables pagadas	(430)	-
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(66)	(2.623)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	27	-
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	(93)	(2.623)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	97.767	179.350
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	1.000.000
Cobros por emisión de valores de titulización	-	1.000.000
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	(1.000.000)
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	(1.000.000)
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	99.367	85.350
Cobros por amortización de derechos de crédito	194.817	85.350
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(95.450)	-
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(1.600)	94.000
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	94.000
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(1.600)	-
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	99.518	186.073
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	186.073	-
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	285.591	186.073

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

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

GC FTPYME SABADELL 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(2.414)	(2.748)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(2.414)	(2.748)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(996)	1.365
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	3.410	1.383
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 FTPYME Sabadell 8, Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

GC FTPYME Sabadell 8, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se ha constituido, mediante Escritura Pública de fecha 17 de septiembre de 2010, con carácter de fondo cerrado, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, y en lo contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la ley 19/1992, de 7 de julio. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito derivados de activos cedidos – véase Nota 4 – (en adelante, "los Derechos de Crédito"), y en la emisión de cuatro series de bonos de titulización, por un importe total de 1.000.000 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 22 de septiembre de 2010, 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 2.000 euros trimestrales. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2011, ha ascendido a 121 miles de euros, (36 miles de euros en 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 por el ejercicio 2011 (pagadera trimestralmente los días 20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre de cada año o el siguiente día laborable) que ha ascendido a 568 miles de euros (26 miles de euros en 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 Agencia de Calificación Standard & Poor's" fecha 11 de Octubre de 2011, bajó la calificación para riesgos a largo plazo de "A a A-" y para riesgos a corto plazo de "A-1 a A-2", de BANCO DE SABADELL, S.A. entidad cedente de los activos del fondo de titulización de referencia. Esta bajada de ratings supuso acciones correctoras a realizar en el Contrato de Agente de Pagos. Asimismo, "Standard & Poor's", a fecha 15 de Diciembre de 2011, bajó de nuevo la calificación para riesgos a largo plazo de "A-" a "BBB", de Banco de Sabadell, S.A. Esta bajada de rating supuso también, acciones correctoras a realizar en el Contratos de Agente de Pagos.

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

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

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

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

d) Comparación de la información

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

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

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

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

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

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

g) Cambios en criterios contables

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

h) Impacto medioambiental

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

i) Empresa en funcionamiento

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

j) Hechos posteriores

Con fecha 10 de Febrero de 2012, GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A. formalizó un Contrato de Novación Modificativa de Permuta Financiera, adaptado a la criteria "Counterparty and Supporting Obligations Methodology and Assumptions" con Banco de Sabadell, para cumplir con los requisitos exigidos por "Standard & Poor's", debido a la bajada de la calificación de Banco de Sabadell para la deuda a largo plazo de "A-" a "BBB".

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 titulización 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".
- 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.

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.

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 si –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 17 de septiembre de 2010 integran los activos cedidos pendientes de amortizar emitidos por el Banco.

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
Saldo inicial	1.000.000	-	1.000.000
Amortización de principal	-	(52.876)	(52.876)
Amortizaciones anticipadas y otros (1)	-	(32.746)	(32.746)
Trasposos a activo corriente	(268.636)	268.636	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	731.364	183.014	914.378
Amortización de principal	-	(164.298)	(164.298)
Amortizaciones anticipadas y otros (1)	-	(58.742)	(58.742)
Trasposos a activo corriente	(192.705)	192.705	-
Saldos a 31 de diciembre de 2011	538.659	152.679	691.338

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

El tipo de interés medio anual devengado por estos activos, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 3,75% y 3,51%, respectivamente, siendo el tipo máximo 3,76% y el mínimo 3,52%. El importe devengado en el ejercicio 2011 por este concepto ha ascendido a 29.563 miles de euros (9.579 miles de euros en 2010), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. En este mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen 189 miles de euros (33 miles de euros en 2010) en concepto de intereses de demora.

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

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	45.807	20.352	84.114	152.406	228.655	175.567

Activos Dudosos

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

	Miles de Euros	
	2011	2010
Activos dudosos:		
Principal	15.564	272
Intereses (1)	237	4
	15.801	276

- (1) En el Anexo de los estados financieros públicos, S.05.1.C – Importes Impagados, se incluyen en el epígrafe de "Intereses ordinarios", los intereses vencidos y no cobrados (Intereses patrimoniales) junto con los intereses registrados en cuentas de orden.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2011, en el principal de Activos dudosos:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	272
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(1.905)
Recuperación en efectivo	(17.273)
Recuperación mediante adjudicación	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	34.470
Saldo al cierre del ejercicio	15.564

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2011, 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	(51)	-
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(5.614)	(81)
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	1.017	30
Utilizaciones	1.905	-
Saldos al cierre del ejercicio	(2.743)	(51)

Durante el ejercicio 2011 se recuperaron activos fallidos o sus garantías por importe de 27 miles de euros.

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 100.000 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 abiertas en Banc Sabadell.

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

En la Cuenta de Amortización se depositan en cada fecha de pago las cantidades disponibles para amortizar el saldo de los bonos desde la fecha de constitución hasta el 20 de abril de 2012.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, el Banco garantiza que el saldo de sus cuentas tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor a tres meses.

Estos contratos quedan supeditados a que la calificación de el Banco, no descienda de la categoría (BBB (High) y/o R-1 (Low) para el largo y corto plazo, respectivamente) o A1 según las agencias calificadoras DBRS y Standard & Poor’s Financial Services, respectivamente; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

La Agencia de Calificación Standard & Poor’s” a fecha 11 de Octubre de 2011, bajó la calificación para riesgos a largo plazo de “A a A” y para riesgos a corto plazo de “A-1 a A-2”, de BANCO DE SABADELL, S.A. entidad cedente de los activos del fondo de titulización de referencia. Esta bajada de ratings supuso acciones correctoras a realizar en el contrato de Cuenta Corriente Tesorería. Asimismo, “Standard & Poor’s”, a fecha 15 de Diciembre de 2011, bajó de nuevo la calificación para riesgos a largo plazo de “A-” a “BBB”, de Banco de Sabadell, S.A. Esta bajada de rating supuso también, acciones correctoras a realizar en el Contrato de Cuenta Corriente Tesorería.

La rentabilidad media de esta cuenta ha sido de un tipo de interés de mercado. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2011, ha ascendido de 3.085 miles de euros (360 miles de euros en 2010), que se incluyen en el saldo del epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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 - 31/12/2011	
	Real	Contractual	Real	Contractual
Derechos de crédito clasificados en el Activo	226.997	326.892	324.000	326.892
Cobros por amortizaciones ordinarias	137.837	162.128	189.624	162.128
Cobros por amortizaciones anticipadas	55.373	94.240	88.851	94.240
Cobros por intereses ordinarios	28.492	38.549	39.775	38.549
Cobros por intereses previamente impagados	228	-	239	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	1.634	-	1.718	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	3.433	31.973	3.793	31.973
Series emitidas clasificadas en el Pasivo	127.479	321.159	224.482	321.159
Pagos por amortización ordinaria (Serie A1)	95.450	256.368	95.450	256.368
Pagos por amortización ordinaria (Serie A2)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie A3G)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A1)	5.707	5.117	5.707	5.117
Pagos por intereses ordinarios (Serie A2)	10.894	9.489	10.894	9.489
Pagos por intereses ordinarios (Serie A3G)	4.557	3.980	4.557	3.980
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	5.914	5.194	5.914	5.194
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A1)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A2)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A3G)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie A1)	-	-	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie A2)	-	-	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie A3G)	-	-	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A1)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A2)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A3G)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	1.600	600	1.600	600
Pagos por intereses de préstamos subordinados	2.243	1.858	2.243	1.858
Otros pagos del período	1.114	38.549	98.117	38.549

6. Deudas con Entidades de Crédito

- a) **Préstamo Subordinado 1:** la Sociedad Gestora suscribió con el Banco (Entidad Cedente), en nombre y representación del Fondo, un contrato de Préstamo Subordinado, con un importe inicial de 4.000 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 ha amortizado 1.600 miles de euros 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 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 el ejercicio 2011, ha ascendido a 64 miles de euros, que se incluye en el saldo del epígrafe “Intereses y cargas asimilados – Deudas con entidades de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, de los cuales 13 se encuentran pendientes de pago y no vencidos a 31 de diciembre de 2011.

- b) **Préstamo Subordinado 2:** El saldo de este epígrafe del pasivo balance, al 31 de diciembre de 2011, corresponde a un préstamo subordinado concedido por el Banco (Entidad Cedente) por un importe de 90.000 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 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 el ejercicio 2011, ha ascendido a 2.148 miles de euros, que se incluye en el saldo del epígrafe “Intereses y cargas asimilados – Deudas con entidades de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, de los cuales 470 se encuentran pendientes de pago y no vencidos a 31 de diciembre de 2011.

Fondo de reserva

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

- a) Un 9% del importe total de la emisión de bonos.
- b) Un 18% del saldo del principal pendiente de pago de los bonos.

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

- a) Durante los tres primeros años de vida del Fondo,
- b) Que en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no hubiera alcanzado el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva requerido a esa Fecha de Pago y
- c) El Saldo Vivo de los Activos con impago igual o superior a 90 días y menor a doce 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 4,50% del importe total de la emisión de bonos.

Al 31 de diciembre de 2011 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 90.000 miles de euros.

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

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

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería
Saldos al 31 de diciembre de 2010	90.000	90.000	186.073
Saldos a 20 de enero de 2011	90.000	90.000	91.613
Saldos a 20 de abril de 2011	90.000	90.000	92.671
Saldos a 20 de julio de 2011	90.000	90.000	92.928
Saldos a 20 de octubre de 2011	90.000	90.000	93.745
Saldos al 31 de diciembre de 2011	90.000	90.000	285.591

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	(1.156)	-
Repercusión de pérdidas	-	(1.156)
Repercusión de ganancias	-	-
Reclasificación por corrección de valor	118	-
Saldos al cierre del ejercicio	(1.038)	(1.156)

7. Obligaciones y otros valores negociables

El saldo de este epígrafe recoge el importe pendiente de amortizar, al cierre del ejercicio 2011, correspondiente a la emisión de bonos de titulización realizada el 3 de marzo de 2010, que está dividida en cuatro series de bonos de valor nominal cada uno: serie A1, constituida por 2.500 bonos (250.000 miles de euros), serie A2, constituida por 3.900 bonos (390.000 miles de euros), serie A3, constituida por 1.600 bonos (160.000 miles de euros) y la serie B, constituida por 2.000 bonos (200.000 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 Clase A.

Los bonos de las cuatro series tienen un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente (20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre o el siguiente día laborable), calculado como resultado de sumar un margen del 1,30% para la serie A1, 1,35% para la serie A2, 1,40% para la serie A3 y 1,50% para la serie B al tipo de interés de referencia para los bonos.

La fecha de vencimiento legal del Fondo, de acuerdo con el Folleto de emisión, es el 20 de enero de 2045. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

1. Cuando, de acuerdo con lo previsto en el artículo 5.3 de la Ley 19/1992 y en la Escritura de Constitución del Fondo, el saldo nominal pendiente de los Derechos de Crédito sea inferior al 10% del saldo inicial.
2. Cuando la sociedad gestora cuente con el consentimiento y la aceptación expresa de todos los titulares de los Bonos y todas las contrapartes que mantengan contratos en vigor con el Fondo, tanto en relación al pago de las cantidades que dicha Liquidación Anticipada implique como en relación al procedimiento en que deba ser llevado a cabo.
3. 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.
4. 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.
5. 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.
6. Cuando hubieren transcurrido treinta (36) 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 el 20 de enero de 2045.

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.

Durante el ejercicio 2011, no se han producido amortizaciones en ninguna de las series de bonos emitidas por el Fondo.

La emisión de los Bonos se realizó al 100% de su valor nominal, es decir, 1.000.000 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 A1	Modificación calificación a A- "Standard & Poor's financial services"	13 diciembre 2011
Serie A2	Modificación calificación a A- "Standard & Poor's financial services"	13 diciembre 2011
Serie A3	Modificación calificación a A- "Standard & Poor's financial services"	13 diciembre 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 A1G		Serie A2G	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldo inicial	250.000	-	390.000	-
Amortización de 22 de marzo de 2010	n/a	n/a	n/a	n/a
Amortización de 22 de junio de 2010	n/a	n/a	n/a	n/a
Amortización de 22 de septiembre de 2010	-	-	-	-
Amortización de 22 de diciembre de 2010	-	-	-	-
Traspasos a pasivo corriente	(181.388)	181.388	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	68.612	181.388	390.000	-
Amortización de 20 de enero de 2011	-	(34.140)	-	-
Amortización de 20 de abril de 2011	-	(21.115)	-	-
Amortización de 20 de julio de 2011	-	(21.950)	-	-
Amortización de 20 de octubre de 2011	-	(18.245)	-	-
Traspasos a pasivo corriente	(62.566)	62.566	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2011	6.046	148.504	390.000	-

Miles de Euros	Serie A3		Serie B		Total
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	
Saldo inicial	160.000	-	200.000	-	1.000.000
Amortización de 22 de marzo de 2010	n/a	n/a	n/a	n/a	-
Amortización de 22 de junio de 2010	n/a	n/a	n/a	n/a	-
Amortización de 22 de septiembre de 2010	-	-	-	-	-
Amortización de 22 de diciembre de 2010	-	-	-	-	-
Traspasos a pasivo corriente	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	160.000	-	200.000	-	1.000.000
Amortización de 20 de enero de 2011	-	-	-	-	(34.140)
Amortización de 20 de abril de 2011	-	-	-	-	(21.115)
Amortización de 20 de julio de 2011	-	-	-	-	(21.950)
Amortización de 20 de octubre de 2011	-	-	-	-	(18.245)
Traspasos a pasivo corriente	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2011	160.000	-	200.000	-	904.550

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido del 2,76% y 2,25%, respectivamente para la serie A1G, del 2,81% y 2,30%, respectivamente para la serie A2G, 2,71% y 2,35% para la serie A3 y 2,86% y 2,45 % para la serie B. El importe devengado, durante el ejercicio 2011, por este concepto ha ascendido a 25.975 miles de euros (6.530 miles de euros en 2010) que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, de los cuales, 5.433 miles de euros se encuentran pendientes de pago y no vencidos a 31 de diciembre de 2011.

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

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización	148.504	131.665	103.144	134.309	386.928	-

8. Acreedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Otros acreedores	4	7
	4	7

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	(1.383)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 12)	(3.410)
Saldos al cierre del ejercicio	(4.793)

10. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de la cuenta 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 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 a Banc Sabadell calculados sobre el tipo de interés de los Préstamos, y como contrapartida, Banc Sabadell deberá realizar pagos al Fondo calculados sobre el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos más un margen del 0,60%, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

La Agencia de Calificación Standard & Poor's" fecha 11 de Octubre de 2011, bajó la calificación para riesgos a largo plazo de "A a A-" y para riesgos a corto plazo de "A-1 a A-2", de BANCO DE SABADELL, S.A. entidad cedente de los activos del fondo de titulización de referencia. Esta bajada de ratings supuso acciones correctoras a realizar en el Contrato de Permuta Financiera. Asimismo, "Standard & Poor's", a fecha 15 de Diciembre de 2011, bajó de nuevo la calificación para riesgos a largo plazo de "A-" a "BBB", de Banco de Sabadell, S.A. Esta bajada de rating supuso también, acciones correctoras a realizar en el Contrato de la Permuta Financiera.

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

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2011, ha sido un ingreso por importe de 996 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Resultado del ejercicio de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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:

	Miles de euros
Coberturas de flujos de efectivo	(4.793)
<i>De los que: "Reconocidos directamente en el balance" (véase Nota 9)</i>	(717)
Importe transferido a resultados no liquidado	(5.510)

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 cumplimentado con la fiscalización que realiza la Auditoría interna del Grupo al que pertenece la sociedad gestora. El riesgo técnico está mitigado aparte de por un procedimiento muy controlado de puesta en marcha de las modificaciones informáticas por la existencia de un Plan de Contingencia de la propia Sociedad Gestora.

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

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	2,2017%	Importe Inicial	90.000.000,00
Tasa Recuperación Morosidad	56,6074%	Importe Mínimo	45.000.000,00
Tasa Fallidos	0,2744%	Importe Requerido Actual	90.000.000,00
Tasa Recuperación Fallidos	0,0000%	Importe Actual	90.000.000,00

Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	3.532	Número Operaciones	3.212
Principal Pendiente	999.999.947,27	Principal pendiente no vencido	700.252.235,65
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	70,03%
Tipo Interés Medio Ponderado	3,49%	Tipo de Interés Medio Ponderado (último trimestre)	3,75%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	91,79	Vida Residual Media Ponderada (meses)	89,09
		Amortización Anticipada - TAA	5,54%

Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio Ponderado Actual	2,96%	Margen	0,60%
Vida Final Estimada Anticipada	20/04/2017		

I. DATOS IDENTIFICATIVOS

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.
Número de registro del Fondo: 9767
NIF Fondo: V-65408775
Denominación del compartimento:
Número de registro del compartimento:
Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
NIF Gestora: A-58481227
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2011

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

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

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

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

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

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, 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	548.081	1008	731.364
I. Activos financieros a largo plazo	0010	548.081	1010	731.364
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	548.081	1200	731.364
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	538.659	1206	731.364
2.7 Préstamos a empresas	0207		1207	
2.8 Préstamos Corporativos	0208		1208	
2.9 Cédulas territoriales	0209		1209	
2.10 Bonos de Tesorería	0210		1210	
2.11 Deuda Subordinada	0211		1211	
2.12 Créditos AAPP	0212		1212	
2.13 Préstamos Consumo	0213		1213	
2.14 Préstamos automoción	0214		1214	
2.15 Cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	0215		1215	
2.16 Cuentas a cobrar	0216		1216	
2.17 Derechos de crédito futuros	0217		1217	
2.18 Bonos de titulización	0218		1218	
2.19 Otros	0219		1219	
2.20 Activos dudosos	0220	9.422	1220	
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0221		1221	
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	0222		1222	
2.23 ajustes por operaciones de cobertura	0223		1223	
3. Derivados	0230		1230	
3.1 Derivados de cobertura	0231		1231	
3.2 Derivados de negociación	0232		1232	
4. Otros activos financieros	0240		1240	
4.1 Garantías financieras	0241		1241	
4.2 Otros	0242		1242	
II. Activos por impuesto diferido	0250		1250	
III. Otros activos no corrientes	0260		1260	

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, 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	454.492	1270	369.934
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0280		1280	
V. Activos financieros a corto plazo	0290	168.901	1290	183.861
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	0300	11.346	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	157.555	1400	183.861
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	152.679	1406	183.014
3.7 Préstamos a empresas	0407		1407	
3.8 Préstamos Corporativos	0408		1408	
3.9 Cédulas territoriales	0409		1409	
3.10 Bonos de Tesorería	0410		1410	
3.11 Deuda Subordinada	0411		1411	
3.12 Créditos AAPP	0412		1412	
3.13 Préstamos Consumo	0413		1413	
3.14 Préstamos automoción	0414		1414	
3.15 Arrendamiento financiero	0415		1415	
3.16 Cuentas a cobrar	0416		1416	
3.17 Derechos de crédito futuros	0417		1417	
3.18 Bonos de titulización	0418		1418	
3.19 Otros	0419		1419	
3.20 Activos dudosos	0420	6.379	1420	276
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0421	-2.743	1421	-51
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	0422	721	1422	622
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0423		1423	
3.24 Intereses vencidos e impagados	0424	519	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	285.591	1460	186.073
1. Tesorería	0461	285.591	1461	186.073
2. Otros activos líquidos equivalentes	0462		1462	
TOTAL ACTIVO	0500	1.002.573	1500	1.101.298

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, 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	852.214	1650	912.839
I. Provisiones a largo plazo	0660		1660	
II. Pasivos financieros a largo plazo	0700	852.214	1700	912.839
1. Obligaciones y otros valores negociables	0710	756.046	1710	818.612
1.1 Series no subordinadas	0711	556.046	1711	618.612
1.2 Series subordinadas	0712	200.000	1712	200.000
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	91.375	1720	92.844
2.1 Préstamo subordinado	0721	92.400	1721	94.000
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	-1.025	1724	-1.156
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0725		1725	
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0726		1726	
3. Derivados	0730	4.793	1730	1.383
3.1 Derivados de cobertura	0731	4.793	1731	1.383
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	155.152	1760	189.842
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	155.128	1800	189.807
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	0810		1810	7
2. Obligaciones y otros valores negociables	0820	153.937	1820	187.920
2.1 Series no subordinadas	0821	148.504	1821	181.388
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	5.433	1824	6.532
2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0825		1825	
2.6 Intereses vencidos e impagados	0826		1826	
3. Deudas con entidades de crédito	0830	470	1830	515
3.1 Préstamo subordinado	0831		1831	
3.2 Credito linea de liquidez	0832		1832	
3.3 Otras deudas con entidades de crédito	0833		1833	
3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0834	-13	1834	
3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0835	483	1835	515
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0836		1836	
3.7 Intereses vencidos e impagados	0837		1837	
4. Derivados	0840	717	1840	1.365
4.1 Derivados de cobertura	0841	717	1841	1.365
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	24	1900	35
1. Comisiones	0910		1910	35
1.1 Comisión sociedad gestora	0911	24	1911	35
1.2 Comisión administrador	0912	143	1912	26
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0913		1913	
1.4 Comisión variable - resultados realizados	0914		1914	
1.5 Comisión variable - resultados no realizados	0915		1915	
1.6 Otras comisiones del cedente	0916		1916	
1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0917	-143	1917	-26
1.8 Otras comisiones	0918		1918	
2. Otros	0920		1920	
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	0930	-4.793	1930	-1.383
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0940		1940	
IX. Coberturas de flujos de efectivo	0950	-4.793	1950	-1.383
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	0960		1960	
XI. Gastos de constitución en transición	0970		1970	
TOTAL PASIVO	1000	1.002.573	2000	1.101.298

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, 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	15.809	1100	9.972	2100	32.837	3100	9.972
1.1 Valores representativos de deuda	0110		1110		2110		3110	
1.2 Derechos de crédito	0120	13.812	1120	9.612	2120	29.752	3120	9.612
1.3 Otros activos financieros	0130	1.997	1130	360	2130	3.085	3130	360
2. Intereses y cargas asimilados	0200	-15.054	1200	-7.045	2200	-28.187	3200	-7.045
2.1 Obligaciones y otros valores negociables	0210	-13.840	1210	-6.530	2210	-25.975	3210	-6.530
2.2 Deudas con entidades de crédito	0220	-1.214	1220	-515	2220	-2.212	3220	-515
2.3 Otros pasivos financieros	0230		1230		2230		3230	
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	0240	2.082	1240	-1.365	2240	996	3240	-1.365
A) MARGEN DE INTERESES	0250	2.837	1250	1.562	2250	5.646	3250	1.562
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	1.083	1600	-2.692	2600	-785	3600	-2.692
7.1 Servicios exteriores	0610	-43	1610	-2.630	2610	-93	3610	-2.630
7.1.1 Servicios de profesionales independientes	0611	-43	1611	-2.630	2611	-93	3611	-2.630
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	1.126	1630	-62	2630	-692	3630	-62
7.3.1 Comisión de sociedad gestora	0631	-60	1631	-36	2631	-121	3631	-36
7.3.2 Comisión administrador	0632	-381	1632	-26	2632	-568	3632	-26
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos	0633	-1	1633		2633	-3	3633	
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados	0634	1.568	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	-3.629	1700	-51	2700	-4.570	3700	-51
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda	0710		1710		2710		3710	
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito	0720	-3.629	1720	-51	2720	-4.570	3720	-51
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	-291	1850	1.181	2850	-291	3850	1.181
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0900	0	1900	0	2900	0	3900	0
12. Impuesto sobre beneficios	0950		1950		2950		3950	
C) RESULTADO DEL PERIODO	3000	0	4000	0	5000	0	6000	0

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, 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	1.751	9000	6.723
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	8100	2.835	9100	9.346
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados	8110	28.720	9110	8.986
1.2 Intereses pagados por valores de titulización	8120	-27.075	9120	
1.3 Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	8130	348	9130	
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras	8140	3.085	9140	360
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	8150	-2.243	9150	
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	8160		9160	
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	8200	-1.018	9200	
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora	8210	-134	9210	
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	8220	-451	9220	
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero	8230	-3	9230	
2.4 Comisiones variables pagadas	8240	-430	9240	
2.5 Otras comisiones	8250		9250	
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	8300	-66	9300	-2.623
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	8310	27	9310	
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	-93	9330	-2.623
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	8350	97.767	9350	179.350
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	8400		9400	1.000.000
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	8410		9410	1.000.000
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	8420		9420	
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	8500		9500	-1.000.000
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito	8510		9510	-1.000.000
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	8520		9520	
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	8600	99.367	9600	85.350
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito	8610	194.817	9610	85.350
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	8620		9620	
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización	8630	-95.450	9630	
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	8700	-1.600	9700	94.000
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	8710		9710	94.000
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos	8720	-1.600	9720	
7.3 Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	8730		9730	
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	8740		9740	
7.5 Otros deudores y acreedores	8750		9750	
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	8770		9770	
7.7 Cobros de Subvenciones	8780		9780	
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	8800	99.518	9800	186.073
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	8900	186.073	9900	0
Efectivo o equivalentes al final del periodo	8990	285.591	9990	186.073

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, 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	-2.414	7110	-2.748
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	6120	-2.414	7120	-2.748
2.1.2 Efecto fiscal	6121		7121	
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6122	-996	7122	1.365
2.3 Otras reclasificaciones	6130		7130	
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6140	3.410	7140	1.383
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 FTPYME SABADELL 8, 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)

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 17/09/2010			
	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	3.217	0036	706.902	0066	3.446	0096	914.650	0126	3.532	0156	1.000.000
Préstamos a empresas	0008		0037		0067		0097		0127		0157	
Préstamos Corporativos	0009		0038		0068		0098		0128		0158	
Cédulas territoriales	0010		0039		0069		0099		0129		0159	
Bonos de tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Créditos AAPP	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Préstamos consumo	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Préstamos automoción	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Arrendamiento financiero	0016		0045		0075		0105		0135		0165	
Cuentas a cobrar	0017		0046		0076		0106		0136		0166	
Derechos de crédito futuros	0018		0047		0077		0107		0137		0167	
Bonos de titulización	0019		0048		0078		0108		0138		0168	
Otros	0020		0049		0079		0109		0139		0169	
Total	0021	3.217	0050	706.902	0080	3.446	0110	914.650	0140	3.532	0170	1.000.000

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

Cuadro de texto libre

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, 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	-1.940	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	-164.298	0210	-52.876
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-41.510	0211	-34.126
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-292.810	0212	-87.002
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203	0	0213	1.001.652
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	706.902	0214	914.650
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	6,21	0215	3,60

(1) En Fondos abiertos, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe.

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, 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	357	0710	3.322	0720	392	0730	3.714	0740	90.469	0750	94.183
De 1 a 3 meses	0701	72	0711	853	0721	126	0731	979	0741	9.944	0751	10.923
De 3 a 6 meses	0703	44	0713	1.568	0723	81	0733	1.649	0743	3.024	0753	4.673
De 6 a 9 meses	0704	23	0714	506	0724	116	0734	622	0744	8.363	0754	8.985
De 9 a 12 meses	0705	21	0715	401	0725	40	0735	441	0745	1.703	0755	2.144
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	517	0719	6.650	0729	755	0739	7.405	0749	113.503	0759	120.908

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

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

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos		Importe impagado						Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)		% Deuda / v. Tasación				
			Principal		Intereses ordinarios		Total					Tasación > 2 años	% Deuda / v. Tasación					
Hasta 1 mes	0772	135	0782	1.830	0792	267	0802	2.097	0812	63.807	0822	65.904	0832	316.634	0842	20,83		
De 1 a 3 meses	0773	19	0783	507	0793	83	0803	590	0813	6.320	0823	6.910	0833	25.055	0843	27,59		
De 3 a 6 meses	0774	10	0784	793	0794	45	0804	838	0814	1.561	0824	2.399	0834	6.802	1854	6.802	0844	35,26
De 6 a 9 meses	0775	9	0785	344	0795	101	0805	445	0815	7.055	0825	7.500	0835	21.348	1855	21.348	0845	35,23
De 9 a 12 meses	0776	2	0786	3	0796	6	0806	9	0816	351	0826	360	0836	500	1856	500	0846	72,05
De 12 meses a 2 años	0777	0	0787	0	0797	0	0807	0	0817	0	0827	0	0837	0	1857	0	0847	0,00
Más de 2 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	1858	0	0848	0,00
Total	0779	175	0789	3.477	0799	502	0809	3.979	0819	79.094	0829	83.073	0839	370.339	0859	28.650	0849	22,46

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

(3) Cumplimentar con la última valoración disponible del inmueble o de la garantía real (acciones o deuda pignoradas etc) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.

(4) Se incluirá el valor de las garantías que tengan una tasación superior a dos años.

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, 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	0922	0940	0976	0994	1012	1048					
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0869	0905	0923	0941	0977	0995	1013	1049					
Préstamos hipotecarios	0852	0870	0906	0924	0942	0978	0996	1014	1050					
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0907	0925	0943	0979	0997	1015	1051					
Préstamos a promotores	0854	0872	0908	0926	0944	0980	0998	1016	1052					
Préstamos a PYMES	0855	2,20 0873	0909	0927	0,03 0945	0,00 0981	0,00 0999	4,38 1017	0,71 1053	50,00				
Préstamos a empresas	0856	0874	0910	0928	0946	0982	1000	1018	1054					
Préstamos Corporativos	0857	0875	0911	0929	0947	0983	1001	1019	1055					
Cédulas Territoriales	1066	1067	1069	1070	1071	1073	1074	1075	1077					
Bonos de Tesorería	0858	0876	0912	0930	0948	0984	1002	1020	1056					
Deuda Subordinada	0859	0877	0913	0931	0949	0985	1003	1021	1057					
Créditos AAPP	0860	0878	0914	0932	0950	0986	1004	1022	1058					
Préstamos Consumo	0861	0879	0915	0933	0951	0987	1005	1023	1059					
Préstamos automoción	0862	0880	0916	0934	0952	0988	1006	1024	1060					
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0881	0917	0935	0953	0989	1007	1025	1061					
Cuentas a cobrar	0864	0882	0918	0936	0954	0990	1008	1026	1062					
Derechos de crédito futuros	0865	0883	0919	0937	0955	0973	1009	1027	1063					
Bonos de titulización	0866	0884	0920	0938	0956	0992	1010	1028	1064					
Otros	0867	0885	0921	0939	0957	0993	1011	1029	1065					

(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito").

(A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (sin incluir intereses, e incluyendo principales impagados) del total activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 23ª

(B) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información y, el principal pendiente del total de los activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información más el principal de los activos clasificados como fallidos. Se considerará la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folleto, recogidas en el estado 5.4).

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos que se hayan producido en los últimos 12 meses desde el cierre del mismo período del año anterior y el importe de principal de activos clasificados como fallidos al cierre del mismo período del año anterior.

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, 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 17/09/2010			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	981	1310	45.807	1320	19	1330	4.895	1340	1	1350	749
Entre 1 y 2 años	1301	128	1311	20.352	1321	1.066	1331	107.777	1341	808	1351	107.360
Entre 2 y 3 años	1302	584	1312	84.114	1322	136	1332	28.744	1342	409	1352	58.085
Entre 3 y 5 años	1303	684	1313	152.406	1323	848	1333	187.726	1343	871	1353	194.723
Entre 5 y 10 años	1304	496	1314	228.655	1324	925	1334	325.514	1344	961	1354	353.278
Superior a 10 años	1305	344	1315	175.567	1325	452	1335	259.994	1345	482	1355	285.806
Total	1306	3.217	1316	706.901	1326	3.446	1336	914.650	1346	3.532	1356	1.000.001
Vida residual media ponderada (años)	1307	7,42			1327	7,59			1347	7,67		

(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 17/09/2010	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	3,04	0632	1,99	0634	2,13

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, 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 A**

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Escenario inicial 17/09/2010			
		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
ES0341100008	A1G	2.500	61.820	154.550	1,20	2.500	100.000	250.000	1,50	2.500	100.000	250.000	1,44
ES0341100016	A2G	3.900	100.000	390.000	1,03	3.900	100.000	390.000	1,95	3.900	100.000	390.000	1,86
ES0341100024	A3	1.600	100.000	160.000	4,58	1.600	100.000	160.000	4,18	1.600	100.000	160.000	3,40
ES0341100032	B	2.000	100.000	200.000	3,81	2.000	100.000	200.000	4,28	2.000	100.000	200.000	4,81
Total		8006	10.000	8025	904.550	8045	10.000	8065	1.000.000	8085	10.000	8105	1.000.000

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

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, 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 B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Intereses							Principal pendiente		Total pendiente	Corrección de pérdidas por deterioro							
			Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado									
		9950	9960	9970	9980	9990	9991	9993	9997	9994	9995	9998	9955							
ES0341100008	A1G	NS	EURIBOR A TRES MESES	1,300	2,879	360	73	902		154.550		154.550								
ES0341100016	A2G	NS	EURIBOR A TRES MESES	1,350	2,929	360	73	2.316		390.000		390.000								
ES0341100024	A3	NS	EURIBOR A TRES MESES	1,400	2,979	360	73	967		160.000		160.000								
ES0341100032	B	S	EURIBOR A TRES MESES	1,500	3,079	360	73	1.249		200.000		200.000								
Total										9228	5.434	9105		9085	904.550	9095		9115	904.550	9227

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

(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S= Subordinada; NS= No subordinada)

(3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".

(4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago.

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, 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 C			Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010											
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses									
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)								
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370								
ES0341100008	A1G	30/06/2041	95.450	95.450	5.707	5.707	0	0	0	0								
ES0341100016	A2G	30/06/2041	0	0	10.894	10.894	0	0	0	0								
ES0341100024	A3	30/06/2041	0	0	4.557	4.557	0	0	0	0								
ES0341100032	B	30/06/2041	0	0	5.914	5.914	0	0	0	0								
Total			7305	95.450	7315	95.450	7325	27.072	7335	27.072	7345	0	7355	0	7365	0	7375	0

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

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

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

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, 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
ES0341100008	A1G	14/12/2011	SYP	A-(sf)	AAA(sf)	AAA(sf)
ES0341100008	A1G	17/09/2010	DBRS	AAA(sf)	AAA(sf)	AAA(sf)
ES0341100016	A2G	14/12/2011	SYP	A-(sf)	AAA(sf)	AAA(sf)
ES0341100016	A2G	17/09/2010	DBRS	AAA(sf)	AAA(sf)	AAA(sf)
ES0341100024	A3	14/12/2011	SYP	A-(sf)	AAA(sf)	AAA(sf)
ES0341100024	A3	19/07/2010	DBRS	AAA(sf)	AAA(sf)	AAA(sf)
ES0341100032	B	19/07/2010	SYP	BB(sf)	BB(sf)	BB(sf)
ES0341100032	B	19/07/2010	DBRS	BB (high)(sf)	BB (high)(sf)	BB (high)(sf)

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

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, 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	90.000	1010	90.000
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	12,73	1020	9,84
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,78	1040	1,20
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	17,09	1120	25,00
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	544.550	1150	640.000
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0160	60,20	1160	64,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170		1170	
13. Otros (S/N) (4)	0180	N	1180	N

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

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

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

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200	A-08000143	1210	BANCO DE SABADELL, S.A.
Permutas financieras de tipos de interes	0210	A-08000143	1220	BANCO DE SABADELL, S.A.
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	
Otras Permutas financieras	0230		1240	
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	
Entidad Avalista	0250	S-2826011-E	1260	Dirección General del Tesoro y Política Financiera
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados:
 Período: 2º Semestre
 Ejercicio: 2011

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Importe Impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto
	Meses Impago	Días Impago	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago		
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	00030	90 0100	14.795 0200	201 0300	2,09 0400	0,02 1120	1,94	
2. Activos Morosos por otras razones			0110	769 0210	71 0310	0,11 0410	0,01 1130	0,11	
Total Morosos			0120	15.564 0220	272 0320	2,20 0420	0,03 1140	2,05	1280

3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	0060	0 0130	714 0230	0 0330	0,10 0430	0,00 1150	0,00	
4. Activos Fallidos por otras razones			0140	1.225 0240	0 0340	0,17 0440	0,00 1160	0,02	
Total Fallidos			0150	1.939 0250	0 0350	0,27 0450	0,00 1200	0,02	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
ES0341100008				Nota Valores - 4.9.4. (pág. 67)
ES0341100016				Nota Valores - 4.9.4. (pág. 67)
ES0341100024				Nota Valores - 4.9.4. (pág. 67)
ES0341100032	40,00	22,11	21,67	Nota Valores - 4.9.4. (pág. 67)
Diferimiento / postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546	0566
ES0341100008				
ES0341100016				
ES0341100024				
ES0341100032	25,00	0,19	0,02	Nota Valores - 3.4.6. (pág. 150)
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00 0532	2,20 0552	2,05 0572
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0553	0573

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

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

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

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

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, 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 17/09/2010			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	191	0426	35.479	0452	212	0478	46.894	0504	221	0530	54.461
Aragón	0401	83	0427	14.644	0453	90	0479	25.958	0505	92	0531	30.208
Asturias	0402	171	0428	32.533	0454	181	0480	40.283	0506	191	0532	43.860
Baleares	0403	84	0429	21.763	0455	89	0481	27.656	0507	91	0533	29.299
Canarias	0404	59	0430	12.632	0456	61	0482	17.012	0508	62	0534	18.144
Cantabria	0405	10	0431	8.238	0457	12	0483	9.500	0509	12	0535	9.896
Castilla-León	0406	93	0432	15.008	0458	104	0484	23.544	0510	109	0536	26.401
Castilla La Mancha	0407	70	0433	10.433	0459	72	0485	12.946	0511	72	0537	13.818
Cataluña	0408	1.599	0434	354.237	0460	1.715	0486	455.861	0512	1.754	0538	495.867
Ceuta	0409	1	0435	1.461	0461	1	0487	1.638	0513	1	0539	1.679
Extremadura	0410	7	0436	2.782	0462	7	0488	3.276	0514	7	0540	3.501
Galicia	0411	91	0437	10.758	0463	97	0489	16.386	0515	98	0541	17.754
Madrid	0412	365	0438	107.841	0464	383	0490	134.262	0516	388	0542	146.822
Melilla	0413	1	0439	25	0465	1	0491	65	0517	1	0543	78
Murcia	0414	38	0440	3.660	0466	42	0492	5.008	0518	43	0544	5.450
Navarra	0415	31	0441	11.852	0467	32	0493	13.631	0519	33	0545	14.323
La Rioja	0416	24	0442	4.445	0468	24	0494	5.822	0520	24	0546	6.312
Comunidad Valenciana	0417	246	0443	44.434	0469	266	0495	56.270	0521	274	0547	61.588
País Vasco	0418	53	0444	14.676	0470	57	0496	18.637	0522	59	0548	20.536
Total España	0419	3.217	0445	706.901	0471	3.446	0497	914.649	0523	3.532	0549	999.997
Otros países Unión Europea	0420		0446		0472		0498		0524		0550	
Resto	0422		0448		0474		0500		0526		0552	
Total general	0425	3.217	0450	706.901	0475	3.446	0501	914.649	0527	3.532	0553	999.997

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, 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 17/09/2010						
	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	3.217	0577	0583	706.902	0600	3.446	0606	0611	914.650	0620	3.532	0626	0631	1.000.000
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	3.217		0588	706.902	0605	3.446		0616	914.650	0625	3.532		0636	1.000.000

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, 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 17/09/2010			
	Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		
0% - 40%	1100	2.863	1110	498.014	1120	394	1130	204.405	1140	3.087	1150	708.679
40% - 60%	1101	244	1111	162.686	1121	272	1131	201.418	1141	279	1151	211.606
60% - 80%	1102	98	1112	42.097	1122	131	1132	62.582	1142	153	1152	75.712
80% - 100%	1103	7	1113	1.855	1123	12	1133	3.665	1143	13	1153	4.002
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	3.212	1118	704.652	1128	809	1138	472.070	1148	3.532	1158	999.999
Media ponderada (%)			1119	39,58			1139	21,81			1159	43,32

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, 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 / índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado	
Indice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
EURIBOR - A LAS 11 HORAS	232		74.000		1,46		3,24	
EURIBOR OFICIAL	1.081		457.875		1,52		3,73	
I.C.O.-PYMES INTERES VARIABLE	629		96.166		1,55		3,83	
TIPO FIJO	1.275		78.861		0,00		4,19	
Total	1405	3.217	1415	706.902	1425	1,35	1435	3,75

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

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, 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 17/09/2010			
	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	141	1522	26.397	1543	145	1564	37.568	1585	170	1606	44.460
1,5% - 1,99%	1502	17	1523	8.157	1544	128	1565	42.416	1586	139	1607	65.725
2% - 2,49%	1503	109	1524	24.850	1545	91	1566	60.590	1587	84	1608	51.583
2,5% - 2,99%	1504	90	1525	55.154	1546	181	1567	107.204	1588	215	1609	146.460
3% - 3,49%	1505	241	1526	137.546	1547	549	1568	226.600	1589	887	1610	270.967
3,5% - 3,99%	1506	588	1527	175.216	1548	659	1569	206.108	1590	314	1611	160.080
4% - 4,49%	1507	678	1528	178.425	1549	294	1570	100.497	1591	285	1612	105.650
4,5% - 4,99%	1508	250	1529	45.575	1550	224	1571	35.513	1592	231	1613	39.086
5% - 5,49%	1509	145	1530	14.356	1551	146	1572	17.443	1593	147	1614	18.740
5,5% - 5,99%	1510	223	1531	15.873	1552	237	1573	26.320	1594	239	1615	30.598
6% - 6,49%	1511	150	1532	6.872	1553	158	1574	15.313	1595	166	1616	18.953
6,5% - 6,99%	1512	217	1533	8.179	1554	240	1575	15.876	1596	247	1617	18.845
7% - 7,49%	1513	308	1534	8.430	1555	334	1576	19.627	1597	347	1618	24.511
7,5% - 7,99%	1514	50	1535	1.567	1556	51	1577	3.228	1598	52	1619	3.975
8% - 8,49%	1515	5	1536	169	1557	4	1578	174	1599	4	1620	182
8,5% - 8,99%	1516	3	1537	81	1558	3	1579	97	1600	3	1621	102
9% - 9,49%	1517	1	1538	26	1559	1	1580	40	1601	1	1622	45
9,5% - 9,99%	1518	1	1539	28	1560	1	1581	36	1602	1	1623	38
Superior al 10%	1519		1540		1561		1582		1603		1624	
Total	1520	3.217	1541	706.901	1562	3.446	1583	914.650	1604	3.532	1625	1.000.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)			9542	3,75			9584	3,53			1626	3,50
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)			9543	2,96			9585				1627	

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, 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 17/09/2010		
	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	9,50		2030	8,61		2060	8,29	
Sector: (1)	2010	26,60	2020 68 Actividades inmobiliarias.	2040	23,49	2050 68 Actividades inmobiliarias.	2070	22,97	2080 68 Actividades inmobiliarias.

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración.

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, 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 17/09/2010

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	10.000	3060		3110	904.550	3170	10.000	3230		3250	1.000.000
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	10.000			3160	904.550	3220	10.000			3300	1.000.000

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, 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 01/01/1999 al 30/06/1999	3	596.712,47	0,09340	2,518501	0,518501	2,300000	2,900000	27,883951	27/04/2014
Del 01/07/1999 al 31/12/1999	4	223.687,41	0,12453	3,252474	0,715736	2,810000	3,750000	29,019335	01/06/2014
Del 01/01/2000 al 30/06/2000	4	1.779.899,90	0,12453	2,617190	0,891900	2,125000	3,750000	74,451630	15/03/2018
Del 01/07/2000 al 31/12/2000	6	1.875.854,78	0,18680	2,653669	0,647870	2,225000	3,750000	36,279562	08/01/2015
Del 01/01/2001 al 30/06/2001	10	3.492.178,90	0,31133	3,170423	0,764563	2,500000	4,000000	74,405731	13/03/2018
Del 01/07/2001 al 31/12/2001	8	1.688.761,00	0,24907	3,507438	0,893562	2,250000	5,000000	65,579614	18/06/2017
Del 01/01/2002 al 30/06/2002	5	777.552,98	0,15567	3,836315	1,189730	3,000000	4,300000	60,632505	18/01/2017
Del 01/07/2002 al 31/12/2002	1	172.794,40	0,03113	2,034000	0,500000	2,034000	2,034000	36,008214	31/12/2014
Del 01/01/2003 al 30/06/2003	6	909.236,44	0,18680	3,329965	1,299254	2,276000	4,000000	62,274045	09/03/2017
Del 01/07/2003 al 31/12/2003	4	1.017.358,40	0,12453	2,867654	0,964351	2,644000	3,750000	170,941935	30/03/2026
Del 01/01/2004 al 30/06/2004	2	503.854,33	0,06227	2,720294	0,665142	2,524000	2,750000	138,344872	11/07/2023
Del 01/07/2004 al 31/12/2004	4	1.356.288,90	0,12453	2,941892	0,656513	2,802000	3,250000	131,240434	07/12/2022
Del 01/01/2005 al 30/06/2005	6	1.635.595,33	0,18680	3,146548	1,082205	2,750000	4,050000	189,077188	03/10/2027
Del 01/07/2005 al 31/12/2005	16	10.112.966,39	0,49813	2,976467	0,860588	2,500000	3,360000	121,766134	22/02/2022
Del 01/01/2006 al 30/06/2006	24	15.615.961,57	0,74720	3,280715	0,638474	2,750000	4,000000	116,867556	26/09/2021
Del 01/07/2006 al 31/12/2006	23	11.994.078,35	0,71606	3,515039	1,165911	1,991000	4,680000	102,074442	02/07/2020
Del 01/01/2007 al 30/06/2007	16	10.640.142,80	0,49813	2,981415	0,607661	1,880000	6,750000	119,266866	08/12/2021
Del 01/07/2007 al 31/12/2007	31	16.920.096,26	0,96513	3,493422	0,654768	2,241000	7,250000	133,392461	11/02/2023
Del 01/01/2008 al 30/06/2008	90	41.387.852,72	2,80199	3,579503	0,963264	1,900000	5,410000	139,374967	12/08/2023
Del 01/07/2008 al 31/12/2008	165	88.212.043,70	5,13699	3,717415	1,324603	2,069000	6,300000	127,213457	07/08/2022
Del 01/01/2009 al 30/06/2009	1.142	244.083.910,80	35,55417	3,935870	1,589841	1,490000	9,000000	85,519881	15/02/2019
Del 01/07/2009 al 31/12/2009	1.433	219.894.708,79	44,61395	3,773723	1,341840	1,490000	9,500000	64,041313	02/05/2017



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 01/01/2010 al 30/06/2010	209	6,50685	25.360.699,03	3,62165	3,687209	1,660580	1,591000	7,500000	47,155505	05/12/2015
Total Cartera/Total	3.212	100,00000	700.252.235,65	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,745870	1,350610			89,088383	03/06/2019
Media Simple / Arithmetic Average:			218.011,28		4,597220	1,059675			51,563618	17/04/2016
Mínimo / Minimum:			2.896,68		1,490000	0,000000			1,018480	31/01/2012
Máximo / Maximum:			9.000.000,00		9,500000	6,087000			329,954825	30/06/2039

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



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

Tipo de Empresa Firm Type	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
PYME	332	10,33624	33.588.295,73	4,79660	3,757292	1,182887	1,490000	9,500000	107,061439	01/12/2020
NO PYME	2.880	89,66376	666.663.939,92	95,20340	3,745296	1,359060	1,490000	8,500000	88,182853	07/05/2019
Total Cartera/Total	3.212	100,00000	700.252.235,65	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,745870	1,350610			89,088383	03/06/2019
Media Simple / Arithmetic Average:					218.011,28	4,597220	1,059675		51,563618	17/04/2016
Mínimo / Minimum:					2.896,68	1,490000	0,000000		1,018480	31/01/2012
Máximo / Maximum:					9.000.000,00	9,500000	6,087000		329,954825	30/06/2039

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



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

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

Intervalo del Tipo Interest Rate Intervals	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
				%			Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
01.00 01.49	141	4,38979	26.364.038,19	3,76493	1,490299	0,000000	1,490000	1,494000	51,146809	04/04/2016
01.50 01.99	17	0,52927	8.156.549,85	1,16480	1,837880	0,291524	1,500000	1,991000	87,835468	26/04/2019
02.00 02.49	109	3,39352	24.813.721,64	3,54354	2,283620	0,482560	2,017000	2,496000	80,011696	31/08/2018
02.50 02.99	90	2,80199	55.114.458,59	7,87066	2,756773	0,818414	2,500000	2,975000	107,741913	22/12/2020
03.00 03.49	238	7,40971	135.657.332,36	19,37264	3,211965	1,191924	3,000000	3,495000	106,180118	04/11/2020
03.50 03.99	588	18,30635	174.306.121,78	24,89191	3,728542	1,573747	3,500000	3,998000	91,943128	29/08/2019
04.00 04.49	676	21,04608	176.694.653,48	25,23300	4,176007	1,674936	4,000000	4,484000	90,235110	08/07/2019
04.50 04.99	250	7,78331	45.187.259,87	6,45300	4,644961	2,009724	4,500000	4,985000	85,742540	21/02/2019
05.00 05.49	145	4,51432	14.129.004,57	2,01770	5,210054	1,416952	5,000000	5,487000	68,795654	23/09/2017
05.50 05.99	223	6,94271	15.472.406,89	2,20955	5,659457	1,174859	5,500000	5,973000	43,989055	30/08/2015
06.00 06.49	150	4,66999	6.691.823,29	0,95563	6,244520	1,362990	6,000000	6,487000	24,323715	09/01/2014
06.50 06.99	217	6,75592	7.947.978,54	1,13502	6,653634	1,022513	6,500000	6,941000	17,867058	26/06/2013
07.00 07.49	308	9,58904	7.864.889,90	1,12315	7,203762	0,757021	7,000000	7,375000	17,527181	16/06/2013
07.50 07.99	50	1,55666	1.551.269,64	0,22153	7,556187	1,153489	7,500000	7,875000	24,901326	26/01/2014
08.00 08.49	5	0,15567	166.341,06	0,02375	8,148775	2,087004	8,000000	8,375000	44,664555	20/09/2015
08.50 08.99	3	0,09340	81.194,48	0,01160	8,500000	0,000000	8,500000	8,500000	52,603632	19/05/2016
09.00 09.49	1	0,03113	25.052,77	0,00358	9,000000	0,000000	9,000000	9,000000	17,971253	29/06/2013



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	0,03113	28.138,75	0,00402	9,500000	0,000000	9,500000	9,500000	36,008214	31/12/2014
Total Cartera/Total		3.212	100,00000	700.252.235,65	100,00000					
Media Ponderada / Weighted Average:					3,745870	1,350610			89,088383	03/06/2019
Media Simple / Arithmetic Average:			218.011,28		4,597220	1,059675			51,563618	17/04/2016
Mínimo / Minimum:			2.896,68		1,490000	0,000000			1,018480	31/01/2012
Máximo / Maximum:			9.000.000,00		9,500000	6,087000			329,954825	30/06/2039

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	1.450	45,14321	36.546.419,27	5,21904	5,166310	0,943295	1,490000	9,500000	26,567993	18/03/2014
50,000.00	99,999.99	564	17,55915	40.258.507,43	5,74914	4,255242	1,122573	1,490000	7,875000	51,497773	15/04/2016
100,000.00	149,999.99	247	7,68991	30.054.868,36	4,29201	4,152299	1,215463	1,490000	7,537000	65,009164	31/05/2017
150,000.00	199,999.99	154	4,79452	26.475.217,29	3,78081	3,828169	1,284490	1,490000	6,250000	80,607905	18/09/2018
200,000.00	249,999.99	126	3,92279	28.721.578,86	4,10160	3,767243	1,255214	1,490000	6,618000	94,322686	09/11/2019
250,000.00	299,999.99	111	3,45579	30.245.689,50	4,31926	3,616167	1,224846	1,490000	6,352000	95,954234	29/12/2019
300,000.00	349,999.99	97	3,01993	31.299.420,60	4,46974	3,545265	1,329175	1,490000	6,279000	92,256648	08/09/2019
350,000.00	399,999.99	60	1,86800	22.336.901,54	3,18984	3,770218	1,503559	1,490000	5,125000	106,082669	01/11/2020
400,000.00	449,999.99	57	1,77460	24.022.971,40	3,43062	3,505349	1,291185	1,490000	4,750000	97,546449	16/02/2020
450,000.00	499,999.99	44	1,36986	21.026.881,17	3,00276	3,541870	1,236172	1,490000	5,315000	84,860552	25/01/2019
500,000.00	549,999.99	36	1,12080	18.844.742,89	2,69114	3,424585	1,122414	1,490000	5,540000	92,864462	26/09/2019
550,000.00	599,999.99	22	0,68493	12.780.798,21	1,82517	3,555772	1,497259	1,490000	4,964000	89,297217	09/06/2019
600,000.00	649,999.99	28	0,87173	17.579.960,48	2,51052	3,492001	1,480924	1,490000	6,750000	90,603379	19/07/2019
650,000.00	699,999.99	20	0,62267	13.470.315,90	1,92364	3,406327	1,143631	1,494000	4,875000	94,341364	10/11/2019
700,000.00	749,999.99	18	0,56040	13.105.685,03	1,87157	3,826666	1,562759	1,500000	4,565000	85,574919	16/02/2019
750,000.00	799,999.99	13	0,40473	10.047.320,49	1,43481	3,590724	1,432914	2,482000	4,500000	141,762417	23/10/2023
800,000.00	849,999.99	10	0,31133	8.156.312,99	1,16477	3,191393	1,120717	2,017000	4,086000	116,417394	12/09/2021
850,000.00	899,999.99	8	0,24907	7.062.895,83	1,00862	3,385700	0,963558	2,417000	4,250000	155,192145	05/12/2024
900,000.00	949,999.99	7	0,21793	6.510.136,72	0,92968	3,533057	1,514286	3,000000	4,600000	80,992859	30/09/2018
950,000.00	999,999.99	10	0,31133	9.763.658,78	1,39431	3,724068	1,458095	2,225000	5,597000	80,475950	14/09/2018
1,000,000.00	1,049,999.99	6	0,18680	6.150.407,02	0,87831	3,887530	1,255147	2,170000	7,250000	102,089360	03/07/2020
1,050,000.00	1,099,999.99	6	0,18680	6.396.093,99	0,91340	3,335579	1,269475	1,991000	4,647000	153,953323	28/10/2024
1,100,000.00	1,149,999.99	6	0,18680	6.739.232,40	0,96240	3,671171	1,510515	3,425000	3,924000	85,413803	11/02/2019
1,150,000.00	1,199,999.99	7	0,21793	8.266.241,13	1,18047	3,931331	1,664856	2,900000	4,500000	132,732300	22/01/2023
1,200,000.00	1,249,999.99	5	0,15567	6.080.070,04	0,86827	3,704440	1,428153	3,250000	4,317000	99,966506	29/04/2020
1,250,000.00	1,299,999.99	9	0,28020	11.522.702,27	1,64551	3,680559	1,547185	2,815000	5,586000	107,481488	14/12/2020
1,300,000.00	1,349,999.99	3	0,09340	3.978.247,17	0,56812	3,128276	0,913425	2,560000	3,836000	105,652119	19/10/2020



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	4	0,12453	5.470.579,74	0,78123	3,249682	1,334779	2,191000	4,163000	66,087105	03/07/2017
1,400,000.00	1,449,999.99	5	0,15567	7.096.986,63	1,01349	3,507851	1,328409	2,897000	4,250000	98,315493	10/03/2020
1,450,000.00	1,499,999.99	2	0,06227	2.940.561,08	0,41993	3,887275	1,754958	3,084000	4,680000	53,228882	07/06/2016
1,500,000.00	1,549,999.99	5	0,15567	7.602.175,39	1,08563	4,026727	1,845323	2,894000	5,183000	66,514154	16/07/2017
1,550,000.00	1,599,999.99	4	0,12453	6.321.508,70	0,90275	4,038047	2,152221	3,044000	4,829000	112,156902	05/05/2021
1,600,000.00	1,649,999.99	4	0,12453	6.508.710,73	0,92948	4,035813	1,614226	3,560000	4,250000	111,268359	08/04/2021
1,650,000.00	1,699,999.99	1	0,03113	1.695.119,13	0,24207	4,147000	2,000000	4,147000	4,147000	149,979466	30/06/2024
1,700,000.00	1,749,999.99	2	0,06227	3.448.384,70	0,49245	3,922630	1,181536	3,847000	4,000000	123,152061	05/04/2022
1,750,000.00	1,799,999.99	2	0,06227	3.574.842,85	0,51051	3,648490	0,949999	3,047000	4,250000	138,464057	15/07/2023
1,850,000.00	1,899,999.99	1	0,03113	1.850.000,00	0,26419	3,267000	1,750000	3,267000	3,267000	37,026694	31/01/2015
1,900,000.00	1,949,999.99	3	0,09340	5.808.450,19	0,82948	2,568465	0,700940	1,985000	2,975000	112,016910	01/05/2021
1,950,000.00	1,999,999.99	1	0,03113	1.996.313,15	0,28508	4,250000	1,150000	4,250000	4,250000	138,973306	31/07/2023
2,000,000.00	2,049,999.99	7	0,21793	14.131.345,85	2,01804	3,418796	1,113497	1,880000	4,250000	125,651506	20/06/2022
2,100,000.00	2,149,999.99	2	0,06227	4.283.637,68	0,61173	3,207578	0,999083	3,165000	3,250000	149,083573	02/06/2024
2,150,000.00	2,199,999.99	1	0,03113	2.172.462,89	0,31024	4,250000	2,750000	4,250000	4,250000	112,985626	31/05/2021
2,200,000.00	2,249,999.99	3	0,09340	6.645.101,80	0,94896	4,107966	1,747922	3,683000	4,397000	98,320866	10/03/2020
2,250,000.00	2,299,999.99	3	0,09340	6.832.315,77	0,97569	3,306350	1,086573	3,000000	3,500000	111,060178	02/04/2021
2,300,000.00	2,349,999.99	1	0,03113	2.313.388,73	0,33037	2,610000	0,500000	2,610000	2,610000	94,981520	29/11/2019
2,350,000.00	2,399,999.99	1	0,03113	2.380.875,78	0,34000	3,564000	1,250000	3,564000	3,564000	95,802875	25/12/2019
2,400,000.00	2,449,999.99	1	0,03113	2.402.068,59	0,34303	3,360000	1,250000	3,360000	3,360000	130,989733	30/11/2022
2,450,000.00	2,499,999.99	2	0,06227	4.946.864,56	0,70644	3,162342	1,577594	2,694000	3,625000	47,436992	13/12/2015
2,500,000.00	2,549,999.99	1	0,03113	2.502.488,13	0,35737	3,750000	0,900000	3,750000	3,750000	93,995893	31/10/2019
2,550,000.00	2,599,999.99	1	0,03113	2.566.443,66	0,36650	3,424000	1,500000	3,424000	3,424000	99,975359	30/04/2020
2,600,000.00	2,649,999.99	1	0,03113	2.624.089,89	0,37473	2,800000	1,250000	2,800000	2,800000	84,008214	31/12/2018
2,700,000.00	2,749,999.99	1	0,03113	2.720.937,77	0,38857	2,785000	0,750000	2,785000	2,785000	59,006160	30/11/2016
2,750,000.00	2,799,999.99	1	0,03113	2.782.851,78	0,39741	4,135000	2,000000	4,135000	4,135000	28,977413	31/05/2014
2,800,000.00	2,849,999.99	1	0,03113	2.810.844,48	0,40140	2,893000	0,749000	2,893000	2,893000	182,965092	31/03/2027



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación por Principal Pendiente / Classification by Outstanding Principal

Intervalo del Principal Principal Intervals		Número OP Number	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate		Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
			%	%			Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date	
2,850,000.00	2,899,999.99	1	0,03113	2.870.146,95	0,40987	3,774000	1,490000	3,774000	3,774000	53,815195	25/06/2016
2,950,000.00	2,999,999.99	2	0,06227	5.955.416,27	0,85047	4,198806	1,622772	4,147000	4,250000	61,531249	14/02/2017
3,000,000.00	3,049,999.99	1	0,03113	3.025.791,86	0,43210	4,250000	1,000000	4,250000	4,250000	138,973306	31/07/2023
3,150,000.00	3,199,999.99	1	0,03113	3.183.317,52	0,45460	3,382000	1,100000	3,382000	3,382000	50,792608	25/03/2016
3,200,000.00	3,249,999.99	1	0,03113	3.212.402,01	0,45875	3,924000	2,000000	3,924000	3,924000	111,967146	30/04/2021
3,400,000.00	3,449,999.99	2	0,06227	6.829.461,37	0,97529	3,707155	1,749022	3,492000	3,924000	99,417195	13/04/2020
3,500,000.00	3,549,999.99	2	0,06227	7.033.581,28	1,00444	3,222734	1,575590	2,694000	3,750000	142,621139	19/11/2023
3,650,000.00	3,699,999.99	1	0,03113	3.662.351,49	0,52300	3,000000	0,650000	3,000000	3,000000	99,975359	30/04/2020
3,800,000.00	3,849,999.99	1	0,03113	3.841.599,92	0,54860	4,265000	1,990000	4,265000	4,265000	95,802875	25/12/2019
3,900,000.00	3,949,999.99	1	0,03113	3.900.000,00	0,55694	3,020000	1,250000	3,020000	3,020000	34,004107	31/10/2014
3,950,000.00	3,999,999.99	1	0,03113	3.992.728,82	0,57018	3,875000	1,750000	3,875000	3,875000	32,985626	30/09/2014
4,050,000.00	4,099,999.99	1	0,03113	4.091.020,29	0,58422	3,264000	1,550000	3,264000	3,264000	138,973306	31/07/2023
4,100,000.00	4,149,999.99	1	0,03113	4.132.882,70	0,59020	4,084000	2,000000	4,084000	4,084000	70,997947	30/11/2017
4,150,000.00	4,199,999.99	1	0,03113	4.152.133,14	0,59295	4,647000	2,500000	4,647000	4,647000	113,971253	30/06/2021
4,500,000.00	4,549,999.99	1	0,03113	4.523.786,06	0,64602	2,747000	0,650000	2,747000	2,747000	140,977413	30/09/2023
4,850,000.00	4,899,999.99	1	0,03113	4.881.613,05	0,69712	3,394000	1,250000	3,394000	3,394000	90,973306	31/07/2019
5,250,000.00	5,299,999.99	1	0,03113	5.261.790,48	0,75141	3,242000	1,250000	3,242000	3,242000	92,977413	30/09/2019
5,800,000.00	5,849,999.99	1	0,03113	5.806.170,30	0,82915	3,000000	0,600000	3,000000	3,000000	111,967146	30/04/2021
6,250,000.00	6,299,999.99	2	0,06227	12.500.000,00	1,78507	3,917000	2,000000	3,584000	4,250000	23,950719	29/12/2013
8,000,000.00	8,049,999.99	2	0,06227	16.069.889,17	2,29487	3,390614	1,500000	3,214000	3,567000	156,530318	15/01/2025
8,450,000.00	8,499,999.99	1	0,03113	8.453.526,56	1,20721	4,252000	2,500000	4,252000	4,252000	44,977413	30/09/2015



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
9,000,000.00	9,049,999.99	1	0,03113	9.000.000,00	1,28525	3,770000	2,000000	3,770000	3,770000	32,000000	31/08/2014
Total Cartera/Total		3.212	100,00000	700.252.235,65	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:						3,745870	1,350610			89,088383	03/06/2019
Media Simple / Arithmetic Average:				218.011,28		4,597220	1,059675			51,563618	17/04/2016
Mínimo / Minimum:				2.896,68		1,490000	0,000000			1,018480	31/01/2012
Máximo / Maximum:				9.000.000,00		9,500000	6,087000			329,954825	30/06/2039

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 171 EURIBOR - A LAS 11 HOR	232	7,22291	73.829.640,25	10,54329	3,241158	1,461150	1,554000	7,000000	58,531737	15/11/2016
Índice 057 I.C.O.-PYMES INTERES VA	629	19,58281	95.966.516,23	13,70456	3,830472	1,551943	2,244000	4,436000	55,950945	29/08/2016
Índice 173 EURIBOR OFICIAL	1.076	33,49938	453.277.766,18	64,73064	3,734220	1,519944	1,900000	8,375000	109,895990	25/02/2021
Índice 000 TIPO FIJO	1.275	39,69489	77.178.312,99	11,02150	4,191925	0,000000	1,490000	9,500000	37,317947	08/02/2015
Total Cartera/Total	3.212	100,00000	700.252.235,65	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,745870	1,350610			89,088383	03/06/2019
Media Simple / Arithmetic Average:					218.011,28	4,597220	1,059675		51,563618	17/04/2016
Mínimo / Minimum:					2.896,68	1,490000	0,000000		1,018480	31/01/2012
Máximo / Maximum:					9.000.000,00	9,500000	6,087000		329,954825	30/06/2039

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	464	14,44583	16.531.380,53	2,36078	5,378794	0,694822	2,101000	7,537000	4,881850	27/05/2012
Del 01/07/2012 al 31/12/2012	528	16,43836	29.341.463,22	4,19013	5,219535	0,788222	1,490000	7,375000	9,488243	14/10/2012
Del 01/01/2013 al 30/06/2013	62	1,93026	11.755.603,48	1,67877	3,837749	1,764979	2,276000	9,000000	16,977858	30/05/2013
Del 01/07/2013 al 31/12/2013	62	1,93026	5.689.423,93	0,81248	4,073426	1,839114	2,188000	8,375000	22,335598	09/11/2013
Del 01/01/2014 al 30/06/2014	206	6,41345	27.483.199,54	3,92476	3,937862	1,591777	1,490000	7,750000	28,797583	25/05/2014
Del 01/07/2014 al 31/12/2014	409	12,73350	63.640.810,76	9,08827	3,649651	1,540169	1,490000	9,500000	33,359151	11/10/2014
Del 01/01/2015 al 30/06/2015	120	3,73599	18.673.122,93	2,66663	3,536380	1,521035	2,125000	8,500000	38,636529	20/03/2015
Del 01/07/2015 al 31/12/2015	65	2,02366	23.707.896,41	3,38562	3,830729	1,998127	2,069000	8,500000	45,519537	16/10/2015
Del 01/01/2016 al 30/06/2016	183	5,69738	41.305.972,31	5,89873	3,761493	1,388442	1,490000	7,250000	52,651336	20/05/2016
Del 01/07/2016 al 31/12/2016	291	9,05978	65.676.832,69	9,37903	3,349041	1,046478	1,490000	8,250000	57,469113	14/10/2016
Del 01/01/2017 al 30/06/2017	51	1,58780	10.418.994,46	1,48789	3,887297	1,359259	2,115000	7,533000	62,906337	28/03/2017
Del 01/07/2017 al 31/12/2017	43	1,33873	13.818.902,91	1,97342	4,086744	1,709544	2,250000	8,500000	70,389140	11/11/2017
Del 01/01/2018 al 30/06/2018	28	0,87173	11.106.216,73	1,58603	3,120655	0,781202	1,880000	7,500000	75,931525	29/04/2018
Del 01/07/2018 al 31/12/2018	32	0,99626	13.090.078,16	1,86934	3,591825	1,437530	2,170000	5,586000	82,337176	10/11/2018
Del 01/01/2019 al 30/06/2019	90	2,80199	35.691.397,84	5,09693	3,773905	1,606426	1,490000	5,672000	88,254046	09/05/2019
Del 01/07/2019 al 31/12/2019	86	2,67746	46.128.411,86	6,58740	3,485329	1,272419	1,490000	6,487000	93,391972	12/10/2019
Del 01/01/2020 al 30/06/2020	36	1,12080	18.478.686,99	2,63886	3,440400	1,157368	2,750000	5,050000	100,215422	07/05/2020
Del 01/07/2020 al 31/12/2020	30	0,93400	13.103.133,12	1,87120	3,329776	1,094399	1,985000	5,541000	104,946671	28/09/2020
Del 01/01/2021 al 30/06/2021	59	1,83686	51.732.187,42	7,38765	3,695236	1,643181	1,490000	5,500000	111,975357	30/04/2021
Del 01/07/2021 al 31/12/2021	28	0,87173	9.421.687,67	1,34547	3,663573	1,364278	2,303000	4,183000	117,057050	01/10/2021
Del 01/01/2022 al 30/06/2022	15	0,46700	5.975.687,63	0,85336	3,668723	1,261008	2,214000	5,280000	123,086134	03/04/2022
Del 01/07/2022 al 31/12/2022	9	0,28020	5.183.536,69	0,74024	3,405373	1,033540	2,571000	4,250000	130,748559	22/11/2022
Del 01/01/2023 al 30/06/2023	31	0,96513	12.659.683,18	1,80787	3,645789	1,177382	2,624000	4,250000	136,536692	17/05/2023
Del 01/07/2023 al 31/12/2023	38	1,18306	32.299.778,57	4,61259	3,812441	1,337104	2,747000	6,300000	140,670664	20/09/2023
Del 01/01/2024 al 30/06/2024	64	1,99253	27.186.073,47	3,88233	3,827145	1,736052	2,300000	5,815000	147,997245	30/04/2024
Del 01/07/2024 al 31/12/2024	32	0,99626	13.957.568,19	1,99322	3,778090	1,252777	2,802000	4,500000	152,690099	20/09/2024
Del 01/01/2025 al 30/06/2025	6	0,18680	2.827.587,11	0,40380	3,917045	1,584608	3,026000	4,500000	160,210537	07/05/2025

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

Intervalo Fechas Amortización Final Final Maturity Interval	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
Del 01/07/2025 al 31/12/2025	12	0,37360	4.857.776,43	0,69372	3,496230	1,147642	2,500000	4,500000	165,454328	14/10/2025
Del 01/01/2026 al 30/06/2026	6	0,18680	1.956.356,96	0,27938	3,496876	0,704062	2,667000	4,250000	172,719656	23/05/2026
Del 01/07/2026 al 31/12/2026	6	0,18680	2.199.723,18	0,31413	4,046735	1,597051	2,694000	4,250000	176,275183	08/09/2026
Del 01/01/2027 al 30/06/2027	8	0,24907	5.799.204,86	0,82816	3,282909	0,904205	2,500000	4,640000	183,076073	03/04/2027
Del 01/07/2027 al 31/12/2027	11	0,34247	5.945.877,86	0,84911	3,095589	0,581383	2,191000	4,250000	189,055330	02/10/2027
Del 01/01/2028 al 30/06/2028	20	0,62267	11.182.413,61	1,59691	3,238371	0,669453	1,900000	4,250000	195,831165	25/04/2028
Del 01/07/2028 al 31/12/2028	12	0,37360	13.275.054,66	1,89575	3,665784	1,395324	2,667000	4,250000	201,468422	14/10/2028
Del 01/01/2029 al 30/06/2029	17	0,52927	6.514.927,44	0,93037	3,672716	1,444527	2,750000	4,500000	207,809623	25/04/2029
Del 01/07/2029 al 31/12/2029	6	0,18680	1.983.766,05	0,28329	3,174772	0,989699	3,000000	4,183000	211,879562	27/08/2029
Del 01/01/2030 al 30/06/2030	1	0,03113	399.046,32	0,05699	4,836000	2,750000	4,836000	4,836000	220,977413	31/05/2030
Del 01/07/2030 al 31/12/2030	4	0,12453	4.900.447,06	0,69981	3,448756	1,576038	2,417000	3,750000	225,717551	22/10/2030
Del 01/07/2031 al 31/12/2031	1	0,03113	57.842,18	0,00826	3,750000	0,500000	3,750000	3,750000	240,000000	31/12/2031
Del 01/01/2032 al 30/06/2032	1	0,03113	315.068,33	0,04499	2,750000	0,650000	2,750000	2,750000	242,989733	30/03/2032
Del 01/07/2032 al 31/12/2032	2	0,06227	506.873,31	0,07238	4,051558	0,369844	2,750000	4,250000	249,755401	22/10/2032
Del 01/01/2033 al 30/06/2033	5	0,15567	2.044.655,13	0,29199	3,796570	0,665512	3,047000	4,250000	255,688693	21/04/2033
Del 01/07/2033 al 31/12/2033	7	0,21793	1.979.563,51	0,28269	3,536021	1,150271	3,000000	4,250000	261,032394	01/10/2033
Del 01/01/2034 al 30/06/2034	3	0,09340	1.005.115,83	0,14354	4,003960	1,788700	2,864000	4,500000	266,217752	08/03/2034
Del 01/01/2035 al 30/06/2035	1	0,03113	335.845,14	0,04796	3,000000	0,500000	3,000000	3,000000	279,950719	30/04/2035
Del 01/07/2035 al 31/12/2035	3	0,09340	899.104,01	0,12840	3,003809	1,026727	2,644000	3,541000	284,886680	27/09/2035
Del 01/01/2036 al 30/06/2036	5	0,15567	3.244.943,84	0,46340	3,713188	1,533185	2,724000	4,144000	290,196900	06/03/2036
Del 01/07/2036 al 31/12/2036	4	0,12453	576.280,95	0,08230	3,745983	1,235208	3,500000	4,394000	297,903305	27/10/2036
Del 01/01/2037 al 30/06/2037	1	0,03113	260.902,05	0,03726	3,500000	0,950000	3,500000	3,500000	305,971253	29/06/2037
Del 01/07/2037 al 31/12/2037	1	0,03113	407.833,94	0,05824	3,750000	2,000000	3,750000	3,750000	306,989733	31/07/2037
Del 01/01/2038 al 30/06/2038	2	0,06227	1.361.225,64	0,19439	3,948735	0,500633	3,750000	4,250000	317,166468	05/06/2038
Del 01/07/2038 al 31/12/2038	3	0,09340	967.376,96	0,13815	3,090699	0,875709	2,276000	3,750000	320,893873	27/09/2038



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación por Fecha Amortización Final / Classification by Final Maturity Date

Intervalo Fechas Amortización Final Final Maturity Interval	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
				%			Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
Del 01/01/2039 al 30/06/2039	2	0,06227	389.692,60	0,05565	3,964840	1,748120	3,150000	4,647000	329,954825	30/06/2039
Total Cartera/Total	3.212	100,00000	700.252.235,65	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,745870	1,350610			89,088383	03/06/2019
Media Simple / Arithmetic Average:			218.011,28		4,597220	1,059675			51,563618	17/04/2016
Mínimo / Minimum:			2.896,68		1,490000	0,000000			1,018480	31/01/2012
Máximo / Maximum:			9.000.000,00		9,500000	6,087000			329,954825	30/06/2039

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	171	5,32379	32.464.224,47	4,63608	3,861998	1,460936	1,490000	7,750000	94,621112	19/11/2019
PRINCIPADO DE ASTURIAS	171	5,32380	32.464.224,47	4,63610	3,861998	1,460936	1,490000	7,750000	94,621112	19/11/2019
07 BALEARES	84	2,61519	21.623.566,22	3,08797	3,835624	1,490069	1,490000	8,250000	115,327030	10/08/2021
BALEARES	84	2,61520	21.623.566,22	3,08800	3,835624	1,490069	1,490000	8,250000	115,327030	10/08/2021
39 SANTANDER	10	0,31133	8.204.020,03	1,17158	3,912893	1,556016	1,490000	6,875000	86,452018	15/03/2019
CANTABRIA	10	0,31130	8.204.020,03	1,17160	3,912893	1,556016	1,490000	6,875000	86,452018	15/03/2019
28 MADRID	365	11,36364	106.827.605,35	15,25559	3,703734	1,331241	1,490000	8,500000	84,077856	02/01/2019
COMUNIDAD DE MADRID	365	11,36360	106.827.605,35	15,25560	3,703734	1,331241	1,490000	8,500000	84,077856	02/01/2019
30 MURCIA	38	1,18306	3.656.882,51	0,52222	4,218508	1,749011	2,330000	7,375000	101,894523	27/06/2020
REGION DE MURCIA	38	1,18310	3.656.882,51	0,52220	4,218508	1,749011	2,330000	7,375000	101,894523	27/06/2020
31 NAVARRA	30	0,93400	11.048.566,67	1,57780	3,628402	1,628642	1,490000	7,188000	83,079551	02/12/2018
COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA	30	0,93400	11.048.566,67	1,57780	3,628402	1,628642	1,490000	7,188000	83,079551	02/12/2018
26 LA RIOJA	24	0,74720	4.442.776,31	0,63445	4,339334	2,489762	2,303000	7,537000	45,116705	04/10/2015
LAS RIOJA	24	0,74720	4.442.776,31	0,63450	4,339334	2,489762	2,303000	7,537000	45,116705	04/10/2015
51 CEUTA	1	0,03113	1.460.561,08	0,20858	3,084000	1,000000	3,084000	3,084000	94,981520	29/11/2019
CEUTA	1	0,03110	1.460.561,08	0,20860	3,084000	1,000000	3,084000	3,084000	94,981520	29/11/2019
52 MELILLA	1	0,03113	25.002,72	0,00357	7,372000	0,000000	7,372000	7,372000	6,800821	25/07/2012
MELILLA	1	0,03110	25.002,72	0,00360	7,372000	0,000000	7,372000	7,372000	6,800821	25/07/2012
35 LAS PALMAS	35	1,08966	8.636.221,12	1,23330	3,301124	1,142584	1,492000	7,372000	65,748158	23/06/2017
38 TENERIFE	24	0,74720	3.743.284,01	0,53456	3,944851	1,538111	2,444000	7,244000	76,511136	16/05/2018
CANARIAS	59	1,83690	12.379.505,13	1,76790	3,562979	1,303476	1,492000	7,372000	70,126318	03/11/2017
06 BADAJOZ	5	0,15567	2.677.544,52	0,38237	3,640811	1,224064	3,291000	7,188000	95,414558	13/12/2019
10 CACERES	2	0,06227	104.913,59	0,01498	5,344404	1,283981	4,500000	6,236000	47,493156	15/12/2015
EXTREMADURA	7	0,21790	2.782.458,11	0,39740	4,127552	1,241183	3,291000	7,188000	81,722729	22/10/2018
22 HUESCA	18	0,56040	3.060.015,61	0,43699	3,781272	1,533631	2,810000	8,500000	88,570843	18/05/2019
44 TERUEL	3	0,09340	59.002,51	0,00843	4,531102	1,467459	3,851000	6,520000	24,046350	31/12/2013



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
50 ZARAGOZA	62	1,93026	11.354.920,28	1,62155	3,923088	1,149886	1,490000	7,325000	69,259586	08/10/2017
ARAGON	83	2,58410	14.473.938,40	2,06700	3,914309	1,244586	1,490000	8,500000	71,813356	24/12/2017
01 ALAVA	16	0,49813	5.587.567,69	0,79794	3,794994	1,536111	2,674000	5,296000	70,200029	05/11/2017
20 GUIPUZCOA	15	0,46700	2.475.628,69	0,35353	4,018928	1,788620	3,057000	6,532000	54,179164	06/07/2016
48 VIZCAYA	22	0,68493	6.418.170,26	0,91655	3,388434	0,985975	2,560000	7,244000	73,739565	21/02/2018
PAIS VASCO	53	1,65010	14.481.366,64	2,06800	3,689611	1,379217	2,560000	7,244000	67,135063	04/08/2017
03 ALICANTE	67	2,08593	7.780.683,56	1,11113	3,828769	1,248738	1,490000	7,537000	93,306242	10/10/2019
12 CASTELLON	55	1,71233	11.538.431,79	1,64775	3,697698	1,134721	1,490000	7,325000	53,959577	29/06/2016
46 VALENCIA	124	3,86052	24.901.737,22	3,55611	3,861878	1,455861	1,490000	7,537000	89,419039	13/06/2019
COMUNIDAD VALENCIANA	246	7,65880	44.220.852,57	6,31500	3,816154	1,327650	1,490000	7,537000	82,549821	16/11/2018
08 BARCELONA	1.223	38,07597	297.914.977,20	42,54395	3,718000	1,372770	1,490000	9,500000	91,607441	19/08/2019
17 GIRONA	177	5,51059	27.735.689,34	3,96081	3,685822	1,242280	1,490000	7,537000	96,428961	13/01/2020
25 LLEIDA	73	2,27273	8.410.648,17	1,20109	4,128194	1,364361	1,500000	7,375000	98,579946	18/03/2020
43 TARRAGONA	122	3,79826	16.850.109,24	2,40629	3,811480	1,390870	1,490000	8,375000	88,211305	07/05/2019
CATALUNYA	1.595	49,65760	350.911.423,95	50,11210	3,740353	1,359289	1,490000	9,500000	92,201844	06/09/2019
15 LA CORUÑA	43	1,33873	3.271.778,80	0,46723	3,708468	1,063836	1,490000	7,537000	37,946598	27/02/2015
27 LUGO	24	0,74720	2.683.690,83	0,38325	3,950498	1,677648	3,250000	6,618000	47,266662	08/12/2015
32 ORENSE	4	0,12453	619.531,01	0,08847	3,690309	1,531707	3,544000	5,723000	60,834978	24/01/2017
36 PONTEVEDRA	20	0,62267	3.987.545,84	0,56944	4,008989	1,189108	1,490000	7,372000	103,735828	22/08/2020
GALICIA	91	2,83310	10.562.546,48	1,50840	3,837550	1,273819	1,490000	7,537000	55,869891	26/08/2016
02 ALBACETE	31	0,96513	5.701.569,83	0,81422	3,761874	1,547201	1,554000	6,885000	87,786495	25/04/2019
13 CIUDAD REAL	3	0,09340	141.993,24	0,02028	6,320215	0,267812	4,053000	6,763000	14,891072	28/03/2013
16 CUENCA	12	0,37360	1.690.631,55	0,24143	3,841081	0,929324	1,490000	7,013000	101,073579	02/06/2020
19 GUADALAJARA	7	0,21793	746.758,40	0,10664	4,151927	1,558993	3,685000	4,652000	67,347850	10/08/2017
45 TOLEDO	17	0,52927	2.066.090,40	0,29505	4,399691	0,957576	3,972000	7,372000	108,127948	03/01/2021
CASTILLA-LA MANCHA	70	2,17930	10.347.043,42	1,47760	4,078999	1,244433	1,490000	7,372000	89,836394	26/06/2019
04 ALMERIA	6	0,18680	1.430.363,56	0,20426	4,193514	1,001390	1,492000	7,372000	88,705237	22/05/2019



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación Geográfica / Geographic Classification by Region

Provincia/Comunidad Autónoma Region	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
11 CADIZ	24	0,74720	2.004.708,91	0,28628	3,459712	0,611150	1,490000	7,176000	71,194203	05/12/2017
14 CORDOBA	7	0,21793	631.553,48	0,09019	4,128413	0,685111	3,000000	6,618000	124,530655	17/05/2022
18 GRANADA	19	0,59153	4.054.766,38	0,57904	3,886906	1,525315	1,490000	7,372000	83,740392	22/12/2018
21 HUELVA	3	0,09340	66.141,59	0,00945	4,735192	0,000000	1,490000	7,013000	8,290863	08/09/2012
23 JAEN	5	0,15567	654.892,29	0,09352	3,292571	0,686716	2,303000	6,212000	47,524715	16/12/2015
29 MÁLAGA	81	2,52179	19.308.969,82	2,75743	3,513277	1,111999	1,490000	7,500000	119,364744	11/12/2021
41 SEVILLA	46	1,43213	7.208.018,00	1,02935	3,622653	0,947277	1,490000	7,250000	88,698010	22/05/2019
ANDALUCIA	191	5,94650	35.359.414,03	5,04950	3,627383	1,002790	1,490000	7,500000	97,983368	29/02/2020
05 AVILA	1	0,03113	143.234,04	0,02045	3,394000	1,250000	3,394000	3,394000	150,997947	31/07/2024
09 BURGOS	13	0,40473	3.035.464,08	0,43348	3,858665	1,187153	3,500000	6,750000	75,223771	07/04/2018
24 LEON	30	0,93400	3.122.344,78	0,44589	3,986938	1,183772	1,490000	7,875000	79,169151	05/08/2018
34 PALENCIA	7	0,21793	1.186.304,75	0,16941	4,488068	0,331298	4,091000	6,212000	48,454246	13/01/2016
37 SALAMANCA	9	0,28020	867.739,37	0,12392	4,286011	1,259896	1,490000	7,537000	43,437103	14/08/2015
40 SEGOVIA	8	0,24907	1.126.176,76	0,16082	3,611231	1,052455	3,250000	7,211000	88,696277	22/05/2019
42 SORIA	1	0,03113	326.810,82	0,04667	4,011000	1,750000	4,011000	4,011000	32,821355	25/09/2014
47 VALLADOLID	18	0,56040	4.150.783,04	0,59276	3,482136	0,804241	2,486000	7,000000	93,122842	04/10/2019



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011 Loan Portfolio at 31/12/2011 Clasificación Geográfica / Geographic Classification by Region

Provincia/Comunidad Autónoma Region	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
				%			Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
49 ZAMORA	6	0,18680	1.021.623,92	0,14589	3,813409	1,258184	3,315000	5,861000	64,027291	01/05/2017
CASTILLA Y LEON	93	2,89540	14.980.481,56	2,13930	3,888335	1,054294	1,490000	7,875000	75,665179	21/04/2018
Total Cartera/Total	3.212	100,00000	700.252.235,65	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,745870	1,350610			89,088383	03/06/2019
Media Simple / Arithmetic Average:			218.011,28		4,597220	1,059675			51,563618	17/04/2016
Mínimo / Minimum:			2.896,68		1,490000	0,000000			1,018480	31/01/2012
Máximo / Maximum:			9.000.000,00		9,500000	6,087000			329,954825	30/06/2039

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



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación por Garantías / Classification by Types of Security

Garantías Types of Security	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
1 HIPOTECARIA	762	23,72354	404.447.046,44	57,75734	3,633897	1,350578	1,490000	7,372000	122,017733	01/03/2022
HIPOTECARIO	762	23,72350	404.447.046,44	57,75730	3,633897	1,350578	1,490000	7,372000	122,017733	01/03/2022
4 GARANTIAS DE TERCEROS	2.450	76,27646	295.805.189,21	42,24266	3,898972	1,350654	1,490000	9,500000	44,064905	02/09/2015
PERSONAL	2.450	76,27650	295.805.189,21	42,24270	3,898972	1,350654	1,490000	9,500000	44,064905	02/09/2015
Total Cartera/Total	3.212	100,00000	700.252.235,65	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,745870	1,350610			89,088383	03/06/2019
Media Simple / Arithmetic Average:					218.011,28	4,597220	1,059675		51,563618	17/04/2016
Mínimo / Minimum:					2.896,68	1,490000	0,000000		1,018480	31/01/2012
Máximo / Maximum:					9.000.000,00	9,500000	6,087000		329,954825	30/06/2039

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	67	2,08593	9.208.885,54	1,31508	3,758223	1,088714	1,490000	7,372000	83,802170	24/12/2018
02-Silvicultura y explotación forestal.	3	0,09340	85.242,40	0,01217	6,067388	0,762957	4,011000	7,000000	45,407747	13/10/2015
03-Pesca y acuicultura.	4	0,12453	85.815,70	0,01225	5,119438	0,746776	4,250000	7,013000	30,867148	27/07/2014
08-Otras industrias extractivas.	9	0,28020	1.758.818,33	0,25117	3,509468	1,452138	2,348000	6,212000	43,015933	01/08/2015
09-Actividades de apoyo a las industrias	1	0,03113	37.643,44	0,00538	6,075000	0,000000	6,075000	6,075000	5,815195	25/06/2012
10-Industria de la alimentación.	99	3,08219	27.484.579,57	3,92495	3,628094	1,260233	1,490000	7,244000	60,650876	19/01/2017
11-Fabricación de bebidas.	16	0,49813	3.033.672,83	0,43323	4,127585	1,557617	3,500000	6,532000	58,366170	10/11/2016
12-Industria del tabaco.	1	0,03113	46.749,91	0,00668	3,407000	1,150000	3,407000	3,407000	32,821355	25/09/2014
13-Industria textil.	37	1,15193	4.280.475,67	0,61128	4,293008	1,467935	3,495000	7,537000	80,822047	25/09/2018
14-Confección de prendas de vestir.	11	0,34247	802.953,14	0,11467	4,581762	1,061005	3,750000	7,211000	35,503018	15/12/2014
15-Industria del cuero y del calzado.	9	0,28020	1.059.274,65	0,15127	3,261043	1,018235	1,490000	7,013000	62,001386	01/03/2017
16-Industria de la madera y del corcho,	44	1,36986	8.379.343,03	1,19662	3,892706	1,462038	2,145000	7,537000	131,488767	15/12/2022
17-Industria del papel.	24	0,74720	7.498.942,00	1,07089	3,316491	1,191769	1,591000	7,372000	65,747756	23/06/2017
18-Artes gráficas y reproducción de sopo	46	1,43213	2.848.104,93	0,40673	4,777840	1,289547	3,972000	7,537000	49,277909	07/02/2016
20-Industria química.	31	0,96513	6.441.867,23	0,91994	3,684781	1,479301	1,490000	7,188000	59,129215	03/12/2016
21-Fabricación de productos farmacéutico	5	0,15567	1.173.853,26	0,16763	4,476568	2,158876	2,115000	7,013000	42,110457	04/07/2015
22-Fabricación de productos de caucho y	41	1,27646	3.898.032,69	0,55666	4,479096	1,348578	2,188000	7,244000	52,771169	24/05/2016
23-Fabricación de otros productos minera	24	0,74720	2.839.237,92	0,40546	4,228376	1,235534	1,490000	7,537000	62,364085	12/03/2017
24-Metalurgia, fabricación de productos	12	0,37360	4.148.352,25	0,59241	4,418759	2,158105	4,030000	7,537000	83,010557	30/11/2018
25-Fabricación de productos metálicos, e	86	2,67746	7.526.179,88	1,07478	4,688564	1,644676	1,490000	7,875000	71,083843	02/12/2017
26-Fabricación de productos informáticos	11	0,34247	3.272.833,06	0,46738	4,027226	1,068763	1,490000	6,617000	51,793348	24/04/2016
27-Fabricación de material y equipo eléc	21	0,65380	11.388.906,84	1,62640	3,757486	1,771330	3,000000	7,372000	50,708469	22/03/2016
28-Fabricación de maquinaria y equipo n.	53	1,65006	8.676.723,07	1,23909	3,863448	1,112365	1,490000	7,372000	83,836707	25/12/2018
29-FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE M	13	0,40473	1.612.424,04	0,23026	4,078633	0,590415	2,404000	7,211000	46,405803	12/11/2015
30-Fabricación de otro material de trans	8	0,24907	5.415.594,85	0,77338	3,782178	1,392356	3,125000	4,836000	78,284184	09/07/2018
31-Fabricación de muebles.	17	0,52927	3.689.736,21	0,52692	4,202380	2,034171	2,800000	7,750000	70,489402	14/11/2017
32-Otras industrias manufactureras.	27	0,84060	5.238.172,34	0,74804	3,634251	1,151170	2,101000	7,537000	109,974829	28/02/2021



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación por CNAE / Classification by Economic Sector

CNAE Sectors	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
33-Reparación e instalación de maquinari	2	0,06227	111.641,52	0,01594	3,559048	1,512702	3,125000	5,875000	11,166913	04/12/2012
35-Suministro de enegía eléctrica, gas,	28	0,87173	13.805.107,94	1,97145	3,616708	1,510868	1,900000	7,244000	77,685805	21/06/2018
36-Captación, depuración y distribución	4	0,12453	348.094,64	0,04971	4,983666	1,536428	4,011000	7,537000	36,389645	11/01/2015
37-Recogida y tratamiento de aguas resid	2	0,06227	534.700,17	0,07636	4,335325	2,156222	4,265000	4,375000	41,779751	24/06/2015
38-Recogida, tratamiento y eliminación d	6	0,18680	4.608.189,38	0,65808	4,072842	1,981086	3,863000	4,084000	67,741984	22/08/2017
39-Actividades de descontaminación y otr	4	0,12453	295.316,93	0,04217	4,655373	1,879783	3,851000	7,500000	48,712414	21/01/2016
41-Construcción de edificios.	116	3,61146	50.948.941,47	7,27580	4,046458	1,688378	1,490000	7,500000	92,726256	22/09/2019
42-Ingeniería civil.	20	0,62267	4.537.756,35	0,64802	3,402764	0,971437	2,785000	7,537000	54,692760	21/07/2016
43-Actividades de construcción especiali	143	4,45205	19.794.676,69	2,82679	4,057430	1,468467	1,490000	8,125000	66,415084	13/07/2017
45-Venta y reparaciónde vehículos de mot	103	3,20672	11.160.028,61	1,59372	4,232361	1,492262	2,188000	7,500000	67,404413	12/08/2017
46-Comercio al por mayor e intermediario	364	11,33250	57.596.759,22	8,22514	4,151683	1,461150	1,490000	8,375000	65,186525	06/06/2017
47-Comercio al por menor, excepto de ve	260	8,09465	32.801.469,64	4,68424	3,899101	1,310726	1,490000	8,500000	91,257843	08/08/2019
49-Transporte terrestre y por tubería.	102	3,17559	13.214.360,17	1,88709	3,700461	1,463425	1,880000	8,000000	70,620945	18/11/2017
51-Transporte aéreo.	1	0,03113	47.231,53	0,00674	5,638000	0,000000	5,638000	5,638000	10,841889	24/11/2012
52-Almacenamiento y actividades anexas	35	1,08966	5.417.453,75	0,77364	3,618224	1,228787	1,490000	7,211000	76,957573	30/05/2018
53-Actividades postales y de correos.	3	0,09340	177.374,66	0,02533	4,793507	0,752392	3,000000	7,250000	94,232078	07/11/2019
55-Servicios de alojamiento.	159	4,95019	38.055.040,81	5,43448	2,670921	0,741524	1,490000	7,372000	69,113929	03/10/2017
56-Servicios de comidas y bebidas.	183	5,69738	23.851.579,04	3,40614	3,121064	0,732819	1,490000	8,500000	78,562731	18/07/2018
58-Edición.	10	0,31133	634.285,26	0,09058	3,834323	0,139841	1,982000	7,372000	25,180542	04/02/2014
59-Actividades cinematográficas, de víde	10	0,31133	2.181.171,57	0,31148	4,381231	1,531144	3,057000	7,325000	32,929187	28/09/2014
60-Actividades de programación y emisiór	1	0,03113	31.472,73	0,00449	6,532000	0,000000	6,532000	6,532000	11,827515	25/12/2012
61-Telecomunicaciones.	12	0,37360	853.710,55	0,12191	5,222463	1,143871	3,851000	7,537000	61,603568	17/02/2017
62-Programación, consultoría y otras act	26	0,80946	2.604.470,77	0,37193	4,171244	1,281062	3,250000	7,500000	34,574846	17/11/2014
63-Servicios de información.	10	0,31133	638.067,68	0,09112	4,670542	1,025544	3,574000	7,375000	51,015451	31/03/2016
64-Servicios financieros, excepto seguro	3	0,09340	1.531.658,02	0,21873	4,182715	3,025796	2,875000	4,500000	41,744331	23/06/2015
65-Seguros, reaseguros y fondos de pensi	3	0,09340	109.582,25	0,01565	4,273412	0,263921	3,750000	5,220000	147,537599	16/04/2024
66-Actividades auxiliares a los servicio	13	0,40473	8.014.577,35	1,14453	3,646214	1,818979	2,950000	7,375000	31,876134	27/08/2014



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
68-Actividades inmobiliarias.	355	11,05230	186.276.904,53	26,60140	3,599123	1,345685	1,490000	7,500000	126,547419	17/07/2022
69-Actividades jurídicas y de contabilid	58	1,80573	4.221.847,41	0,60290	4,021141	1,302441	2,241000	9,000000	114,023910	01/07/2021
70-Actividades de las sedes centrales, a	28	0,87173	4.666.160,74	0,66635	3,969640	1,491928	2,686000	7,537000	56,327484	09/09/2016
71-Servicios técnicos de arquitectura e	72	2,24159	10.115.007,66	1,44448	3,972459	1,320572	1,490000	7,537000	103,342756	10/08/2020
72-Investigación y desarrollo.	4	0,12453	756.976,47	0,10810	2,559826	0,815084	2,330000	4,283000	75,028466	01/04/2018
73-Publicidad y estudios de mercado.	20	0,62267	2.983.854,21	0,42611	3,654641	1,063674	2,250000	7,325000	156,935044	27/01/2025
74-Otras actividades profesionales, cien	19	0,59153	1.000.256,80	0,14284	4,573960	0,833936	2,524000	7,000000	70,421101	12/11/2017
75-Actividades veterinarias.	2	0,06227	38.444,13	0,00549	4,054006	1,750000	4,011000	4,091000	20,164742	04/09/2013
77-Actividades de alquiler.	17	0,52927	11.779.366,76	1,68216	4,079222	2,226469	2,667000	6,690000	63,507990	16/04/2017
78-Actividades relacionadas con el emple	3	0,09340	59.446,86	0,00849	6,653468	1,176179	6,250000	7,325000	6,642974	20/07/2012
79-Actividades de agencias de viajes, op	17	0,52927	4.451.867,67	0,63575	3,680099	1,326511	1,490000	6,631000	50,278528	09/03/2016
80-Actividades de seguridad e investigac	2	0,06227	113.060,52	0,01615	5,726816	3,581220	4,011000	6,375000	18,575277	18/07/2013
81-Servicios a edificios y actividades d	7	0,21793	338.326,10	0,04831	4,600601	1,808064	3,574000	7,537000	30,310973	10/07/2014
82-Actividades administrativas de oficin	46	1,43213	17.758.445,69	2,53601	3,544241	1,084247	2,440000	7,188000	105,490932	14/10/2020
84-Administración Pública y defensa, Seg	2	0,06227	477.636,82	0,06821	4,115345	1,757488	3,750000	6,763000	64,598636	19/05/2017
85-Educación.	25	0,77833	2.087.870,64	0,29816	4,358727	1,468540	3,747000	7,325000	65,154102	05/06/2017
86-Actividades sanitarias.	72	2,24159	7.865.216,18	1,12320	4,056969	1,078799	2,379000	9,500000	67,828883	25/08/2017
87-Asistencia en establecimientos reside	10	0,31133	3.016.476,36	0,43077	3,737070	1,342631	3,500000	6,659000	107,091035	02/12/2020
88-Actividades de servicios sociales sin	1	0,03113	28.334,03	0,00405	7,000000	0,000000	7,000000	7,000000	54,997947	31/07/2016
90-Actividadse de creación, artísticas y	8	0,24907	262.526,91	0,03749	4,853057	1,741885	4,005000	7,013000	48,428536	13/01/2016
91-Actividades de bibliotecas, archivos,	1	0,03113	7.888,46	0,00113	6,375000	4,278000	6,375000	6,375000	2,989733	31/03/2012
92-Actividades de juegos de azar y apues	19	0,59153	2.674.192,01	0,38189	3,576514	1,012343	1,490000	6,690000	56,070820	01/09/2016
93-Actividades deportivas, recreativas y	30	0,93400	3.518.153,00	0,50241	3,791233	1,037572	1,490000	7,250000	97,490292	14/02/2020
95-Reparación de ordenadores, efectos p	4	0,12453	78.877,74	0,01126	6,247341	0,000000	5,293000	7,244000	7,894114	27/08/2012
96-Otros servicios personales.	46	1,43213	9.816.214,47	1,40181	3,362647	1,111723	2,034000	7,244000	98,414868	13/03/2020



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
97-Actividades de los hogares como empl	1	0,03113	21.750,00	0,00311	3,972000	1,750000	3,972000	3,972000	28,780287	24/05/2014
Total Cartera/Total	3.212	100,00000	700.252.235,65	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,745870	1,350610			89,088383	03/06/2019
Media Simple / Arithmetic Average:			218.011,28		4,597220	1,059675			51,563618	17/04/2016
Mínimo / Minimum:			2.896,68		1,490000	0,000000			1,018480	31/01/2012
Máximo / Maximum:			9.000.000,00		9,500000	6,087000			329,954825	30/06/2039

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

**Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011****Loan Portfolio at 31/12/2011****Clasificación por Período Facturación / Classification by Payment Frequency**

Periodo Facturación Payment Frequency	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
			%				Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
MENSUAL	2.998	93,33748	583.121.887,60	83,27312	3,762659	1,295862	1,490000	9,500000	96,266108	08/01/2020
TRIMESTRAL	116	3,61146	51.135.058,64	7,30238	3,574590	1,464659	1,490000	7,279000	67,727702	22/08/2017
SEMESTRAL	61	1,89913	35.768.648,48	5,10797	3,639002	1,559388	1,494000	7,299000	45,824787	25/10/2015
ANUAL	16	0,49813	4.702.564,37	0,67155	3,158034	0,966722	1,490000	5,600000	65,019313	01/06/2017
OTROS	21	0,65380	25.524.076,56	3,64498	3,963575	2,151037	2,875000	6,555000	32,963253	29/09/2014
Total Cartera/Total	3.212	100,00000	700.252.235,65	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,745870	1,350610			89,088383	03/06/2019
Media Simple / Arithmetic Average:					218.011,28	4,597220	1,059675		51,563618	17/04/2016
Mínimo / Minimum:					2.896,68	1,490000	0,000000		1,018480	31/01/2012
Máximo / Maximum:					9.000.000,00	9,500000	6,087000		329,954825	30/06/2039

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	34	1,05853	5.428.100,57	0,77516	3,677788	1,366091	1,490000	7,372000	87,691378	22/04/2019	2,647351
005.00 009.99	34	1,05853	11.931.037,97	1,70382	3,825248	1,591743	1,492000	7,073000	91,558662	17/08/2019	6,961560
010.00 014.99	46	1,43213	18.908.746,60	2,70028	3,689393	1,328544	2,191000	7,250000	84,169885	04/01/2019	12,588497
015.00 019.99	65	2,02366	29.440.302,26	4,20424	3,411964	1,279636	1,490000	5,908000	81,753492	23/10/2018	17,747088
020.00 024.99	58	1,80573	23.733.261,23	3,38924	3,667040	1,378526	2,034000	6,487000	106,393970	11/11/2020	22,122185
025.00 029.99	62	1,93026	28.914.612,55	4,12917	3,709607	1,490056	1,490000	4,924000	98,325662	10/03/2020	27,557327
030.00 034.99	53	1,65006	35.891.081,02	5,12545	3,695209	1,324418	2,170000	5,815000	152,786832	23/09/2024	32,284414
035.00 039.99	47	1,46326	32.241.918,54	4,60433	3,664674	1,226885	2,300000	5,250000	127,487430	15/08/2022	37,708201
040.00 044.99	76	2,36613	58.360.231,84	8,33417	3,480641	1,107578	1,985000	5,329000	122,099113	04/03/2022	42,575638
045.00 049.99	53	1,65006	34.929.682,15	4,98816	3,749845	1,405477	1,492000	5,541000	125,515041	16/06/2022	47,296909
050.00 054.99	71	2,21046	56.609.468,64	8,08415	3,525965	1,375487	1,900000	5,750000	126,027014	01/07/2022	51,907989
055.00 059.99	53	1,65006	23.169.977,72	3,30880	3,473476	1,343817	1,991000	6,300000	163,152453	04/08/2025	57,676294
060.00 064.99	37	1,15193	19.145.800,22	2,73413	3,994816	1,767720	2,750000	4,829000	109,905039	26/02/2021	63,150708
065.00 069.99	36	1,12080	13.750.329,81	1,96363	3,689002	1,339388	1,490000	4,586000	169,040242	31/01/2026	66,901117
070.00 074.99	23	0,71606	7.567.977,20	1,08075	3,658561	1,168217	2,836000	4,500000	173,719616	22/06/2026	72,420316
075.00 079.99	5	0,15567	994.342,50	0,14200	3,917075	1,875801	3,000000	4,674000	247,469950	14/08/2032	76,795002
080.00 084.99	4	0,12453	1.845.624,43	0,26357	4,965523	2,708298	3,500000	5,183000	110,070017	03/03/2021	81,190956



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	
085.00 089.99	5	0,15567	1.584.551,19	0,22628	4,215711	2,173551	3,464000	5,000000	128,543991	16/09/2022	86,789520
Total Cartera/Total		762	100,00000	404.447.046,44	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,745870	1,350610			89,088383	03/06/2019	39,576778
Media Simple / Arithmetic Average:					218.011,28	4,597220	1,059675		51,563618	17/04/2016	37,526359
Mínimo / Minimum:					2.896,68	1,490000	0,000000		1,018480	31/01/2012	0,000000
Máximo / Maximum:					9.000.000,00	9,500000	6,087000		329,954825	30/06/2039	89,656314

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	9.000.000,00	1,29
2	8.453.526,56	1,21
3	8.040.115,06	1,15
4	8.029.774,11	1,15
5	6.250.000,00	0,89
6	6.250.000,00	0,89
7	5.806.170,30	0,83
8	5.261.790,48	0,75
9	4.881.613,05	0,70
10	4.523.786,06	0,65
11	4.152.133,14	0,59
12	4.132.882,70	0,59
13	4.091.020,29	0,58
14	3.992.728,82	0,57
15	3.900.000,00	0,56
16	3.841.599,92	0,55
17	3.662.351,49	0,52
18	3.580.461,92	0,51
19	3.521.676,53	0,50
20	3.511.904,75	0,50
Total:	104.883.535,18	14,98

Principal Pendiente Total de la Cartera / Portfolio Total Outstanding Principal

700.252.235,65



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	52.875.638,83	34.126.284,44	912.998.024,00	91,2998	3446
31/01/2011	11.626.166,59	6.319.112,82	895.052.744,59	89,5053	3435
28/02/2011	13.705.597,66	3.074.511,56	878.272.635,37	87,8273	3423
31/03/2011	14.665.553,35	3.867.803,82	859.739.278,20	85,9739	3401
30/04/2011	12.201.335,42	4.442.338,74	843.095.604,04	84,3096	3382
31/05/2011	11.987.162,70	5.846.109,58	825.262.331,76	82,5262	3360
30/06/2011	18.128.781,22	4.242.001,09	802.891.549,45	80,2892	3341
31/07/2011	11.727.023,82	1.089.393,90	790.075.131,73	79,0075	3329
31/08/2011	13.569.554,76	1.691.747,21	774.813.829,76	77,4814	3313
30/09/2011	13.883.575,04	3.211.931,40	757.718.323,32	75,7718	3302
31/10/2011	13.006.902,06	4.032.116,74	740.679.304,52	74,0679	3276
30/11/2011	12.409.810,01	4.601.818,31	723.667.676,20	72,3668	3246
31/12/2011	19.326.566,69	4.088.873,86	700.252.235,65	70,0252	3212
	219.113.668,15	80.634.043,47			

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	895.052.744,6	89,50528	6.319.112,8	0,69213	7,99655	0,70871	8,18077				
28/02/2011	878.272.635,4	87,82727	3.074.511,6	0,34350	4,04502	0,67734	7,83198	0,69090	7,98293		
31/03/2011	859.739.278,2	85,97393	3.867.803,8	0,44039	5,15851	0,49211	5,74813	0,63316	7,33881		
30/04/2011	843.095.604,0	84,30956	4.442.338,7	0,51671	6,02728	0,43356	5,08041	0,57123	6,64346		
31/05/2011	825.262.331,8	82,52624	5.846.109,6	0,69341	8,01080	0,55023	6,40652	0,61380	7,12199		
30/06/2011	802.891.549,5	80,28916	4.242.001,1	0,51402	5,99679	0,57475	6,68308	0,53344	6,21677		
31/07/2011	790.075.131,7	79,00752	1.089.393,9	0,13568	1,61611	0,44798	5,24522	0,44077	5,16285		
31/08/2011	774.813.829,8	77,48139	1.691.747,2	0,21412	2,53945	0,28807	3,40265	0,41924	4,91645	0,55516	6,46225
30/09/2011	757.718.323,3	75,77184	3.211.931,4	0,41454	4,86264	0,25485	3,01570	0,41493	4,86706	0,52410	6,11107
31/10/2011	740.679.304,5	74,06793	4.032.116,7	0,53214	6,20205	0,38702	4,54664	0,41750	4,89656	0,49440	5,77406
30/11/2011	723.667.676,2	72,36677	4.601.818,3	0,62130	7,20600	0,52270	6,09513	0,40545	4,75839	0,50968	5,94761
31/12/2011	700.252.235,7	70,02523	4.088.873,9	0,56502	6,57347	0,57283	6,66144	0,41397	4,85602	0,47372	5,53885

(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							1.651.992,48	318.202,90	1.970.195,38
31/01/2011	585.985,60	118.952,91	704.938,51	633.000,14	124.829,21	757.829,35	1.604.977,94	312.326,60	1.917.304,54
28/02/2011	1.203.105,19	122.812,46	1.325.917,65	419.913,72	99.625,78	519.539,50	2.388.169,41	335.513,28	2.723.682,69
31/03/2011	1.042.501,64	180.791,94	1.223.293,58	1.307.993,40	133.612,15	1.441.605,55	2.122.677,65	382.693,07	2.505.370,72
30/04/2011	850.601,80	160.252,73	1.010.854,53	402.678,81	86.409,11	489.087,92	2.570.600,64	456.536,69	3.027.137,33
31/05/2011	822.932,58	137.172,56	960.105,14	614.636,10	103.098,74	717.734,84	2.778.897,12	490.610,51	3.269.507,63
30/06/2011	1.759.177,36	251.393,17	2.010.570,53	441.642,88	105.016,58	546.659,46	4.096.431,60	636.987,10	4.733.418,70
31/07/2011	854.171,79	144.582,33	998.754,12	634.679,45	153.517,99	788.197,44	4.315.923,94	628.051,44	4.943.975,38
31/08/2011	733.787,74	122.631,17	856.418,91	1.082.620,89	149.515,94	1.232.136,83	3.967.090,79	601.166,67	4.568.257,46
30/09/2011	918.022,70	179.223,02	1.097.245,72	1.203.640,09	196.663,37	1.400.303,46	3.655.953,65	580.711,20	4.236.664,85
31/10/2011	1.454.212,72	229.628,86	1.683.841,58	495.090,26	158.176,58	653.266,84	4.611.140,37	647.989,68	5.259.130,05
30/11/2011	1.099.426,77	151.749,48	1.251.176,25	704.423,05	150.306,21	854.729,26	4.931.116,77	641.851,55	5.572.968,32
31/12/2011	2.744.470,45	261.059,02	3.005.529,47	1.003.910,93	127.056,37	1.130.967,30	6.650.008,45	755.834,92	7.405.843,37
	14.068.396,34	2.060.249,65	16.128.645,99	8.944.229,72	1.587.828,03	10.532.057,75			

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

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



Movimiento Mensual Operaciones Morosas Monthly Delinquencies Report

Fecha / Date	Incorporaciones / Incoming Delinquencies			Recuperaciones / Recoveries			SALDO / BALANCE		
	Principal Principal	Intereses Interests	Total Total	Principal Principal	Intereses Interests	Total Total	Principal Principal	Intereses Interests	Total Total
Saldo anterior / Previous Balance	110.671,99	4.447,41	115.119,40	84.318,90	1.323,26	85.642,16	26.353,09	3.124,15	29.477,24
31/01/2011	30.932,89	11.997,78	42.930,67	0,00	0,00	0,00	57.285,98	15.121,93	72.407,91
28/02/2011	179.785,86	20.522,22	200.308,08	16.681,62	4.604,10	21.285,72	220.390,22	31.040,05	251.430,27
31/03/2011	367.743,74	33.782,68	401.526,42	133.696,92	16.709,68	150.406,60	454.437,04	48.113,05	502.550,09
30/04/2011	444.967,00	61.975,71	506.942,71	285.832,67	7.603,68	293.436,35	613.571,37	102.485,08	716.056,45
31/05/2011	679.969,34	69.300,55	749.269,89	86.476,05	9.826,55	96.302,60	1.207.064,66	161.959,08	1.369.023,74
30/06/2011	443.502,28	44.271,64	487.773,92	17.150,81	45.608,15	62.758,96	1.633.416,13	160.622,57	1.794.038,70
31/07/2011	676.120,96	112.249,86	788.370,82	10.870,95	6.517,07	17.388,02	2.298.666,14	266.355,36	2.565.021,50
31/08/2011	332.806,24	25.488,89	358.295,13	99.486,42	4.943,06	104.429,48	2.531.985,96	286.901,19	2.818.887,15
30/09/2011	250.595,24	24.315,32	274.910,56	578.928,23	79.696,71	658.624,94	2.203.652,97	231.519,80	2.435.172,77
31/10/2011	247.228,44	19.476,78	266.705,22	51.348,62	10.133,28	61.481,90	2.399.532,79	240.863,30	2.640.396,09
30/11/2011	249.381,97	51.007,84	300.389,81	141.369,69	15.843,71	157.213,40	2.507.545,07	276.027,43	2.783.572,50
31/12/2011	179.026,60	15.400,42	194.427,02	212.061,66	54.312,49	266.374,15	2.474.510,01	237.115,36	2.711.625,37
	4.192.732,55	494.237,10	4.686.969,65	1.718.222,54	257.121,74	1.975.344,28			

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/01/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
28/02/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/04/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/05/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/07/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/08/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2011	165.881,58	0,00	165.881,58	0,00	0,00	0,00	165.881,58	0,00	165.881,58
31/10/2011	198.859,75	0,00	198.859,75	0,00	0,00	0,00	364.741,33	0,00	364.741,33
30/11/2011	349.508,32	0,00	349.508,32	0,00	0,00	0,00	714.249,65	0,00	714.249,65
31/12/2011	1.225.414,33	0,00	1.225.414,33	0,00	0,00	0,00	1.939.663,98	0,00	1.939.663,98
	1.939.663,98	0,00	1.939.663,98	0,00	0,00	0,00			



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

Clasificación por Antigüedad. Primera Cuota Vencida y no Pagada

Classification by Aging. First Overdue Instalment

Total Impagados / Total Delinquency		Importe Impagado / Overdue Amount				Principal pendiente no vencido Principal Not Due	Deuda Total Total Debt		
Antigüedad Deuda Aging	Nº de Activos Number	Principal Principal	Intereses Ordinarios Ordinary Interests	Total Total					
HASTA 1 MES / Up to 1 month	357	3.322.373,97	392.425,56	3.714.799,53	90.468.863,14	94.183.662,67			
DE 1 A 2 MESES / From 1 to 2 months	44	691.358,21	91.492,64	782.850,85	6.370.187,00	7.153.037,85			
DE 2 A 3 MESES / From 2 to 3 months	28	161.766,26	34.801,36	196.567,62	3.573.746,34	3.770.313,96			
DE 3 A 6 MESES / From 3 to 6 months	44	1.567.658,17	80.663,41	1.648.321,58	3.023.870,28	4.672.191,86			
DE 6 A 12 MESES / From 6 to 12 months	44	906.851,84	156.451,95	1.063.303,79	10.065.607,56	11.128.911,35			
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	517	6.650.008,45	755.834,92	7.405.843,37	113.502.274,32	120.908.117,69			

Impagado con Garantía Real / Mortgage-Backed Delinquency		Importe Impagado / Overdue Amount				Principal pendiente no vencido Principal Not Due	Deuda Total Total Debt	Valor Garantía Appraisal Value	%Deuda / v. Tasación %Debt / Appraisal
Antigüedad Deuda Aging	Nº de Activos Number	Principal Principal	Intereses ordinarios Ordinary Interests	Total Total					
HASTA 1 MES / Up to 1 month	135	1.830.092,65	267.182,64	2.097.275,29	63.807.339,80	65.904.615,09	316.633.956,57	20,81413	
DE 1 A 2 MESES / From 1 to 2 months	10	429.348,35	60.109,89	489.458,24	3.873.329,66	4.362.787,90	13.066.829,64	33,38827	
DE 2 A 3 MESES / From 2 to 3 months	9	78.030,51	22.819,78	100.850,29	2.447.062,89	2.547.913,18	11.988.162,51	21,25358	
DE 3 A 6 MESES / From 3 to 6 months	10	792.601,72	44.787,98	837.389,70	1.560.874,21	2.398.263,91	6.801.811,46	35,25919	
DE 6 A 12 MESES / From 6 to 12 months	11	347.121,75	107.102,01	454.223,76	7.406.074,18	7.860.297,94	21.847.872,45	35,97741	
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	175	3.477.194,98	502.002,30	3.979.197,28	79.094.680,74	83.073.878,02	370.338.632,63	22,43187	

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

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



Bonos de Titulización Serie A1G SeriesA1GBonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 2500													
Código ISIN / ISIN Code: ES0341100008													
Fecha Pago Payment Date	% Tipo Interés Nominal % Nominal Interest Rate	Cupón por Bono Coupon		Intereses Totales Total Interest		Amortización por Bono Amortization per Bond			Amortización Total Total Amortization		Principal Devengado Amortización Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortization Deficit
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal	% Sobre Emisión %	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal			
20/10/2011	2,90800 %	513,65	416,06	1.284.125,00	0,00	7.298,19	61.819,88	61,82 %	18.245.475,00	154.549.700,00	18.245.475,00	18.245.475,00	0,00
20/07/2011	2,63800 %	519,44	420,75	1.298.600,00	0,00	8.779,84	69.118,07	69,12 %	21.949.600,00	172.795.175,00	21.949.600,00	21.949.600,00	0,00
20/04/2011	2,31200 %	499,07	404,25	1.247.675,00	0,00	8.446,09	77.897,91	77,90 %	21.115.225,00	194.744.775,00	21.115.225,00	21.115.225,00	0,00
20/01/2011	2,25200 %	750,67	608,04	1.876.675,00	0,00	13.656,00	86.344,00	86,34 %	34.140.000,00	215.860.000,00	34.140.000,00	34.140.000,00	0,00
22/09/2010							100.000,00			250.000.000,00			

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.

Bonos de Titulización Serie A2G

Series A2G Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 3900													
Código ISIN / ISIN Code: ES0341100016													
Fecha Pago Payment Date	% Tipo Interés Nominal % Nominal Interest Rate	Cupón por Bono Coupon		Intereses Totales Total Interest		Amortización por Bono Amortization per Bond			Amortización Total Total Amortization		Principal Devengado Amortización Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortization Deficit
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal	% Sobre Emisión %	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal			
20/10/2011	2,95800 %	755,93	612,30	2.948.127,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	390.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2011	2,68800 %	679,47	550,37	2.649.933,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	390.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/04/2011	2,36200 %	590,50	478,31	2.302.950,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	390.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/01/2011	2,30200 %	767,33	621,54	2.992.587,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	390.000.000,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2010							100.000,00			390.000.000,00			

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.

Bonos de Titulización Serie A3

Series A3 Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 1600													
Código ISIN / ISIN Code: ES0341100024													
Fecha Pago Payment Date	% Tipo Interés Nominal % Nominal Interest Rate	Cupón por Bono Coupon		Intereses Totales Total Interest		Amortización por Bono Amortization per Bond			Amortización Total Total Amortization		Principal Devengado Amortización Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortization Deficit
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal	% Sobre Emisión %	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal			
20/10/2011	3,00800 %	768,71	622,66	1.229.936,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	160.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2011	2,73800 %	692,11	560,61	1.107.376,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	160.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/04/2011	2,41200 %	603,00	488,43	964.800,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	160.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/01/2011	2,35200 %	784,00	635,04	1.254.400,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	160.000.000,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2010							100.000,00			160.000.000,00			

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.

Bonos de Titulización Serie B

Series B Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 2000													
Código ISIN / ISIN Code: ES0341100032													
Fecha Pago Payment Date	% Tipo Interés Nominal % Nominal Interest Rate	Cupón por Bono Coupon		Intereses Totales Total Interest		Amortización por Bono Amortization per Bond			Amortización Total Total Amortization		Principal Devengado Amortización Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortization Deficit
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal	% Sobre Emisión %	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal			
20/10/2011	3,10800 %	794,27	643,36	1.588.540,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2011	2,83800 %	717,38	581,08	1.434.760,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/04/2011	2,51200 %	628,00	508,68	1.256.000,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/01/2011	2,45200 %	817,33	662,04	1.634.660,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2010							100.000,00			200.000.000,00			



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

Vida media residual (3) y amortización final estimados según diferentes tasas constantes de amortización anticipada

Average residual life (3) and final maturity according to constant prepayment rates

TASA AMORTIZACIÓN ANTIPADA / CPR (2)									
	% mensual constante / % constant monthly rate	0.00	0.47	0.50	0.75	1.00	1.25	1.50	1.75
	% anual equivalente / % annual percentage rate	0.00	5.54	5.84	8.64	11.36	14.01	16.59	19.09
BONOS SERIE A1G / SERIES A1G BONDS (ISIN : ES0341100008)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
	Vida media / Average life	1.65	1.20	1.18	1.05	0.95	0.87	0.80	0.74
	Amortización Final / Final maturity	20/01/2016	21/07/2014	21/07/2014	21/04/2014	20/01/2014	21/10/2013	22/07/2013	22/07/2013
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
	Vida media / Average life	1.65	1.20	1.18	1.05	0.95	0.87	0.80	0.74
	Amortización Final / Final maturity	20/01/2016	21/07/2014	21/07/2014	21/04/2014	20/01/2014	21/10/2013	22/07/2013	22/07/2013
BONOS SERIE A2G / SERIES A2G BONDS (ISIN : ES0341100016)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
	Vida media / Average life	1.36	1.03	1.02	0.93	0.86	0.81	0.76	0.73
	Amortización Final / Final maturity	20/07/2016	20/10/2014	20/10/2014	21/04/2014	20/01/2014	21/10/2013	22/07/2013	22/07/2013
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
	Vida media / Average life	1.36	1.03	1.02	0.93	0.86	0.81	0.76	0.73
	Amortización Final / Final maturity	20/07/2016	20/10/2014	20/10/2014	21/04/2014	20/01/2014	21/10/2013	22/07/2013	22/07/2013
BONOS SERIE A3 / SERIES A3 BONDS (ISIN : ES0341100024)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
	Vida media / Average life	11.62	4.79	4.68	3.93	3.43	3.07	2.78	2.54
	Amortización Final / Final maturity	20/07/2039	22/10/2018	20/07/2018	20/04/2017	20/07/2016	20/01/2016	20/07/2015	20/04/2015
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
	Vida media / Average life	8.25	4.58	4.45	3.80	3.34	3.03	2.72	2.49
	Amortización Final / Final maturity	20/01/2022	20/04/2017	20/01/2017	20/04/2016	20/10/2015	20/07/2015	20/01/2015	20/10/2014



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

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

TASA AMORTIZACIÓN ANTIPADA / CPR (2)									
% mensual constante / % constant monthly rate	0.00	0.47	0.50	0.75	1.00	1.25	1.50	1.75	
% anual equivalente / % annual percentage rate	0.00	5.54	5.84	8.64	11.36	14.01	16.59	19.09	
BONOS SERIE B / SERIES B BONDS (ISIN : ES0341100032)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life	8.06	3.99	3.92	3.39	3.03	2.75	2.53	2.36	
Amortización Final / Final maturity	20/07/2039	21/01/2019	22/10/2018	20/07/2017	20/10/2016	20/04/2016	20/10/2015	20/07/2015	
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life	6.21	3.81	3.72	3.24	2.91	2.68	2.43	2.27	
Amortización Final / Final maturity	20/01/2022	20/04/2017	20/01/2017	20/04/2016	20/10/2015	20/07/2015	20/01/2015	20/10/2014	

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

(2) CPR : Constant Prepayment Rate.

(3) Otros datos utilizados: Tasa Morosidad - 2,2017%, Tasa Recuperación Morosidad - 56,6074%, Tasa Fallidos - 0,2744%, Tasa Recuperación Fallidos - 0,0000%. / Other used information source: Delinquency Rate - 2,2017%, Delinquency Recoveries Rate - 56,6074%, Default Rate - 0,2744% and Default Recoveries Rate - 0,0000%.

FIRMA POR LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D. Fernando Cánovas Atienza
Presidente Consejo

D^a. M^a Carmen Gimeno Olmos
Consejera

D. Alex Valencia Baeza
Consejero

D. Josep Ramon Montserrat Miró
Consejero

D. Ernest Gil Sánchez
Consejero

D. Xavier Jaumandreu Patxot
Consejero

DILIGENCIA: Tras la formulación por el Consejo de Administración de GestiCaixa, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., en sesión de 29 de marzo de 2012, de las Cuentas Anuales del ejercicio 2011 que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos, la memoria y el informe de gestión del ejercicio terminado a dicha fecha de GC FTPYME Sabadell 8, Fondo de Titulización de Activos, contenidas en las 88 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OK6909504 a OK6909591, ambas inclusive, más esta hoja número OK6909592, 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.