

GC Sabadell Empresas 2, Fondo de Titulización de Activos

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

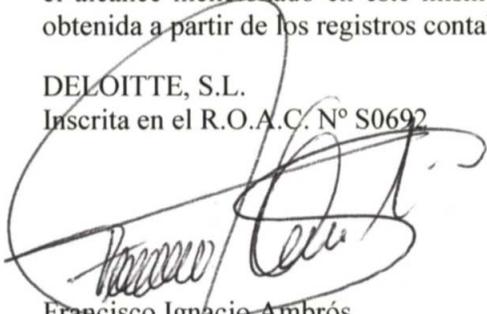
Hemos auditado las cuentas anuales de GC Sabadell Empresas 2, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de GC Sabadell Empresas 2, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo descrito en la Nota 6 de la memoria adjunta, en la que se menciona que, en aplicación del orden de prelación de pagos establecido en el folleto de constitución, al 31 de diciembre de 2011 el Fondo ha dispuesto parcialmente del Fondo de Reserva constituido, situándose éste por debajo del mínimo requerido a dicha fecha. Por otra parte, tal y como se indica en la Nota 3-g de la memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia negativa entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo.

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

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


Francisco Ignacio Ambrós

16 de abril de 2012



Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2012 Núm. 20/12/05026
CÒPIA GRATUÏTA

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

GC SABADELL EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/11	31/12/10 (*)	PASIVO	Nota	31/12/11	31/12/10 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		254.105	341.193	PASIVO NO CORRIENTE		286.854	384.534
Activos financieros a largo plazo		254.105	341.193	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Pasivos financieros a largo plazo		286.854	384.534
Derechos de crédito	4	254.105	341.193	Obligaciones y otros valores negociables	7	267.176	362.414
Participaciones hipotecarias		-	-	Series no subordinadas		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Series Subordinadas		267.176	362.414
Préstamos hipotecarios		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Deudas con entidades de crédito	6	14.233	15.615
Préstamos a empresas		248.674	341.193	Préstamo subordinado		31.445	31.445
Cédulas territoriales		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Créditos AAPP		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(17.212)	(15.830)
Préstamo automoción		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Derivados	13	5.445	6.505
Bonos de titulación		-	-	Derivados de cobertura		5.445	6.505
Activos dudosos		5.431	-	Otros pasivos financieros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Otros		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Derivados		-	-			-	-
Derivados de cobertura		-	-	PASIVO CORRIENTE		75.131	109.004
Otros activos financieros		-	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Garantías financieras		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Otros		-	-	Pasivos financieros a corto plazo		75.129	109.001
Activos por impuesto diferido		-	-	Acreeedores y otras cuentas a pagar	8	3	4
Otros activos no corrientes		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	7	75.048	108.885
		-	-	Series no subordinadas		74.789	108.558
ACTIVO CORRIENTE		102.764	145.718	Series subordinadas		-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Activos financieros a corto plazo		78.852	115.667	Intereses y gastos devengados no vencidos		259	327
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Derechos de crédito	4	78.852	115.667	Intereses vencidos e impagados		-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Deudas con entidades de crédito	6	-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		5.062	3.763
Préstamos a promotores		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(5.101)	(3.803)
Préstamos a PYMES		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		39	40
Préstamos a empresas		75.503	109.231	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Créditos AAPP		-	-	Derivados	13	78	112
Préstamo Consumo		-	-	Derivados de cobertura		78	112
Préstamo automoción		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Importe bruto		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Bonos de titulación		-	-	Ajustes por periodificaciones		2	3
Activos dudosos		4.632	8.935	Comisiones		2	3
Correcciones de valor por deterioro de activos		(1.355)	(1.995)	Comisión sociedad gestora	1	2	3
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	(504)	Comisión administrador	1	1	2
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Intereses vencidos e impagados		72	-	Comisión variable - resultados realizados	3-f	-	203
Derivados		-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Derivados de cobertura		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(1)	(205)
Otros activos financieros		-	-	Otras comisiones		-	-
Garantías financieras		-	-	Otros		-	-
Otros		-	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	10	(5.501)	(6.627)
Ajustes por periodificaciones		-	-	Coberturas de flujos de efectivo	13	(5.445)	(6.505)
Comisiones		-	-	Gastos de constitución en transición	9	(56)	(122)
Otros		-	-			-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	23.912	30.051			-	-
Tesorería		23.912	30.051			-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-			-	-
TOTAL ACTIVO		356.869	486.911	TOTAL PASIVO		356.484	486.911

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

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

GC SABADELL EMPRESAS 2, 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		11.905	15.256
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	11.471	14.931
Otros activos financieros	5	434	325
Intereses y cargas asimilados		(9.222)	(8.828)
Obligaciones y otros valores negociables	7	(8.166)	(7.953)
Deudas con entidades de crédito	6	(1.056)	(875)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultados de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	13	(2.261)	(5.514)
MARGEN DE INTERESES		422	914
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		(182)	(220)
Servicios exteriores		(17)	(19)
Servicios de profesionales independientes	11	(17)	(19)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(165)	(201)
Comisión de Sociedad gestora	1	(60)	(81)
Comisión administración	1	(38)	(53)
Comisión del agente financiero/pagos		(1)	(1)
Comisión variable - resultados realizados		-	-
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos	9	(66)	(66)
Deterioro de activos financieros (neto)	4	(2.716)	(6.391)
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito		(2.716)	(6.391)
Deterioro neto de derivados		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	3-g	2.476	5.697
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios	12	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

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

GC SABADELL EMPRESAS 2, 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	4.471	11.401
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.158	1.777
Intereses cobrados de los activos titulizados	11.253	15.080
Intereses pagados por valores de titulización	(8.234)	(7.990)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(2.295)	(5.638)
Intereses cobrados de inversiones financieras	434	325
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(62)	(83)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(61)	(82)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(1)	(1)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	3.375	9.707
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	3.392	9.730
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	(17)	(23)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(10.610)	(23.140)
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(10.610)	(23.140)
Cobros por amortización de derechos de crédito	118.397	162.449
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(129.007)	(185.589)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	-	-
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(6.139)	(11.739)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	30.051	41.790
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	23.912	30.051

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

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

GC SABADELL EMPRESAS 2, 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	(1.201)	(511)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(1.201)	(511)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	2.261	5.514
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(1.060)	(5.003)
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	(66)	(66)
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	66	66
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

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

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

GC Sabadell Empresas 2, Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

GC Sabadell Empresas 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, “el Fondo”) se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 19 de marzo de 2008, 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 produjo el 27 de marzo de 2008, 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 0,0125% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos más una comisión fija adicional de 2.000 euros trimestrales. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2011, ha ascendido a 60 miles de euros (81 miles de euros en el ejercicio 2010).

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a la sociedad cedente de los mismos, Banc Sabadell, S.A. (en adelante el Banco). El Banco no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación anual por el ejercicio 2011 (pagadera trimestralmente los días 17 de marzo, 17 de junio, 17 de septiembre y 17 de diciembre de cada año o el siguiente día laborable) que ha ascendido a 38 miles de euros (53 miles de euros en el ejercicio 2010). Asimismo, el Banco obtendrá una cantidad variable y subordinada que se devengará trimestralmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

La Agencia de Calificación “Standard & Poor’s”, a fecha 15 de Diciembre de 2011, bajó la calificación para riesgos a largo plazo de “A-” a “BBB”, de Banco de Sabadell, S.A., entidad cedente de los activos del fondo de titulización de referencia. Esta bajada de rating provocó acciones correctoras a realizar en el Contrato de Agente de Pagos. Asimismo, a fecha 23 de Diciembre de 2011, GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A. formalizó un contrato de Agente de Pagos con BBVA para cumplir con los requisitos exigidos por “Standard & Poor’s”.

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 SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A. formalizó un Contrato de Novación Modificativa de Permuta Financiera, adaptado a la criteria "Counterparty and Supporting Obligations Methodology and Assumptions" con el 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 titulación que incluye, cuando corresponda, las cuotas vencidas y no cobradas y se clasifican a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".
- Derivados de cobertura: Incluye el valor razonable a favor del Fondo de los derivados designados como instrumentos de cobertura.
- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

iv. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

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

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

iv. Registro de resultados

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

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

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

f) Remuneración variable

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

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

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

g) Repercusión de pérdidas

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

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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

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

i) Gastos de constitución en transición

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

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

j) Transacciones en moneda extranjera

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

k) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

l) Compensación de saldos

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

m) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

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

n) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de 19 de marzo de 2008 integran los derechos de crédito pendientes de amortizar emitidos por Banco Sabadell.

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

Miles de Euros	Activos Cedidos		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos a 31 de diciembre de 2009	472.491	146.748	619.239
Amortización de principal	-	(140.950)	(140.950)
Amortizaciones anticipadas y otros (1)	-	(27.865)	(27.865)
Trasposos a activo corriente	(131.298)	131.298	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	341.193	109.231	450.424
Amortización de principal	-	(98.922)	(98.922)
Amortizaciones anticipadas y otros (1)	-	(27.325)	(27.325)
Trasposos a activo corriente	(92.519)	92.519	-
Saldos a 31 de diciembre de 2011	248.674	75.503	324.177

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

El tipo de interés medio anual devengado por estos activos, durante el ejercicio 2011, ha sido del 2,90 % (2,72% durante el ejercicio 2010), siendo el tipo máximo 3,06% y el mínimo 2,70%. El importe devengado en el ejercicio 2011 por este concepto ha ascendido a 11.471 miles de euros (14.931miles de euros en el ejercicio 2010), que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito” de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

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

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	20.509	9.948	30.864	44.221	157.503	71.042

Activos Dudosos

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

	Miles de Euros	
	2011	2010
Activos dudosos:		
<i>Principal</i>	9.911	8.812
<i>Intereses (1)</i>	152	123
	10.063	8.935

- (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	8.812
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(6.748)
Recuperación en efectivo	(16.661)
Recuperación mediante adjudicación	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	24.508
Saldo al cierre del ejercicio	9.911

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2011 y 2010, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	(1.995)	(3.542)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(7.535)	(1.629)
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	1.428	2.563
Utilizaciones	6.747	613
Saldos al cierre del ejercicio	(1.355)	(1.995)

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se recuperaron activos fallidos o sus garantías por importe de 3.391 y 9.729 miles de euros, respectivamente.

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

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

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 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, ambas abiertas en la Entidad Cedente (Banc Sabadell).

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

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

Este contrato queda supeditado a que la calificación de Banc Sabadell no descienda de la categoría A-1 según la agencia calificadora Standard & Poor's Financial Services; 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 15 de Diciembre de 2011, bajó la calificación para riesgos a largo plazo de "A-" a "BBB", de Banco de Sabadell, S.A., entidad cedente de los activos del fondo de titulización de referencia. Esta bajada de rating provocó acciones correctoras a realizar en el Contrato de Cuenta Corriente de Tesorería. Asimismo, a fecha 23 de Diciembre de 2011, GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A. formalizó un contrato de Cuenta Corriente de Tesorería con BBVA para cumplir con los requisitos exigidos por "Standard & Poor's".

La rentabilidad media de esta cuenta ha sido de un tipo de interés de mercado. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 434 y 325 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2011:

Liquidación de cobros y pagos del período (<i>miles de euros</i>)	Período - 31/12/2011	Acumulado
	Real	Real
Derechos de crédito clasificados en el Activo	133.476	750.091
Cobros por amortizaciones ordinarias	96.428	514.863
Cobros por amortizaciones anticipadas	20.281	105.742
Cobros por intereses ordinarios	10.784	95.238
Cobros por intereses previamente impagados	469	3.541
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	5.079	23.407
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	434	7.299
Series emitidas clasificadas en el Pasivo	139.615	756.230
Pagos por amortización ordinaria (Serie A1)	-	200.000
Pagos por amortización ordinaria (Serie A2)	129.007	458.035
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A1)	-	10.515
Pagos por intereses ordinarios (Serie A2)	6.804	60.337
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	1.041	4.859
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	389	1.755
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A1)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A2)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie A1)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie A2)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-
Pago por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A1)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A2)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	80
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	2.005
Otros pagos del período	2.374	18.644

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

Información a Fecha de Constitución			
Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
Tasa Morosidad	0,71%	Serie Bono	Vida Media
Tasa Recuperación Morosidad	100,00%	Bono A1	1,25
Tasa Fallidos	0,00%	Bono A2	3,41
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Bono B	4,53
Tasa Amortización Anticipada	5,00%	Bono C	4,53
CLTV Medio Ponderado	61,60%		
Información a 31 de diciembre de 2011			
Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
Tasa Morosidad	2,97%	Serie Bono	Vida Media
Tasa Recuperación Morosidad	93,07%	Bono A1	-
Tasa Fallidos	6,72%	Bono A2	1,84
Tasa Recuperación Fallidos	38,56%	Bono B	3,54
Tasa Amortización Anticipada	5,31%	Bono C	3,54
CLTV Medio Ponderado	45,10%		

6. Deudas con Entidades de Crédito

a) **Préstamo Subordinado 1:** la Sociedad Gestora suscribió con Banc Sabadell (Entidad Cedente), en nombre y representación del Fondo, un contrato de Préstamo Subordinado, con un importe inicial de 324 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:

- a) Financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los bonos.
- b) Cubrir el desfase entre el valor de los activos y el valor nominal total de la emisión de bonos en el momento de la suscripción.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 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 los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 6 y 4 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Deudas con entidades de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, de los cuales 1 miles de euros 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 y 2010, corresponde a un préstamo subordinado concedido por Banc Sabadell por un importe de 31.200 miles de euros. El importe está destinado a dotar un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva"), que se aplicará en cada fecha de pago, junto al resto de los fondos disponibles, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo.

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Fondo no ha amortizado ningún importe de este préstamo.

El Préstamo Subordinado ha devengado un tipo de interés variable anual, pagadero trimestralmente, que coincide con el tipo de interés que devengan los Bonos más un margen de 200 puntos básicos. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 1.050 y 871 miles de euros, respectivamente, que se incluye en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Deudas con entidades de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, de los cuales 38 miles de euros 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) Una cantidad equivalente al 1,56% del Importe Total de la Emisión de Bonos,
- b) Una cantidad equivalente al 5% del Saldo de 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 dos primeros años de vida del Fondo,
- b) Que en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no hubiera alcanzado el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva requerido a esa Fecha de Pago y
- c) El Saldo Vivo de los Activos con impago igual o superior a 90 días y menor a dieciocho meses sea mayor al 1% del Saldo Vivo de los Activos no fallidos.

El Nivel Mínimo del fondo de reserva no podrá ser inferior al 1,19% del importe total de la emisión de bonos.

De acuerdo con lo señalado en los párrafos anteriores el Fondo debería tener constituido, al 31 de diciembre de 2011, un Fondo de Reserva de 31.200 miles de euros.

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

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería
Saldos al 31 de diciembre de 2010	31.200	16.902	30.051
Saldos a 17 de marzo de 2011	31.200	16.308	16.308
Saldos a 17 de junio de 2011	31.200	15.753	15.753
Saldos a 19 de septiembre de 2011	31.200	15.605	15.605
Saldos a 19 de diciembre de 2011	31.200	15.763	15.763
Saldos al 31 de diciembre de 2011	31.200	15.763	23.912

Otras deudas con entidades de crédito

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

	Miles de Euros	
	2011	2010
Importes vencidos e impagados		
Comisión sociedad gestora	-	-
Comisión administrador	148	109
Comisión variable	2.214	2.011
Otras comisiones	-	-
Intereses de deudas con entidades de crédito	2.700	1.643
	5.062	3.763

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	(19.633)	(11.675)
Repercusión de pérdidas	(2.476)	(7.958)
Repercusión de ganancias	-	-
Reclasificación de corrección de valor	(204)	-
Saldos al cierre del ejercicio	(22.313)	(19.633)

7. Obligaciones y otros valores negociables

El saldo de este epígrafe recoge el importe pendiente de amortizar, al cierre de los ejercicios 2011 y 2011, correspondiente a la emisión de bonos de titulización realizada el 27 de marzo de 2008, que está dividida en cuatro series de bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno: serie A1, constituida por 2.000 bonos (200.000 miles de euros); serie A2, constituida por 7.475 bonos (747.500 miles de euros); serie B, constituida por 400 bonos (40.000 miles de euros); y serie C, constituida por 125 bonos (12.500 miles de euros).

La serie B se encuentra postergada en el pago de intereses y de principal respecto a la serie A2. La serie C está subordinada a las series anteriores.

A 31 de diciembre de 2010, la serie A1 está totalmente amortizada. Los bonos de las series restantes tienen un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente (17 de marzo, 17 de junio, 17 de septiembre y 17 de diciembre o el siguiente día laborable), calculado como resultado de sumar un margen del 0,55% en la serie A2; del 1,25% en la serie B; y del 1,75% en la C al tipo de interés de referencia para los bonos.

La fecha de vencimiento legal del Fondo, de acuerdo con el Folleto de emisión, es el 4 de marzo de 2031. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

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

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

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

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

La emisión de los Bonos se realizó al 100% de su valor nominal, es decir, 1.000.000 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 A2	Modificación calificación a "A" de "Standard & Poor's financial services"	15 julio 2011
Serie A2	Modificación calificación a "A-" de "Standard & Poor's financial services"	23 febrero 2012
Serie B	Modificación calificación a "BBB-" de "Standard & Poor's financial services"	15 julio 2011
Serie C	Modificación calificación a "CCC" de "Standard & Poor's financial services"	15 julio 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 A2		Serie B		Serie C		Total
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	
Saldos a 31 de diciembre de 2009	458.095	145.966	40.000	-	12.500	-	656.561
Amortización de 17 de marzo de 2010	-	(49.263)	-	-	-	-	(49.263)
Amortización de 17 de junio de 2010	-	(54.966)	-	-	-	-	(54.966)
Amortización de 17 de septiembre de 2010	-	(46.014)	-	-	-	-	(46.014)
Amortización de 17 de diciembre de 2010	-	(35.346)	-	-	-	-	(35.346)
Trasposos a pasivo corriente	(148.181)	148.181	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	309.914	108.558	40.000	-	12.500	-	470.972
Amortización de 17 de marzo de 2011	-	(37.512)	-	-	-	-	(37.512)
Amortización de 17 de junio de 2011	-	(36.764)	-	-	-	-	(36.764)
Amortización de 19 de septiembre de 2011	-	(29.480)	-	-	-	-	(29.480)
Amortización de 19 de diciembre de 2011	-	(25.251)	-	-	-	-	(25.251)
Trasposos a pasivo corriente	(95.238)	95.238	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2011	214.676	74.789	40.000	-	12.500	-	341.965

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010, del 1,88% y 1,30%, respectivamente, para la serie A2; del 2,58% y 2,00% respectivamente, para la serie B; y del 3,08% y 2,50% respectivamente, para la serie C. El importe devengado, durante los ejercicios 2011 y 2010, por este concepto ha ascendido a 8.166 y 7.953 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, de los cuales, 259 miles de euros se encuentran pendientes de pago a y no vencidos 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	74.789	93.564	57.008	87.542	29.063	-

8. Acreedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Otros acreedores	3	4
	3	4

9. Gastos de constitución en transición

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

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	122	188
Amortizaciones (*)	(66)	(66)
Saldos al cierre del ejercicio	56	122

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

10. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

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

	Miles de Euros
Saldos al inicio del ejercicio	(6.505)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 13)	1.060
Saldos al cierre del ejercicio	(5.445)

11. Otros gastos de explotación

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

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

12. Situación fiscal

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

13. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con Banco Sabadell, en virtud del cual, dicho banco paga al Fondo el tipo de interés de referencia de los bonos de titulización para el periodo de devengo de intereses en curso, más un margen equivalente al margen medio de cada serie de bonos ponderado por el saldo de principal pendiente de pago de cada serie durante el periodo de devengo de intereses en curso más un 0,25% y el Fondo paga al banco un interés anual variable trimestralmente igual a la suma de los intereses de los Derechos de Crédito ingresados por el Fondo durante el periodo de liquidación que vence, dividido entre el notional de permuta para el Fondo, 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", a fecha 15 de Diciembre de 2011, bajó la calificación para riesgos a largo plazo de "A-" a "BBB", de Banco de Sabadell, S.A., entidad cedente de los activos del fondo de titulización de referencia. Esta bajada de rating provocó acciones correctoras a realizar en el Contrato de Permuta Financiera.

El notional de la permuta será el importe resultante de sumar el Saldo de Principal Pendiente de los Bonos de cada una de las Series en la fecha de determinación anterior a la fecha de liquidación en curso, minorado, en su caso, por el Déficit de Amortización en la fecha de liquidación anterior.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2011, ha sido un gasto por importe de 2.261 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del epígrafe “Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)” de las cuentas de pérdidas y ganancias (5.514 miles de euros de gasto en el ejercicio 2010).

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Coberturas de flujos de efectivo		
<i>De los que: “Reconocidos directamente en el balance” (véase Nota 10)</i>	(5.445)	(6.505)
Importe transferido a resultados no liquidado	(78)	(112)
	(5.523)	(6.617)

14. Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A fin de limitar al máximo el riesgo de errores humanos la Sociedad Gestora tiene establecido un procedimiento de control interno 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	2,9665%	Importe Inicial	31.200.000,00
Tasa Recuperación Morosidad	93,0707%	Importe Mínimo	11.900.000,00
Tasa Fallidos	6,7205%	Importe Requerido Actual	31.200.000,00
Tasa Recuperación Fallidos	38,5553%	Importe Actual	15.763.279,56
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	6.418	Número Operaciones	2.911
Principal Pendiente	999.999.901,45	Principal pendiente no vencido	331.053.118,04
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	33,11%
Tipo Interés Medio Ponderado	5,30%	Tipo de Interés Medio Ponderado (último trimestre)	3,06%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	90,02	Vida Residual Media Ponderada (meses)	82,59
		Amortización Anticipada - TAA	5,31%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio Ponderado Actual	2,09%		
Vida Final Estimada Anticipada	17/06/2015	Margen	0,25%

I. DATOS IDENTIFICATIVOS

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.
Número de registro del Fondo: 9008
NIF Fondo: V-64829492
Denominación del compartimento:
Número de registro del compartimento:
Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
NIF Gestora: A-58481227
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2011

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

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

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

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

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

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, 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	254.105	1008	341.193
I. Activos financieros a largo plazo	0010	254.105	1010	341.193
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	254.105	1200	341.193
2.1 Participaciones hipotecarias	0201		1201	
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	0202		1202	
2.3 Préstamos hipotecarios	0203		1203	
2.4 Cédulas Hipotecarias	0204		1204	
2.5 Préstamos a promotores	0205		1205	
2.6 Préstamos a PYMES	0206		1206	
2.7 Préstamos a empresas	0207	248.674	1207	341.193
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	5.431	1220	
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0221		1221	
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	0222		1222	
2.23 ajustes por operaciones de cobertura	0223		1223	
3. Derivados	0230		1230	
3.1 Derivados de cobertura	0231		1231	
3.2 Derivados de negociación	0232		1232	
4. Otros activos financieros	0240		1240	
4.1 Garantías financieras	0241		1241	
4.2 Otros	0242		1242	
II. Activos por impuesto diferido	0250		1250	
III. Otros activos no corrientes	0260		1260	

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, 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	102.764	1270	145.718
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0280		1280	
V. Activos financieros a corto plazo	0290	78.852	1290	115.667
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	0300		1300	
2. Valores representativos de deuda	0310		1310	
2.1 Bancos centrales	0311		1311	
2.2 Administraciones Públicas españolas	0312		1312	
2.3 Entidades de crédito	0313		1313	
2.4 Otros sectores residentes	0314		1314	
2.5 Administraciones Públicas no residentes	0315		1315	
2.6 Otros sectores no residentes	0316		1316	
2.7 Activos dudosos	0317		1317	
2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0318		1318	
2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0319		1319	
2.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0320		1320	
2.11 Intereses vencidos e impagados	0330		1330	
3. Derechos de crédito	0400	78.852	1400	115.667
3.1 Participaciones hipotecarias	0401		1401	
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	0402		1402	
3.3 Préstamos hipotecarios	0403		1403	
3.4 Cédulas Hipotecarias	0404		1404	
3.5 Préstamos a promotores	0405		1405	
3.6 Préstamos a PYMES	0406		1406	
3.7 Préstamos a empresas	0407	75.503	1407	109.231
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	4.632	1420	8.935
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0421	-1.355	1421	-1.995
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	0422		1422	-504
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0423		1423	
3.24 Intereses vencidos e impagados	0424	72	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	23.912	1460	30.051
1. Tesorería	0461	23.912	1461	30.051
2. Otros activos líquidos equivalentes	0462		1462	
TOTAL ACTIVO	0500	356.869	1500	486.911

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, 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	286.854	1650	384.534
I. Provisiones a largo plazo	0660		1660	
II. Pasivos financieros a largo plazo	0700	286.854	1700	384.534
1. Obligaciones y otros valores negociables	0710	267.176	1710	362.414
1.1 Series no subordinadas	0711		1711	
1.2 Series subordinadas	0712	267.176	1712	362.414
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	14.233	1720	15.615
2.1 Préstamo subordinado	0721	31.445	1721	31.445
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	-17.212	1724	-15.830
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0725		1725	
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0726		1726	
3. Derivados	0730	5.445	1730	6.505
3.1 Derivados de cobertura	0731	5.445	1731	6.505
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	75.516	1760	109.004
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	75.128	1800	109.001
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	0810		1810	4
2. Obligaciones y otros valores negociables	0820	75.047	1820	108.885
2.1 Series no subordinadas	0821	74.789	1821	108.558
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	258	1824	327
2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0825		1825	
2.6 Intereses vencidos e impagados	0826		1826	
3. Deudas con entidades de crédito	0830	0	1830	0
3.1 Préstamo subordinado	0831		1831	
3.2 Credito linea de liquidez	0832		1832	
3.3 Otras deudas con entidades de crédito	0833	5.062	1833	3.763
3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0834	-5.101	1834	-3.803
3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0835	39	1835	40
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0836		1836	
3.7 Intereses vencidos e impagados	0837		1837	
4. Derivados	0840	78	1840	112
4.1 Derivados de cobertura	0841	78	1841	112
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	388	1900	3
1. Comisiones	0910	2	1910	3
1.1 Comisión sociedad gestora	0911	2	1911	3
1.2 Comisión administrador	0912	1	1912	2
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0913		1913	
1.4 Comisión variable - resultados realizados	0914		1914	203
1.5 Comisión variable - resultados no realizados	0915		1915	
1.6 Otras comisiones del cedente	0916		1916	
1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0917	-1	1917	-205
1.8 Otras comisiones	0918		1918	
2. Otros	0920	386	1920	
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	0930	-5.501	1930	-6.627
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0940		1940	
IX. Coberturas de flujos de efectivo	0950	-5.445	1950	-6.505
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	0960		1960	
XI. Gastos de constitución en transición	0970	-56	1970	-122
TOTAL PASIVO	1000	356.869	2000	486.911

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.
 Denominación de la gestora: GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No

Denominación del compartimento:

Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2011

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros)		P. corriente actual (2º semestre)		P. corriente anterior (2º semestre)		Acumulado actual 31/12/2011		Acumulado anterior 31/12/2010
1. Intereses y rendimientos asimilados	0100	5.799	1100	7.268	2100	11.905	3100	15.256
1.1 Valores representativos de deuda	0110		1110		2110		3110	
1.2 Derechos de crédito	0120	5.556	1120	7.106	2120	11.471	3120	14.931
1.3 Otros activos financieros	0130	243	1130	162	2130	434	3130	325
2. Intereses y cargas asimilados	0200	-4.751	1200	-4.329	2200	-9.222	3200	-8.828
2.1 Obligaciones y otros valores negociables	0210	-4.189	1210	-3.877	2210	-8.166	3210	-7.953
2.2 Deudas con entidades de crédito	0220	-562	1220	-452	2220	-1.056	3220	-875
2.3 Otros pasivos financieros	0230		1230		2230		3230	
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	0240	-884	1240	-2.549	2240	-2.261	3240	-5.514
A) MARGEN DE INTERESES	0250	164	1250	390	2250	422	3250	914
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	-85	1600	-104	2600	-182	3600	-220
7.1 Servicios exteriores	0610	-5	1610	-7	2610	-17	3610	-19
7.1.1 Servicios de profesionales independientes	0611	-5	1611	-7	2611	-17	3611	-19
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	-80	1630	-97	2630	-165	3630	-201
7.3.1 Comisión de sociedad gestora	0631	-29	1631	-39	2631	-60	3631	-81
7.3.2 Comisión administrador	0632	-18	1632	-25	2632	-38	3632	-53
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos	0633		1633		2633	-1	3633	-1
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados	0634		1634		2634		3634	
7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados	0635		1635		2635		3635	
7.3.6 Otras comisiones del cedente	0636		1636		2636		3636	
7.3.7 Otros gastos	0637	-33	1637	-33	2637	-66	3637	-66
8. Deterioro de activos financieros (neto)	0700	-554	1700	1.600	2700	-2.716	3700	-6.391
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda	0710		1710		2710		3710	
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito	0720	-554	1720	1.600	2720	-2.716	3720	-6.391
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	475	1850	-1.886	2850	2.476	3850	5.697
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0900	0	1900	0	2900	0	3900	0
12. Impuesto sobre beneficios	0950		1950		2950		3950	
C) RESULTADO DEL PERIODO	3000	0	4000	0	5000	0	6000	0

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, 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	4.471	9000	11.401
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	8100	1.158	9100	1.777
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados	8110	11.253	9110	15.080
1.2 Intereses pagados por valores de titulización	8120	-8.234	9120	-7.990
1.3 Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	8130	-2.295	9130	-5.638
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras	8140	434	9140	325
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	8150		9150	
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	8160		9160	
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	8200	-62	9200	-83
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora	8210	-61	9210	-82
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	8220		9220	
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero	8230	-1	9230	-1
2.4 Comisiones variables pagadas	8240		9240	
2.5 Otras comisiones	8250		9250	
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	8300	3.375	9300	9.707
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	8310	3.392	9310	9.730
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	-17	9330	-23
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	8350	-10.610	9350	-23.140
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	8400		9400	
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	8410		9410	
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	8420		9420	
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	8500		9500	
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito	8510		9510	
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	8520		9520	
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	8600	-10.610	9600	-23.140
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito	8610	118.397	9610	162.449
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	8620		9620	
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización	8630	-129.007	9630	-185.589
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	8700		9700	
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	8710		9710	
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos	8720		9720	
7.3 Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	8730		9730	
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	8740		9740	
7.5 Otros deudores y acreedores	8750		9750	
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	8770		9770	
7.7 Cobros de Subvenciones	8780		9780	
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	8800	-6.139	9800	-11.739
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	8900	30.051	9900	41.790
Efectivo o equivalentes al final del periodo	8990	23.912	9990	30.051

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, 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	-1.201	7110	-511
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	6120	-1.201	7120	-511
2.1.2 Efecto fiscal	6121		7121	
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6122	2.261	7122	5.514
2.3 Otras reclasificaciones	6130		7130	
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6140	-1.060	7140	-5.003
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	-66	7322	-66
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6330	66	7330	66
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	6400	0	7400	0
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	6500	0	7500	0

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2011			Situación cierre anual anterior 31/12/2010			Situación inicial 19/03/2008		
	Nº de activos vivos	Principal Pendiente (1)		Nº de activos vivos	Principal Pendiente (1)		Nº de activos vivos	Principal Pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001	0030		0060	0090		0120	0150	
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0031		0061	0091		0121	0151	
Préstamos hipotecarios	0003	0032		0062	0092		0122	0152	
Cédulas hipotecarias	0004	0033		0063	0093		0123	0153	
Préstamos a promotores	0005	0034		0064	0094		0124	0154	
Préstamos a PYMES	0007	0036		0066	0096		0126	0156	
Préstamos a empresas	0008	0037	334.088	0067	0097	459.235	0127	0157	1.000.000
Préstamos Corporativos	0009	0038		0068	0098		0128	0158	
Cédulas territoriales	0010	0039		0069	0099		0129	0159	
Bonos de tesorería	0011	0040		0070	0100		0130	0160	
Deuda subordinada	0012	0041		0071	0101		0131	0161	
Créditos AAPP	0013	0042		0072	0102		0132	0162	
Préstamos consumo	0014	0043		0073	0103		0133	0163	
Préstamos automoción	0015	0044		0074	0104		0134	0164	
Arrendamiento financiero	0016	0045		0075	0105		0135	0165	
Cuentas a cobrar	0017	0046		0076	0106		0136	0166	
Derechos de crédito futuros	0018	0047		0077	0107		0137	0167	
Bonos de titulización	0019	0048		0078	0108		0138	0168	
Otros	0020	0049		0079	0109		0139	0169	
Total	0021	2.958	0050 334.088	0080	4.212	0110 459.235	0140	6.418	0170 1.000.000

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

Cuadro de texto libre

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, 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	-3.496	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	-98.922	0210	-140.950
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-22.729	0211	-38.553
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-665.837	0212	-544.186
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	334.088	0214	459.235
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	6,26	0215	7,11

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

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, 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	69	0710	153	0720	23	0730	176	0740	8.299	0750	8.475
De 1 a 3 meses	0701	145	0711	561	0721	49	0731	610	0741	8.088	0751	8.698
De 3 a 6 meses	0703	58	0713	434	0723	45	0733	479	0743	3.217	0753	3.696
De 6 a 9 meses	0704	45	0714	1.339	0724	72	0734	1.411	0744	3.388	0754	4.799
De 9 a 12 meses	0705	27	0715	547	0725	35	0735	582	0745	985	0755	1.567
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	344	0719	3.034	0729	224	0739	3.258	0749	23.977	0759	27.235

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

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

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos		Importe impagado						Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor garantía (3)		Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)		% Deuda / v. Tasación			
			Principal		Intereses ordinarios		Total											
Hasta 1 mes	0772	17	0782	72	0792	20	0802	92	0812	7.354	0822	7.446	0832	18.127	0842	41,16		
De 1 a 3 meses	0773	22	0783	113	0793	34	0803	147	0813	5.359	0823	5.506	0833	11.253	0843	49,04		
De 3 a 6 meses	0774	12	0784	110	0794	32	0804	142	0814	2.214	0824	2.356	0834	5.624	1854	5.624	0844	42,01
De 6 a 9 meses	0775	8	0785	757	0795	60	0805	817	0815	2.944	0825	3.761	0835	11.972	1855	11.972	0845	31,51
De 9 a 12 meses	0776	6	0786	122	0796	20	0806	142	0816	762	0826	904	0836	1.918	1856	1.918	0846	47,30
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	65	0789	1.174	0799	166	0809	1.340	0819	18.633	0829	19.973	0839	48.894	0859	19.514	0849	40,95

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

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

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

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO D	Situación actual 31/12/2011						Situación cierre anual anterior 31/12/2010						Escenario inicial					
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
Participaciones hipotecarias	0850		0868		0904		0922		0940		0976		0994		1012		1048	
Certificados de transmisión de hipoteca	0851		0869		0905		0923		0941		0977		0995		1013		1049	
Préstamos hipotecarios	0852		0870		0906		0924		0942		0978		0996		1014		1050	
Cédulas Hipotecarias	0853		0871		0907		0925		0943		0979		0997		1015		1051	
Préstamos a promotores	0854		0872		0908		0926		0944		0980		0998		1016		1052	
Préstamos a PYMES	0855		0873		0909		0927		0945		0981		0999		1017		1053	
Préstamos a empresas	0856	2,97	0874	6,30	0910	7,68	0928	1,92	0946	4,13	0982	35,39	1000	0,71	1018	0,00	1054	0,00
Préstamos Corporativos	0857		0875		0911		0929		0947		0983		1001		1019		1055	
Cédulas Territoriales	1066		1067		1069		1070		1071		1073		1074		1075		1077	
Bonos de Tesorería	0858		0876		0912		0930		0948		0984		1002		1020		1056	
Deuda Subordinada	0859		0877		0913		0931		0949		0985		1003		1021		1057	
Créditos AAPP	0860		0878		0914		0932		0950		0986		1004		1022		1058	
Préstamos Consumo	0861		0879		0915		0933		0951		0987		1005		1023		1059	
Préstamos automoción	0862		0880		0916		0934		0952		0988		1006		1024		1060	
Cuotas arrendamiento financiero	0863		0881		0917		0935		0953		0989		1007		1025		1061	
Cuentas a cobrar	0864		0882		0918		0936		0954		0990		1008		1026		1062	
Derechos de crédito futuros	0865		0883		0919		0937		0955		0973		1009		1027		1063	
Bonos de titulización	0866		0884		0920		0938		0956		0992		1010		1028		1064	
Otros	0867		0885		0921		0939		0957		0993		1011		1029		1065	

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

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

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

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, 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 19/03/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	1.560	1310	20.509	1320	1.103	1330	13.065	1340		1350	
Entre 1 y 2 años	1301	229	1311	9.948	1321	1.636	1331	60.271	1341	461	1351	34.623
Entre 2 y 3 años	1302	417	1312	30.864	1322	244	1332	18.699	1342	1.458	1352	100.923
Entre 3 y 5 años	1303	182	1313	44.221	1323	523	1333	63.107	1343	2.888	1353	262.966
Entre 5 y 10 años	1304	435	1314	157.503	1324	460	1334	182.386	1344	1.115	1354	307.715
Superior a 10 años	1305	135	1315	71.042	1325	246	1335	121.708	1345	496	1355	293.773
Total	1306	2.958	1316	334.087	1326	4.212	1336	459.236	1346	6.418	1356	1.000.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	6,88			1327	6,92			1347	7,50		

(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 19/03/2008	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	5,59	0632	4,58	0634	2,26

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

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Escenario inicial 19/03/2008			
		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
ES0316875006	A1	2.000	0	0		2.000	0	0		2.000	100.000	200.000	1,25
ES0316875014	A2	7.475	38.724	289.465	1,84	7.475	55.983	418.472	1,93	7.475	100.000	747.500	3,41
ES0316875022	B	400	100.000	40.000	3,54	400	100.000	40.000	4,06	400	100.000	40.000	4,53
ES0316875030	C	125	100.000	12.500	3,54	125	100.000	12.500	4,06	125	100.000	12.500	4,53
Total		8006	10.000	341.965		8045	10.000	470.972		8085	10.000	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 SABADELL EMPRESAS 2, 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			
ES0316875006	A1	NS	EURIBOR A TRES MESES	0,350	1,769	360	13									
ES0316875014	A2	NS	EURIBOR A TRES MESES	0,550	1,969	360	13	206		289.465		289.465				
ES0316875022	B	S	EURIBOR A TRES MESES	1,250	2,669	360	13	39		40.000		40.000				
ES0316875030	C	S	EURIBOR A TRES MESES	1,750	3,169	360	13	14		12.500		12.500				
Total								9228	259	9105	9085	341.965	9095	9115	341.965	9227

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

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

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

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

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

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, 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								
ES0316875006	A1	04/09/2027	0	200.000	0	10.515	0	200.000	0	10.515								
ES0316875014	A2	04/09/2027	129.007	458.035	6.804	60.337	185.589	329.028	6.868	53.533								
ES0316875022	B	04/09/2027	0	0	1.041	4.859	0	0	807	3.818								
ES0316875030	C	04/09/2027	0	0	389	1.755	0	0	316	1.366								
Total			7305	129.007	7315	658.035	7325	8.234	7335	77.466	7345	185.589	7355	529.028	7365	7.991	7375	69.232

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

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

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

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, 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
ES0316875006	A1	16/09/2010	SYP	AAA(sf)	AAA	AAA
ES0316875014	A2	21/07/2011	SYP	A(sf)	AAA(sf)	AAA
ES0316875014	A2	22/02/2011	DBRS	AA(sf)	AA(sf)	AA
ES0316875022	B	21/07/2011	SYP	BBB-(sf)	A(sf)	A
ES0316875030	C	21/07/2011	SYP	CCC(sf)	BBB-(sf)	BBB-

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

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, 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	15.763	1010	16.902
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	4,72	1020	3,68
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,96	1040	1,07
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	S	1050	S
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	N	1070	N
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	N	1080	N
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090		1090	
8. Subordinación de series (S/N)	0110	S	1110	S
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos. (3)	0120	0,00	1120	0,00
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150		1150	
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0160		1160	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170		1170	
13. Otros (S/N) (4)	0180	N	1180	N

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

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

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, 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	9.758 0200	8.780 0300	2,92 0400	1,91 1120	2,85	
2. Activos Morosos por otras razones			0110	152 0210	31 0310	0,05 0410	0,01 1130	0,11	
Total Morosos			0120	9.910 0220	8.811 0320	2,97 0420	1,92 1140	2,96	1280

3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	0060	0 0130	21.749 0230	18.497 0330	6,51 0430	4,03 1150	6,31	
4. Activos Fallidos por otras razones			0140	703 0240	460 0340	0,21 0440	0,10 1160	0,07	
Total Fallidos			0150	22.452 0250	18.957 0350	6,72 0450	4,13 1200	6,38	1290

(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
ES0316875006				Nota de Valores 4.9.4.1. (pág. 52)
ES0316875014				Nota de Valores 4.9.4.1. (pág. 52)
ES0316875022	8,00	11,70	10,89	Nota de Valores 4.9.4.1 (pág. 54)
ES0316875030	2,50	3,66	3,40	Nota de Valores 4.9.4.1 (pág. 54)
Diferimiento / postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546	0566
ES0316875006				
ES0316875014				
ES0316875022	5,92	2,25	2,18	Mod. Adicional 3.4.6. (pág. 126)
ES0316875030	3,62	2,25	2,18	Mod. Adicional 3.4.6. (pág. 126)
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00 0532	2,97 0552	2,96 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 SABADELL EMPRESAS 2, 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 19/03/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	244	0426	17.886	0452	388	0478	27.539	0504	570	0530	76.141
Aragón	0401	84	0427	8.564	0453	131	0479	12.392	0505	216	0531	35.266
Asturias	0402	237	0428	11.628	0454	371	0480	18.056	0506	522	0532	46.036
Baleares	0403	88	0429	6.186	0455	136	0481	8.545	0507	199	0533	24.474
Canarias	0404	40	0430	2.659	0456	47	0482	3.676	0508	75	0534	14.148
Cantabria	0405	18	0431	1.756	0457	30	0483	2.330	0509	46	0535	4.921
Castilla-León	0406	108	0432	9.205	0458	162	0484	12.359	0510	274	0536	28.294
Castilla La Mancha	0407	53	0433	9.130	0459	71	0485	12.048	0511	119	0537	20.221
Cataluña	0408	629	0434	96.802	0460	787	0486	124.319	0512	1.078	0538	226.404
Ceuta	0409		0435		0461		0487		0513		0539	
Extremadura	0410	8	0436	432	0462	10	0488	608	0514	21	0540	2.325
Galicia	0411	118	0437	6.866	0463	188	0489	10.952	0515	259	0541	25.997
Madrid	0412	701	0438	89.336	0464	999	0490	128.808	0516	1.590	0542	288.208
Melilla	0413		0439		0465		0491		0517		0543	
Murcia	0414	74	0440	3.570	0466	100	0492	4.978	0518	157	0544	14.365
Navarra	0415	24	0441	7.384	0467	45	0493	9.362	0519	75	0545	15.615
La Rioja	0416	13	0442	690	0468	20	0494	1.069	0520	33	0546	3.376
Comunidad Valenciana	0417	466	0443	55.053	0469	651	0495	73.015	0521	1.063	0547	154.494
País Vasco	0418	53	0444	6.938	0470	76	0496	9.179	0522	121	0548	19.714
Total España	0419	2.958	0445	334.085	0471	4.212	0497	459.235	0523	6.418	0549	999.999
Otros países Unión Europea	0420		0446		0472		0498		0524		0550	
Resto	0422		0448		0474		0500		0526		0552	
Total general	0425	2.958	0450	334.085	0475	4.212	0501	459.235	0527	6.418	0553	999.999

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, 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 19/03/2008					
	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	2.958	0577		0583	334.088	0600	4.212	0606		0611	459.235	0620	6.418	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	2.958			0588	334.088	0605	4.212			0616	459.235	0625	6.418			0636	1.000.000

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, 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 19/03/2008			
	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	2.551	1110	173.492	1120	398	1130	96.910	1140	212	1150	65.847
40% - 60%	1101	284	1111	111.370	1121	341	1131	143.454	1141	366	1151	168.594
60% - 80%	1102	76	1112	48.079	1122	131	1132	79.439	1142	362	1152	193.535
80% - 100%	1103		1113		1123	6	1133	5.407	1143	87	1153	72.403
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	2.911	1118	332.941	1128	876	1138	325.210	1148	1.027	1158	500.379
Media ponderada (%)			1119	45,10			1139	35,26			1159	30,77

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

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

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos vivos		Principal pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado	
Indice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
EURIBOR OFICIAL	2.561		317.377		0,68		2,96	
MIBOR (IND.OFIC)	1		75		0,90		4,10	
TIPO FIJO	396		16.636		5,01		5,01	
Total	1405	2.958	1415	334.088	1425	0,89	1435	3,06

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

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, 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 19/03/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500		1521		1542		1563		1584		1605	
1% - 1,49%	1501		1522		1543	103	1564	19.827	1585		1606	
1,5% - 1,99%	1502	84	1523	13.955	1544	1.503	1565	135.430	1586		1607	
2% - 2,49%	1503	762	1524	53.186	1545	639	1566	66.501	1587		1608	
2,5% - 2,99%	1504	793	1525	111.757	1546	154	1567	43.672	1588		1609	
3% - 3,49%	1505	257	1526	50.785	1547	255	1568	56.122	1589		1610	
3,5% - 3,99%	1506	381	1527	67.797	1548	600	1569	82.660	1590	21	1611	1.065
4% - 4,49%	1507	289	1528	22.624	1549	471	1570	32.476	1591	55	1612	8.604
4,5% - 4,99%	1508	80	1529	5.103	1550	100	1571	6.839	1592	619	1613	158.608
5% - 5,49%	1509	214	1530	6.615	1551	248	1572	11.220	1593	3.426	1614	537.703
5,5% - 5,99%	1510	69	1531	1.528	1552	85	1573	3.162	1594	1.854	1615	260.860
6% - 6,49%	1511	11	1532	449	1553	25	1574	695	1595	290	1616	23.435
6,5% - 6,99%	1512	8	1533	132	1554	16	1575	365	1596	102	1617	6.625
7% - 7,49%	1513	6	1534	120	1555	9	1576	185	1597	34	1618	2.165
7,5% - 7,99%	1514	3	1535	32	1556	3	1577	66	1598	10	1619	575
8% - 8,49%	1515	1	1536	6	1557	1	1578	15	1599	7	1620	361
8,5% - 8,99%	1516		1537		1558		1579		1600		1621	
9% - 9,49%	1517		1538		1559		1580		1601		1622	
9,5% - 9,99%	1518		1539		1560		1581		1602		1623	
Superior al 10%	1519		1540		1561		1582		1603		1624	
Total	1520	2.958	1541	334.089	1562	4.212	1583	459.235	1604	6.418	1625	1.000.001
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)			9542	3,06			9584	2,74			1626	5,30
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)			9543	2,09			9585				1627	

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, 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 19/03/2008		
	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	16,29		2030	13,32		2060	8,32	
Sector: (1)	2010	29,80	2020 68 Actividades inmobiliarias.	2040	26,96	2050 70 Actividades de las sedes centrales; a	2070	18,88	2080 70 Actividades de las sedes centrales; a

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración.

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

Denominación del Fondo: GC SABADELL EMPRESAS 2, 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 19/03/2008

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	341.965	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	341.965	3220	10.000			3300	1.000.000

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

NOTAS EXPLICATIVAS

Información adicional
en fichero adjunto

INFORME DE AUDITOR

Sólo rellenar en caso de no existir informe de auditor:

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

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2011

A) EVOLUCION FONDO

1. Activos Titulizados.

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

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

a) Detalles sobre la cartera de activos titulizados

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

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

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

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

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

b) Clasificación de la cartera de activos

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

2. Bonos de Titulización.

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

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

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

3. Otros pasivos.

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

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

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

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

C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS

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

D) PERSPECTIVAS DE FUTURO

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

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

E) HECHOS POSTERIORES

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

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

Intervalo Fechas Formalización Arrangement Date Intervals	Número OP Number	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
						Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
Del 01/07/1998 al 31/12/1998	1	61.021,81	0,03435	4,100000	0,900000	4,100000	4,100000	19,975359	30/08/2013
Del 01/07/1999 al 31/12/1999	5	292.991,28	0,17176	2,579275	0,560864	2,136000	3,750000	32,640453	19/09/2014
Del 01/01/2000 al 30/06/2000	6	252.690,82	0,20611	3,634070	0,917434	2,700000	3,750000	21,192933	06/10/2013
Del 01/07/2000 al 31/12/2000	14	708.758,38	0,48093	3,703930	1,007817	2,265000	7,500000	32,619307	18/09/2014
Del 01/01/2001 al 30/06/2001	10	793.073,83	0,34352	3,823337	1,089751	2,500000	6,250000	38,122049	05/03/2015
Del 01/07/2001 al 31/12/2001	3	125.192,17	0,10306	5,674919	4,427841	4,400000	7,250000	33,353125	11/10/2014
Del 01/01/2002 al 30/06/2002	22	2.612.870,06	0,75575	3,387174	0,702737	2,500000	6,500000	60,896272	26/01/2017
Del 01/07/2002 al 31/12/2002	31	4.701.944,63	1,06493	3,499749	0,927102	2,618000	4,400000	45,992291	30/10/2015
Del 01/01/2003 al 30/06/2003	44	4.784.344,65	1,51151	3,516180	1,082581	2,295000	4,700000	52,293360	09/05/2016
Del 01/07/2003 al 31/12/2003	37	6.799.807,92	1,27104	3,083283	0,836450	2,500000	4,200000	69,024414	30/09/2017
Del 01/01/2004 al 30/06/2004	42	14.407.372,02	1,44280	2,854377	1,000327	1,800000	5,000000	58,585202	17/11/2016
Del 01/07/2004 al 31/12/2004	47	12.904.923,29	1,61457	2,984299	0,690091	2,550000	3,750000	67,211342	06/08/2017
Del 01/01/2005 al 30/06/2005	133	25.948.797,37	4,56888	2,615389	0,659688	1,918000	4,450000	79,941983	29/08/2018
Del 01/07/2005 al 31/12/2005	114	21.127.719,14	3,91618	2,824438	0,679761	1,988000	4,700000	79,942921	29/08/2018
Del 01/01/2006 al 30/06/2006	229	40.574.455,10	7,86671	2,864242	0,860347	2,097000	5,294000	76,818224	26/05/2018
Del 01/07/2006 al 31/12/2006	179	59.384.108,98	6,14909	3,364611	0,952191	1,988000	6,000000	101,183477	05/06/2020
Del 01/01/2007 al 30/06/2007	1.014	58.967.665,90	34,83339	17,81215	3,210611	1,710000	7,000000	82,057033	01/11/2018



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación por Fecha Formalización / Classification by Arrangement Date

Intervalo Fechas Formalización Arrangement Date Intervals	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
				%			Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
Del 01/07/2007 al 31/12/2007	980	33,66541	76.605.380,69	23,13991	2,987737	0,868916	1,737000	8,190000	87,920770	29/04/2019
Total Cartera/Total	2.911	100,00000	331.053.118,04	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,059270	0,893536			82,593589	17/11/2018
Media Simple / Arithmetic Average:			113.724,88		3,230060	1,360395			30,831458	26/07/2014
Mínimo / Minimum:			675,54		1,710000	0,000000			0,000000	16/12/2011
Máximo / Maximum:			6.639.709,44		8,190000	8,190000			188,123203	04/09/2027

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

**Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011****Loan Portfolio at 31/12/2011****Clasificación por Tipos de Interés Nominales / Classification by Nominal Interest Rates**

Intervalo del Tipo Interest Rate Intervals	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
				%			Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
01.50 01.99	77	2,64514	13.902.316,48	4,19942	1,928797	0,446015	1,710000	1,994000	59,892962	26/12/2016
02.00 02.49	748	25,69564	52.660.252,45	15,90689	2,280911	0,551149	2,000000	2,499000	60,514927	14/01/2017
02.50 02.99	785	26,96668	110.669.610,82	33,42956	2,693339	0,612956	2,500000	2,999000	86,826225	26/03/2019
03.00 03.49	256	8,79423	50.622.947,84	15,29149	3,083932	0,747749	3,000000	3,495000	86,417687	14/03/2019
03.50 03.99	373	12,81347	67.030.357,03	20,24761	3,690039	0,802782	3,500000	3,950000	96,282130	08/01/2020
04.00 04.49	283	9,72175	22.354.937,78	6,75267	4,161556	1,428806	4,000000	4,450000	90,201250	07/07/2019
04.50 04.99	79	2,71384	5.072.794,76	1,53232	4,651413	4,497143	4,500000	4,997000	59,044599	01/12/2016
05.00 05.49	214	7,35143	6.523.165,94	1,97043	5,303902	5,112203	5,000000	5,484000	69,717156	22/10/2017
05.50 05.99	68	2,33597	1.504.371,39	0,45442	5,640186	5,632200	5,500000	5,950000	40,553262	18/05/2015
06.00 06.49	11	0,37788	441.798,11	0,13345	6,134929	5,907926	6,000000	6,250000	99,176666	05/04/2020
06.50 06.99	8	0,27482	125.732,14	0,03798	6,709103	6,709103	6,500000	6,900000	45,932562	29/10/2015
07.00 07.49	6	0,20611	117.383,45	0,03546	7,188535	7,188535	7,000000	7,250000	37,175167	04/02/2015
07.50 07.99	2	0,06870	21.777,55	0,00658	7,592853	7,592853	7,500000	7,750000	8,085929	02/09/2012
08.00 08.49	1	0,03435	5.672,30	0,00171	8,190000	8,190000	8,190000	8,190000	6,275154	09/07/2012
Total Cartera/Total	2.911	100,00000	331.053.118,04	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,059270	0,893536			82,593589	17/11/2018
Media Simple / Arithmetic Average:			113.724,88		3,230060	1,360395			30,831458	26/07/2014
Mínimo / Minimum:			675,54		1,710000	0,000000			0,000000	16/12/2011
Máximo / Maximum:			6.639.709,44		8,190000	8,190000			188,123203	04/09/2027

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	1.942	66,71247	26.368.588,45	7,96506	3,188056	1,452288	1,710000	8,190000	16,430936	14/05/2013
50,000.00	99,999.99	308	10,58056	22.007.180,69	6,64763	3,207294	1,092994	1,813000	7,250000	47,990055	30/12/2015
100,000.00	149,999.99	159	5,46204	19.446.473,28	5,87412	3,177238	0,952077	1,858000	5,596000	67,194702	06/08/2017
150,000.00	199,999.99	133	4,56888	23.033.127,41	6,95753	3,241487	0,804229	1,988000	5,304000	76,636711	20/05/2018
200,000.00	249,999.99	74	2,54208	16.645.644,96	5,02809	3,262840	0,835628	1,972000	5,454000	91,805037	25/08/2019
250,000.00	299,999.99	40	1,37410	11.006.586,04	3,32472	3,072939	0,823756	2,089000	5,650000	85,504278	14/02/2019
300,000.00	349,999.99	34	1,16798	11.002.247,46	3,32341	3,273710	0,870438	2,028000	6,150000	96,308014	09/01/2020
350,000.00	399,999.99	38	1,30539	14.276.164,70	4,31235	2,986089	0,725020	2,172000	4,250000	94,207865	06/11/2019
400,000.00	449,999.99	22	0,75575	9.290.830,54	2,80645	3,153933	0,735342	2,400000	4,250000	96,202956	06/01/2020
450,000.00	499,999.99	25	0,85881	11.842.555,72	3,57724	3,204460	0,955038	1,800000	4,950000	92,085478	02/09/2019
500,000.00	549,999.99	27	0,92752	14.236.828,42	4,30047	3,033392	0,625458	2,115000	4,250000	97,904257	26/02/2020
550,000.00	599,999.99	12	0,41223	6.927.968,92	2,09271	3,122802	0,788021	2,500000	4,000000	91,175853	06/08/2019
600,000.00	649,999.99	10	0,34352	6.267.364,13	1,89316	3,049462	0,823864	2,149000	4,000000	88,797340	25/05/2019
650,000.00	699,999.99	14	0,48093	9.484.673,93	2,86500	2,911751	0,650036	2,153000	3,750000	99,729975	22/04/2020
700,000.00	749,999.99	3	0,10306	2.182.147,51	0,65915	3,495422	0,731191	3,000000	3,750000	99,081597	02/04/2020
750,000.00	799,999.99	3	0,10306	2.304.197,81	0,69602	3,269024	0,614876	2,800000	3,750000	99,995809	30/04/2020
800,000.00	849,999.99	5	0,17176	4.085.668,68	1,23414	3,011596	0,665913	2,163000	3,750000	120,938098	28/01/2022
850,000.00	899,999.99	4	0,13741	3.447.454,51	1,04136	2,955638	0,626000	2,518000	3,750000	122,717375	23/03/2022
900,000.00	949,999.99	2	0,06870	1.874.856,89	0,56633	3,327003	0,875589	2,900000	3,750000	73,793330	23/02/2018
950,000.00	999,999.99	7	0,24047	6.788.395,81	2,05055	2,941375	0,641699	2,500000	4,250000	82,664281	20/11/2018
1,000,000.00	1,049,999.99	4	0,13741	4.121.027,05	1,24482	3,435817	0,631498	3,000000	3,750000	93,177035	06/10/2019
1,050,000.00	1,099,999.99	5	0,17176	5.354.537,56	1,61743	2,675437	0,509321	2,391000	3,000000	59,475444	14/12/2016
1,100,000.00	1,149,999.99	1	0,03435	1.144.767,76	0,34580	2,600000	0,500000	2,600000	2,600000	118,932238	27/11/2021
1,150,000.00	1,199,999.99	4	0,13741	4.711.573,38	1,42321	2,991562	0,543852	2,600000	3,750000	141,081182	03/10/2023
1,200,000.00	1,249,999.99	3	0,10306	3.679.713,80	1,11152	2,655654	0,500000	2,610000	2,700000	125,918668	28/06/2022
1,250,000.00	1,299,999.99	2	0,06870	2.548.845,92	0,76992	4,093555	2,625094	3,750000	4,435000	83,223621	07/12/2018
1,350,000.00	1,399,999.99	1	0,03435	1.368.902,64	0,41350	4,510000	4,510000	4,510000	4,510000	80,985626	30/09/2018

**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	
1,400,000.00	1,449,999.99	1	0,03435	1.428.815,78	0,43160	2,638000	0,500000	2,638000	2,638000	67,121150	04/08/2017
1,450,000.00	1,499,999.99	1	0,03435	1.485.158,74	0,44862	2,620000	0,600000	2,620000	2,620000	87,983573	01/05/2019
1,500,000.00	1,549,999.99	2	0,06870	3.035.161,47	0,91682	3,531211	2,433735	2,523000	4,560000	62,491365	16/03/2017
1,600,000.00	1,649,999.99	2	0,06870	3.249.503,99	0,98157	4,068124	2,383306	3,750000	4,390000	57,325626	09/10/2016
1,650,000.00	1,699,999.99	1	0,03435	1.679.792,41	0,50741	2,204000	0,650000	2,204000	2,204000	83,745380	23/12/2018
1,700,000.00	1,749,999.99	1	0,03435	1.719.494,45	0,51940	2,875000	0,650000	2,875000	2,875000	127,211499	07/08/2022
1,750,000.00	1,799,999.99	1	0,03435	1.768.783,28	0,53429	3,000000	0,650000	3,000000	3,000000	175,145791	05/08/2026
1,850,000.00	1,899,999.99	1	0,03435	1.889.799,38	0,57084	2,800000	0,600000	2,800000	2,800000	39,523614	17/04/2015
1,950,000.00	1,999,999.99	1	0,03435	1.971.526,29	0,59553	2,892000	0,750000	2,892000	2,892000	100,960986	30/05/2020
2,200,000.00	2,249,999.99	1	0,03435	2.217.233,81	0,66975	3,750000	0,750000	3,750000	3,750000	82,924025	28/11/2018
2,250,000.00	2,299,999.99	1	0,03435	2.278.103,50	0,68814	2,500000	0,500000	2,500000	2,500000	62,850103	27/03/2017
2,400,000.00	2,449,999.99	2	0,06870	4.825.621,18	1,45766	2,978545	0,725719	2,002000	3,950000	90,430194	14/07/2019
2,500,000.00	2,549,999.99	1	0,03435	2.501.287,46	0,75555	1,988000	0,400000	1,988000	1,988000	45,897331	28/10/2015
2,600,000.00	2,649,999.99	2	0,06870	5.228.246,57	1,57928	2,773894	0,624889	2,750000	2,798000	117,204825	06/10/2021
2,650,000.00	2,699,999.99	1	0,03435	2.664.619,61	0,80489	5,350000	5,350000	5,350000	5,350000	124,418891	14/05/2022
2,700,000.00	2,749,999.99	1	0,03435	2.737.680,49	0,82696	2,672000	0,500000	2,672000	2,672000	100,928131	28/05/2020
2,750,000.00	2,799,999.99	1	0,03435	2.771.197,28	0,83709	2,519000	0,750000	2,519000	2,519000	163,876797	27/08/2025
3,050,000.00	3,099,999.99	1	0,03435	3.064.309,11	0,92562	3,000000	0,700000	3,000000	3,000000	66,036961	02/07/2017
3,350,000.00	3,399,999.99	1	0,03435	3.355.621,60	1,01362	1,952000	0,380000	1,952000	1,952000	24,509240	15/01/2014
5,350,000.00	5,399,999.99	1	0,03435	5.398.171,02	1,63061	2,798000	0,650000	2,798000	2,798000	128,985626	29/09/2022
5,600,000.00	5,649,999.99	1	0,03435	5.601.953,33	1,69216	2,777000	0,600000	2,777000	2,777000	90,776181	25/07/2019
5,900,000.00	5,949,999.99	1	0,03435	5.946.848,49	1,79634	1,918000	0,390000	1,918000	1,918000	95,375770	12/12/2019
6,050,000.00	6,099,999.99	2	0,06870	12.146.155,39	3,66894	2,799851	0,524952	2,097000	3,500000	108,059688	01/01/2021



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
6,600,000.00	6,649,999.99	1	0,03435	6.639.709,44	2,00563	2,340000	0,400000	2,340000	2,340000	86,603696	20/03/2019
Total Cartera/Total		2.911	100,00000	331.053.118,04	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:						3,059270	0,893536			82,593589	17/11/2018
Media Simple / Arithmetic Average:						113.724,88	3,230060	1,360395		30,831458	26/07/2014
Mínimo / Minimum:						675,54	1,710000	0,000000		0,000000	16/12/2011
Máximo / Maximum:						6.639.709,44	8,190000	8,190000		188,123203	04/09/2027

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



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

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

Índice Reference Indexes	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
Índice 023 MIBOR (IND.OFIC)	1	0,03435	61.021,81	0,01843	4,100000	0,900000	4,100000	4,100000	19,975359	30/08/2013
Índice 173 EURIBOR OFICIAL	2.518	86,49948	314.524.940,30	95,00739	2,956723	0,677800	1,710000	6,250000	83,828173	25/12/2018
Índice 000 TIPO FIJO	392	13,46616	16.467.155,93	4,97417	5,014092	5,014092	3,754000	8,190000	59,244920	07/12/2016
Total Cartera/Total	2.911	100,00000	331.053.118,04	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,059270	0,893536			82,593589	17/11/2018
Media Simple / Arithmetic Average:					113.724,88	3,230060	1,360395		30,831458	26/07/2014
Mínimo / Minimum:					675,54	1,710000	0,000000		0,000000	16/12/2011
Máximo / Maximum:					6.639.709,44	8,190000	8,190000		188,123203	04/09/2027

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 01/07/2011 al 31/12/2011	4	0,13741	7.036,74	0,00213	2,346597	0,500000	2,100000	2,700000	-0,421635	19/12/2011
Del 01/01/2012 al 30/06/2012	943	32,39437	7.648.498,72	2,31035	2,986286	1,296956	1,710000	6,900000	4,048196	02/05/2012
Del 01/07/2012 al 31/12/2012	573	19,68396	11.701.440,92	3,53461	3,098728	1,125761	1,737000	8,190000	8,998339	29/09/2012
Del 01/01/2013 al 30/06/2013	156	5,35898	6.027.875,07	1,82082	2,913988	1,061156	2,100000	5,500000	15,464623	14/04/2013
Del 01/07/2013 al 31/12/2013	72	2,47338	3.696.070,76	1,11646	3,013615	0,815453	2,100000	6,000000	21,183215	05/10/2013
Del 01/01/2014 al 30/06/2014	255	8,75988	18.620.443,21	5,62461	2,934688	1,188346	1,952000	7,250000	27,093137	03/04/2014
Del 01/07/2014 al 31/12/2014	158	5,42769	11.511.333,11	3,47719	2,948093	1,167259	2,028000	5,863000	33,158621	05/10/2014
Del 01/01/2015 al 30/06/2015	40	1,37410	5.819.635,37	1,75792	3,043210	0,753819	2,265000	6,250000	39,457221	14/04/2015
Del 01/07/2015 al 31/12/2015	42	1,44280	9.134.426,05	2,75920	2,733572	0,655386	1,988000	3,750000	45,524101	16/10/2015
Del 01/01/2016 al 30/06/2016	58	1,99244	14.732.982,63	4,45034	3,020075	1,007152	2,198000	7,250000	51,581929	18/04/2016
Del 01/07/2016 al 31/12/2016	42	1,44280	14.826.157,69	4,47848	3,473071	1,663081	1,988000	4,950000	57,162018	04/10/2016
Del 01/01/2017 al 30/06/2017	70	2,40467	17.994.310,88	5,43548	2,733704	0,629217	2,002000	5,161000	64,059286	02/05/2017
Del 01/07/2017 al 31/12/2017	59	2,02679	16.780.804,67	5,06892	2,771950	0,677423	2,004000	6,750000	68,271309	08/09/2017
Del 01/01/2018 al 30/06/2018	50	1,71762	11.314.186,89	3,41763	3,541505	0,908966	2,580000	4,900000	74,763240	24/03/2018
Del 01/07/2018 al 31/12/2018	40	1,37410	13.567.403,06	4,09826	3,271367	1,116020	2,204000	4,510000	82,206597	06/11/2018
Del 01/01/2019 al 30/06/2019	34	1,16798	23.313.168,37	7,04212	2,551114	0,626021	2,097000	5,750000	87,465160	15/04/2019
Del 01/07/2019 al 31/12/2019	19	0,65270	16.337.210,43	4,93492	2,593585	0,588432	1,918000	4,250000	93,312948	10/10/2019
Del 01/01/2020 al 30/06/2020	32	1,09928	12.264.575,92	3,70472	3,122558	0,848777	2,100000	5,650000	99,720766	22/04/2020
Del 01/07/2020 al 31/12/2020	31	1,06493	8.382.200,60	2,53198	2,982473	0,728960	2,590000	3,750000	105,327267	09/10/2020
Del 01/01/2021 al 30/06/2021	41	1,40845	11.075.400,90	3,34551	3,232960	0,908523	1,800000	4,400000	110,798486	25/03/2021
Del 01/07/2021 al 31/12/2021	57	1,95809	25.323.884,74	7,64949	3,302042	0,682806	2,500000	4,250000	117,076527	02/10/2021
Del 01/01/2022 al 30/06/2022	55	1,88939	19.868.061,62	6,00147	3,696785	1,354114	2,115000	5,350000	123,542685	17/04/2022
Del 01/07/2022 al 31/12/2022	39	1,33975	28.572.983,78	8,63094	3,242802	0,696580	2,153000	6,150000	128,035611	01/09/2022
Del 01/01/2023 al 30/06/2023	4	0,13741	1.890.519,63	0,57106	2,941293	0,622702	2,658000	3,750000	135,487669	15/04/2023
Del 01/07/2023 al 31/12/2023	4	0,13741	2.848.261,18	0,86036	2,918587	0,667674	2,800000	3,000000	140,901869	27/09/2023
Del 01/01/2024 al 30/06/2024	5	0,17176	3.347.016,90	1,01102	2,725110	0,520122	2,600000	3,250000	148,880545	27/05/2024
Del 01/07/2024 al 31/12/2024	1	0,03435	350.096,34	0,10575	3,250000	1,000000	3,250000	3,250000	152,377823	11/09/2024



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación por Fecha Amortización Final / Classification by Final Maturity Date

Intervalo Fechas Amortización Final Final Maturity Interval	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
			%				Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
Del 01/01/2025 al 30/06/2025	1	0,03435	107.382,16	0,03244	3,500000	1,000000	3,500000	3,500000	160,032854	02/05/2025
Del 01/07/2025 al 31/12/2025	7	0,24047	5.293.897,05	1,59911	2,512947	0,679247	2,163000	3,000000	164,178362	05/09/2025
Del 01/01/2026 al 30/06/2026	2	0,06870	544.499,01	0,16447	4,035073	0,966706	3,500000	5,000000	170,630150	20/03/2026
Del 01/07/2026 al 31/12/2026	7	0,24047	3.962.523,36	1,19694	3,178473	0,699173	2,500000	3,750000	176,319251	09/09/2026
Del 01/01/2027 al 30/06/2027	7	0,24047	2.298.529,70	0,69431	3,557005	0,727917	2,300000	4,000000	182,762683	24/03/2027
Del 01/07/2027 al 31/12/2027	3	0,10306	1.890.300,58	0,57100	3,226261	0,539757	2,518000	4,000000	187,785336	24/08/2027
Total Cartera/Total	2.911	100,00000	331.053.118,04	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,059270	0,893536			82,593589	17/11/2018
Media Simple / Arithmetic Average:					113.724,88	3,230060	1,360395		30,831458	26/07/2014
Mínimo / Minimum:					675,54	1,710000	0,000000		0,000000	16/12/2011
Máximo / Maximum:					6.639.709,44	8,190000	8,190000		188,123203	04/09/2027

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	237	8,14153	11.555.673,13	3,49058	3,168171	1,198797	2,100000	7,750000	71,838068	25/12/2017
PRINCIPADO DE ASTURIAS	237	8,14150	11.555.673,13	3,49060	3,168171	1,198797	2,100000	7,750000	71,838068	25/12/2017
07 BALEARES	86	2,95431	6.116.392,17	1,84756	3,382711	1,002962	2,200000	7,000000	73,771167	22/02/2018
BALEARES	86	2,95430	6.116.392,17	1,84760	3,382711	1,002962	2,200000	7,000000	73,771167	22/02/2018
39 SANTANDER	17	0,58399	1.748.933,34	0,52829	2,856690	0,616931	2,102000	5,209000	128,040911	01/09/2022
CANTABRIA	17	0,58400	1.748.933,34	0,52830	2,856690	0,616931	2,102000	5,209000	128,040911	01/09/2022
28 MADRID	688	23,63449	88.349.342,46	26,68736	2,968457	0,871833	1,710000	7,000000	70,669646	20/11/2017
COMUNIDAD DE MADRID	688	23,63450	88.349.342,46	26,68740	2,968457	0,871833	1,710000	7,000000	70,669646	20/11/2017
30 MURCIA	73	2,50773	3.532.613,30	1,06708	3,221518	0,890370	1,853000	5,950000	65,482457	15/06/2017
REGION DE MURCIA	73	2,50770	3.532.613,30	1,06710	3,221518	0,890370	1,853000	5,950000	65,482457	15/06/2017
31 NAVARRA	24	0,82446	7.382.241,67	2,22993	2,201465	0,566307	2,097000	5,000000	80,470479	14/09/2018
COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA	24	0,82450	7.382.241,67	2,22990	2,201465	0,566307	2,097000	5,000000	80,470479	14/09/2018
26 LA RIOJA	13	0,44658	680.972,85	0,20570	3,241015	0,685095	2,394000	3,750000	52,592359	18/05/2016
LAS RIOJA	13	0,44660	680.972,85	0,20570	3,241015	0,685095	2,394000	3,750000	52,592359	18/05/2016
22 HUESCA	9	0,30917	236.877,66	0,07155	3,416765	1,665339	2,439000	5,132000	30,874067	27/07/2014
50 ZARAGOZA	71	2,43902	8.241.847,32	2,48958	3,021129	0,800637	1,715000	5,298000	62,941114	29/03/2017
ARAGON	80	2,74820	8.478.724,98	2,56110	3,065638	0,897916	1,715000	5,298000	59,333571	09/12/2016
35 LAS PALMAS	25	0,85881	1.953.849,35	0,59019	2,983455	0,751856	2,200000	5,068000	75,574953	18/04/2018
38 TENERIFE	15	0,51529	671.028,83	0,20270	3,137337	0,834016	2,300000	6,000000	51,403726	12/04/2016
CANARIAS	40	1,37410	2.624.878,18	0,79290	3,041161	0,782666	2,200000	6,000000	66,510743	16/07/2017
06 BADAJOZ	5	0,17176	407.831,57	0,12319	3,698514	0,878578	2,658000	4,000000	69,020390	30/09/2017
10 CACERES	3	0,10306	24.651,33	0,00745	2,994663	1,436429	2,200000	6,900000	19,909986	28/08/2013
EXTREMADURA	8	0,27480	432.482,90	0,13060	3,434570	1,087772	2,200000	6,900000	50,603988	19/03/2016
01 ALAVA	16	0,54964	2.401.884,44	0,72553	2,648213	0,705923	2,155000	5,454000	78,403735	13/07/2018
20 GUIPUZCOA	10	0,34352	113.390,82	0,03425	2,587481	0,841140	2,400000	4,983000	7,388646	11/08/2012
48 VIZCAYA	26	0,89316	4.401.395,42	1,32951	2,783174	0,643353	2,200000	4,801000	91,113103	04/08/2019
PAIS VASCO	52	1,78630	6.916.670,68	2,08930	2,704014	0,700641	2,155000	5,454000	71,101671	03/12/2017



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación Geográfica / Geographic Classification by Region

Provincia/Comunidad Autónoma Region	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
03 ALICANTE	104	3,57266	9.149.743,42	2,76383	3,173681	0,910635	1,737000	7,500000	73,084454	01/02/2018
12 CASTELLON	88	3,02302	7.846.258,57	2,37009	3,134224	1,146463	1,800000	6,500000	60,547119	15/01/2017
46 VALENCIA	269	9,24081	37.608.422,98	11,36024	3,354217	0,944889	1,813000	6,150000	92,796415	24/09/2019
COMUNIDAD VALENCIANA	461	15,83650	54.604.424,97	16,49420	3,271494	0,975640	1,737000	7,500000	82,193417	05/11/2018
08 BARCELONA	485	16,66094	87.604.052,74	26,46223	3,007978	0,884358	1,810000	7,250000	97,945145	28/02/2020
17 GIRONA	65	2,23291	1.519.983,50	0,45914	3,747061	2,202016	1,979000	5,900000	48,906459	27/01/2016
25 LLEIDA	34	1,16798	4.484.184,44	1,35452	2,609405	0,624370	2,004000	5,457000	58,435859	12/11/2016
43 TARRAGONA	42	1,44280	2.429.839,30	0,73397	3,545920	1,057921	2,133000	5,742000	63,932789	28/04/2017
CATALUNYA	626	21,50460	96.038.059,98	29,00990	3,099164	1,018700	1,810000	7,250000	88,425418	14/05/2019
15 LA CORUÑA	41	1,40845	2.725.904,45	0,82340	3,304618	0,748768	2,300000	5,411000	87,506799	16/04/2019
27 LUGO	43	1,47716	1.374.115,86	0,41507	3,539901	1,363211	2,200000	5,480000	51,058656	02/04/2016
32 ORENSE	6	0,20611	139.199,35	0,04205	2,634531	1,034996	2,421000	4,770000	19,240333	07/08/2013
36 PONTEVEDRA	27	0,92752	2.572.463,53	0,77705	3,170413	0,764646	1,822000	6,250000	100,620185	19/05/2020
GALICIA	117	4,01920	6.811.683,19	2,05760	3,325756	0,992931	1,822000	6,250000	73,636649	18/02/2018
02 ALBACETE	8	0,27482	249.520,40	0,07537	3,986757	0,906000	2,417000	4,250000	81,270070	08/10/2018
13 CIUDAD REAL	1	0,03435	30.702,77	0,00927	2,405000	0,673000	2,405000	2,405000	26,349076	12/03/2014
16 CUENCA	8	0,27482	858.285,27	0,25926	2,515353	0,739855	2,400000	4,250000	76,777681	24/05/2018
19 GUADALAJARA	10	0,34352	899.475,94	0,27170	3,688924	1,597473	2,437000	5,350000	51,287043	09/04/2016
45 TOLEDO	25	0,85881	6.987.031,40	2,11055	2,696814	0,684805	2,163000	5,500000	132,903460	27/01/2023
CASTILLA-LA MANCHA	52	1,78630	9.025.015,78	2,72620	3,052528	0,902590	2,163000	5,500000	98,580539	18/03/2020
04 ALMERIA	4	0,13741	565.157,87	0,17072	2,766833	0,387438	2,750000	3,750000	111,992062	30/04/2021
11 CADIZ	29	0,99622	2.107.099,91	0,63648	3,382432	1,049516	2,300000	6,000000	64,311937	10/05/2017
14 CORDOBA	15	0,51529	1.124.901,47	0,33979	2,705596	0,594211	2,341000	4,250000	79,668296	20/08/2018
18 GRANADA	28	0,96187	945.369,62	0,28556	2,627426	0,553578	2,297000	4,250000	36,921868	27/01/2015
21 HUELVA	1	0,03435	63.677,58	0,01923	2,385000	0,671000	2,385000	2,385000	5,125257	04/06/2012
23 JAEN	5	0,17176	144.681,74	0,04370	2,961059	0,690497	2,351000	3,750000	19,684874	21/08/2013
29 MÁLAGA	101	3,46960	8.228.090,94	2,48543	3,395052	0,906990	2,254000	8,190000	79,127069	04/08/2018



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación Geográfica / Geographic Classification by Region

Provincia/Comunidad Autónoma Region	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
41 SEVILLA	49	1,68327	4.451.700,62	1,34471	3,532208	1,333260	2,100000	5,725000	60,872372	25/01/2017
ANDALUCIA	232	7,96980	17.630.679,75	5,32560	3,260683	0,937320	2,100000	8,190000	67,327504	10/08/2017
05 AVILA	4	0,13741	121.904,57	0,03682	2,394560	0,586556	2,293000	2,505000	30,969221	30/07/2014
09 BURGOS	10	0,34352	1.695.290,52	0,51209	3,121076	0,677794	2,100000	4,250000	95,667817	20/12/2019
24 LEON	33	1,13363	1.249.112,84	0,37731	3,380771	0,862946	2,300000	5,950000	64,079192	03/05/2017
34 PALENCIA	7	0,24047	702.211,39	0,21211	2,791496	0,495161	2,484000	4,250000	76,689332	22/05/2018
37 SALAMANCA	16	0,54964	1.036.806,31	0,31318	2,697526	0,563486	2,384000	3,400000	70,310354	09/11/2017
40 SEGOVIA	5	0,17176	46.470,70	0,01404	4,783788	4,320166	2,385000	6,000000	18,740720	23/07/2013
47 VALLADOLID	27	0,92752	3.518.289,06	1,06276	3,254690	0,734532	2,228000	4,250000	106,959646	28/11/2020
49 ZAMORA	3	0,10306	754.243,32	0,22783	3,283688	0,694392	3,250000	5,034000	92,142468	04/09/2019
CASTILLA Y LEON	105	3,60700	9.124.328,71	2,75610	3,206685	0,891425	2,100000	6,000000	77,285722	09/06/2018
Total Cartera/Total	2.911	100,00000	331.053.118,04	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,059270	0,893536			82,593589	17/11/2018
Media Simple / Arithmetic Average:					113.724,88	3,230060	1,360395		30,831458	26/07/2014
Mínimo / Minimum:					675,54	1,710000	0,000000		0,000000	16/12/2011
Máximo / Maximum:					6.639.709,44	8,190000	8,190000		188,123203	04/09/2027

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



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación por Garantías / Classification by Types of Security

Garantías Types of Security	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
				%			Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
10 MOBILIARIO	2.105	72,31192	63.719.382,47	19,24748	3,008523	1,112700	1,710000	8,190000	37,063349	01/02/2015
MOBILIARIO	2.105	72,31190	63.719.382,47	19,24750	3,008523	1,112700	1,710000	8,190000	37,063349	01/02/2015
11 INMOBILIARIO	806	27,68808	267.333.735,57	80,75252	3,071366	0,841297	1,800000	7,500000	93,445788	14/10/2019
INMOBILIARIO	806	27,68810	267.333.735,57	80,75250	3,071366	0,841297	1,800000	7,500000	93,445788	14/10/2019
Total Cartera/Total	2.911	100,00000	331.053.118,04	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,059270	0,893536			82,593589	17/11/2018
Media Simple / Arithmetic Average:			113.724,88		3,230060	1,360395			30,831458	26/07/2014
Mínimo / Minimum:			675,54		1,710000	0,000000			0,000000	16/12/2011
Máximo / Maximum:			6.639.709,44		8,190000	8,190000			188,123203	04/09/2027

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	25	0,85881	6.845.989,19	2,06794	3,481438	0,566460	2,300000	6,250000	117,533655	16/10/2021
02-Silvicultura y explotación forestal.	3	0,10306	1.038.808,52	0,31379	4,078447	0,654018	2,541000	4,250000	96,837755	25/01/2020
03-Pesca y acuicultura.	2	0,06870	58.773,20	0,01775	5,173253	5,094887	3,750000	5,215000	32,606896	18/09/2014
07-Extracción de minerales metálicos.	2	0,06870	55.981,17	0,01691	2,940405	0,912334	2,463000	3,100000	28,274379	09/05/2014
08-Otras industrias extractivas.	24	0,82446	822.425,40	0,24843	2,811674	0,944926	2,300000	5,650000	19,468654	14/08/2013
10-Industria de la alimentación.	39	1,33975	852.130,81	0,25740	3,022847	1,310536	2,370000	6,000000	45,586161	18/10/2015
11-Fabricación de bebidas.	5	0,17176	747.770,13	0,22588	3,874099	1,259227	2,470000	5,008000	64,382444	12/05/2017
13-Industria textil.	16	0,54964	1.107.677,99	0,33459	3,443216	1,380520	2,500000	5,049000	66,593116	18/07/2017
14-Confección de prendas de vestir.	2	0,06870	474.946,72	0,14347	4,165858	0,835605	3,000000	4,250000	112,459322	14/05/2021
15-Industria del cuero y del calzado.	8	0,27482	455.674,56	0,13764	3,051190	0,774149	2,504000	4,250000	54,590416	18/07/2016
16-Industria de la madera y del corcho,	38	1,30539	1.764.881,98	0,53311	3,240003	1,447183	2,200000	7,750000	47,525507	16/12/2015
17-Industria del papel.	21	0,72140	740.262,17	0,22361	2,771884	0,987093	2,100000	5,455000	19,933322	28/08/2013
18-Artes gráficas y reproducción de sopo	68	2,33597	3.788.467,99	1,14437	3,003298	1,116932	2,143000	5,470000	46,554889	17/11/2015
20-Industria química.	20	0,68705	625.998,39	0,18909	3,233495	1,217657	2,005000	5,850000	49,820550	24/02/2016
22-Fabricación de productos de caucho y	25	0,85881	1.802.201,56	0,54438	3,045038	0,811512	2,300000	5,198000	91,283108	09/08/2019
23-Fabricación de otros productos minera	38	1,30539	3.161.065,61	0,95485	3,536944	0,920428	2,184000	5,850000	61,196527	04/02/2017
24-Metalurgia, fabricación de productos	16	0,54964	1.092.977,66	0,33015	2,934270	0,945623	2,226000	5,514000	58,625722	18/11/2016
25-Fabricación de productos metálicos, e	134	4,60323	8.871.146,33	2,67967	3,380865	1,224651	2,100000	6,250000	75,865988	27/04/2018
26-Fabricación de productos informáticos	8	0,27482	1.274.439,26	0,38497	2,817233	0,637020	2,519000	3,750000	75,636965	20/04/2018
27-Fabricación de material y equipo eléc	10	0,34352	1.750.322,22	0,52871	3,185531	0,767788	2,376000	5,950000	68,433635	12/09/2017
28-Fabricación de maquinaria y equipo n.	47	1,61457	4.254.862,59	1,28525	2,908737	0,956109	2,162000	5,470000	75,904375	28/04/2018
29-FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE M	6	0,20611	2.700.735,76	0,81580	5,317801	5,288337	2,460000	5,350000	122,832779	26/03/2022
31-Fabricación de muebles.	24	0,82446	2.769.844,72	0,83668	3,220017	1,334471	1,800000	5,531000	83,765724	23/12/2018
32-Otras industrias manufactureras.	14	0,48093	836.532,51	0,25269	3,481427	0,860213	2,434000	5,294000	89,519702	16/06/2019
33-Reparación e instalación de maquinaria	2	0,06870	39.054,85	0,01180	2,425316	0,673214	2,405000	2,500000	21,409769	12/10/2013
35-Suministro de enegía eléctrica, gas,	51	1,75198	10.773.015,60	3,25417	2,986204	0,647034	2,004000	5,432000	80,186637	05/09/2018
36-Captación, depuración y distribución	1	0,03435	135.617,07	0,04097	2,900000	0,750000	2,900000	2,900000	58,447639	13/11/2016



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
39-Actividades de descontaminación y otr	36	1,23669	894.584,24	0,27022	2,293382	0,629191	1,982000	4,250000	21,903099	27/10/2013
43-Actividades de construcción especiali	257	8,82858	14.465.913,61	4,36967	3,213224	0,924151	2,089000	7,250000	73,626702	18/02/2018
45-Venta y reparaciónde vehículos de mot	76	2,61079	7.271.276,68	2,19641	3,089487	0,791714	2,254000	5,569000	75,064437	02/04/2018
46-Comercio al por mayor e intermediario	329	11,30196	29.916.149,97	9,03666	3,097823	0,812100	1,810000	7,000000	86,123004	05/03/2019
47-Comercio al por menor, excepto de veñ	134	4,60323	23.867.136,29	7,20946	3,450014	1,469438	2,100000	7,250000	77,294482	09/06/2018
49-Transporte terrestre y por tubería.	384	13,19134	16.412.269,91	4,95759	3,269441	1,379418	1,710000	7,250000	53,412302	12/06/2016
50-Transporte marítimo y por vías navega	3	0,10306	8.111.159,86	2,45011	2,810960	0,654765	2,798000	3,750000	128,853684	25/09/2022
51-Transporte aéreo.	4	0,13741	309.278,44	0,09342	2,392527	0,750000	2,300000	2,600000	13,305227	07/02/2013
52-Almacenamiento y actividades anexas	94	3,22913	7.779.929,50	2,35005	2,825565	0,627392	1,984000	5,768000	76,494961	16/05/2018
53-Actividades postales y de correos.	1	0,03435	2.469,94	0,00075	2,457000	0,723000	2,457000	2,457000	2,595483	19/03/2012
55-Servicios de alojamiento.	32	1,09928	1.433.453,12	0,43300	3,217756	0,962092	1,979000	8,190000	36,414307	12/01/2015
56-Servicios de comidas y bebidas.	100	3,43525	6.369.488,95	1,92401	3,119151	1,046670	2,200000	5,484000	53,769164	23/06/2016
58-Edición.	4	0,13741	220.389,46	0,06657	3,871455	1,540271	2,439000	4,000000	60,304702	08/01/2017
59-Actividades cinematográficas, de víde	11	0,37788	1.992.396,65	0,60184	3,230823	0,872086	2,385000	5,000000	64,589622	18/05/2017
61-Telecomunicaciones.	3	0,10306	978.534,09	0,29558	3,642267	0,666862	2,421000	3,750000	109,037709	30/01/2021
62-Programación, consultoría y otras act	16	0,54964	2.055.125,63	0,62078	3,258079	0,874397	2,000000	5,950000	86,541253	18/03/2019
64-Servicios financieros, excepto seguro	63	2,16420	14.423.473,15	4,35685	3,100268	0,756059	2,155000	5,650000	94,131169	04/11/2019
65-Seguros, reaseguros y fondos de pensi	5	0,17176	183.635,11	0,05547	2,828697	0,771494	2,500000	6,750000	82,881492	26/11/2018
68-Actividades inmobiliarias.	222	7,62625	98.639.181,69	29,79558	2,744545	0,625738	1,918000	7,000000	87,422850	13/04/2019
71-Servicios técnicos de arquitectura e	26	0,89316	3.118.728,93	0,94206	3,336523	0,884758	2,385000	6,500000	97,309832	08/02/2020
72-Investigación y desarrollo.	6	0,20611	1.015.653,69	0,30679	2,760892	0,740128	2,540000	3,250000	90,468912	15/07/2019
73-Publicidad y estudios de mercado.	10	0,34352	508.241,65	0,15352	2,712150	0,707685	2,481000	6,800000	98,197608	06/03/2020
75-Actividades veterinarias.	5	0,17176	183.568,52	0,05545	3,978337	1,615083	2,491000	5,769000	94,639286	19/11/2019
77-Actividades de alquiler.	194	6,66438	4.542.739,15	1,37221	2,904484	0,818990	1,853000	6,000000	34,492025	14/11/2014
79-Actividades de agencias de viajes, op	2	0,06870	565.476,05	0,17081	2,857104	0,686037	2,800000	2,875000	121,176142	04/02/2022
80-Actividades de seguridad e investigac	56	1,92374	9.189.853,95	2,77595	3,315804	0,847904	2,122000	5,671000	107,287044	08/12/2020
81-Servicios a edificios y actividades d	7	0,24047	288.037,33	0,08701	3,401436	1,176131	2,250000	4,381000	58,510721	14/11/2016



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 Maximum	Meses Months	Fecha Date
82-Actividades administrativas de oficina	10	0,34352	2.776.993,33	0,83884	3,032458	0,768875	2,386000	4,966000	138,674408	21/07/2023
84-Administración Pública y defensa, Seguridad	1	0,03435	65.829,23	0,01988	3,750000	1,250000	3,750000	3,750000	71,490760	15/12/2017
85-Educación.	18	0,61834	793.433,33	0,23967	3,183840	1,453529	2,378000	6,250000	49,387943	11/02/2016
86-Actividades sanitarias.	89	3,05737	5.575.740,21	1,68424	3,018280	1,048619	2,200000	6,900000	73,221670	05/02/2018
88-Actividades de servicios sociales sin ánimo de lucro	2	0,06870	1.906.296,87	0,57583	3,283613	0,706723	3,000000	3,750000	117,341486	10/10/2021
93-Actividades deportivas, recreativas y culturales	7	0,24047	1.107.596,86	0,33457	2,977505	0,812251	2,300000	4,000000	110,146812	05/03/2021
94-Actividades asociativas.	6	0,20611	246.001,48	0,07431	2,591970	0,481956	2,125000	3,750000	39,855498	27/04/2015
95-Reparación de ordenadores, efectos personales y enseres domésticos	6	0,20611	436.049,64	0,13172	2,937027	0,609305	2,402000	3,000000	75,517175	16/04/2018
96-Otros servicios personales.	43	1,47716	4.565.427,57	1,37906	2,972793	0,766780	2,300000	7,500000	92,190618	06/09/2019
Total Cartera/Total	2.911	100,00000	331.053.118,04	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,059270	0,893536			82,593589	17/11/2018
Media Simple / Arithmetic Average:					113.724,88	3,230060	1,360395		30,831458	26/07/2014
Mínimo / Minimum:					675,54	1,710000	0,000000		0,000000	16/12/2011
Máximo / Maximum:					6.639.709,44	8,190000	8,190000		188,123203	04/09/2027

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



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2011

Loan Portfolio at 31/12/2011

Clasificación por Período Facturación / Classification by Payment Frequency

Periodo Facturación Payment Frequency	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
			%				Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
MENSUAL	2.822	96,94263	304.687.271,66	92,03577	3,088490	0,911894	1,710000	8,190000	83,899974	27/12/2018
TRIMESTRAL	66	2,26726	12.848.358,46	3,88106	2,396615	0,658405	1,800000	5,600000	58,549459	16/11/2016
SEMESTRAL	15	0,51529	5.680.506,06	1,71589	3,440858	0,886671	2,062000	5,650000	72,082359	02/01/2018
ANUAL	8	0,27482	7.836.981,86	2,36729	2,733076	0,570242	2,276000	3,800000	78,841887	26/07/2018
Total Cartera/Total	2.911	100,00000	331.053.118,04	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,059270	0,893536			82,593589	17/11/2018
Media Simple / Arithmetic Average:					113.724,88	3,230060	1,360395		30,831458	26/07/2014
Mínimo / Minimum:					675,54	1,710000	0,000000		0,000000	16/12/2011
Máximo / Maximum:					6.639.709,44	8,190000	8,190000		188,123203	04/09/2027

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	30	1,03057	1.615.180,88	0,48789	3,159685	0,807310	1,988000	6,500000	41,341905	11/06/2015	2,590645
005.00 009.99	39	1,33975	4.189.206,85	1,26542	3,082300	0,812903	2,136000	7,500000	48,303556	09/01/2016	7,384711
010.00 014.99	32	1,09928	3.089.918,24	0,93336	3,353553	0,878649	2,500000	6,250000	41,965117	30/06/2015	13,277689
015.00 019.99	44	1,51151	7.051.802,55	2,13011	3,081020	0,753872	2,180000	4,700000	76,701006	22/05/2018	18,336947
020.00 024.99	69	2,37032	16.386.135,92	4,94970	2,794784	0,618333	1,952000	5,100000	46,312233	09/11/2015	22,511402
025.00 029.99	63	2,16420	20.487.341,66	6,18854	2,891889	0,734292	2,204000	4,600000	68,983032	29/09/2017	27,422418
030.00 034.99	72	2,47338	17.543.768,80	5,29938	3,122609	0,961322	2,153000	4,950000	68,931958	28/09/2017	32,733575
035.00 039.99	78	2,67949	25.784.248,58	7,78855	2,888284	0,899829	1,800000	7,250000	82,350007	10/11/2018	37,715685
040.00 044.99	91	3,12607	37.785.795,98	11,41382	2,925370	0,815693	1,988000	6,750000	86,860813	27/03/2019	41,508621
045.00 049.99	77	2,64514	24.914.677,90	7,52589	3,488668	1,268244	2,155000	5,350000	94,402573	12/11/2019	47,871225
050.00 054.99	65	2,23291	30.001.498,98	9,06244	2,995546	0,653720	2,149000	4,250000	104,982278	29/09/2020	52,034751
055.00 059.99	61	2,09550	27.771.813,95	8,38893	3,067633	0,724192	2,002000	6,150000	107,857108	25/12/2020	57,497130
060.00 064.99	36	1,23669	15.561.479,45	4,70060	3,203256	0,710812	2,300000	5,750000	124,522611	17/05/2022	62,848742
065.00 069.99	25	0,85881	17.414.842,36	5,26044	3,061605	0,592718	2,163000	4,250000	131,407961	12/12/2022	66,902735
070.00 074.99	14	0,48093	10.890.641,61	3,28970	3,608915	1,780749	2,518000	5,350000	145,026612	31/01/2024	71,915120



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	
075.00 079.99	10	0,34352	6.845.381,86	2,06776	3,168321	0,584803	2,115000	4,250000	139,064788	02/08/2023	77,308683
Total Cartera/Total		806	100,00000	267.333.735,57	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					3,059270	0,893536			82,593589	17/11/2018	45,102673
Media Simple / Arithmetic Average:					113.724,88	3,230060	1,360395		30,831458	26/07/2014	37,525108
Mínimo / Minimum:					675,54	1,710000	0,000000		0,000000	16/12/2011	0,000000
Máximo / Maximum:					6.639.709,44	8,190000	8,190000		188,123203	04/09/2027	79,708792

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	8.000.738,36	2,42
2	6.639.709,44	2,01
3	6.084.771,63	1,84
4	6.061.383,76	1,83
5	5.946.848,49	1,80
6	5.601.953,33	1,69
7	4.931.905,10	1,49
8	4.240.612,28	1,28
9	3.355.621,60	1,01
10	3.064.309,11	0,93
11	2.750.798,37	0,83
12	2.737.680,49	0,83
13	2.664.619,61	0,80
14	2.654.355,49	0,80
15	2.625.679,23	0,79
16	2.419.115,74	0,73
17	2.406.505,44	0,73
18	2.334.231,48	0,71
19	2.278.103,50	0,69
20	2.217.233,81	0,67
Total:	79.016.176,26	23,88

Principal Pendiente Total de la Cartera / Portfolio Total Outstanding Principal

331.053.118,04



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	455.131.241,99	89.054.844,89	455.813.814,57	45,5814	4149
31/01/2011	10.411.863,96	2.497.756,83	442.904.193,78	44,2904	4012
28/02/2011	9.485.738,98	3.679.860,87	429.738.593,93	42,9739	3855
31/03/2011	8.406.999,19	5.197.800,55	416.133.794,19	41,6134	3724
30/04/2011	9.377.839,27	1.848.518,72	404.907.436,20	40,4908	3605
31/05/2011	7.927.205,44	2.620.128,40	394.360.102,36	39,4360	3475
30/06/2011	8.720.593,42	1.389.844,69	384.249.664,25	38,4250	3359
31/07/2011	9.190.117,02	545.013,47	374.514.533,76	37,4515	3314
31/08/2011	7.621.884,23	2.026.499,81	364.866.149,72	36,4866	3202
30/09/2011	8.029.868,83	871.364,97	355.964.915,92	35,5965	3121
31/10/2011	8.328.658,39	45.574,70	347.590.682,83	34,7591	3044
30/11/2011	7.410.783,85	1.280.690,33	338.899.208,65	33,8899	2965
31/12/2011	7.506.746,57	339.344,04	331.053.118,04	33,1053	2911
	557.549.541,14	111.397.242,27			

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	442.904.193,8	44,29042	2.497.756,8	0,54798	6,38112	0,35765	4,20838	0,38201	4,48899	0,56067	6,52441
28/02/2011	429.738.593,9	42,97386	3.679.860,9	0,83085	9,52696	0,58671	6,81775	0,40483	4,75122	0,60753	7,05158
31/03/2011	416.133.794,2	41,61338	5.197.800,6	1,20953	13,58665	0,86316	9,88002	0,54959	6,39938	0,62651	7,26438
30/04/2011	404.907.436,2	40,49075	1.848.518,7	0,44421	5,20223	0,82869	9,50333	0,59345	6,89349	0,60944	7,07307
31/05/2011	394.360.102,4	39,43601	2.620.128,4	0,64709	7,49463	0,76747	8,83070	0,67713	7,82972	0,59250	6,88287
30/06/2011	384.249.664,3	38,42497	1.389.844,7	0,35243	4,14814	0,48132	5,62536	0,67242	7,77723	0,56958	6,62481
31/07/2011	374.514.533,8	37,45146	545.013,5	0,14184	1,68885	0,38067	4,47358	0,60493	7,02246	0,49353	5,76424
31/08/2011	364.866.149,7	36,48662	2.026.499,8	0,54110	6,30341	0,34526	4,06531	0,55659	6,47835	0,48074	5,61874
30/09/2011	355.964.915,9	35,59650	871.365,0	0,23882	2,82847	0,30740	3,62704	0,39440	4,63143	0,47203	5,51955
31/10/2011	347.590.682,8	34,75907	45.574,7	0,01280	0,15353	0,26448	3,12795	0,32259	3,80312	0,45811	5,36092
30/11/2011	338.899.208,7	33,88992	1.280.690,3	0,36845	4,33287	0,20680	2,45354	0,27605	3,26278	0,47679	5,57385
31/12/2011	331.053.118,0	33,10532	339.344,0	0,10013	1,19498	0,16058	1,90998	0,23401	2,77230	0,45346	5,30783

(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							3.421.209,89	189.097,12	3.610.307,01
31/01/2011	595.506,14	53.656,76	649.162,90	105.882,77	8.160,34	114.043,11	3.703.936,10	211.048,73	3.914.984,83
28/02/2011	429.077,48	45.945,98	475.023,46	227.999,25	20.147,89	248.147,14	3.721.441,44	226.741,92	3.948.183,36
31/03/2011	451.744,64	46.805,32	498.549,96	411.318,90	70.132,28	481.451,18	2.822.734,43	185.023,84	3.007.758,27
30/04/2011	518.897,90	43.158,07	562.055,97	325.846,00	16.831,82	342.677,82	2.262.135,95	189.426,53	2.451.562,48
31/05/2011	470.635,06	32.065,39	502.700,45	255.241,08	39.259,12	294.500,20	2.335.833,26	180.842,72	2.516.675,98
30/06/2011	461.950,02	33.389,33	495.339,35	300.522,32	28.990,20	329.512,52	2.320.823,02	179.579,16	2.500.402,18
31/07/2011	408.313,98	35.977,07	444.291,05	83.373,83	13.897,79	97.271,62	2.358.932,53	187.281,95	2.546.214,48
31/08/2011	385.307,00	41.488,46	426.795,46	224.775,68	27.766,05	252.541,73	2.349.695,28	199.085,13	2.548.780,41
30/09/2011	1.000.991,11	39.443,29	1.040.434,40	303.701,05	31.520,71	335.221,76	2.972.934,57	204.167,62	3.177.102,19
31/10/2011	356.697,48	38.291,78	394.989,26	165.781,15	19.633,48	185.414,63	2.936.231,05	199.275,42	3.135.506,47
30/11/2011	492.101,35	33.390,90	525.492,25	175.482,21	19.146,64	194.628,85	3.065.336,20	209.808,22	3.275.144,42
31/12/2011	406.442,70	44.868,45	451.311,15	190.900,63	15.150,36	206.050,99	3.034.657,45	223.637,88	3.258.295,33
	5.977.664,86	488.480,80	6.466.145,66	2.770.824,87	310.636,68	3.081.461,55			

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	21.076.801,66	1.755.667,32	22.832.468,98	18.328.274,16	1.631.452,69	19.959.726,85	2.748.527,50	124.214,63	2.872.742,13
31/01/2011	501.129,21	49.032,10	550.161,31	242.216,42	25.686,00	267.902,42	3.007.440,29	147.560,73	3.155.001,02
28/02/2011	312.986,36	22.240,98	335.227,34	304.759,53	15.387,15	320.146,68	3.015.667,12	154.414,56	3.170.081,68
31/03/2011	372.305,67	24.390,44	396.696,11	1.180.434,13	64.663,04	1.245.097,17	2.207.538,66	114.141,96	2.321.680,62
30/04/2011	398.234,72	28.272,67	426.507,39	918.746,70	28.386,28	947.132,98	1.687.026,68	114.028,35	1.801.055,03
31/05/2011	354.688,33	19.251,81	373.940,14	275.392,82	20.697,07	296.089,89	1.766.322,19	112.583,09	1.878.905,28
30/06/2011	281.161,31	28.645,23	309.806,54	397.885,16	27.076,47	424.961,63	1.649.598,34	114.151,85	1.763.750,19
31/07/2011	373.534,80	25.585,83	399.120,63	336.110,40	35.094,83	371.205,23	1.687.022,74	104.642,85	1.791.665,59
31/08/2011	260.600,54	28.982,33	289.582,87	283.894,18	5.751,82	289.646,00	1.663.729,10	127.873,36	1.791.602,46
30/09/2011	1.042.450,88	42.940,36	1.085.391,24	231.617,25	24.935,95	256.553,20	2.474.562,73	145.877,77	2.620.440,50
31/10/2011	242.761,40	25.572,81	268.334,21	337.816,17	31.674,60	369.490,77	2.379.507,96	139.775,98	2.519.283,94
30/11/2011	197.544,90	15.303,66	212.848,56	248.034,83	8.187,93	256.222,76	2.329.018,03	146.891,71	2.475.909,74
31/12/2011	313.560,01	25.946,41	339.506,42	322.273,29	20.896,73	343.170,02	2.320.304,75	151.941,39	2.472.246,14
	25.727.759,79	2.091.831,95	27.819.591,74	23.407.455,04	1.939.890,56	25.347.345,60			

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	29.084.888,80	0,00	29.084.888,80	-10.128.186,04	0,00	-10.128.186,04	18.956.702,76	0,00	18.956.702,76
31/01/2011	765.770,63	0,00	765.770,63	-148.704,86	0,00	-148.704,86	19.573.768,53	0,00	19.573.768,53
28/02/2011	636.470,03	0,00	636.470,03	-30.072,26	0,00	-30.072,26	20.180.166,30	0,00	20.180.166,30
31/03/2011	1.188.146,31	0,00	1.188.146,31	-739.985,25	0,00	-739.985,25	20.628.327,36	0,00	20.628.327,36
30/04/2011	1.400.058,99	0,00	1.400.058,99	-357.487,73	0,00	-357.487,73	21.670.898,62	0,00	21.670.898,62
31/05/2011	163.008,96	0,00	163.008,96	-652.090,82	0,00	-652.090,82	21.181.816,76	0,00	21.181.816,76
30/06/2011	482.930,42	0,00	482.930,42	-101.344,70	0,00	-101.344,70	21.563.402,48	0,00	21.563.402,48
31/07/2011	488.643,69	0,00	488.643,69	-51.327,52	0,00	-51.327,52	22.000.718,65	0,00	22.000.718,65
31/08/2011	182.592,16	0,00	182.592,16	-562.138,44	0,00	-562.138,44	21.621.172,37	0,00	21.621.172,37
30/09/2011	115.732,22	0,00	115.732,22	-579.442,85	0,00	-579.442,85	21.157.461,74	0,00	21.157.461,74
31/10/2011	588.897,63	0,00	588.897,63	-120.165,51	0,00	-120.165,51	21.626.193,86	0,00	21.626.193,86
30/11/2011	250.311,46	0,00	250.311,46	-39.861,70	0,00	-39.861,70	21.836.643,62	0,00	21.836.643,62
31/12/2011	733.092,12	0,00	733.092,12	-117.493,76	0,00	-117.493,76	22.452.241,98	0,00	22.452.241,98
	36.080.543,42	0,00	36.080.543,42	-13.628.301,44	0,00	-13.628.301,44			



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

Clasificación por Antigüedad. Primera Cuota Vencida y no Pagada

Classification by Aging. First Overdue Instalment

Total Impagados / Total Delinquency		Importe Impagado / Overdue Amount				Principal pendiente no vencido	Deuda Total		
Antigüedad Deuda Aging	Nº de Activos Number	Principal Principal	Intereses Ordinarios Ordinary Interests	Total Total	Principal pendiente no vencido Principal Not Due	Total Debt			
HASTA 1 MES / Up to 1 month	69	153.261,14	22.664,20	175.925,34	8.298.914,56	8.474.839,90			
DE 1 A 2 MESES / From 1 to 2 months	94	250.472,50	22.143,24	272.615,74	4.359.019,05	4.631.634,79			
DE 2 A 3 MESES / From 2 to 3 months	51	310.619,06	26.889,05	337.508,11	3.728.767,63	4.066.275,74			
DE 3 A 6 MESES / From 3 to 6 months	58	434.197,36	44.563,61	478.760,97	3.217.321,34	3.696.082,31			
DE 6 A 12 MESES / From 6 to 12 months	72	1.886.107,39	107.377,78	1.993.485,17	4.372.939,06	6.366.424,23			
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	344	3.034.657,45	223.637,88	3.258.295,33	23.976.961,64	27.235.256,97			

Impagado con Garantía Real / Mortgage-Backed Delinquency		Importe Impagado / Overdue Amount				Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía	%Deuda / v. Tasación
Antigüedad Deuda Aging	Nº de Activos Number	Principal Principal	Intereses ordinarios Ordinary Interests	Total Total	Principal pendiente no vencido Principal Not Due	Total Debt	Appraisal Value	%Debt / Appraisal	
HASTA 1 MES / Up to 1 month	17	71.737,64	20.280,07	92.017,71	7.353.741,46	7.445.759,17	18.126.648,51	41,07631	
DE 1 A 2 MESES / From 1 to 2 months	13	48.156,67	16.557,97	64.714,64	2.856.961,35	2.921.675,99	6.313.647,44	46,27556	
DE 2 A 3 MESES / From 2 to 3 months	9	64.435,80	17.832,84	82.268,64	2.501.878,88	2.584.147,52	4.939.456,55	52,31643	
DE 3 A 6 MESES / From 3 to 6 months	12	109.547,61	32.068,04	141.615,65	2.214.110,98	2.355.726,63	5.624.332,14	41,88456	
DE 6 A 12 MESES / From 6 to 12 months	14	879.317,41	80.454,98	959.772,39	3.705.688,72	4.665.461,11	13.890.180,71	33,58820	
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	65	1.173.195,13	167.193,90	1.340.389,03	18.632.381,39	19.972.770,42	48.894.265,35	40,84890	

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

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



Bonos de Titulización Serie A1 Series A1 Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 2000														
Código ISIN / ISIN Code: ES0316875006														
Fecha Pago Payment Date	% Tipo Interés Nominal % Nominal Interest Rate	Cupón por Bono Coupon		Intereses Totales Total Interest		Amortización por Bono Amortization per Bond			Amortización Total Total Amortization		Principal Devengado Amortización Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortization Deficit	
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal	% Sobre Emisión %	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal				
19/12/2011	1,88100 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
19/09/2011	1,83500 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17/06/2011	1,51700 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17/03/2011	1,37500 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17/12/2010	1,22600 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17/09/2010	1,07300 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17/06/2010	0,99600 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17/03/2010	1,06500 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17/12/2009	1,12000 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17/09/2009	1,61000 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17/06/2009	1,99000 %	508,56	417,02	1.017.120,00	0,00	100.000,00	0,00	0,00 %	200.000.000,00	0,00	200.000.000,00	200.000.000,00	200.000.000,00	0,00
17/03/2009	3,59300 %	898,25	736,57	1.796.500,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17/12/2008	5,31400 %	1.343,26	1.101,47	2.686.520,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17/09/2008	5,31100 %	1.357,26	1.112,95	2.714.520,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17/06/2008	5,04900 %	1.150,05	943,04	2.300.100,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
27/03/2008							100.000,00			200.000.000,00				

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Bonos de Titulización Serie A2

Series A2 Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 7475													
Código ISIN / ISIN Code: ES0316875014													
Fecha Pago Payment Date	% Tipo Interés Nominal % Nominal Interest Rate	Cupón por Bono Coupon		Intereses Totales Total Interest		Amortización por Bono Amortization per Bond			Amortización Total Total Amortization		Principal Devengado Amortización Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortization Deficit
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal	% Sobre Emisión %	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal			
19/12/2011	2,08100 %	221,47	179,39	1.655.488,25	0,00	3.378,10	38.724,35	38,72 %	25.251.297,50	289.464.516,25	25.251.297,50	25.251.297,50	0,00
19/09/2011	2,03500 %	244,67	198,18	1.828.908,25	0,00	3.943,83	42.102,45	42,10 %	29.480.129,25	314.715.813,75	29.480.129,25	29.480.129,25	0,00
17/06/2011	1,71700 %	223,63	181,14	1.671.634,25	0,00	4.918,27	46.046,28	46,05 %	36.764.068,25	344.195.943,00	36.764.068,25	36.764.068,25	0,00
17/03/2011	1,57500 %	220,43	178,55	1.647.714,25	0,00	5.018,30	50.964,55	50,96 %	37.511.792,50	380.960.011,25	37.511.792,50	37.511.792,50	0,00
17/12/2010	1,42600 %	218,84	177,26	1.635.829,00	0,00	4.728,60	55.982,85	55,98 %	35.346.285,00	418.471.803,75	35.346.285,00	35.346.285,00	0,00
17/09/2010	1,27300 %	217,53	176,20	1.626.036,75	0,00	6.155,76	60.711,45	60,71 %	46.014.306,00	453.818.088,75	46.014.306,00	46.014.306,00	0,00
17/06/2010	1,19600 %	226,85	183,75	1.695.703,75	0,00	7.353,29	66.867,21	66,87 %	54.965.842,75	499.832.394,75	54.965.842,75	54.965.842,75	0,00
17/03/2010	1,26500 %	255,56	207,00	1.910.311,00	0,00	6.590,29	74.220,50	74,22 %	49.262.417,75	554.798.237,50	49.262.417,75	49.262.417,75	0,00
17/12/2009	1,32000 %	294,40	241,41	2.200.640,00	0,00	7.422,25	80.810,79	80,81 %	55.481.318,75	604.060.655,25	55.481.318,75	55.481.318,75	0,00
17/09/2009	1,81000 %	442,73	363,04	3.309.406,75	0,00	7.481,38	88.233,04	88,23 %	55.923.315,50	659.541.974,00	55.923.315,50	55.923.315,50	0,00
17/06/2009	2,19000 %	559,67	458,93	4.183.533,25	0,00	4.285,58	95.714,42	95,71 %	32.034.710,50	715.465.289,50	32.034.710,50	32.034.710,50	0,00
17/03/2009	3,79300 %	948,25	777,57	7.088.168,75	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	747.500.000,00	0,00	0,00	0,00
17/12/2008	5,51400 %	1.393,82	1.142,93	10.418.804,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	747.500.000,00	0,00	0,00	0,00
17/09/2008	5,51100 %	1.408,37	1.154,86	10.527.565,75	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	747.500.000,00	0,00	0,00	0,00
17/06/2008	5,24900 %	1.195,61	980,40	8.937.184,75	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	747.500.000,00	0,00	0,00	0,00
27/03/2008							100.000,00			747.500.000,00			

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Bonos de Titulización Serie B

Series B Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 400													
Código ISIN / ISIN Code: ES0316875022													
Fecha Pago Payment Date	% Tipo Interés Nominal % Nominal Interest Rate	Cupón por Bono Coupon		Intereses Totales Total Interest		Amortización por Bono Amortization per Bond			Amortización Total Total Amortization		Principal Devengado Amortización Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortization Deficit
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal	% Sobre Emisión %	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal			
19/12/2011	2,78100 %	702,98	569,41	281.192,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
19/09/2011	2,73500 %	714,14	578,45	285.656,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
17/06/2011	2,41700 %	617,68	500,32	247.072,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
17/03/2011	2,27500 %	568,75	460,69	227.500,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
17/12/2010	2,12600 %	537,41	435,30	214.964,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
17/09/2010	1,97300 %	504,21	408,41	201.684,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
17/06/2010	1,89600 %	484,53	392,47	193.812,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
17/03/2010	1,96500 %	491,25	397,91	196.500,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
17/12/2009	2,02000 %	510,61	418,70	204.244,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
17/09/2009	2,51000 %	641,44	525,98	256.576,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
17/06/2009	2,89000 %	738,56	605,62	295.424,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
17/03/2009	4,49300 %	1.123,25	921,07	449.300,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
17/12/2008	6,21400 %	1.570,76	1.288,02	628.304,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
17/09/2008	6,21100 %	1.587,26	1.301,55	634.904,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
17/06/2008	5,94900 %	1.355,05	1.111,14	542.020,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00
27/03/2008							100.000,00			40.000.000,00			

**GESTICAIXA**

Fondo/Fund: GC SABADELL EMPRESAS 2, F.T.A.

Bonos de Titulización Serie C

Series C Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 125													
Código ISIN / ISIN Code: ES0316875030													
Fecha Pago Payment Date	% Tipo Interés Nominal % Nominal Interest Rate	Cupón por Bono Coupon		Intereses Totales Total Interest		Amortización por Bono Amortization per Bond			Amortización Total Total Amortization		Principal Devengado Amortización Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortization Deficit
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal	% Sobre Emisión %	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal			
19/12/2011	3,28100 %	829,36	671,78	103.670,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00
19/09/2011	3,23500 %	844,69	684,20	105.586,25	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00
17/06/2011	2,91700 %	745,46	603,82	93.182,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00
17/03/2011	2,77500 %	693,75	561,94	86.718,75	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00
17/12/2010	2,62600 %	663,79	537,67	82.973,75	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00
17/09/2010	2,47300 %	631,99	511,91	78.998,75	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00
17/06/2010	2,39600 %	612,31	495,97	76.538,75	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00
17/03/2010	2,46500 %	616,25	499,16	77.031,25	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00
17/12/2009	2,52000 %	637,00	522,34	79.625,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00
17/09/2009	3,01000 %	769,22	630,76	96.152,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00
17/06/2009	3,39000 %	866,33	710,39	108.291,25	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00
17/03/2009	4,99300 %	1.248,25	1.023,57	156.031,25	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00
17/12/2008	6,71400 %	1.697,15	1.391,66	212.143,75	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00
17/09/2008	6,71100 %	1.715,03	1.406,32	214.378,75	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00
17/06/2008	6,44900 %	1.468,94	1.204,53	183.617,50	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	12.500.000,00	0,00	0,00	0,00
27/03/2008							100.000,00			12.500.000,00			



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

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

TASA AMORTIZACIÓN ANTIPADA / CPR (2)									
% mensual constante / % constant monthly rate		0.00	0.45	0.50	0.75	1.00	1.25	1.50	1.75
% anual equivalente / % annual percentage rate		0.00	5.31	5.84	8.64	11.36	14.01	16.59	19.09
BONOS SERIE A1 / SERIES A1 BONDS (ISIN : ES0316875006)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life									
Amortización Final / Final maturity									
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life									
Amortización Final / Final maturity									
BONOS SERIE A2 / SERIES A2 BONDS (ISIN : ES0316875014)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life		2.35	1.89	1.86	1.69	1.56	1.45	1.35	1.27
Amortización Final / Final maturity		19/06/2017	17/03/2016	17/03/2016	17/09/2015	17/06/2015	17/03/2015	17/12/2014	17/09/2014
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life		2.30	1.84	1.81	1.66	1.53	1.42	1.32	1.26
Amortización Final / Final maturity		17/06/2016	17/06/2015	17/06/2015	17/03/2015	17/12/2014	17/09/2014	17/06/2014	17/06/2014



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

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

TASA AMORTIZACIÓN ANTIPADA / CPR (2)									
% mensual constante / % constant monthly rate	0.00	0.45	0.50	0.75	1.00	1.25	1.50	1.75	
% anual equivalente / % annual percentage rate	0.00	5.31	5.84	8.64	11.36	14.01	16.59	19.09	
BONOS SERIE B / SERIES B BONDS (ISIN : ES0316875022)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life	6.25	4.88	4.79	4.35	3.99	3.71	3.47	3.26	
Amortización Final / Final maturity	17/12/2018	17/03/2017	17/03/2017	19/09/2016	17/06/2016	17/12/2015	17/09/2015	17/06/2015	
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life	4.56	3.54	3.54	3.29	3.04	2.79	2.53	2.53	
Amortización Final / Final maturity	17/06/2016	17/06/2015	17/06/2015	17/03/2015	17/12/2014	17/09/2014	17/06/2014	17/06/2014	
BONOS SERIE C / SERIES C BONDS (ISIN : ES0316875030)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life	7.32	5.65	5.50	4.99	4.63	4.28	4.01	3.79	
Amortización Final / Final maturity	17/06/2019	18/09/2017	18/09/2017	19/12/2016	19/09/2016	17/06/2016	17/12/2015	17/12/2015	
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life	4.56	3.54	3.54	3.29	3.04	2.79	2.53	2.53	
Amortización Final / Final maturity	17/06/2016	17/06/2015	17/06/2015	17/03/2015	17/12/2014	17/09/2014	17/06/2014	17/06/2014	

(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 - 2,9665%, Tasa Recuperación Morosidad - 93,0707%, Tasa Fallidos - 6,7205%, Tasa Recuperación Fallidos - 38,5553%. / Other used information source: Delinquency Rate - 2,9665%, Delinquency Recoveries Rate - 93,0707%, Default Rate - 6,7205% and Default Recoveries Rate - 38,5553%.

FIRMA POR LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D. Fernando Cánovas Atienza
Presidente Consejo

D^a. M^a Carmen Gimeno Olmos
Consejera

D. Alex Valencia Baeza
Consejero

D. Josep Ramon Montserrat Miró
Consejero

D. Ernest Gil Sánchez
Consejero

D. Xavier Jaumandreu Patxot
Consejero

DILIGENCIA: Tras la formulación por el Consejo de Administración de GestiCaixa, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., en sesión de 29 de marzo de 2012, de las Cuentas Anuales del ejercicio 2011 que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos, la memoria y el informe de gestión del ejercicio terminado a dicha fecha de GC SABADELL EMPRESAS 2, Fondo de Titulización de Activos, contenidas en las 83 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OK6938724 a OK6938806, ambas inclusive, más esta hoja número OK6938807, 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.