



GestiCaixa

Av. Diagonal, 621-629 Torre 2- Pl.8 08028 Barcelona

HECHO RELEVANTE

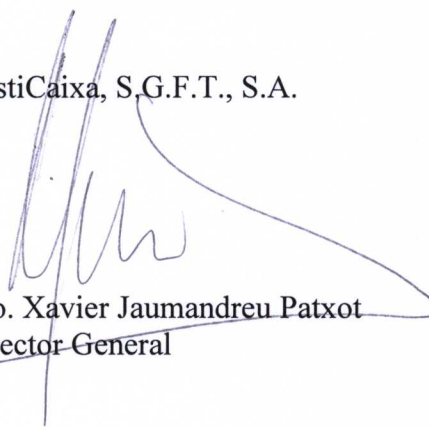
Barcelona, 14 de octubre de 2008

Referencia: GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.

Según lo detallado en el apartado 4 del Módulo Adicional a la Nota de Valores del Folleto Informativo de **GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.** se comunica a la COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES el siguiente Hecho Relevante:

- Con fecha 3 de octubre de 2008, la Agencia de Calificación “**Standard & Poor’s Rating Services**” ha bajado la calificación, para riesgos a corto plazo de “**A-1**” a “**A-2**” y para riesgos a largo plazo de “**A**” a “**A-**”, de Banco Pastor S.A., entidad cedente de los activos del fondo de titulización de referencia.
- Adjuntamos a la presente carta de Banco Pastor, S.A., de fecha 13 de octubre de 2008, dirigida a esta Sociedad Gestora, en la que notifica las actuaciones que propone como contraparte del fondo de referencia en los contratos de: **Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería)**, **Contrato de Agencia de Pago de los Bonos** y **Contrato de Permuta de Intereses**, a consecuencia de la bajada de las calificaciones para riesgos realizadas por “Standard & Poor’s Rating Services”.

GestiCaixa, S.G.F.T., S.A.


Fdo. Xavier Jaumandreu Patxot
Director General

Banco Pastor

Madrid, 10 de octubre de 2008

GESTICAIXA, S.G.F.T., S.A.
A/A: D. Xavier Jaumandreu
C/ Av. Diagonal, 621-629 T.2 – Pl 6ª
08028 - Barcelona

Asunto: GC FTPYME PASTOR 4 (el "Fondo")

Actuaciones como consecuencia del descenso de las calificaciones asignadas por Standard & Poor's Rating Service ("Standard & Poor's") a Banco Pastor como contraparte del Fondo en los Contratos de Apertura de Cuenta de Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería), de Agencia de Pagos de los bonos y de Permuta de Intereses.

Por la presente les hacemos constar que el pasado 3 de Octubre de 2008 la agencia de calificación Standard & Poor's rebajó sus calificaciones crediticias a largo y corto plazo de Banco Pastor a "A-/A-2" desde "A/A-1". La perspectiva es negativa (Outlook negative).

Esta circunstancia podría dar lugar a una serie de medidas específicas por parte de Banco Pastor como contrapartida del Fondo de determinadas operaciones y servicios financieros en los términos previstos en los Contratos, asimismo reproducidos en el Folleto Informativo, que a continuación se relacionan, celebrado con esa Sociedad Gestora, actuando en nombre y representación del Fondo, a la constitución de éste el 10 de noviembre de 2006:

- 1.- Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).
- 2.- Contrato de Agencia de Pagos de los Bonos.
- 3.- Contrato de Permuta de Intereses.

1.- Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).

- (i) Conforme con la cláusula 8 de este Contrato, relativa a las actuaciones en caso de descenso de la calificación de Banco Pastor, asimismo reproducidas en el Folleto Informativo, se determina que en caso de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de Banco Pastor experimentara un descenso en su calificación situándose por debajo de A-1 por Standard & Poor's, daría lugar a poner en práctica cualquiera de las actuaciones previstas en un plazo de treinta días hábiles.

Banco Pastor

- (ii) No obstante, Banco Pastor acepta y asume la aplicabilidad del vigente Marco Revisado para la Aplicación de los Criterios en materia de Contrapartes y Garantes (Revised Framework For Applying Counterparty And Supporting Party Criteria) de Standard & Poor's publicado el 8 de mayo de 2007 (los "Criterios"), siéndole de aplicación la Sección III: Contrapartes elegibles para Otras Operaciones de Garantía (Section III: Eligible Other Support Counterparties) y, por tanto, requiriendo de Banco Pastor, como tenedor de la Cuenta de Tesorería, una calificación de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada mínima de "A-2" o a largo plazo de "BBB+" o superior si no tuviera calificación a corto plazo (las "calificaciones requeridas").
- (iii) Conforme lo expuesto en el apartado (ii) anterior y dado que la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada de Banco Pastor asignada por Standard & Poor's es "A-2", **no procede, como consecuencia de la citada rebaja de las calificaciones de Banco Pastor por Standard & Poor's, la ejecución de ninguna de las actuaciones previstas en el Contrato ni en los Criterios.**
- (iv) Banco Pastor manifiesta:
 - a) Su interés, compromiso y disponibilidad para, a la mayor brevedad posible, suscribir con la Sociedad Gestora la modificación de las estipulaciones del Contrato para que recoja los términos de la Sección III: Contrapartes elegibles para Otras Operaciones de Garantía (Section III: Eligible Other Support Counterparties) de los Criterios de Standard & Poor's.
 - b) Que, en tanto no se efectúe dicha modificación del Contrato y Banco Pastor no tuviera las calificaciones requeridas, se compromete a llevar a cabo las actuaciones que correspondan de la aplicación de la citada Sección III de los Criterios de Standard & Poor's y/o en su caso, de la aplicación de las estipulaciones del Contrato, reproducidas en el Folleto Informativo, para no dar lugar a un descenso en las calificaciones otorgadas por Standard & Poor's a cada una de las Series de Bonos emitidos por el Fondo.

2. Contrato de Agencia de Pagos de los Bonos

- (i) Conforme con la cláusula 6.2 de este Contrato, asimismo reproducida en el Folleto Informativo, se determina que en caso de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de Banco Pastor experimentara un descenso en su calificación situándose por debajo de "A-1" por Standard & Poor's, daría lugar, en un plazo máximo de treinta días, a la revocación por la Sociedad Gestora de la designación de Banco Pastor como Agente de Pagos, procediendo a designar a otra entidad que le sustituya con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo de "A-1" de Standard & Poor's

Banco Pastor

- (ii) No obstante, Banco Pastor acepta y asume la aplicabilidad del vigente Marco Revisado para la Aplicación de los Criterios en materia de Contrapartes y Garantes (Revised Framework For Applying Counterparty And Supporting Party Criteria) de Standard & Poor's publicado el 8 de mayo de 2007 (los "Criterios"), siéndole de aplicación la Sección III: Contrapartes elegibles para Otras Operaciones de Garantía (Section III: Eligible Other Support Counterparties) y, por tanto, requiriendo de Banco Pastor, como Agente de Pagos, **una calificación de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada mínima de "A-2" o a largo plazo de "BBB+" o superior si no tuviera calificación a corto plazo (las "calificaciones requeridas")**.
- (iii) Conforme lo expuesto en el apartado (ii) anterior y dado que la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada de Banco Pastor asignada por Standard & Poor's es "A-2", **no procede, como consecuencia de la citada rebaja de las calificaciones de Banco Pastor por Standard & Poor's, la ejecución de ninguna de las actuaciones previstas en el Contrato ni en los Criterios.**
- (iv) Banco Pastor manifiesta:
 - a) Su interés, compromiso y disponibilidad para , a la mayor brevedad posible, suscribir con la Sociedad Gestora la modificación de las estipulaciones del Contrato para que recoja los términos de la Sección III: Contrapartes elegibles para Otras Operaciones de Garantía (Section III: Eligible Other Support Counterparties) de los Criterios de Standard & Poor's.
 - b) Que, en tanto no se efectúe dicha modificación del Contrato y Banco Pastor no tuviera las calificaciones requeridas, se compromete a llevar a cabo las actuaciones que correspondan de la aplicación de la citada Sección III de los Criterios de Standard & Poor's y/o en su caso, de la aplicación de las estipulaciones del Contrato, reproducidas en el Folleto Informativo, para no dar lugar a un descenso en las calificaciones otorgadas por Standard & Poor's a cada una de las Series de Bonos emitidos por el Fondo.

3. Contrato de Permuta de Intereses otorgado conforme al Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF)

- (i) Conforme con la cláusula 18.5 del Anexo I de este Contrato, relativa a las actuaciones en caso de descenso de la calificación de Banco Pastor , asimismo reproducidas en el Folleto Informativo, se determina que en caso de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de Banco Pastor experimentara un descenso en su calificación situándose por debajo de "A-1" por Standard & Poor's, daría lugar a poner en práctica cualquiera de las actuaciones previstas en el plazo de 30 días hábiles .

Banco Pastor

- (ii) No obstante, Banco Pastor acepta y asume la aplicabilidad del vigente Marco Revisado para la Aplicación de los Criterios en materia de Contrapartes y Garantes (Revised Framework For Applying Counterparty And Supporting Party Criteria) de Standard & Poor's publicado el 8 de mayo de 2007 (los "Criterios"), siéndole de aplicación la Sección II: Contrapartes Elegibles para Derivados (Section II: Eligible Derivatives Counterparties) y, por la que, las contrapartidas que sean instituciones financieras continuarán siendo elegibles mientras tengan una calificación A-2 (o BBB+ a A si no tienen rating a corto plazo) dentro de un plazo de 10 días hábiles desde la bajada, acordarán:

1) colateralizar en efectivo el 100% del valor de mercado de la permuta de intereses si resultara una cantidad a pagar por Banco Pastor, en una entidad con las calificaciones requeridas.

Ó

2) colateralizar el 100% del valor de mercado de la permuta de intereses si resultara una cantidad a pagar por Banco Pastor, en una entidad con las calificaciones requeridas, en valores sujetos a los haircuts de las tablas del Apéndice III de los "Criterios"

Conforme lo expuesto en el apartado (ii) anterior y dado que la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada de Banco Pastor asignada por Standard & Poor's es "A-2", **como consecuencia de la citada rebaja de las calificaciones de Banco Pastor por Standard & Poor's, procede por Banco Pastor efectuar, dentro del plazo de 10 días hábiles, las actuaciones detalladas en los puntos (1) ó (2) del apartado (ii) anterior.**

- (iii) Banco Pastor manifiesta:

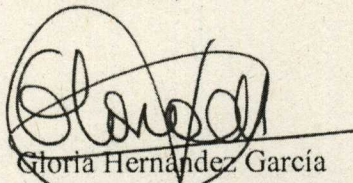
- a) Su interés, compromiso y disponibilidad para , a la mayor brevedad posible, suscribir con la Sociedad Gestora
- i. la modificación de las estipulaciones del Contrato para que recoja los términos de la Sección Sección II: Contrapartes Elegibles para Derivados (Section II: Eligible Derivatives Counterparties de los Criterios de Standard & Poor's, y
 - ii. Un anexo adicional al Contrato para constituir por Banco Pastor depósito de efectivo o de valores a favor del Fondo en garantía del cumplimiento de sus obligaciones contractuales en los términos de los Criterios de Standard & Poor's, así como los que satisfagan a la Agencia de Calificación.

Banco Pastor

- b) Que, en tanto no se efectúe dicha modificación del Contrato y Banco Pastor no tuviera las calificaciones requeridas, se compromete a llevar a cabo las actuaciones que correspondan de la aplicación de la citada Sección II de los Criterios de Standard & Poor's, en concreto, efectuar, dentro del plazo de 10 días hábiles desde la citada rebaja de las calificaciones de su deuda por Standard & Poor's, alguna de las actuaciones detalladas en los puntos (1) ó (2) del apartado (ii) anterior.

Asimismo, a los efectos oportunos, rogamos hagan entrega de copia de la presente carta a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como comunicación del hecho relevante y a Standard & Poor's

Atentamente,



Gloria Hernández García
Directora General Financiera