

**TDA PASTOR CONSUMO 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Informe de auditoría, Cuentas anuales e Informe de gestión
correspondientes al 31 de diciembre de 2011



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de TDA Pastor Consumo 1, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación 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 y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 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.
2. 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 TDA Pastor Consumo 1, 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.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 7 de la memoria adjunta, en la que se menciona que, al 31 de diciembre de 2010, el Fondo ya había dispuesto totalmente del Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago. Al 31 de diciembre de 2011, no se ha restituido el nivel requerido mínimo del Fondo de Reserva que asciende a 1.800 miles de euros, continuando esta situación a la fecha actual.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Julián González Gómez
Socio – Auditor de Cuentas

20 de abril de 2012

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



CLASE 8.^a



OK8035563

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	Nota	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		29 198	51 779
Activos financieros a largo plazo	6	29 198	51 779
Derechos de crédito		29 198	51 779
Préstamos al consumo		28 378	54 003
Activos dudosos		1 125	13 116
Correcciones de valor por deterioro de activos		(305)	(15 340)
ACTIVO CORRIENTE		30 164	50 832
Activos financieros a corto plazo	6	23 377	40 293
Deudores y otras cuentas a cobrar		2 091	3 174
Derechos de crédito		21 286	37 119
Préstamos al consumo		20 934	32 938
Activos dudosos		16 854	3 843
Correcciones de valor por deterioro de activos		(16 797)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	338
Intereses vencidos e impagados		295	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	6 787	10 539
Tesorería		6 787	10 539
TOTAL ACTIVO		59 362	102 611



OK8035564

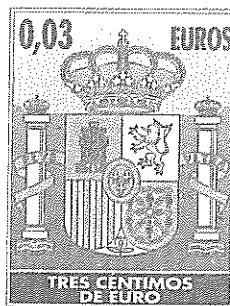
CLASE 8.ª

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en miles de euros)

<u>PASIVO</u>	Nota	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
PASIVO NO CORRIENTE		20 400	66 821
Pasivos financieros a largo plazo	8	20 400	66 821
Obligaciones y otros valores negociables		20 175	64 583
Series no subordinadas		9 305	51 927
Series subordinadas		17 900	17 900
Corrección de valor por repercusión de pérdidas		(7 030)	(5 244)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo subordinado		3 954	3 954
Corrección de valor por repercusión de pérdidas		(3 954)	(3 954)
Derivados de cobertura		225	2 238
PASIVO CORRIENTE		40 048	40 347
Pasivos financieros a corto plazo	8	40 032	40 331
Obligaciones y otros valores negociables		37 997	37 012
Series no subordinadas		37 789	36 781
Intereses y gastos devengados no vencidos		208	231
Deudas con entidades de crédito		565	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		39	406
Corrección de valor por repercusión de pérdidas		(39)	(406)
Intereses vencidos e impagados		565	-
Derivados de cobertura		1 454	3 319
Otros pasivos financieros		16	-
Ajustes por periodificaciones	9	16	16
Comisiones		10	10
Comisión Sociedad Gestora		7	7
Comisión del Administrador		33	23
Comisión Agente		3	3
Comisión variable - Resultados realizados		-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas		(33)	(23)
Otros		6	6
AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	9	(1 086)	(4 557)
Cobertura de Flujos de Efectivo		(1 086)	(4 557)
TOTAL PASIVO		59 362	102 611



OK8035565

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS DE DEUDA

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

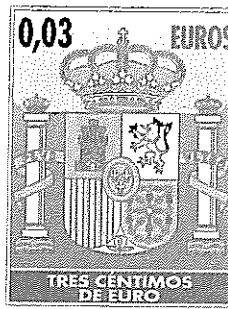
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresadas en miles de euros)

<u>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</u>	<u>Nota</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Intereses y rendimientos asimilados		<u>4 849</u>	<u>8 231</u>
Derechos de crédito	6.1	4 746	8 128
Otros activos financieros	7	103	103
Intereses y cargas asimiladas	8	<u>(1 496)</u>	<u>(1 485)</u>
Obligaciones y otros valores negociables		(1 271)	(1 286)
Deudas con entidades de crédito		(225)	(199)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)		<u>(2 868)</u>	<u>(4 809)</u>
MARGEN DE INTERESES		<u>485</u>	<u>1 937</u>
Resultado de operaciones financieras (neto)		<u>1</u>	<u>-</u>
Otros		1	-
Otros gastos de explotación	9	<u>(82)</u>	<u>(86)</u>
Servicios exteriores		(18)	(18)
Servicios de profesionales independientes		(18)	(18)
Otros gastos de gestión corriente		(64)	(68)
Comisión de Administración		-	-
Comisión de Sociedad Gestora		(39)	(38)
Comisión del agente financiero		(20)	(21)
Comisión variable - Resultados realizados		-	-
Otros gastos		(5)	(9)
Deterioro de activos financieros (neto)	6	<u>(1 833)</u>	<u>(7 258)</u>
Deterioro neto de derechos de crédito		(1 833)	(7 258)
Repercusión de pérdidas (ganancias)	9	<u>1 429</u>	<u>5 407</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL PERIODO		<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a



OK8035567

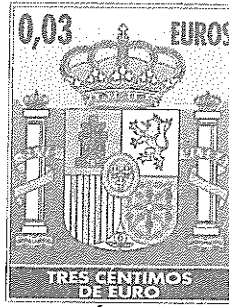
TD A PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en miles de euros)

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias / (pérdidas) por valoración	603	(4 071)
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	603	(4 071)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	2 868	4 809
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(3 471)	(738)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos / ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-



CLASE 8.ª
FINANCIAS PÚBLICAS



OK8035568

TDA IBERCAJA 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

TDA Pastor Consumo 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 26 de abril de 2007, con sujeción a lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, en la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización de Activos, y en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. El registro de la comunicación previa relativa a la constitución del Fondo y la emisión de los Bonos de Titulización en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) se realizó con fecha 24 de abril de 2007. Su actividad consiste en la adquisición de activos, en concreto, Derechos de Crédito Españoles (Derechos de Crédito Españoles iniciales y adicionales) y en la emisión de Bonos de Titulización por un importe inicial de 300.000 miles de euros. El Fondo tiene carácter de fondo abierto por el activo y por el pasivo. Durante el Periodo de Restitución, el Fondo recompra activos a medida que van amortizándose los activos adquiridos (Nota 6).

Los activos titulizables que puedan integrarse en el Fondo, como consecuencia de las ofertas de compra que se realicen a lo largo del “periodo de compra” (Nota 6), son derechos de crédito que tienen su origen en préstamos al consumo concedidos a personas físicas de nacionalidad española o residentes en España para financiar la compra de mercancías, bienes o servicios.

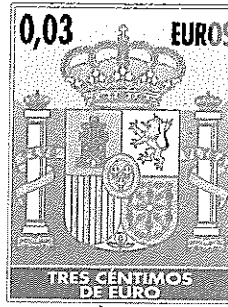
El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La administración de los activos corresponde al Cedente que es Banco Pastor S.A., sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha administración una comisión. Asimismo la Sociedad Gestora percibe, por la Gestión del Fondo, una comisión fija por importe de 9.000 euros anuales. El importe de comisión de gestión de la Sociedad Gestora será actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2008) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo.

b) Duración del fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Derechos de Crédito que agrupen. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre que lo recibido por la liquidación de los activos sea suficiente para amortizar las obligaciones pendientes de los titulares de los Bonos, y siempre de acuerdo con el orden de prelación de pagos y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS DE EURO



OK8035569

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

En la Nota 8.a se indica la duración estimada del fondo al 31 de diciembre de 2011 y en la fecha de constitución.

c) Recursos disponibles del Fondo

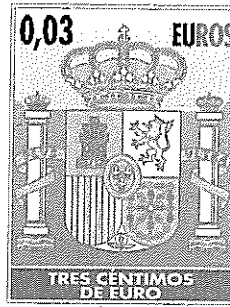
Los recursos disponibles en cada Fecha de Pago para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención serán iguales a la suma de:

- a) Cualquier cantidad que, en concepto de intereses ordinarios y reembolso de principal, corresponda a los Derechos de Crédito agrupados en el Fondo (correspondientes a los 3 Períodos de Cobro inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago), a excepción del primer Período de Cobro que comenzará en la Fecha de Constitución y finalizará en el mes abril de 2007.
- b) Las Cantidades que compongan en cada momento el Fondo de Reserva;
- c) Rendimientos de los saldos de la Cuenta de Tesorería y, en su caso, los rendimientos de los saldos de la Cuenta de Excedentes y Cuenta de Principales;
- d) En su caso, la Cantidad Neta percibida en virtud del Contrato de Permuta Financiera de Intereses según lo establecido en el Folleto de Emisión, en caso de incumplimiento, de su pago liquidativo.
- e) En su caso, cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo correspondientes a los Derechos de Crédito agrupados en el mismo (correspondientes a los 3 Períodos de Cobro inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago). En dichas cantidades, se incluirán las indemnizaciones que el Cedente reciba como beneficiario de los contratos de seguros de daños y cualesquiera otras cantidades a las que el Fondo tenga derecho como titular de los Derechos de Crédito, las cuales estarán ingresadas en la Cuenta de Tesorería.

En caso de Liquidación del Fondo, estará disponible el importe de la liquidación de los activos del Fondo.



CLASE 8.^a
JANUARI 1987



OK8035570

TD A PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

d) Insolvencia del Fondo

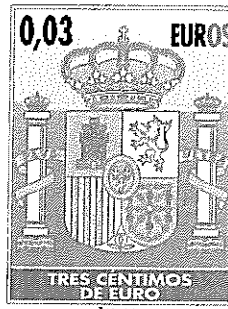
- Aplicación de fondos a partir de la primera Fecha de Pago y hasta la última Fecha de Pago o la liquidación del fondo, excluida:

Con carácter general, los Recursos Disponibles del Fondo serán aplicados, en cada Fecha de Pago, a los siguientes conceptos, estableciéndose como orden de Prelación de Pagos el que se enumera a continuación (en adelante, el “Orden de Prelación”):

1. Gastos Ordinarios y Extraordinarios del Fondo e impuestos que corresponda abonar por el Fondo. En caso de sustitución de Banco Pastor como administrador de los Préstamos, Comisión de Administración a favor del nuevo administrador.
2. Pago, en su caso, de la Cantidad Neta a pagar por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta de Intereses, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
3. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie A.
4. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos intereses de la Serie B se postergará, pasando a ocupar la posición 7 del presente Orden de Prelación de Pagos, en el caso de que:
 - (a) El Saldo Nominal Pendiente de Cobro Acumulado de los Derechos de Crédito Fallidos sea superior al 12% del saldo inicial de los Derechos de Crédito a la Fecha de Constitución del Fondo.
 - (b) Los Bonos de la Serie A no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa Fecha de Pago.
5. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de estos intereses de la Serie C se postergará, pasando a ocupar la posición 8 del presente Orden de Prelación de Pagos, en el caso de que:
 - (a) El Saldo Nominal Pendiente de Cobro Acumulado de los Derechos de Crédito Fallidos sea superior al 7,5% del saldo inicial de los Derechos de Crédito a la Fecha de Constitución del Fondo.
 - (b) Los Bonos de la Serie A y los Bonos de la Serie B no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa Fecha de Pago.



CLASE 8.ª
VALORES Y EFECTOS DE CANTIDAD



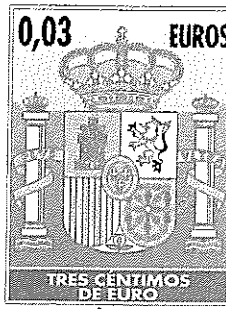
OK8035571

TD A PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

6. Amortización de los Bonos conforme a las reglas de amortización establecidas en el apartado 4.9.2. de la Nota de Valores. Durante el Periodo de Compra, pago de los Derechos de Crédito Adicionales en la parte correspondiente a la Cantidad Disponible para Amortización.
7. En el caso de que concurra la situación descrita en el número 4 anterior, Pago de Intereses de los Bonos de la Serie B.
8. En el caso de que concurra la situación descrita en el número 5 anterior, Pago de Intereses de los Bonos de la Serie C.
9. Dotación, en su caso, del Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Requerido.
10. Pago de Intereses del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva.
11. Amortización del principal del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva.
12. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del Contrato de Permuta de Intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden 2 anterior.
13. Intereses devengados por el Préstamo para Gastos Iniciales.
14. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado para Desfase Inicial.
15. Amortización del principal del Préstamo para Gastos Iniciales.
16. Amortización del principal del Préstamo Subordinado para Desfase Inicial.
17. Comisión de Administración.
18. Pago del Margen de Intermediación Financiera.



CLASE 8.ª
CÓDIGO 8.001



OK8035573

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

7. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie C.
8. Amortización del principal de los Bonos de la Serie C.
9. Pago de Intereses del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva.
10. Amortización del principal del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva.
11. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del Contrato de Permuta de Intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden 2 anterior.
12. Pago de los intereses devengados por el Préstamo para Gastos Iniciales.
13. Pago de los intereses devengados por el Préstamo Subordinado para Desfase Inicial.
14. Amortización del Principal del Préstamo para Gastos Iniciales. (xv)
Amortización del Principal del Préstamo Subordinado para Desfase Inicial. (xvi)
Comisión de Administración.
15. Pago del Margen de Intermediación Financiera.

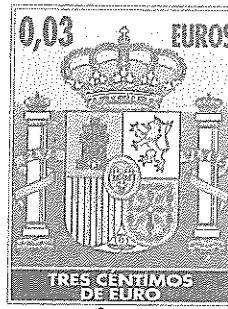
Cuando en un mismo número de orden de prelación existan cantidades exigibles por diferentes conceptos en la Fecha de Pago y los Fondos Disponibles no fueran suficientes para atender los importes exigibles de todos ellos, la aplicación del remanente de los Fondos Disponibles se realizará a prorrata entre los importes que sean exigibles de cada uno de ellos, procediéndose a la distribución del importe aplicado a cada concepto por el orden de vencimiento de los débitos exigibles.

e) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. Se encuentra exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones y Actos Jurídicos Documentados.



CLASE 8.^a



OK8035574

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la Memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.01, S.05.02, S.05.03, S.0504 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del Estado S.06, adjuntos en el Anexo I.

Las cuentas anuales, la información pública periódica y los estados reservados de información estadística se han redactado con claridad, mostrando la imagen fiel de la situación financiera, flujos de efectivo y de los resultados del Fondo, de conformidad con los requisitos establecidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores.

Las cifras incluidas en estas cuentas anuales están expresadas en miles de euros.

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

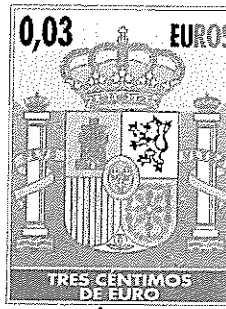
Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en las cuentas anuales de ese período y de periodos sucesivos.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.k).
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o Swap (Notas 3.j); y
- Cancelación anticipada (Nota 1.b.)



CLASE 8.ª



OK8035575

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

c) Comparación de la información

Como consecuencia de la entrada en vigor de la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.), por la que se modifica la Circular 2/2009, de 25 marzo, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización. El resultado neto de los ingresos y gastos devengados por el contrato de permuta financiera de intereses, se incluye en el nuevo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de “Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)”, procediendo a efectuar la reclasificación indicada a continuación, por importe de 4.809 miles de euros (Nota 9), en la cuenta de pérdidas y ganancias que se incluyó en las cuentas anuales del ejercicio 2010, correspondiendo dicho importe a la pérdida obtenida en el ejercicio 2010 por la citada operativa. Esta reclasificación no afecta al resultado del ejercicio 2010 reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como tampoco afecta al epígrafe “Margen de interés” de dicha cuenta de pérdidas y ganancias, tal y como se muestra a continuación:

	Miles de euros		
	Cuentas anuales formuladas en 2010	Reclasificación	Saldo reclasificado
Intereses y rendimientos asimilados	8 231	-	8 231
Intereses y cargas asimiladas	(6 294)	4 809	(1 485)
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	-	(4 809)	(4 809)
MARGEN DE INTERESES	1 937	-	1 937

En consecuencia, los datos mostrados en estas cuentas anuales correspondientes a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010 difieren en dicho importe, de los mostrados en las cuentas anuales del ejercicio anterior.

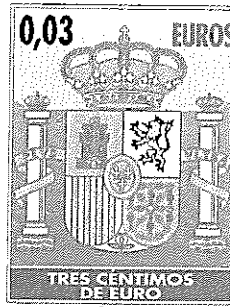
Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio 2010, que fueron preparadas recogiendo los criterios de la Circular 2/2009 de C.N.M.V, modificada por la Circular 4/2010.

d) Agrupación de partidas

En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estados de ingresos y gastos.



CLASE 8.ª
CÓDIGO DEL IMPORTE



OK8035576

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- e) Elementos recogidos en varias partidas

En la confección de estas cuentas anuales no se han registrado elementos patrimoniales en dos o más partidas del Balance.

- f) Principios contable no obligatorios

El Fondo no ha aplicado principios contables no obligatorios durante el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2011.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

- a) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de Titulización de Activos S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como 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.

- b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produzca el cobro o pago de los mismos, siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad.

- c) Corriente y no corriente

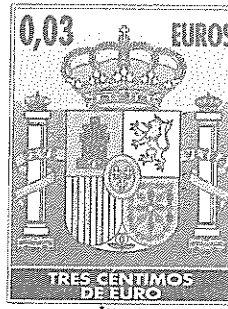
Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

- d) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de "Activos dudosos" recogerá el importe total de los instrumentos de deuda y derechos de crédito que cuenten con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente.



CLASE 8.ª
TÍTULOS DE DEUDA



OK8035577

TD A PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

e) Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

- **Préstamos y partidas a cobrar**

En esta categoría se clasificarán aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo.

En esta categoría se incluyen los derechos de crédito que dispone el Fondo en cada momento.

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los Derechos de Crédito, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización.



CLASE 8.^a
PASIVOS FINANCIEROS



OK8035578

TD A PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

g) Pasivos financieros

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros siempre que de acuerdo con su realidad económica, supongan para éste una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.

- Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasificarán, principalmente, aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, las obligaciones, bonos y pagarés de titulización emitidos por el Fondo.

Adicionalmente, se registrarán en esta categoría las deudas con entidades de crédito que hubieren sido contraídas con el fin de financiar la actividad del Fondo, así como cualquier disposición realizada de líneas de crédito concedidas al Fondo.

Valoración inicial

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Se considerarán costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

Valoración posterior

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

Las pérdidas incurridas en el periodo son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo, 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.



CLASE 8.ª
Ingresos y Gastos



OK8035579

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Dicha repercusión se registra como un ingreso en la partida “Repercusión de otras pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe correspondiente a las pérdidas a repercutir a un pasivo financiero es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados y se presenta separadamente en el balance en las correspondientes partidas específicas de “Correcciones de valor por repercusión de pérdidas”.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

La reversión de las pérdidas repercutidas a los pasivos financieros, que se produzca cuando el Fondo obtenga beneficios en el periodo se realiza en el orden inverso al establecido anteriormente para la repercusión de pérdidas, terminando por la comisión variable periodificada.

Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de otras pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

Cancelación

La cancelación o baja del pasivo se podrá realizar, una vez dado de baja el activo afectado, por el importe correspondiente a los ingresos en él acumulados.

h) Ajustes por periodificación

Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo.

i) Impuesto sobre Sociedades

El gasto, en su caso, por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales, y consideradas las diferencias temporarias en caso de existencia.

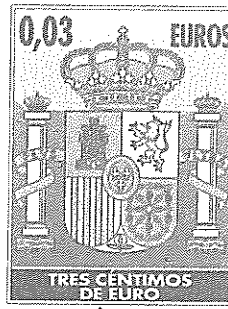
j) Coberturas contables

El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados (“derivados OTC”).



CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OK8035580

TD A PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de una o varias partidas cubiertas.

Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se trata a efectos contable como “derivados de negociación”.

A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en las siguientes categorías:

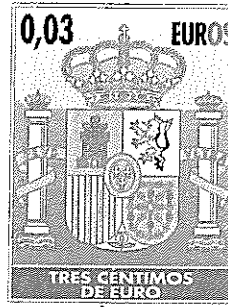
- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de los flujos de efectivo. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

La eficacia de la cobertura de los derivados definidos como de cobertura, queda debidamente documentada por medio de los test de efectividad que realiza el Fondo, para verificar que las diferencias producidas por la variaciones de valor razonable o de los flujos de efectivo entre el elemento cubierto y su cobertura se mantiene en parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

Una cobertura se considerará altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sea atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.



CLASE 8.^a
TÍTULOS DE DEUDA



OK8035581

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de coberturas dejarían de ser tratadas como tales y reclasificadas como derivados de negociación registrándose de acuerdo con su naturaleza.

El Fondo clasifica sus coberturas contables en coberturas de flujo de riesgo, en función del tipo de riesgo que cubran.

k) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al clausulado del contrato de constitución del Fondo, una reversión en el valor de los mismos con abono en la cuenta de pérdidas y ganancias.

• Derechos de crédito

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo, en dicha estimación, las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumentos de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento. En su estimación se considera toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales.

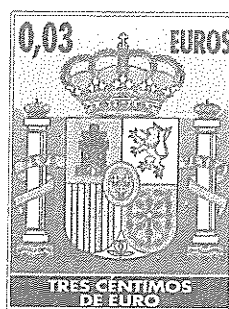
En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían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

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Cuando se renegocien o modifiquen las condiciones de los instrumentos de deuda se utiliza el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produce por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.



CLASE 8.ª



OK8035582

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

El descuento de los flujos de efectivo no es necesario realizarlo cuando su impacto cuantitativo no es material. En particular, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo es igual o inferior a doce meses.

En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se pueden utilizar modelos basados en métodos estadísticos.

No obstante, el importe de la provisión que resulta de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no puede ser inferior a la que obtenga de la aplicación de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican en los siguientes apartados, que calculan las pérdidas por deterioro en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento de la primera cuota o plazo que permanezca impagado de una misma operación:

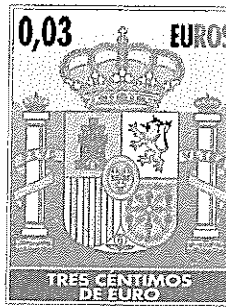
- Tratamiento general

Criterio aplicado desde del 1 de julio de 2010	(%)	
Hasta 6 meses		25
Más de 6 meses, sin exceder de 9		50
Más de 9 meses, sin exceder de 12		75
Más de 12 meses		100
	Riesgos con empresas y empresarios (%)	Riesgos con resto de deudores (%)
Criterio aplicado desde el 1 de enero de 2009 hasta el 1 de julio de 2010		
Hasta 6 meses	5,3	4,5
Más de 6 meses, sin exceder de 12	27,8	27,4
Más de 12 meses, sin exceder de 18	65,1	60,5
Más de 18 meses, sin exceder de 24	95,8	93,3
Más de 24 meses	100,0	100,0

La escala anterior también se aplica, por acumulación, al conjunto de operaciones que el Fondo mantiene con un mismo deudor, en la medida que en cada una presente impagos superiores a tres meses. A estos efectos, se considera como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura la del importe vencido más antiguo que permanezca impagado, o la de la calificación de los activos como dudosos si es anterior.



CLASE 8.ª
TÍTULOS DE CRÉDITO



OK8035583

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Operaciones con garantía inmobiliaria

A los efectos de estimar el deterioro de los activos financieros calificados como dudosos, el valor de los derechos reales recibidos en garantía, siempre que sean primera carga y se encuentren debidamente constituidos y registrados a favor del Fondo o, en su caso, de la entidad cedente, se estima, según el tipo de bien sobre el que recae el derecho real, con los siguientes criterios:

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.
- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.
- (v) En el supuesto en que la Sociedad Gestora no haya recibido la información necesaria para determinar el tipo de bien sobre el que recae la garantía, el valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.



CLASE 8.ª



OK8035584

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Desde el 1 de julio de 2010, la cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como “activos dudosos” a que se refieren los apartados anteriores se debe estimar aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la metodología de las letras anteriores, y sobre la base de la fecha más antigua que permanezca incumplida, los porcentajes señalados en el primer cuadro del apartado “Tratamiento general” de esta Nota. Con anterioridad al 1 de julio de 2010, se debían aplicar los siguientes criterios:

- Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas: el porcentaje de cobertura a aplicado a los instrumentos de deuda que contaban con garantía de primera hipoteca sobre viviendas terminadas, así como a los arrendamientos financieros sobre tales bienes, siempre que su riesgo vivo era igual o inferior al 80% del valor de tasación de las viviendas, era el 2%. No obstante, transcurridos tres años sin que se extinguiera la deuda o el Fondo adquiriera la propiedad de las viviendas, se consideraba que dicha adjudicación no iba a producirse y se aplicaban a los riesgos vivos los siguientes porcentajes de cobertura:

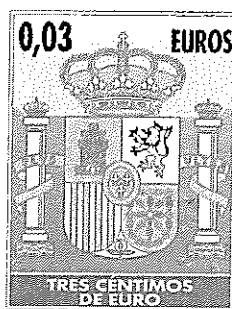
	(%)
Más de 3 años, sin exceder de 4 años	25
Más de 4 años, sin exceder de 5 años	50
Más de 5 años, sin exceder de 6 años	75
Más de 6 años	100

- Otras operaciones con garantía real: los porcentajes de cobertura aplicados a las operaciones que contaban con garantías reales sobre bienes inmuebles, incluidas aquellas operaciones con garantías sobre viviendas terminadas excluidas del apartado anterior, siempre que la Sociedad Gestora o las entidades cedentes hubieran iniciado los trámites para ejecutar dichos bienes y éstos tuvieran un valor sustancial en relación con el importe de la deuda, eran los que se indican a continuación, distinguiendo según el deudor fuera una empresa o empresario u otro tipo:

	Empresas y empresarios (%)	Resto de deudores (%)
Hasta 6 meses	4,5	3,8
Más de 6 meses, sin exceder de 12	23,6	23,3
Más de 12 meses, sin exceder de 18	55,3	47,2
Más de 18 meses, sin exceder de 24	81,4	79,3
Más de 24 meses	100,0	100,0



CLASE 8.^a



OK8035585

TD A PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, se considera remota la recuperación de algún importe, éste se da de baja del activo, sin perjuicio de, en tanto le asistan derechos al Fondo, pueda continuar registrando internamente sus derechos de cobro hasta su extinción por prescripción, condonación u otras causas. La reversión del deterioro, cuando el importe de la pérdida disminuye por causas relacionadas con un evento posterior, se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados como dudosos. El criterio anterior se entiende sin perjuicio de la recuperación del importe de la pérdida por deterioro que, en su caso, se deba realizar por transcurso del tiempo como consecuencia de utilizar en su cálculo el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados. En todo caso, este importe se reconoce como una recuperación de la pérdida por deterioro.

La Entidad ha calculado el deterioro del ejercicio 2011 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

l) Comisiones

Las Comisiones se clasifican en:

- Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

- Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.



CLASE 8.ª



OK8035586

TD A PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- Comisión variable

Es aquella remuneración variable y subordinada destinada a remunerar al Cedente por el proceso de intermediación financiera desarrollado, la cual se determinará por la diferencia positiva entre los ingresos y los gastos devengados por el Fondo en el periodo.

La diferencia entre los ingresos y los gastos devengados incluirá, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones, las pérdidas o ganancias de la cartera de negociación y las diferencias que se originen en el proceso de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional y cualquier otro rendimiento o retribución, distinto de esta comisión variable a percibir por el cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo, devengada en el periodo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia comisión variable y el gasto por impuesto sobre beneficios.

El tratamiento específico es el siguiente:

- Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y los gastos devengados sea negativa se repercutirá a los pasivos del Fondo, 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 de prelación de pagos establecido. Dicha repercusión se registrará como un ingreso en la partida Repercusión de pérdidas / (ganancias) en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cuando la diferencia obtenida sea positiva, se le detraerán las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo, de forma que únicamente se producirá el devengo de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.
- Si la resultante del apartado anterior fuera negativa, se repercutirá conforme al apartado primero. El importe positivo que resulte se devengará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en concepto de comisión variable y únicamente será objeto de liquidación en la parte que no corresponda a las plusvalías de la cartera de negociación y los beneficios de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional.

El importe correspondiente a los beneficios reconocidos por los conceptos indicados se diferirá, en la partida del periodificaciones del pasivo del balance de Comisión variable - Resultados no realizados, hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos financieros que las han ocasionado y siempre que existan fondos previstos suficientes para abonar los compromisos contractualmente fijados con los titulares de las emisiones del Fondo.



CLASE 8.ª
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



OK8035587

TD A PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2011 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo. No obstante, desde su constitución se estructura para que el impacto de los distintos riesgos en su estructura sea mínimo.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de liquidez y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

Riesgo de mercado

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, y de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales.

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros.

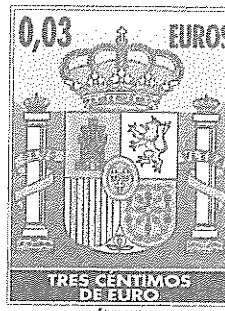
Desde la constitución la sociedad gestora, por cuenta del Fondo contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un Spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia para reprecia activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciaación.

- Riesgo de tipo de cambio

El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.



CLASE 8.ª
APELLACIONES



OK8035588

TD A PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al calendario de pago establecido en el folleto del Fondo.

Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que solo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como líneas de liquidez, prestamos subordinados, etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 7 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en las Notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al fondo no atiendan sus compromisos.

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. y recogida en el folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el Fondo.

Adicionalmente, el Fondo puede tener contratado permutas financieras y opciones sobre tipos de interés con la entidad cedente o un tercero independiente, así como líneas de liquidez. Estas operaciones también exponen al fondo a incurrir en pérdidas en el caso de que la contraparte del swap no sea capaz de atender sus compromisos. En este sentido, todas las contrapartes son entidades financieras españolas o grupos financieros internacionales y la propia estructura del fondo establece mecanismos de protección como la constitución de garantías adicionales en caso de rebajas de calificaciones crediticias de estas contrapartes.



CLASE 8.^a
2004-1-0011



OK8035589

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Por este motivo, el Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2011 y 2010:

	Miles de euros	
	2011	2010
Derechos de crédito	50 484	88 898
Deudores y otras cuentas a cobrar	2 091	3 174
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6 787	10 539
Total Riesgo	59 362	102 611

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2011		Total
No corriente	Corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	2 091	2 091
Derechos de crédito			
Préstamos al consumo	28 378	20 934	49 312
Activos dudosos	1 125	16 854	17 979
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(305)	(16 797)	(17 102)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-
Intereses vencidos e impagados	-	295	295
	29 198	23 377	52 575



CLASE 8.^a
 DE CLASES DE CREDITOS



OK8035590

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	3 174	3 174
Derechos de crédito			
Préstamos al consumo	54 003	32 938	86 941
Activos dudosos	13 116	3 843	16 959
Correcciones de valor por deterioro de activos	(15 340)	-	(15 340)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	338	338
	<u>51 779</u>	<u>40 293</u>	<u>92 072</u>

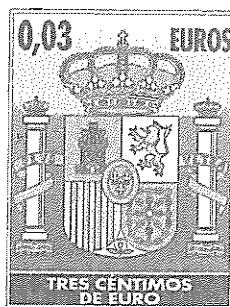
6.1 Derechos de crédito

La clasificación de los saldos anteriores entre el corriente y no corriente ha sido realizada en función de los flujos contractuales relativos a cada uno de los instrumentos.

Todos los préstamos y partidas a cobrar están denominados en euros.

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos al consumo	86 941	-	(37 629)	49 312
Activos dudosos	16 959	1 020	-	17 979
Correcciones de valor por deterioro de activos	(15 340)	(1 987)	225	(17 102)
Intereses y gastos devengados no vencidos	338	4 498	(4 836)	-
Intereses vencidos e impagados	-	295	-	295
	<u>88 898</u>	<u>3 826</u>	<u>(42 240)</u>	<u>50 484</u>



OK8035591

CLASE 8.^a
OPERACIONES DE

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	Miles de euros			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	
Derechos de crédito				
Préstamos al consumo	146 910	-	(59 969)	86 941
Activos dudosos	14 706	2 253	-	16 959
Correcciones de valor por deterioro de activos	(8 147)	(7 193)	-	(15 340)
Intereses y gastos devengados no vencidos	159	8 368	(8 189)	338
	<u>153 628</u>	<u>3 428</u>	<u>(68 158)</u>	<u>88 898</u>

El saldo registrado como amortizaciones de las correcciones de valor por deterioro de activos, incluye a 31 de diciembre de 2011, 225 miles de euros (2010: cero miles de euros) que se corresponden con la reversión del deterioro de los préstamos fallidos dados de baja durante el ejercicio que no han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El saldo registrado como amortizaciones de los préstamos al consumo, incluye a 31 de diciembre de 2011, 116 miles de euros (2010: 304 miles de euros) que se corresponden con el principal de los derechos de crédito considerados como fallidos y que han sido dados de baja de balance durante el ejercicio.

En el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales, se muestra la vida residual de los activos cedidos al Fondo.

Al 31 de diciembre de 2011 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 5,63% (2010: 7,68%).

Durante el ejercicio 2011 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 4.746 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2011 existen 295 miles de euros de intereses vencidos e impagados.

Durante el ejercicio 2010 se devengaron intereses de Derechos de Crédito por importe de 8.128 miles de euros, de los que 338 miles de euros estaban pendientes de cobro, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito- Intereses y gastos devengados no vencidos" del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2010.

Los Derechos de crédito al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.



CLASE 8.ª



OK8035592

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2011, el tipo de interés medio de la cartera de Derechos de crédito asciende al 7,2%, encontrándose el interés nominal de cada uno de los préstamos entre un tipo de interés mínimo del 3% y un tipo de interés máximo superior al 10%.

Al 31 de diciembre de 2010, el tipo de interés medio de la cartera de Derechos de crédito ascendía al 7,12%, encontrándose el interés nominal de cada uno de los préstamos entre un tipo de interés mínimo del 2% y un tipo de interés máximo superior al 10%.

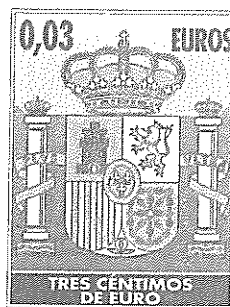
Los activos que respaldan la emisión serán únicamente derechos de crédito de titularidad Banco Pastor, S.A. derivados de préstamos al consumo concedidos a personas físicas para financiar la compra de mercancías, bienes o servicios integrados por los derechos de crédito iniciales cedidos por Banco Pastor, S.A., en el momento de su constitución y los derechos de crédito adicionales cedidos posteriormente durante el período de compra y conjuntamente con los derechos de crédito iniciales. Los derechos de crédito iniciales han sido transferidos por Banco Pastor, S.A. al Fondo mediante cesión directa en la escritura de constitución del Fondo, mientras que los derechos adicionales se cederán en cada fecha de compra. Como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debido a Préstamos impagados y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, se ha constituido el Fondo de Reserva.

La totalidad de las Correcciones de valor por deterioro de activos reconocidas en los ejercicios 2011 y 2010 se han determinado individualmente.

El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar se han incluido dentro del epígrafe de Deterioro de activos financieros (neto) en la cuenta de pérdidas y ganancias. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.

Al 31 de diciembre de 2011, la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 1.833 miles de euros (2010: pérdida de 7.258 miles de euros), registrados en el epígrafe "Deterioro de derechos de crédito", que se compone de:

	Miles de euros	
	2011	2010
Deterioro de derechos de crédito	(1 987)	(7 193)
Beneficio (pérdida) neto procedente de activos fallidos	109	(65)
Recuperación de intereses no reconocidos	45	-
	<u>(1 833)</u>	<u>(7 258)</u>



OK8035593

CLASE 8.ª**TD A PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Adicionalmente se adjunta el estado S.05.1 sobre Información Relativa a los Activos Cedidos al Fondo de Titulización, y estado S.05.5 sobre Otra Información de los Activos Cedidos y Pasivos, en relación a la distribución geográfica de los activos titulizados, divisa y concentración de sector económico, en el Anexo de Estados Financieros presentados a CNMV.

6.2. Deudores y otras cuentas a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, importes vencidos de los derechos de crédito pendientes de cobro. Por otra parte, la variación producida en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 en el epígrafe "Deudores y otras cuentas a cobrar" se ha incluido dentro del Estado de Flujos de Efectivo en el epígrafe "Otros flujos de caja provenientes de operaciones por el Fondo-Otros".

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El desglose del epígrafe de Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas bancarias	6 787	10 539
Cuenta corriente en el Agente Financiero	6 787	10 539
	<u>6 787</u>	<u>10 539</u>

El Fondo dispondrá en el Agente Financiero, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Servicios Financieros, de una cuenta bancaria a nombre del Fondo (la "Cuenta de Tesorería"). El Cedente transferirá a la Cuenta de Tesorería, en cada Fecha de Cobro, los importes recibidos de los deudores de los Préstamos. Igualmente, en la Fecha de Desembolso, el Cedente ingresará el importe definitivo del Préstamo para Gastos Iniciales, el importe del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva y, el importe definitivo del Préstamo Subordinado para Desfase Inicial.

Los intereses devengados por esta cuenta corriente durante los ejercicios 2011 y 2010 ascienden a un importe de 103 miles de euros en ambos ejercicios, registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Intereses y rendimientos asimilados".

En esta cuenta de tesorería se encuentran depositadas las cantidades que integran el Fondo de Reserva, que se constituyó el en la Fecha de Desembolso, con cargo al importe del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva, por un importe de 3.600.000 euros. En cada Fecha de Pago, se dotará al Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Requerido del Fondo de Reserva, con los Recursos Disponibles que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos descrito en el apartado 3.4.6.2. del Folleto de Emisión. El Nivel Requerido del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades:



CLASE 8.ª
LEONARDO RODRÍGUEZ



OK8035594

TD A PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- El 1.20% del importe inicial de la emisión de Bonos.
- El 2.4% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de la emisión de Bonos.

No obstante, no podrá reducirse el Nivel Requerido del Fondo de Reserva en el caso de que en una Fecha de Pago, concorra alguna de las siguientes circunstancias:

- Que el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado por su Nivel Requerido en la Fecha de Pago anterior.
- Que el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito No Fallidos con impago superior a 90 días sea mayor al 1% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito No Fallidos.
- Que no hubieran transcurrido dos años desde la Fecha de Constitución del Fondo.

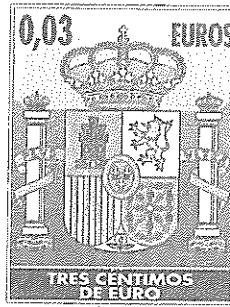
El Nivel Requerido mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0.6% del saldo inicial de la emisión de Bonos, es decir, 1.800 miles de euros.

Durante la primera fecha de pago del ejercicio 2010, el Fondo mantuvo el nivel requerido de Fondo de Reserva, sin embargo, a partir de la segunda fecha de pago, el nivel del Fondo de Reserva disminuyó, de acuerdo a la orden de prelación de pagos (Nota 1) a 872 miles de euros. Asimismo, en la siguiente fecha de pago del ejercicio 2010 (28 de julio de 2010), el Fondo de Reserva disminuyó hasta finalizar al 31 de diciembre de 2010 dicho Fondo sin importe alguno registrado, estando por debajo del nivel requerido. Durante el ejercicio 2011, no se ha restituido el nivel mínimo requerido del Fondo de Reserva, no habiéndose registrado saldo alguno por este concepto al 31 de diciembre de 2011, continuando esta situación a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.



CLASE 8.^a

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA



OK8035596

TD A PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8.1 Obligaciones y otros valores negociables

Detallamos a continuación el valor nominal de las obligaciones emitidas así como el plazo de vencimiento desde su emisión:

	31.12.2011		Fecha Constitución	
	Valor nominal	Vencimiento en años	Valor nominal	Vencimiento en años
Bonos Serie A	47 094	0,6	282 100	4,68
Bonos Serie B	7 300	0,86	7 300	7,49
Bonos Serie C	10 600	0,86	10 600	7,49
	64 994		300 000	

	31.12.2010		Fecha Constitución	
	Valor nominal	Vencimiento en años	Valor nominal	Vencimiento en años
Bonos Serie A	88 708	0,9	282 100	4,68
Bonos Serie B	7 300	1,61	7 300	7,49
Bonos Serie C	10 600	1,61	10 600	7,49
	106 608		300 000	

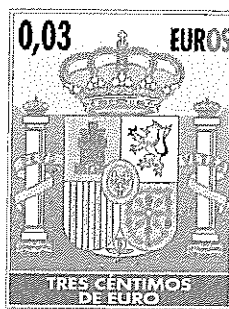
La emisión de Bonos de Titulización realizada el 24 de abril de 2007, por un importe inicial de 300 millones de euros (Nota 1), compuesta por tres series:

- Serie no subordinada:
 - Bonos que integran la Serie A, compuesta por 2.821 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 282.100 miles de euros representados mediante anotaciones en cuenta. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más un margen del 0,13%, pagadero trimestralmente.

La amortización de los Bonos de la Serie A se realizará a prorrata entre los Bonos de la misma Serie mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo. La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie A tendrá lugar en la primera Fecha de Pago del Fondo.



CLASE 8.ª
Código de Clasificación



OK8035597

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- Serie subordinada:

- Bonos que integran la Serie B, compuesta por 73 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 7.300 miles de euros representados mediante anotaciones en cuenta. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más un margen del 0,20%, pagadero trimestralmente.

La amortización de los Bonos de la Serie B se realizará a prorrata entre los Bonos de la misma Serie, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago por el importe de la Cantidad Disponible para Amortización aplicada a los Bonos de la Serie B. La amortización del principal de los Bonos de la Serie B estará subordinada a los Bonos de la Serie A, de manera tal que los Bonos de la Serie B no comenzarán a amortizar hasta que no estén totalmente amortizados los Bonos de la Serie A.

- Bonos que integran la Serie C, compuesta por 106 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 10.600 miles de euros representados mediante anotaciones en cuenta. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más un margen del 0,60%, pagadero trimestralmente.

La amortización de los Bonos de la Serie C se realizará a prorrata entre los Bonos de la misma Serie, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago por el importe de la Cantidad Disponible para Amortización aplicada a los Bonos de la Serie C.

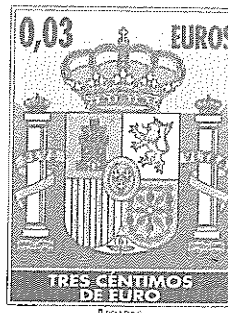
La amortización del principal de los Bonos de la Serie B estará subordinada a los Bonos de la Serie A y de la serie B, de manera tal que los Bonos de la Serie B no comenzarán a amortizar hasta que no estén totalmente amortizados los Bonos de la Serie A y los Bonos de la Serie B.

Se considera la fecha de amortización definitiva de los Bonos el 28 de enero de 2021. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y con ello la emisión de Bonos en los siguientes supuestos:

- a) Cuando se produzca una modificación en la normativa fiscal que, a juicio de la Sociedad Gestora, afecte significativamente y de forma negativa al equilibrio financiero del Fondo.



CLASE 8.^a
LA REVENIDA



OK8035598

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- b) Cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo.
- c) Cuando se produzca el supuesto previsto en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998 al que se hace referencia en el apartado 3.7.2 del Folleto de Emisión.
- d) Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos emitidos, o se prevea que se va a producir.
- e) Cuando transcurran dieciocho (18) meses desde el vencimiento máximo del último Préstamo agrupado en el Fondo.

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido el siguiente:

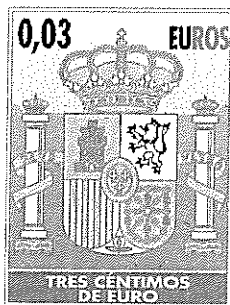
	Miles de euros	
	2011	
	Serie no Subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	88 708	17 900
Amortización	(41 614)	-
Saldo final	<u>47 094</u>	<u>17 900</u>

	Miles de euros	
	2010	
	Serie no Subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	157 890	17 900
Amortización	(69 182)	-
Saldo final	<u>88 708</u>	<u>17 900</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la amortización de los Bonos de la Serie A ha ascendido a un importe de 41.614 miles de euros y de 69.182 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.ª



OK8035599

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos está significativamente ligado a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se formarán a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc.) que impiden su previsibilidad. No obstante, la Sociedad Gestora, ha realizado una estimación sobre la vida residual de los activos emitidos por el Fondo (y consecuentemente del vencimiento de los Bonos) en el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo I dentro de las presentes Cuentas Anuales.

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a un importe de 1.271 miles de euros y de 1.286 miles de euros los cuales se encuentran registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de “Intereses y cargas asimiladas”, y de los que un importe de 208 miles de euros y de 231 miles de euros se encuentran pendientes de pago a dicha fecha, contabilizados en el epígrafe del balance de situación de “Intereses y gastos devengados no vencidos”, respectivamente.

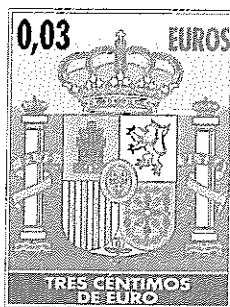
En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2011 y 2010 de cada uno de los tipos de bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

	Tipos medios aplicados	
	2011	2010
Serie A	1,72%	1,17%
Serie B	1,79%	1,24%
Serie C	2,19%	1,64%

La calificación crediticia (rating) de los Bonos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Standard & Poor's España, S.A		Moody's Investors Service España, S.A	
	2011	2010	2011	2010
Bonos Serie A	BB-	AA	Baa1	Baa1
Bonos Serie B	B	A	B3	B3
Bonos Serie C	CCC	B	Caa3	Caa3

La calificación crediticia (rating) de los Bonos a la fecha de formulación no ha variado respecto de la indicada anteriormente al 31 de diciembre de 2011.



OK8035600

CLASE 8.ª

TD A PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8.2 Deudas con entidades de crédito

Los Préstamos concedidos al Fondo por los Emisores tienen las siguientes características:

a) Préstamo Subordinado para Desfase Inicial

Con fecha 3 de Mayo de 2007 el Cedente otorgó, un préstamo subordinado al Fondo por un importe de 1.900.000 euros. El principal del Préstamo Subordinado para Desfase Inicial, se entregará en la Fecha de Desembolso mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería abierta a nombre del Fondo en el Agente Financiero.

La Sociedad Gestora destinó el importe del Préstamo Subordinado para Desfase Inicial a cubrir el desfase correspondiente existente en la primera Fecha de Pago del Fondo entre el devengo de intereses de los Derechos de Crédito hasta la primera Fecha de Pago y el cobro de los intereses de los Derechos de Crédito vencidos con anterioridad a dicha Fecha de Pago.

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, el préstamo subordinado para desfase inicial se encuentra totalmente amortizado.

b) Préstamo Subordinado Gastos Iniciales

Con fecha 3 de Mayo de 2007 el Cedente otorgó, un préstamo subordinado al Fondo por un importe máximo 1.900.000 euros, que está destinado al pago de los gastos correspondientes a la constitución de éste y la emisión de los Bonos.

Los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 ascienden a un importe de 19 miles de euros, de los que están pendientes de vencimiento 3 miles de euros y 51 miles de euros se encuentran vencidos e impagados al 31 de diciembre de 2011. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de Intereses y cargas asimiladas.

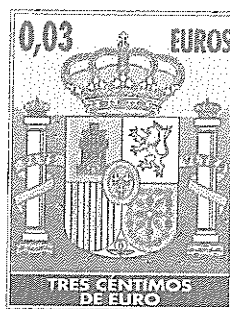
Los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 ascendieron a un importe de 17 miles de euros, de los que estaban pendientes de pago 35 miles de euros al 31 de diciembre de 2010. Dichos intereses fueron registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de Intereses y cargas asimiladas.

c) Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva.

Con fecha 3 de Mayo de 2007 el Cedente otorgó, un préstamo subordinado al Fondo por un importe máximo 3.600.000 euros, que se destinó exclusivamente a la dotación inicial del Fondo de Reserva. De acuerdo con la orden de prelación de pagos (Nota 1) durante los ejercicios 2011 y 2010, no se ha procedido a amortizar el principal del préstamo subordinado.



CLASE 8.ª
ESTADO



OK8035601

TD A PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 ascienden a un importe de 206 miles de euros, de los que están pendientes de pago 36 miles de euros y 514 miles de euros se encuentran vencidos e impagados al 31 de diciembre de 2011. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de Intereses y cargas asimiladas.

Los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 ascendieron a un importe de 182 miles de euros, de los que estaban pendientes de pago 371 miles de euros al 31 de diciembre de 2010. Dichos intereses estaban registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de Intereses y cargas asimiladas.

9. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

Los instrumentos financieros derivados que tiene contratado el Fondo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se consideran operaciones de cobertura de flujos de efectivo.

Con fecha 26 de abril de 2007, el Cedente y la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, firmaron un contrato de permuta de intereses (en adelante, el SWAP) cuyas fechas de liquidación coinciden con las fechas de pago de los Bonos. Dicho contrato de permuta de intereses ha sido contratado por el Fondo para mitigar el riesgo de tipo de interés por la diferencia entre el tipo de interés de la cartera de Préstamos al Consumo y el tipo de interés a pagar de los Bonos de Titulización.

Trimestralmente en cada fecha de pago, el SWAP se liquidará a favor del Fondo o del Cedente, como diferencia de las siguientes cantidades:

- Cantidades a pagar por la Sociedad Gestora en nombre y representación del Fondo: suma de todas las cantidades de intereses de los préstamos pagados por los Deudores durante los tres periodos de cobros inmediatamente anteriores a la fecha de liquidación en curso y que efectivamente hayan sido transferidas al Fondo.
- Cantidades a pagar por el Cedente: el Cedente abonará una cantidad igual al resultado de recalcular los pagos de intereses de las Participaciones y de los Certificados correspondientes a los Intereses Computables a Efectos de la Liquidación de la Permuta, mediante la sustitución del tipo efectivo aplicado a cada préstamo por el Tipo de Interés del Cedente. Este Tipo de Interés será igual a la suma del Tipo de Interés de Referencia de los Bonos para el periodo de devengo en curso más un diferencial del 2,50%.

Los pagos o cobros que deban realizarse en virtud del Contrato de Permuta Financiera de Intereses se llevarán a cabo en cada Fecha de Pago por su valor neto, es decir, por la diferencia positiva o negativa entre la Cantidad a Pagar por la Sociedad Gestora y la Cantidad a Pagar por el Cedente.



CLASE 8.^a
Código 80000000



OK8035602

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

El importe de los intereses devengados en el ejercicio 2011 por las permutas de tipo de interés ha ascendido a un importe de 2.868 miles de euros en contra del Fondo. Los ingresos por intereses del swap han ascendido a un importe de 24 miles de euros los cuales han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de “Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)”. Los gastos por intereses del swap han ascendido a un importe de 2.892 miles de euros los cuales han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de “Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)” (Nota 2.c).

El importe de los intereses devengados en el ejercicio 2010 por las permutas de tipo de interés ha ascendido a un importe de 4.809 miles de euros en contra del Fondo, los cuales han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de “Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)” (ver Nota 2.c)).

El importe de los intereses devengados al 31 de diciembre de 2011 pendientes de pago, ascienden a 593 miles de euros, los cuales han sido registrados en el epígrafe correspondiente de la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al epígrafe de balance de “Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos”.

El importe de los intereses devengados al 31 de diciembre de 2010 pendientes de pago, ascienden a 1.000 miles de euros, los cuales han sido registrados en el epígrafe correspondiente de la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al epígrafe de balance de “Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos”.

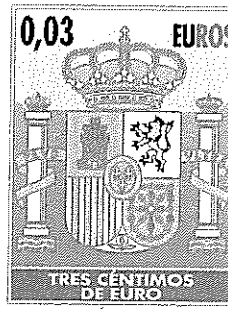
La distribución del saldo de los derivados de cobertura contratados por el Fondo para cubrir el riesgo de tipo de interés al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activo / (Pasivo) por derivados de cobertura a largo plazo	(225)	(2 238)
Activo / (Pasivo) por derivados de cobertura a corto plazo	<u>(1 454)</u>	<u>(3 319)</u>
	<u>(1 679)</u>	<u>(5 557)</u>

Durante el mes de marzo de 2011, la agencia de calificación Moody's rebajó la calificación crediticia del Banco Pastor, lo que afectó al Contrato de Permuta Financiera. Con fecha 21 de julio de 2011, se ha procedido a sustituir al Banco Pastor en todas sus funciones relativas al SWAP por el CECA.



CLASE 8.ª



OK8035603

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

10. OTROS GASTOS DE GESTIÓN CORRIENTE

Este epígrafe recoge las comisiones a pagar a las distintas entidades y agentes participantes en el mismo. Las comisiones establecidas son las siguientes:

- Comisión del agente de pagos, en contraprestación a los servicios a realizar por el Agente Financiero, el Fondo le satisfará en cada Fecha de Pago durante la vigencia del contrato, una comisión que ascenderá a 5.000 euros por trimestre en concepto de agencia de pagos.

Durante el ejercicio 2011, se ha devengado por este concepto una comisión por importe de 20 miles de euros, del que un importe de 3 miles de euros está pendiente de pago al 31 de diciembre de 2011. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe del balance de situación de "Ajustes por periodificaciones de pasivo" respectivamente.

Durante el ejercicio 2010, se devengó por este concepto una comisión por importe de 21 miles de euros, del que un importe de 3 miles de euros estaba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2010. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe del balance de situación de "Ajustes por periodificaciones de pasivo" respectivamente.

- Comisión de la Sociedad Gestora, la Sociedad Gestora percibirá, por su gestión, en cada Fecha de Pago una comisión fija. Dicha comisión se entenderá bruta, en el sentido de incluir cualquier impuesto directo o indirecto o retención que pudiera gravar la misma. El importe de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora será actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero del 2008) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo.

Durante el ejercicio 2011, se ha devengado por este concepto una comisión por importe de 39 miles de euros, del que un importe de 7 miles de euros está pendiente de pago al 31 de diciembre de 2011. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe del balance de situación de "Ajustes por periodificaciones de pasivo" respectivamente.

Durante el ejercicio 2010, se devengó por este concepto una comisión por importe de 38 miles de euros, del que un importe de 7 miles de euros estaba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2010. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe del balance de situación de "Ajustes por periodificaciones de pasivo" respectivamente.

- Comisión de administración, importe que cede el Fondo al Banco Pastor, S.A., correspondiente a una parte de los ingresos financieros procedentes de los activos titulizados.



CLASE 8.^a



OK8035604

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- Comisión Variable

Se calcula como la diferencia entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo en cada una de las fechas de liquidación.

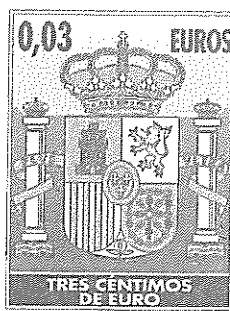
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la diferencia entre los ingresos gastos devengados por el Fondo desde la última fecha de liquidación ha sido negativa, generándose, por tanto, un margen de intermediación en contra del Fondo de 1.429 miles de euros y de 5.407 miles de euros, respectivamente, el cual se ha registrado en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y Ganancias "Repercusión de pérdidas (ganancias)".

11. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

11.1 Liquidaciones de Cobro y pagos.

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2011 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2011
	Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>	
Cobros por amortizaciones ordinarias	21 988
Cobros por amortizaciones anticipadas	5 846
Cobros por intereses ordinarios	3 660
Cobros por intereses previamente impagados	1 176
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	8 659
Otros cobros en especie	-
Otros cobros en efectivo	-



OK8035605

CLASE 8.ª**TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**Series emitidas clasificadas en el Pasivo

Pagos por amortización ordinaria (serie A)	41 613
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	984
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	109
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	201
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie A)	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie B)	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie C)	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie A)	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie B)	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie C)	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie A)	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie B)	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie C)	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-
Otros pagos del período	-

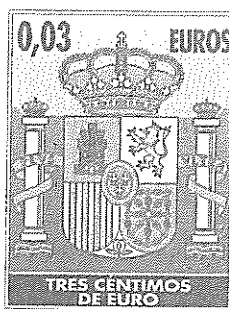
11.2 Tasas e hipótesis de los activos y pasivos

Atendiendo a la impracticabilidad de la elaboración de la información real acumulada y la información contractual, entendida ésta último, como los cobros y pagos que estaban previstos para el período (o acumulados hasta la fecha) en el folleto o escritura de constitución, la mencionada información ha sido sustituida con una comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y los actuales, presentada a continuación:

	Momento inicial (Folleto)	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	6,783%	7,2%
Tasa de amortización anticipada	20%	5,63%
Tasa de fallidos	-	0,17%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad	1%	26,72%
Loan to value medio	-	0%
Fecha de liquidación anticipada del fondo	29/04/2013	Agosto 2014



CLASE 8.^a
150 000 000 000



OK8035606

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Como consecuencia de ser este el primer ejercicio en el que hay que suministrar la información incluida en esta nota, dada la dificultad en su obtención y atendiendo al principio de importancia relativa no se presenta información comparativa del ejercicio 2010.

Ni al 31 de diciembre de 2011 ni 2010 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos en circulación.

Ni al 31 de diciembre de 2011 ni 2010 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

Ni al 31 de diciembre de 2011 ni 2010 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

12. SITUACIÓN FISCAL

El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad desde la fecha de su constitución. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

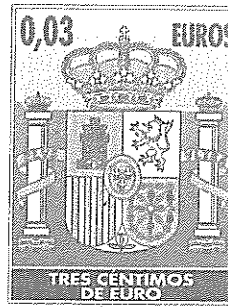
De conformidad con la Ley 2/2010, de 1 de marzo, en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización de activos, son de aplicación a éstos los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia de los clientes.

13. OTRA INFORMACIÓN

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni de oficinas y que, por su naturaleza, debe estar gestionada por una Sociedad Gestora, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.



CLASE 8.^a



OK8035607

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Los honorarios facturados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a 4 miles de euros en ambos ejercicios. No se han recibido otros servicios que el mencionado anteriormente.

Los instrumentos financieros han sido valorados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en base a los criterios recogidos en la Nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

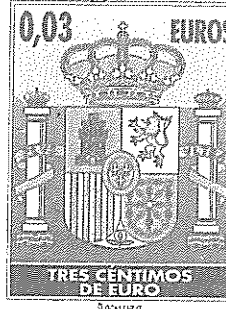
Al cierre del ejercicio 2011, el Fondo no tiene saldo pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo establecido en su Escritura de Constitución.

14. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún acontecimiento que afecte significativamente al Fondo.



CLASE 8.ª



OK8035609

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA PASTOR CONSUMO 1, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2011

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

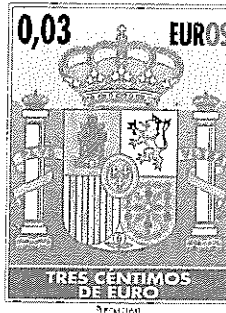
	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2011 - 31/12/2011	01/07/2010 - 31/12/2010	01/07/2010 - 31/12/2010	01/07/2010 - 31/12/2010
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-116.000	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-30.647.000	0210	-45.014.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-5.846.000	0211	-12.462.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-376.465.000	0212	-339.972.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	67.291.000	0214	103.900.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	5,63	0215	7,68

(1) En fondos abiertos, importe 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.



CLASE 8.^a
CÓDIGO 84.11



OK8035610

TTA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05
(Expresados en miles de euros)

S.A.R.L.	
Denominación del Fondo: TTA PASTOR CONSUMO 1, FIA	
Denominación del Compartimento: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2011	
Período:	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Principales pendientes no vendidos	Deuda Total						
		Principal	Intereses ordinarios	Total								
Hasta 1 mes	0760	1.893	0710	348.000	0720	42.000	0730	350.000	0740	10.142.000	0750	10.532.000
De 1 a 3 meses	0761	524	0711	258.000	0721	26.000	0731	284.000	0741	2.873.000	0751	3.154.000
De 3 a 6 meses	0763	129	0713	194.000	0723	9.000	0733	203.000	0743	558.000	0753	768.000
De 6 a 9 meses	0764	89	0714	374.000	0724	10.000	0734	384.000	0744	144.000	0754	528.000
De 9 a 12 meses	0765	92	0715	421.000	0725	16.000	0735	437.000	0745	168.000	0755	605.000
De 12 meses a 2 años	0766	406	0716	2.250.000	0726	99.000	0736	2.349.000	0746	403.000	0756	2.752.000
Más de 2 años	0768	1.865	0718	12.677.000	0728	689.000	0738	13.378.000	0748	778.000	0758	14.155.000
Total	0769	4.800	0719	18.526.000	0729	900.000	0739	19.426.000	0749	18.097.000	0759	32.523.000

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realiza en función de la antigüedad de la prima que queda vencida y no cobrada. Los intereses no cobrados, así como los superiores a 1 mes y mayor o igual a 2 meses.

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Principales pendientes no vendidos	Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tránsito > 2 años (4)	% Deuda/V. Titulación
		Principal	Intereses ordinarios	Total					
Hasta 1 mes	0772	0	0782	0	0822	0	0832	0	0842
De 1 a 3 meses	0773	0	0783	0	0823	0	0833	0	0843
De 3 a 6 meses	0774	0	0784	0	0824	0	0834	0	0844
De 6 a 9 meses	0775	0	0785	0	0825	0	0835	0	0845
De 9 a 12 meses	0776	0	0786	0	0826	0	0836	0	0846
De 12 meses a 2 años	0777	0	0787	0	0827	0	0837	0	0847
Más de 2 años	0778	0	0788	0	0828	0	0838	0	0848
Total	0779	0	0789	0	0829	0	0839	0	0849

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realiza en función de la antigüedad de la prima que queda vencida y no cobrada. Los intereses no cobrados, así como los superiores a 1 mes y mayor o igual a 2 meses, se han considerado en el momento inicial del Fondo.

(3) Complementar con la última valoración disponible de base del inmueble o valor razonable de la garantía real (según sea el caso) en el momento inicial del Fondo.



CLASE 8.^a



OK8035611

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)

Denominación del Fondo:	TDA PASTOR CONSUMO 1, FTA	S.05.1
Denominación del Compartimento:	0	
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		
Periodo:	31/12/2011	

CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Escenario Inicial		Tasa de recuperación fallidos (D)
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	
Ratios Morosidad (1)							
Participaciones Hipotecarias	0650	0688	0922	0940	0964	1012	1048
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0651	0669	0923	0941	0995	1013	1049
Préstamos Hipotecarios	0652	0670	0924	0942	0996	1014	1050
Cédulas Hipotecarias	0653	0671	0925	0943	0997	1015	1051
Préstamos a Promotores	0654	0672	0926	0944	0998	1016	1052
Préstamos a PYMES	0655	0673	0927	0945	0999	1017	1053
Préstamos a Empresas	0656	0674	0928	0946	1000	1018	1054
Préstamos Corporativos	0657	0675	0929	0947	1001	1019	1055
Cédulas Territoriales	1066	1067	1070	1071	1074	1075	1077
Bonos de Tesorería	0858	0676	0930	0948	1002	1020	1056
Deuda Subordinada	0659	0677	0931	0949	1003	1021	1057
Créditos AAAPP	0660	0678	0932	0950	1004	1022	1058
Préstamos al Consumo	0661	0679	0933	0951	1005	1023	1059
Préstamos Automoción	0662	0680	0934	0952	1006	1024	1060
Amortamiento Financiero	0663	0681	0935	0953	1007	1025	1061
Cuentas a Cobrar	0664	0682	0936	0954	1008	1026	1062
Derechos de Crédito Futuros	0665	0683	0937	0955	1009	1027	1063
Bonos de Titulización	0666	0684	0938	0956	1010	1028	1064
Citros	0667	0685	0939	0957	1011	1029	1065

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

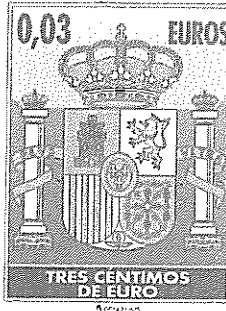
(A) Deletm inada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folio protegidas en el estado 5.4).

activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.

(D) Deletm inada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.



CLASE 8.^a



OK8035612

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)

S.05.1	
Denominación del Fondo:	TDA PASTOR CONSUMO 1, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2011

CUADRO E

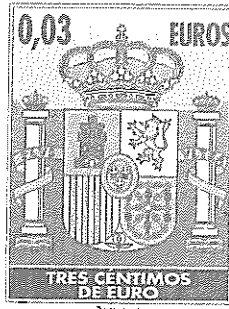
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación Inicial	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
inferior a 1 año	1300	5.030	1310	13.397.000	1320	5.500	1330	11.080.000	1340	1.918
Entre 1 y 2 años	1301	2.511	1311	12.193.000	1321	4.208	1331	10.460.000	1341	8.658
Entre 2 y 3 años	1302	1.994	1312	15.219.000	1322	2.733	1332	19.797.000	1342	9.384
Entre 3 y 5 años	1303	1.774	1313	21.676.000	1323	3.165	1333	34.638.000	1343	18.037
Entre 5 y 10 años	1304	291	1314	4.808.000	1324	1.127	1334	18.946.000	1344	11.319
Superior a 10 años	1305	0	1315	0	1325	0	1335	0	1345	0
Total	1306	11.600	1316	87.292.000	1326	16.634	1336	103.901.000	1346	47.314
Vida residual media ponderada (años)	1307	2,63			1327	3,2			1347	5,04

(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	26/04/2007
Antigüedad media ponderada	Años	5,48	Años	4,51	Años	1,47
	D630		D632		0634	



CLASE 8.^a
 0000 17459 II



OK8035613

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05
 (Expresados en miles de euros)

S.05.2	
Denominación del fondo:	TDA PASTOR CONSUMO 1, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo de la declaración:	31/12/2011
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA PASTOR CONSUMO 1, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual			Situación cierre anual anterior			31/12/2010			Escenario Inicial			
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES033M454004	SERIE A	2.821	17.000	47.684.000	0,8	2.821	31.000	88.707.000	0,9	2.821	100.000	282.100.000	4,68
ES033M454012	SERIE B	73	100.000	7.300.000	0,66	73	100.000	7.300.000	1,81	73	100.000	7.300.000	7,49
ES033M454020	SERIE C	106	100.000	10.600.000	0,96	106	100.000	10.600.000	1,61	106	100.000	10.600.000	7,49
Total		3.000	3.000	64.984.000		3.000	3.000	106.607.000		3.000	3.000	300.000.000	

(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 (SAR) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.^a



OK8035614

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresados en miles de euros)

Denominación del fondo:	704 PASTOR CONSUMO 1, FTA	9.002
Denominación del compartimento:	704 PASTOR CONSUMO 1, FTA	
Denominación de la gestión:	704 PASTOR CONSUMO 1, FTA	
Fecha de la declaración:	31/03/2011	
Referencia de cotización de los valores emitidos:	TDA PASTOR CONSUMO 1, FTA	

Serie (1)	Denominación Serie	Grupos de subordenación	Índice de subordenación	Margen (2)	Tipo aplicable	Base de cálculo de intereses	Días acumulados	Intereses acumulados (3)	Intereses impagados	Principal Pendiente		Corrección de partidas por errores	
										Principal de vencidos	Principal impagado		
ES0336454004	ERRE A	NS	EURBOR 3 m	0,13	300	144.000	64	0	0	47.004.000	0	0	
ES0336454012	SSRE B	S	EURBOR 3 m	0,2	300	20.000	64	0	0	7.300.000	0	0	
ES0336454020	SETE C	S	EURBOR 3 m	0,0	300	41.000	64	0	0	10.800.000	0	-7.000.000	
Total										65.104.000	0	0	-7.000.000

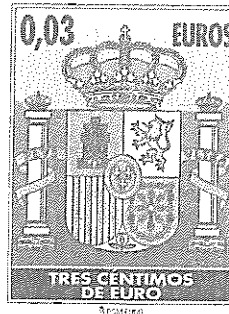
(1) La gestora deberá completar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los valores emitidos se expresen en dólares se indicará en la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar el índice de subordenación o no subordenado. (Código de subordenación: NS: No subordenado)
 (3) La gestora deberá proporcionar el índice de subordenación que corresponde en cada caso (EURBOR 3 m, EURBOR 6 m, EURBOR 12 m, EURBOR 18 m, EURBOR 24 m, EURBOR 36 m, EURBOR 48 m, EURBOR 60 m, EURBOR 72 m, EURBOR 84 m, EURBOR 96 m, EURBOR 108 m, EURBOR 120 m, EURBOR 132 m, EURBOR 144 m, EURBOR 156 m, EURBOR 168 m, EURBOR 180 m, EURBOR 192 m, EURBOR 204 m, EURBOR 216 m, EURBOR 228 m, EURBOR 240 m, EURBOR 252 m, EURBOR 264 m, EURBOR 276 m, EURBOR 288 m, EURBOR 300 m)
 (4) En el caso de tipo fijo esta columna no se completará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Indica el principal no vencido y los de intereses impagados a la fecha de la declaración.

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05 (Expresados en miles de euros)



CLASE 8.ª



OK8035616

8.00.2	Denominación del fondo: TDA PASTOR CONSUMO 1, FTA
Denominación del complemento: a	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Entidad segregada:	
Punto de la declaración: 31/12/2011	
Mercados de cotización de los valores emitidos: TDA PASTOR CONSUMO 1, FTA	

INFORMACION RELATIVA A LOS PAGOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO 0

Serie	Denominación	Fecha última emisión	Agencia de calificación	Situación actual	Situación 31/12/2011	Situación 31/12/2010	Situación 31/12/2009	Situación 31/12/2008	Situación 31/12/2007	Situación 31/12/2006	Situación 31/12/2005	Situación 31/12/2004
ES0306451004	SERIE A	07/12/2009	MOY	Bes1	Bes1	Bes1	Bes1	Bes1	Bes1	Bes1	Bes1	Bes1
ES0306451004	SERIE A	22/06/2011	SYF	B5-	B5-	B5-	B5-	B5-	B5-	B5-	B5-	B5-
ES0306451012	SERIE B	07/12/2008	MDY	B3	B3	B3	B3	B3	B3	B3	B3	B3
ES0306451012	SERIE B	22/06/2011	SYF	B	B	B	B	B	B	B	B	B
ES0306451020	SERIE C	07/12/2009	MDY	Ces3	Ces3	Ces3	Ces3	Ces3	Ces3	Ces3	Ces3	Ces3
ES0306451020	SERIE C	27/04/2011	SYF	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC

1) La gestora deberá suministrar la denominación de la serie (BSN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos se negocien en el mercado secundario de valores, se deberá incluir en la columna de denominación.

2) La gestora deberá suministrar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser completada, para cada serie-MDY, para Moody's, SYF, para Standard & Poor's, FCH para Fitch.

En el supuesto de que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se reportará al BSN de la serie todas las veces como calificaciones obtenidas.

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05 (Expresados en miles de euros)

S.05.3	
Denominación del fondo:	TDA PASTOR CONSUMO 1, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo de la declaración:	31/12/2011
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA PASTOR CONSUMO 1, FTA

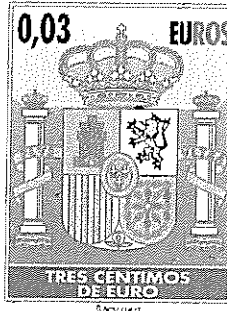
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0	0
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulados	0	0
3. Exceso de spread (%) (1)	5,58	1040
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	1050
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	1070
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	1080
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	1080
8. Subordinación de series (S/N)	true	1110
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	72,46	1120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	1150	1150
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	1170
13. Otros	false	1180

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	A-15000128	1210 Banco Pastor
Permutas financieras de tipos de interés	G-28206936	1220 Confederación Española de Cajas de Ahorro
Permutas financieras de tipos de cambio		1230
Otras permutas financieras		1240
Contraparte de la línea de liquidez		1250
Entidad Avalista		1260
Contraparte del derivado de crédito		1270

- (1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulados 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 encuentran, 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 considere relevantes
- (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.



CLASE 8.^a



OK8035617

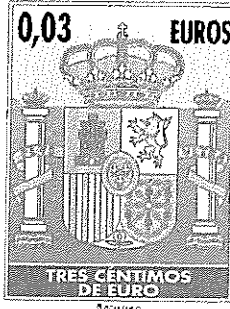
TD A PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05 (Expresados en miles de euros)

Denominación del Fondo	TD A PASTOR CONSUMO 1, FTA	9.05.4
Nombre de Pagador del Fondo		
Denominación del Compromiso		
Denominación de la gestora	Tubiflexión de Activos, S.A. (antes de la fusión de Tubiflexión, S.A.)	
País		
País		



CLASE 8.ª



OK8035618

Importe Impagado acumulado

Concepto (1)	Miles Impagado	Días Impagado	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Ratio (2)	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Ratio (2)	Refer. Folleto
1. Activos Monetarios por Impagos con antigüedad superior a (010)	50 (010)		2.900.000 (020)	4.978.000 (030)	0,05	0,05	0,40	0,05 (130)	0,05	0,05	0,05	
2. Activos Monetarios por otros razones	0 (110)		0 (110)	0 (110)			0,40	0 (110)	0 (110)			
TOTAL IMPAGADOS	50 (120)		2.900.000 (020)	4.978.000 (030)	0,05	0,05	0,40	0,05 (130)	0,05 (130)	0,05	0,05 (130)	
3. Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a (030)	18 (030)		15.107.000 (025)	11.969.000 (030)	0,20	0,20	0,40	0,13 (050)	0,13 (050)	0,24	0,24	
4. Activos fallidos por otras razones, que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Creditor	0 (40)		0 (40)	0 (40)			0,40	0 (40)	0 (40)			
TOTAL FALLIDOS	18 (030)		15.107.000 (025)	11.969.000 (030)	0,20	0,20	0,40	0,13 (050)	0,13 (050)	0,24	0,24 (050)	

(1) En caso de existir modificaciones adicionales a las recogidas en la información pública, indicarlas en la columna Refer. Folleto. (2) Los ratios son correspondientes al importe total de activos fallidos o impagos entre el activo vivo de los que se establezcan según lo que se establezca según lo que se establezca en la documentación contractual. En la columna Refer. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto esté definido.

Otros ratios relevantes

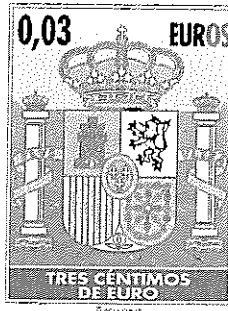
Situación actual	Periodo anterior	Ultima Fecha de Pago	Refer. Folleto
0,67	0,65	0,65	0,65

TRIGGER (3)	Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folleto
Amortización anticipada de letras (4)	0,50	0,50	0,50	0,50
Diferencial de tipos de interés (5)	0,50	0,50	0,50	0,50
Rollos (6)	12	12	12	12
Rollos (7)	7,5	7,5	7,5	7,5
No reducción del Fondo de Reserva (8)	0,63	0,63	0,63	0,63
OTROS TRIGGERS (9)	0,13	0,13	0,13	0,13

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la información pública, indicarlos en la columna Refer. Folleto. (4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen límites de amortización anticipada de letras, se indicarán los límites contractuales establecidos. (5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen límites de diferencial de tipos de interés, se indicarán los límites contractuales establecidos. (6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen límites de rollos, se indicarán los límites contractuales establecidos. (7) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen límites de rollos, se indicarán los límites contractuales establecidos. (8) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen límites de reserva, se indicarán los límites contractuales establecidos. (9) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen límites de otros triggers, se indicarán los límites contractuales establecidos.



CLASE 8.^a
 DE VALORES



OK8035619

TD A PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05
 (Expresados en miles de euros)

Denominación del Fondo:		TD A PASTOR CONSUMO 1, FTA	S.05.5
Denominación del Compartimento:		0	
Denominación de la Gestora:		Trustee de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:			
Periodo:		31/12/2011	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PASIVOS

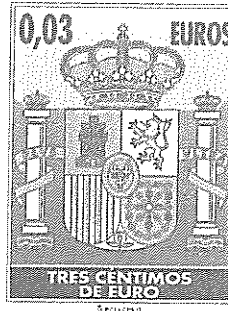
CUADRO A

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación inicial		26/04/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	600	4.035.000	0432	0478	797	1.90	0452	0478	0504	2.043	0530	20.769.000
Aragón	138	734.000	0427	0478	190	1.099.000	0453	0478	0505	541	0531	5.060.000
Asturias	642	4.056.000	0428	0480	911	6.097.000	0454	0480	0506	2.464	0532	24.471.000
Baleares	86	433.000	0429	0481	110	619.000	0455	0481	0507	255	0533	2.487.000
Canarias	222	1.107.000	0430	0482	321	1.706.000	0456	0482	0508	925	0534	8.145.000
Cantabria	43	209.000	0431	0483	64	398.000	0457	0483	0509	196	0535	2.112.000
Castilla León	766	5.134.000	0432	0484	1.045	7.725.000	0458	0484	0510	3.129	0536	31.992.000
Castilla La Mancha	148	915.000	0433	0485	201	1.239.000	0459	0485	0511	447	0537	4.748.000
Castilla-La Mancha	1.037	6.313.000	0434	0486	1.474	9.345.000	0460	0486	0512	3.856	0538	39.299.000
Cerita	1	3.000	0435	0487	1	6.000	0461	0487	0513	5	0539	52.000
Extremadura	24	83.000	0436	0488	34	147.000	0462	0488	0514	82	0540	791.000
Galicia	5.714	30.133.000	0437	0489	8.651	49.433.000	0463	0489	0515	25.368	0541	219.840.000
Madrid	1.097	7.323.000	0438	0490	1.564	11.036.000	0464	0490	0516	4.280	0542	47.362.000
Madrid	2	16.000	0439	0491	2	23.000	0465	0491	0517	2	0543	45.000
Murcia	216	1.334.000	0440	0492	300	1.860.000	0466	0492	0518	745	0544	7.317.000
Navarra	24	133.000	0441	0493	41	216.000	0467	0493	0519	99	0545	866.000
La Rioja	15	90.000	0442	0494	19	129.000	0468	0494	0520	60	0546	569.000
Comunidad Valenciana	697	4.412.000	0443	0495	923	5.972.000	0469	0495	0521	2.168	0547	21.835.000
País Vasco	128	825.000	0444	0496	186	1.296.000	0470	0496	0522	649	0548	6.247.000
Total España	11.600	67.237.000	0471	0497	16.834	103.902.000	0471	0497	0523	47.314	0549	444.007.000
Otros países Unión Europea	0	0	0472	0498	0	0	0472	0498	0524	0	0550	0
Resto	0	0	0474	0500	0	0	0474	0500	0526	0	0552	0
Total General	11.600	67.237.000	0475	0501	16.834	103.902.000	0475	0501	0527	47.314	0553	444.007.000

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



CLASE 8.^a



OK8035620

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I - ESTADO FINANCIERO S05
(Expresados en miles de euros)

Denominación del Fondo: TDA PASTOR CONSUMO 1, FTA		8.01.13
Denominación de Compañías e Instituciones de Inversión: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.		
Entidad emisora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.		
Fecha: 31/12/2011		

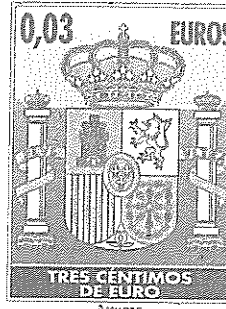
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERVIDOS Y PARTIDOS		
CUADRO 6	Situación actual: 31/13/2011	Situación inicial: 24/07/2007

Divisa/Activos Utilizados	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)
Euro	0571	11.800	0	0600	16.834	0	0620	47.314	0
EEUU/Dólar US\$	0572	0	0	0601	0	0	0621	0	0
Japón/Yen ¥	0573	0	0	0602	0	0	0622	0	0
Reino Unido/Libra £	0574	0	0	0603	0	0	0623	0	0
Otros	0575	0	0	0604	0	0	0624	0	0
Total	0576	11.800	0	0605	16.834	0	0625	47.314	0

(1) Entendido como importe pendiente al importe de principio pendiente de amortización.



CLASE 8.^a



OK8035621

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TUTILIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05
(Expresados en miles de euros)

S. 05.5	
Denominación del Fondo:	TDA PASTOR CONSUMO 1, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Tutitización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tutitización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2011
Periodo:	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía	Situación actual 31/12/2011			Situación cierre anual anterior 31/12/2010			Situación inicial 26/04/2007		
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	
0% 40%	1100	1110	1120	1130	1140	1150	1160	1170	
40% 60%	1101	1111	1121	1131	1141	1151	1161	1171	
60% 80%	1102	1112	1122	1132	1142	1152	1162	1172	
80% 100%	1103	1113	1123	1133	1143	1153	1163	1173	
100% 120%	1104	1114	1124	1134	1144	1154	1164	1174	
120% 140%	1105	1115	1125	1135	1145	1155	1165	1175	
140% 160%	1106	1116	1126	1136	1146	1156	1166	1176	
superior al 160%	1107	1117	1127	1137	1147	1157	1167	1177	
Total	1108	1118	1128	1138	1148	1158	1168	1178	
Media ponderada (%)		1119		1139		1159		1179	

(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.

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



CLASE 8.ª



OK8035622

S.06.5
Denominación del Fondo: TDA PASTOR CONSUMO 1, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2011

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

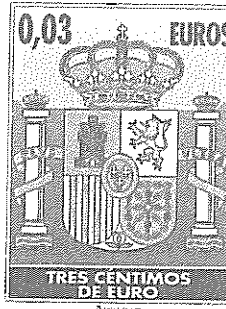
Rendimiento índice del periodo índice de referencia (1)	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
	1400	1410	1420	1430
TPO FLO BONIFICADO	10.486	59.869.000	0	7,34
RFH	881	6.361.000	3,38	6,3
ELRBOR	233	1.061.000	2,81	4,53
Total	1405	11.600 1415	67.291.000 1425	1435

(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



CLASE 8.^a
 TRES CÉNTIMOS DE EURO



OK8035623

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05
 (Expresados en miles de euros)

Denominación del Fondo:	TDA PASTOR CONSUMO 1, FTA	9.05.5
Denominación del Compartimento:	0	
Estados agregados:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Periodo:	31/12/2011	

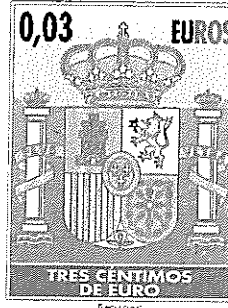
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO E

Tipo de interés nominal	Situación actual			Situación cierre anual anterior 31/12/2010			Situación inicial 26/04/2007		
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	
inferior al 1%	1500	0	1542	0	1544	0	1534	0	
1% - 1,49%	1501	0	1543	0	1564	0	1545	1	
1,5% - 1,99%	1502	0	1544	0	1565	0	1566	1	
2% - 2,49%	1503	0	1545	0	1566	0	1567	0	
2,5% - 2,99%	1504	0	1546	0	1567	3.000	1568	0	
3% - 3,49%	1505	8	1547	7.000	1568	13.000	1569	2	
3,5% - 3,99%	1506	9	1548	54.000	1569	5.000	1570	2	
4% - 4,49%	1507	107	1549	491.000	1570	1.197.000	1571	81	
4,5% - 4,99%	1508	121	1550	661.000	1571	1.292.000	1572	57	
5% - 5,49%	1509	114	1551	796.000	1572	5.473.000	1573	392	
5,5% - 5,99%	1510	464	1552	2.826.000	1573	9.873.000	1574	713	
6% - 6,49%	1511	998	1553	6.197.000	1574	20.248.000	1575	2.313	
6,5% - 6,99%	1512	2.083	1554	12.813.000	1575	23.113.000	1576	1615	
7% - 7,49%	1513	2.654	1555	14.589.000	1576	22.168.000	1577	10.272	
7,5% - 7,99%	1514	2.619	1556	13.949.000	1577	11.286.000	1578	1618	
8% - 8,49%	1515	1.444	1557	8.449.000	1578	8.052.000	1579	1620	
8,5% - 8,99%	1516	901	1558	6.349.000	1579	96.000	1600	2.330	
9% - 9,49%	1517	65	1559	24.000	1580	37.000	1601	605	
9,5% - 9,99%	1518	10	1560	16.000	1581	16.000	1602	40	
Superior al 10%	1519	3	1561	16.000	1582	16.000	1603	5	
Total	1520	11.600	1582	67.292.000	1583	103.898.000	1604	47.314	
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)				7,2		7,12		1623	
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)				5,62		5,84		1626	
				9,53		9,55		6,91	



CLASE 8.^a



OK8035624

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I -- ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)

8.06.05	
Denominación del Fondo:	TDA PASTOR CONSUMO 1, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período:	31/12/2011

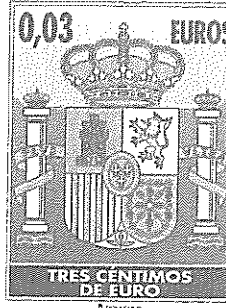
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación inicial	
	2010	2011	Porcentaje	CNAE	2009	2010	Porcentaje	CNAE	2009	2010
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0,76	0,75	0,32	2040	0,32	2050	0,23	2060	0,23	2070
(1) Inklusiva denominación del sector con mayor concentración				2070		2080		2080		2080
(2) Inklusiva código CNAE con dos niveles de agregación										



CLASE 8.^a



OK8035625

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

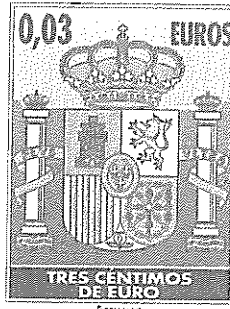
ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05
(Expresados en miles de euros)

S.05.5	
Denominación del fondo:	TDA PASTOR CONSUMO 1, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2011
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA PASTOR CONSUMO 1, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Dólar / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2011		Situación inicial		26/04/2007	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Dólar	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Dólar	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	3000	3080	3110	64.994.000	3170	3.000	3230	300.000.000
EE.UU. Dólar - USD	3010	0	3120	0	3180	0	3240	0
Japón Yen - JPY	3020	0	3130	0	3190	0	3250	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3140	0	3200	0	3260	0
Otras	3040	0	3150	0	3210	0	3280	0
Total	3050	3.000	3160	64.994.000	3230	3.000	3300	300.000.000



OK8035626

CLASE 8.ª
REGISTRO DE MARCAS

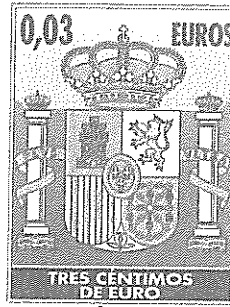
TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S06
(Expresados en miles de euros)

S.06	
Denominación TDA PASTOR CONSUMO 1, FTA	
Denominación 0	
Denominación Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados al 31/12/2011	
Periodo:	
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME AUDITOR	
Campo de T	



CLASE 8.ª
RENTAS DEL ESTADO



OK8035628

TD A PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

El Fondo dispone de un Fondos de Reserva , dotado con el anterior Préstamo Participativo por la Entidad Emisora, como mecanismos de garantía ante posibles pérdidas debidas a Préstamos Impagados y/o Fallidos y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el régimen de prelación de pagos establecido.

En cada Fecha de Pago, se dotará al Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin, de acuerdo con el Orden de Prolación de Pagos.

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

- El 1,2% de la suma del importe inicial de la emisión de Bonos, esto es, 3.600.000 euros.
- El 2,4% de la suma del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de la emisión de los Bonos.

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

- 1) El Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito No Fallidos con impago superior a 90 días sea mayor al 1% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito No Fallidos.
- 2) El Fondo de Reserva no hubiera sido dotado en el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva en la Fecha de Pago anterior.
- 3) Que no hubieran transcurrido dos años desde la Fecha de Constitución del Fondo

En todo caso, el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0,60% del saldo inicial de la emisión de Bonos.

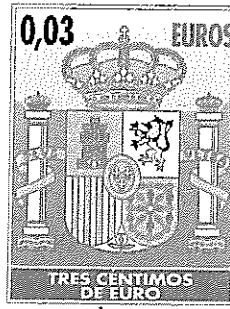
Así mismo se constituyó un contrato de permuta financiera de intereses o Swap.

El Fondo liquida con las Entidad Emisora de los Derechos de Crédito No Fallidos con carácter semanal y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 30 de julio de 2007.



CLASE 8.ª

IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO



OK8035629

TD A PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Durante el ejercicio 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. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada del 20%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 29/10/2012 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.

Puede obtenerse información más completa y actualizada sobre el Fondo en las páginas de Titulización de Activos SGFT en Internet: <http://www.tda-sgft.com>.

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo. No obstante, desde su constitución se estructura para que el impacto de los distintos riesgos en su estructura sea mínimo.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de liquidez y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

Riesgo de mercado

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, y de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales.

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros.

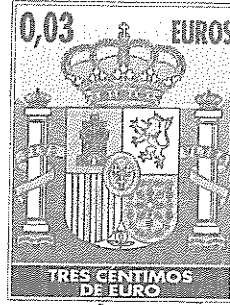
Desde la constitución la sociedad gestora, por cuenta del Fondo contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un Spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia para reprecificar activos y pasivos, así como las distintas fechas de reprecificación.

- Riesgo de tipo de cambio

El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.



CLASE 8.^a
TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



OK8035630

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al calendario de pago establecido en el folleto del Fondo.

Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que solo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

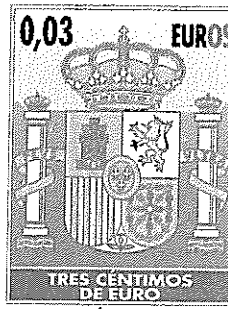
Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como líneas de liquidez, préstamos subordinados, etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 7 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al fondo no atiendan sus compromisos.

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. y recogida en el folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el Fondo. Adicionalmente, el Fondo puede tener contratado permutas financieras y opciones sobre tipos de interés con la entidad cedente o un tercero independiente, así como líneas de liquidez. Estas operaciones también exponen al fondo a incurrir en pérdidas en el caso de que la contraparte del swap no sea capaz de atender sus compromisos. En este sentido, todas las contrapartes son entidades financieras españolas o grupos financieros internacionales y la propia estructura del fondo establece mecanismos de protección como la constitución de garantías adicionales en caso de rebajas de calificaciones crediticias de estas contrapartes.



OK8035631

CLASE 8.^a
REGALADAMENTE**TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS****INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

Por este motivo, el Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

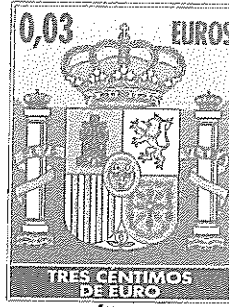
En el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún acontecimiento que afecte significativamente al Fondo.

TDA PASTOR CONSUMO 1 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**INFORMACION SOBRE EL FONDO**
a 31 de diciembre de 2011**I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento:	50.766.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	67.291.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	376.465.000
4. Vida residual (meses):	32
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	3,76%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 17 meses:	4,10%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	22,58%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	1.053.000
10. Tipo medio cartera:	7,2%
11. Nivel de Impagado [2]:	5,56%

II. BONOS

1. Saldo vivo de Bonos por Serie:	TOTAL	UNITARIO
a) ES0338454004	47.094.000	17.000
b) ES0338454012	7.300.000	100.000
c) ES0338454020	10.600.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0338454004		17,00%
b) ES0338454012		100,00%



OK8035632

CLASE 8.ª

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

c) ES0338454020		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		208.000,00
6. Intereses impagados:		0,00
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2011):		
a) ES0338454004		1,718%
b) ES0338454012		1,788%
c) ES0338454020		2,188%
8. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0338454004	41.613.000	984.000
b) ES0338454012	0	109.000
c) ES0338454020	0	201.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	6.787.000
2. Saldo de la cuenta de Depósito Swap:	0

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

1. Préstamo subordinado Gastos Iniciales:	354.000
2. Préstamo subordinado Desfase:	0
3. Préstamo Subordinado Fondo de Reserva:	3.600.000

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2011	0
--------------------------------------	---



OK8035633

CLASE 8.ª

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2011	39.000
2. Variación 2011	2,63%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

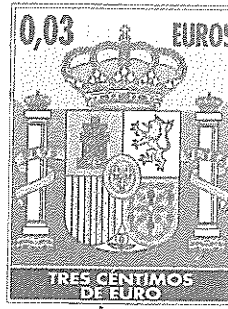
Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0338454004	SERIE A	MDY	Baa1 sf	Aaa sf
ES0338454004	SERIE A	SYP	BB- sf	AAA sf
ES0338454012	SERIE B	MDY	B3 sf	A1 sf
ES0338454012	SERIE B	SYP	B sf	AA sf
ES0338454020	SERIE C	MDY	Caa3 sf	Baa3 sf
ES0338454020	SERIE C	SYP	CCC sf	BBB- sf

VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

A) CARTERA		B) BONOS	
Saldo Nominal		SERIE A	47.094.000
Pendiente de Cobro No Fallido*:	52.184.000,00		



CLASE 8.^a



OK8035634

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

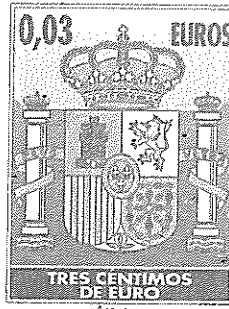
		SERIE B	7.300.000
Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*:	15.107.000,00	SERIE C	10.600.000
TOTAL:	67.291.000,00	TOTAL:	64.994.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

[1] Se consideran Derechos de Credito Fallidos aquellos cuyo préstamo tiene un retraso en el pago igual o superior a 17 meses, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España.

El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

[2] Importe de principal de los Derechos de Credito impagados durante el período de tiempo comprendido entre el cuarto y el decimoseptimo mes respecto al Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Credito.



OK8035636

CLASE 8.ª

INFORME DE GESTIÓN

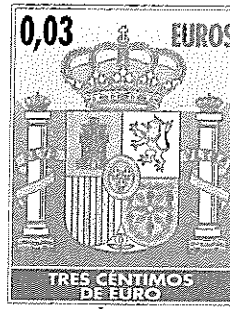
TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

06-09	11,39%	6,66%	10,67%	-0,52%	10,40%	0,66%	9,59%	-10,81%
07-09	11,49%	0,88%	10,87%	1,83%	10,45%	0,47%	9,56%	-0,39%
08-09	8,16%	-28,96%	10,10%	-7,01%	9,99%	-4,34%	9,39%	-1,76%
09-09	10,65%	30,44%	9,84%	-2,61%	9,85%	-1,48%	9,31%	-0,89%
10-09	12,05%	13,18%	9,97%	1,34%	10,00%	1,57%	9,35%	0,52%
11-09	10,21%	-15,29%	10,65%	6,84%	9,94%	-0,87%	9,35%	-0,06%
12-09	11,51%	12,67%	10,94%	2,64%	9,92%	-0,12%	9,36%	0,17%
01-10	12,73%	10,64%	11,12%	1,73%	10,07%	1,45%	9,44%	0,79%
02-10	10,44%	-18,01%	11,23%	0,95%	10,45%	3,78%	9,37%	-0,78%
03-10	12,24%	17,31%	11,46%	1,97%	10,69%	2,32%	9,38%	0,21%
04-10	11,96%	-2,35%	11,16%	-2,54%	10,65%	-0,39%	9,43%	0,52%
05-10	8,41%	-29,63%	10,59%	-5,15%	10,43%	-2,10%	9,30%	-1,38%
06-10	10,94%	30,00%	10,13%	-4,32%	10,32%	-1,01%	9,25%	-0,62%
07-10	10,02%	-8,40%	9,46%	-6,59%	9,87%	-4,39%	9,12%	-1,35%
08-10	7,16%	-28,58%	9,12%	-3,56%	9,43%	-4,47%	9,11%	-0,09%
09-10	8,72%	21,94%	8,37%	-8,24%	8,86%	-6,05%	9,00%	-1,28%
10-10	6,75%	-22,66%	7,30%	-12,80%	8,03%	-9,28%	8,64%	-4,01%
11-10	9,22%	36,62%	7,95%	8,95%	8,15%	1,49%	8,56%	-0,87%
12-10	9,01%	-2,29%	8,03%	0,93%	7,80%	-4,31%	8,36%	-2,38%
01-11	9,41%	4,43%	8,90%	10,85%	7,66%	-1,84%	8,06%	-3,57%
02-11	8,48%	-9,85%	8,66%	-2,69%	7,87%	2,80%	7,92%	-1,70%
03-11	9,13%	7,71%	8,69%	0,38%	7,92%	0,62%	7,65%	-3,49%
04-11	7,21%	-21,06%	7,99%	-8,04%	8,04%	1,47%	7,27%	-4,88%
05-11	7,47%	3,70%	7,67%	-4,09%	7,76%	-3,40%	7,22%	-0,74%
06-11	7,19%	-3,82%	7,02%	-8,48%	7,48%	-3,61%	6,92%	-4,13%
07-11	8,69%	20,82%	7,48%	6,56%	7,33%	-2,09%	6,78%	-2,06%
08-11	6,40%	-26,35%	7,16%	-4,27%	7,02%	-4,26%	6,75%	-0,36%
09-11	8,87%	38,59%	7,69%	7,44%	6,92%	-1,33%	6,73%	-0,33%
10-11	6,36%	-26,30%	6,94%	-9,78%	6,82%	-1,45%	6,74%	0,11%
11-11	8,89%	39,77%	7,73%	11,49%	7,01%	2,81%	6,67%	-1,10%
12-11	9,65%	8,62%	7,95%	2,74%	7,37%	5,11%	6,66%	-0,15%



CLASE 8.^a



OK8034935

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

Reunidos los Administradores de Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., como sociedad gestora de TDA Pastor Consumo 1, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 27 de marzo de 2012, y en cumplimiento de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2011 de dicho Fondo, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- Balance de situación al 31 de diciembre de 2011, y Cuenta de pérdidas y ganancias, Estado de flujos de efectivo y Estado de ingresos y gastos reconocidos, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.
- Memoria del ejercicio 2011.
- Informe de gestión del ejercicio 2011.

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0K8035563 al 0K8035626 Del 0K8035627 al 0K8035636

Firmantes

D. Teófilo Jiménez Fuentes en
representación de EBN Banco de
Negocios, S.A
Presidente

D. Vicente Palacios Martínez en representación de
Caja de Ahorros Municipal de Burgos

D. Francisco Jesús Cepeda González en
representación de Banco Castilla La Mancha.

Dña. Raquel Martínez Cabañero

D. Rafael Morales-Arce Serrano

D. Rafael Garcés Beramendi

D. Juan Luis Sabater Navarro en representación de
Banco CAM, S.A.U.

D. Arturo Miranda Martín en representación de
Aldermanbury Investments Limited

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo