

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

Informe de auditoría, cuentas anuales e  
informe de gestión al 31 de diciembre de 2010



## 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 2010, 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 2010 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 2010, 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 6 de la memoria adjunta, en la que se menciona que, al 31 de diciembre de 2010, el Fondo ha alcanzado un importe de derechos de crédito dudosos de 16.959 miles de euros (16,53% de los activos totales del Fondo), por lo que, en consecuencia, tal y como se menciona en la Nota 7, el Fondo ha dispuesto totalmente del Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste por debajo del mínimo requerido al 31 de diciembre de 2010 en un importe de 1.800 miles de euros.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 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 2010. 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

29 de abril de 2011

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Castellana, 43, 28046 Madrid, España  
T: +34 915 684 400 F: +34 913 083 566, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

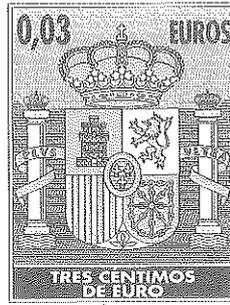
Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2011 N.º 01/11/14487  
IMPORTE COLEGIAL: 90,00 EUR

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



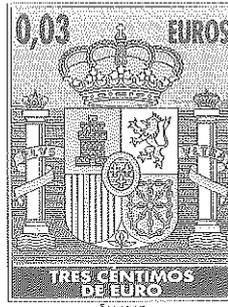
OK6307580

## TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>51 779</b>	<b>104 319</b>
<b>Activos financieros a largo plazo</b>	<b>6</b>	<b>51 779</b>	<b>104 319</b>
Derechos de crédito		51 779	104 319
Préstamos al consumo		54 003	98 903
Activos dudosos		13 116	13 563
Correcciones de valor por deterioro de activos		(15 340)	( 8 147)
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>50 832</b>	<b>73 354</b>
<b>Activos financieros a corto plazo</b>	<b>6</b>	<b>40 293</b>	<b>54 267</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		3 174	4 958
Derechos de crédito		37 119	49 309
Préstamos al consumo		32 938	48 007
Activos dudosos		3 843	1 143
Intereses y gastos devengados no vencidos		338	159
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>7</b>	<b>10 539</b>	<b>19 087</b>
Tesorería		10 539	19 087
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>102 611</b>	<b>177 673</b>



OK6307581

CLASE 8.ª

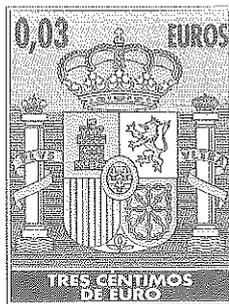
**TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS****BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(Expresados en miles de euros)

<b>PASIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>66 821</b>	<b>130 831</b>
<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>66 821</b>	<b>130 831</b>
Obligaciones y otros valores negociables		64 583	126 829
Series no subordinadas		51 927	108 981
Series subordinadas		17 900	17 900
Corrección de valor por repercusión de pérdidas		( 5 244)	( 52)
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		2 238	4 002
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>40 347</b>	<b>52 137</b>
<b>Pasivos financieros a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>40 331</b>	<b>52 128</b>
Obligaciones y otros valores negociables		37 012	49 188
Series no subordinadas		36 781	48 909
Intereses y gastos devengados no vencidos		231	279
Deudas con entidades de crédito		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		406	198
Corrección de valor por repercusión de pérdidas		( 406)	( 198)
Derivados de cobertura		3 319	2 940
<b>Ajustes por periodificaciones</b>	<b>10</b>	<b>16</b>	<b>9</b>
Comisiones		10	9
Comisión Sociedad Gestora		7	6
Comisión del Administrador		23	16
Comisión Agente		3	3
Comisión variable - Resultados realizados		-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas		( 23)	( 16)
Otros		6	-
<b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>11</b>	<b>( 4 557)</b>	<b>( 5 295)</b>
Cobertura de Flujos de Efectivo		( 4 557)	( 5 295)
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>102 611</b>	<b>177 673</b>



CLASE 8.ª



OK6307582

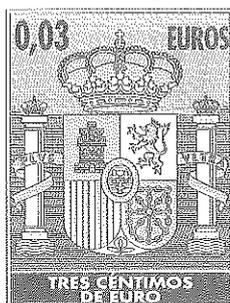
## TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (Expresados en miles de euros)

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>12</b>	<b>8 231</b>	<b>14 072</b>
Derechos de crédito		8 128	13 722
Otros activos financieros		103	350
<b>Intereses y cargas asimiladas</b>	<b>13</b>	<b>(6 294)</b>	<b>(11 728)</b>
Obligaciones y otros valores negociables		(1 286)	( 4 169)
Deudas con entidades de crédito		( 199)	( 225)
Otros pasivos financieros		(4 809)	( 7 334)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>1 937</b>	<b>2 344</b>
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>14</b>	<b>( 86)</b>	<b>( 101)</b>
Servicios exteriores		( 18)	( 19)
Servicios de profesionales independientes		( 18)	( 19)
Otros gastos de gestión corriente		( 68)	( 82)
Comisión de Administración		( -)	( 23)
Comisión de Sociedad Gestora		( 38)	( 38)
Comisión del agente financiero		( 21)	( 20)
Comisión variable - Resultados realizados		-	-
Otros gastos		( 9)	( 1)
<b>Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>15</b>	<b>(7 258)</b>	<b>( 8 147)</b>
Deterioro neto de derechos de crédito		(7 258)	( 8 147)
<b>Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	<b>16</b>	<b>5 407</b>	<b>5 904</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Impuesto sobre beneficios	<b>17</b>	-	-
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.ª



OK6307583

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

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en miles de euros)

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3 249</b>	<b>15 031</b>
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1 495	2 179
Intereses cobrados de los activos titulizados	8 189	14 361
Intereses pagados por valores de titulización	(1 331)	(6 335)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(5 456)	(6 304)
Intereses cobrados de inversiones financieras	93	548
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	(91)
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	( 58)	(97)
Comisiones pagadas a la Sociedad Gestora	( 38)	(38)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones variables pagadas	-	(39)
Comisiones pagadas al agente financiero	( 20)	(20)
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	1 812	12 949
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	11 258
Otros	1 812	1 691
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>	<b>(11 797)</b>	<b>(19 763)</b>
Flujos de caja por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(11 771)	(19 710)
Cobros por amortización de derechos de crédito	57 412	75 755
Pagos por amortización de valores de titulización	(69 183)	(95 465)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	( 26)	(53)
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	(27)
Administraciones Públicas - Pasivo	( 3)	-
Otros deudores y acreedores	( 23)	(26)
<b>INCREMENTO / DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>( 8 548)</b>	<b>(4 732)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	19 087	23 819
Efectivo equivalentes al final del periodo	10 539	19 087



CLASE 8.<sup>a</sup>  
EJERCICIOS ANUALES



OK6307584

## TDA 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 2010 Y 2009

(Expresadas en miles de euros)

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias / (pérdidas) por valoración	(4 071)	(10 136)
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	(4 071)	(10 136)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	4 809	7 334
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	( 738)	2 802
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos / ganancias</b>	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	-	-



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6307585

## TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresada en miles de euros)

#### 1. Reseña del Fondo

##### 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 "período 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.

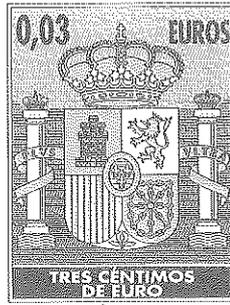
El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La administración de los activos corresponde al Cedente que es Banco Pastor S.A., sin asumir ninguna responsabilidad por el impago 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

En la Nota 8.a se indica la duración estimada del fondo al 31 de diciembre de 2010 y en la fecha de constitución.



CLASE 8.ª



OK6307586

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

### c) Recursos disponibles del Fondo

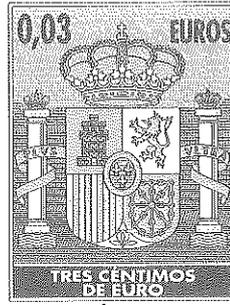
Los recursos disponibles en cada Fecha de Pago para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención serán iguales a la suma de:

- 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 Periodos 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.<sup>a</sup>



OK6307587

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

### d) Insolvencia del Fondo

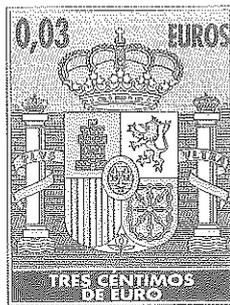
- Aplicación de fondos a partir de la primera Fecha de Pago y hasta la última Fecha de Pago o la liquidación del fondo, excluida:

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



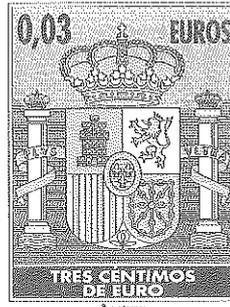
OK6307588

## TDA 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



OK6307589

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

### Otras Reglas

En el supuesto de que los Recursos Disponibles no fueran suficientes para abonar alguno de los importes mencionados en los apartados anteriores, se aplicarán las siguientes reglas:

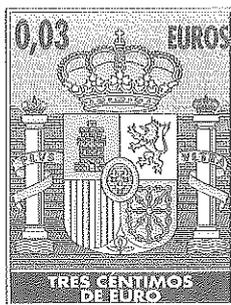
- Los Recursos Disponibles del Fondo se aplicarán a los distintos conceptos mencionados, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago.
- Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente Fecha de Pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto de que se trate.
- Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas Fechas de Pago no devengarán intereses adicionales.
- Aplicación de los Fondos en la última fecha de Pago o la liquidación del Fondo:

En el caso de liquidación del Fondo conforme a las reglas contenidas en el apartado 4.4.3. del Folleto de Emisión, los Recursos Disponibles del Fondo, serán aplicados a los siguientes conceptos (en adelante, el "Orden de Prolación de Pagos de Liquidación"):

1. Gastos Ordinarios, Extraordinarios y de Liquidación 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. Amortización del principal de los Bonos de la Serie A.
5. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie B.
6. Amortización del principal de los Bonos de la Serie B.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6307590

## 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.

## 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.05.04, S.05.05 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del Estado S.06, adjuntos en el Anexo I.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADOS FINANCIEROS



OK6307591

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

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.

### b) Principios contables no obligatorios

El Fondo no ha aplicado principios contables no obligatorios durante el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2010.

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

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad Gestora de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

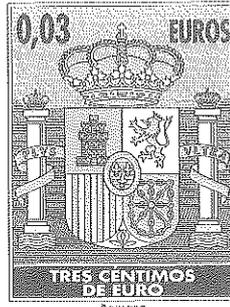
La información incluida en las presentes cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora. En las presentes cuentas anuales se han utilizado, en su caso, estimaciones para la valoración de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que han sido realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad Gestora y ratificadas por sus Administradores siguiendo los criterios establecidos en la Circular 2/2009 de la CNMV y las modificaciones incorporadas a esta en la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores. Dichas estimaciones corresponden:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 3.8 y 6).
- Al valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 9).

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2010 y 2009 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlos en cualquier sentido en reconociendo los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



OK6307592

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

### d) Comparación de la información

Durante el ejercicio 2010 ha entrado en vigor 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 modificó a 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.

Durante el ejercicio 2009 entró en vigor la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.), sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización. Esta Circular modifica la contabilidad de los Fondos de Titulización y establece un nuevo modelo de cuentas anuales, estados públicos y estados reservados.

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 2010, las correspondientes al ejercicio 2009, que fueron preparadas recogiendo los criterios de la Circular 2/2009 de la C.N.M.V.

### e) Errores y cambios en las estimaciones contables

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se ha producido ningún error ni cambio en las estimaciones contables que tengan un efecto significativo ni en los resultados del año ni en el balance, a excepción de lo detallado en las Notas 2 c) y 3.8.

## 3. Criterios contables

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados por la Sociedad Gestora en la elaboración de las cuentas anuales del Fondo han sido los siguientes:

### 3.1 Principio del devengo

Las presentes cuentas anuales, salvo, en su caso, en lo relacionado con los Estados de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

### 3.2 Otros principios generales

Las cuentas anuales se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado por la revalorización, en su caso, de activos financieros disponibles para la venta y activos y pasivos financieros (incluidos derivados) a valor razonable.



CLASE 8.ª



OK6307593

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

### 3.3 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función de su periodo de devengo con independencia de cuando se produce su cobro o pago.

### 3.4 Gastos de constitución

Son todos aquellos gastos en los que incurre el Fondo, ya sea por su constitución, por la adquisición de sus activos financieros o por la emisión de sus pasivos financieros.

Al 31 de diciembre de 2010 no existen gastos de constitución pendientes de amortizar.

### 3.5 Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el balance de situación de acuerdo con el siguiente criterio:

- Préstamos y partidas a cobrar que incluye los 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. No se incluirán aquellos activos financieros para los cuales el tenedor pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio. Se incluirán en esta categoría los derechos de crédito de que disponga el Fondo en cada momento.

Los préstamos y partidas a cobrar se valorarán inicialmente, en general, por su valor razonable. Posteriormente 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.

Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo. Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se tienen en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.



CLASE 8.ª



OK6307594

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

Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura. El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

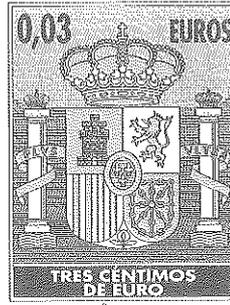
Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados.

El epígrafe de "Activos dudosos" recoge el importe total de los derechos de crédito que cuentan 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 en los términos pactados contractualmente. También se incluyen dentro de esta categoría los importes de todas las operaciones del Fondo con un mismo deudor cuando los saldos clasificados como dudosos como consecuencia de impagos sean superiores al 25% de los importes pendientes de cobro.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6307595

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

### 3.6 Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en el balance de situación de acuerdo con los siguientes criterios:

- Débitos y partidas a pagar que corresponden principalmente, a 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, como son los préstamos subordinados concedidos al Fondo por el Cedente de los activos, así como cualquier disposición realizada de líneas de crédito concedidas al Fondo.

Los pasivos financieros se registran inicialmente a su valor razonable, tal y como se define para los activos financieros en la Nota 3.5. Posteriormente los pasivos financieros incluidos en la categoría Débitos y partidas a pagar 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.

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas.

### 3.7 Derivados financieros y contabilidad de coberturas

Los Derivados financieros son instrumentos que además de proporcionar una pérdida o una ganancia, pueden permitir, bajo determinadas condiciones, compensar la totalidad o parte de los riesgos de crédito y/ o de mercado asociados a saldos y transacciones, utilizando como elementos subyacentes tipos de interés, determinados índices, los precios de algunos valores, los tipos de cambio cruzado de distintas monedas u otras referencias similares.

Los Derivados financieros son utilizados para la gestión de los riesgos de las posiciones propias del Fondo, derivados de cobertura, o para beneficiarse de los cambios en los precios de los mismos. Los Derivados financieros que no pueden ser considerados de cobertura se consideran como derivados de negociación.

Con carácter general, los instrumentos que se pueden designar como instrumentos de cobertura son los derivados cuyo valor razonable o flujos de efectivo futuros compensen las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo futuros de partidas que cumplan los requisitos para ser calificadas como partidas cubiertas.



CLASE 8.ª



OK6307596

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

Las operaciones de cobertura se clasificarán 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 reconocerán 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.

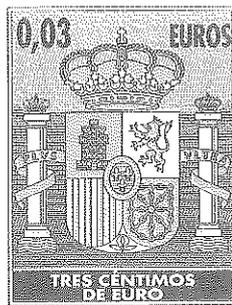
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo.

Las permutas financieras (contratos swap) suscritas por el Fondo tienen carácter de cobertura del riesgo de tipo de interés de los Activos Titulizados. Los resultados obtenidos por estos contratos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias de manera simétrica a los resultados obtenidos por los elementos cubiertos.

La eficacia de la cobertura de los derivados definidos como de cobertura, queda debidamente documentada, verificando que las diferencias producidas por las variaciones de precios de mercado 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADO



OK6307597

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

Una cobertura se considera 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 sean 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.

Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de cobertura dejarían de ser tratadas como tales y serían reclasificadas como derivados de negociación.

Los ajustes, netos del correspondiente efecto impositivo, derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos designados como coberturas contables de flujos de efectivo se recogerán en el epígrafe Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos con el signo que corresponda.

### 3.8 Deterioro del valor de los activos financieros

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 instrumento 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.



OK6307598

CLASE 8.ª

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

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.

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:

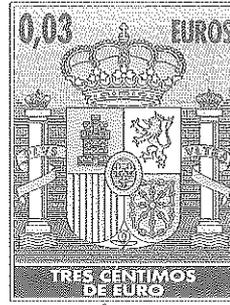
- Tratamiento general

Calendario 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

Calendario aplicado desde el 1 de enero de 2009 hasta el 1 de julio de 2010	Riesgos con empresas y empresarios (%)	Riesgos con resto de deudores (%)
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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OK6307599

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

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.

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 2010 y 2009 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

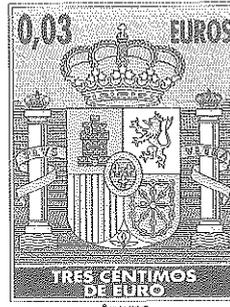
El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, 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 2010 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.



CLASE 8.ª



OK6307600

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

### 3.9 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.

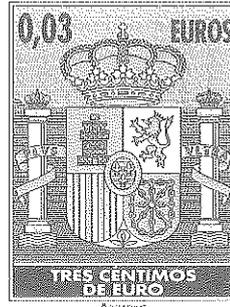
- Comisión variable

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.



OK6307601

CLASE 8.ª

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

- 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.

#### 3.10 Impuesto sobre beneficios

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

Asimismo, de acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria trigésimo primera de la Ley 2/2010, de 1 de marzo, por la que se trasponen determinadas Directivas en el ámbito de la imposición indirecta y se modifica la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes para adaptarla a la normativa comunitaria, se establece que 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, se aplicarán los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia del cliente.

El Impuesto sobre beneficios o equivalente se considera como un gasto y se registra, en general, en el epígrafe de "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RECONOCIMIENTO



OK6307602

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

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Dado que en los ejercicios 2010 y 2009 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (Nota 17).

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos y pasivos del Fondo. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en el capítulo "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, se contabilizan, en su caso, también con contrapartida en dicho capítulo.

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

En base a lo anterior y dado que en función de las condiciones previstas en el folleto del Fondo en cuanto a su operativa, se establece que anualmente los ingresos y gastos del Fondo se equilibren durante toda la vida del mismo, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporaria, tanto activa como pasiva, es remota con lo que en función de lo previsto en la normativa contable vigente no se registran activos ni pasivos por impuestos diferidos.



CLASE 8.ª



OK6307603

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

### 3.11 Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

En este epígrafe se recogerá el saldo neto, con el signo que corresponda, que resulta de los siguientes conceptos:

- Activos financieros disponibles para la venta: en esta partida se incluyen los ajustes, netos del correspondiente impacto fiscal, derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos financieros clasificados bajo la categoría de activos disponibles para la venta.
- Coberturas de flujos de efectivo: en esta partida se incluyen los ajustes, netos del correspondiente efecto impositivo, derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos designados como coberturas contables de flujos de efectivo.
- Otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos.

### 3.12 Moneda funcional

Las cuentas anuales del Fondo se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional del mismo.

## 4. Gestión del riesgo de instrumentos financieros

La Sociedad Gestora seguirá con el máximo cuidado las diversas clases de riesgo a que está sometida la actividad del Fondo. La Sociedad Gestora utilizará la máxima diligencia para obtener de las entidades cedentes la información necesaria para realizar una evaluación adecuada de los riesgos de crédito, tipo de interés, liquidez y amortización anticipada.

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección de la Sociedad Gestora del Fondo que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo de Administración proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de instrumentos derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OK6307604

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

### a) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Fondo surge como consecuencia de que los Préstamos Titulizados tengan un tipo de interés distinto al tipo de interés de los Bonos de Titulización y los vencimientos de dichos activos y pasivos no sean coincidentes. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Fondo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos ajenos a tipo de interés fijo exponen al Fondo a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable.

La posibilidad de incurrir en pérdidas por esta circunstancia se denomina riesgo de base. Es decir, surge riesgo de interés en las operaciones de titulización cuando no casan los plazos y tipos de interés de la cartera titulizada con los de los Bonos de Titulización emitidos.

El Fondo analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Se realiza una simulación de varios escenarios teniendo en cuenta la refinanciación, renovación de las posiciones actuales, financiación alternativa y cobertura.

En base a los distintos escenarios, el Fondo gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés. Estas permutas de tipo de interés se utilizan para cubrir el riesgo de tipo de interés y de cambios surgidos en la titulización.

Una técnica para la gestión de los flujos de intereses consiste básicamente en la agrupación de los préstamos titulizados en diferentes paquetes homogéneos en función de sus características, para, posteriormente, contratar una permuta financiera, con el originador o un tercero, para cada uno de los paquetes y disminuir o eliminar el riesgo de base de la operación. Normalmente se negocian, permutas financieras cuyo notional es equivalente al saldo vivo de los títulos emitidos por el vehículo, por lo que debe disminuir a medida que se amortiza el principal.

Bajo las permutas de tipo de interés, el Fondo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad, generalmente trimestralmente, la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales notariales contratados.

### b) Riesgo de crédito

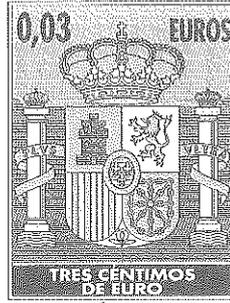
Dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. y recogida en el folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas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







CLASE 8.ª



OK6307607

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

La valoración de las garantías reales se realiza en función de la naturaleza de la garantía real recibida. Con carácter general, las garantías reales en forma de bienes inmuebles se valoran por su valor de tasación, realizada por entidades independientes en el momento de la contratación. Sólo en el caso de que existan evidencias de pérdidas de valor de estas garantías o en aquellos casos en los que se produzca algún deterioro de la solvencia del deudor que pueda hacer pensar que se pueda tener que hacer uso de estas garantías, se actualiza esta valoración de acuerdo con estos mismos criterios. Las garantías reales en forma de valores cotizados en mercados activos se valoran por su valor de cotización, ajustado en un porcentaje para cubrirse de posibles variaciones en dicho valor de mercado que pudiese perjudicar la cobertura del riesgo. Los avales y garantías reales similares se miden por el importe garantizado en dichas operaciones. Los derivados de crédito y operaciones similares utilizados como cobertura del riesgo de crédito se valoran, a efectos de determinar la cobertura alcanzada, por su valor nominal que equivale al riesgo cubierto.

### c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, la Sociedad Gestora tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Fondo, que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo, en función de los flujos de efectivo esperados.

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.

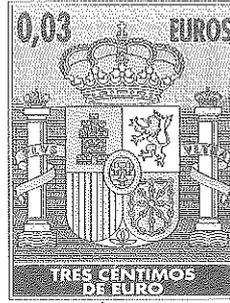
La previsión de la reserva de liquidez (Fondo de reserva) al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es de 3.600 miles de euros, en ambos casos (Nota 7).

### d) Riesgo de amortización anticipada

El riesgo de amortización anticipada total o parcial, es trasladado desde el Cedente hacia los Bonistas ya que los flujos de caja que los títulos emitidos proporcionarán en el futuro dependerán directamente de los pagos que periódicamente realicen los prestatarios hipotecarios. En la medida que se produzcan pagos extraordinarios, por cancelaciones anticipadas, los flujos de caja podrán diferir de los esperados en el momento de la adquisición de los títulos.



CLASE 8.ª



OK6307608

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

Este riesgo se manifiesta básicamente debido a las variaciones de los tipos de interés de mercado, pudiendo ser a su vez desglosado en otros dos: los denominados riesgos de contracción (contraction risk) y de extensión (extensión risk) que recogerían, respectivamente las consecuencias para el inversor de las variaciones en el nivel de cancelaciones ante caídas, o subidas, de los tipos de interés. Las variaciones en los tipos de interés de mercado, a pesar de su importancia, no es el único factor determinante de las cancelaciones anticipadas.

Además de la refinanciación del préstamo en mejores condiciones financieras, el prestatario hipotecario puede cancelar atendiendo únicamente a motivos de índole personal (herencia, divorcio, cambio de residencia, etc.), independientemente de cual sea la situación en el mercado. En consecuencia la incertidumbre sobre los niveles de cancelación anticipada se manifiesta en dos niveles:

- Responde a la existencia de una conducta de cancelación anticipada irracional, haciendo inviable una determinación precisa de todas las cantidades amortizadas anticipadamente en cada uno de los periodos.
- El segundo pone de manifiesto que, aún existiendo únicamente cancelaciones racionales desde el punto de vista financiero, producidas cuando el diferencial de tipos de interés permita cubrir los costes de transacción asociados al cambio de hipoteca, tampoco podrán determinarse esas cuantías de forma exacta. En este caso, además de que habría que conocer perfectamente la sensibilidad de las cancelaciones al diferencial citado, las dificultades estribarían en el desconocimiento sobre la evolución futura de los tipos de interés y, por ende, sobre la del margen.

De esta forma, el riesgo de cancelación anticipada, que habitualmente se asume por los Bonistas, resulta de muy difícil valoración y dificulta extraordinariamente, a su vez, la valoración de los propios títulos.

### 5. Estimación del valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los derivados que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad Gestora utiliza un método de valoración basado en el comportamiento de los activos subyacentes y de las curvas de tipos.

Tanto los Derechos de crédito como las Obligaciones y otros valores negociables al 31 de diciembre de 2010 y 2009 están, en su gran mayoría, referenciadas 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



OK6307609

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

### 6. Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de éste epígrafe al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo (Nota 4)</b>	<b>51 779</b>	<b>104 319</b>
Préstamos al consumo	54 003	98 903
Activos dudosos	13 116	13 563
Activos Dudosos	13 116	13 563
Correcciones de valor por deterioro de activos	(15 340)	( 8 147)
<b>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo (Nota 4)</b>	<b>40 293</b>	<b>54 267</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar	3 174	4 958
Préstamos al consumo	32 938	48 007
Activos dudosos	3 843	1 143
Activos Dudosos	3 843	903
Intereses de Activos Dudosos	-	240
Intereses y gastos devengados no vencidos	338	159
	<b><u>92 072</u></b>	<b><u>158 586</u></b>

La clasificación de los saldos anteriores entre el largo y el corto plazo 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.

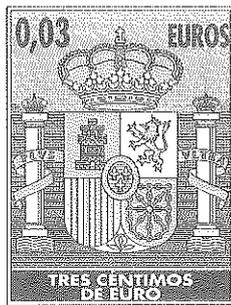
Durante el ejercicio 2010 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 8.128 miles de euros (Nota 12), de los que 338 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2010.

Durante el ejercicio 2009 se devengaron intereses de Derechos de Crédito por importe de 13.722 miles de euros (Nota 12), de los que 159 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 a 31 de diciembre de 2009.

Los Derechos de crédito al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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.<sup>a</sup>  
ACCIONES



OK6307610

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

Al 31 de diciembre de 2010, el tipo de interés medio de la cartera de Derechos de crédito asciende 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%.

Al 31 de diciembre de 2009, 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 1,5% y un tipo de interés máximo superior al 10%.

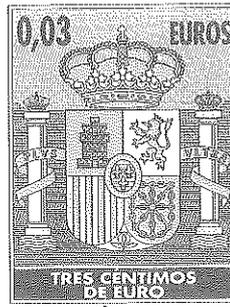
Los activos que respaldan la emisión serán únicamente derechos de crédito de titularidad Banco Pastor, S.A. derivados de préstamos al consumo concedidos a personas físicas para financiar la compra de mercancías, bienes o servicios integrados por los derechos de crédito iniciales cedidos por Banco Pastor, S.A., en el momento de su constitución y los derechos de crédito adicionales cedidos ulteriormente 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 (Nota 7).

El movimiento del epígrafe de "Préstamos al Consumo" durante los ejercicios 2010 y 2009 se muestra a continuación:

	<u>2010</u>
	<u>Miles de Euros</u>
<b>Saldo inicial</b>	<b>161 616</b>
Reversión del principal a cobrar en el ejercicio 2010 y pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2009	5 921
Reversión del interés de activos dudosos	( 240)
Amortizaciones anticipadas y cobros del ejercicio 2010	( 59 322)
Reclasificación a Deudores y otras cuentas a cobrar	( 4 010)
Pérdidas procedentes de activos incobrables- Utilización	( 65)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b><u>103 900</u></b>



CLASE 8.ª



OK6307611

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

	<u>2009</u> Miles de Euros
<b>Saldo inicial</b>	246 325
Reversión del principal a cobrar en el ejercicio 2009 y pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2008	8 262
Amortizaciones anticipadas y cobros del ejercicio 2009	( 87 050)
Reclasificación a Deudores y otras cuentas a cobrar	( 5 921)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<u>161 616</u>

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

El movimiento durante los ejercicios 2010 y 2009 de las Correcciones de valor por deterioro de activos constituidas para la cobertura del riesgo de crédito es el siguiente:

	<u>2010</u> Miles de euros
<b>Saldo inicial</b>	( 8 147)
Dotaciones netas con cargo a resultados (Nota 15)	( 7 258)
Pérdidas procedentes de activos incobrables- Utilización	65
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<u>(15 340)</u>

	<u>2009</u> Miles de euros
<b>Saldo inicial</b>	-
Dotaciones netas con cargo a resultados (Nota 15)	(8 147)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<u>(8 147)</u>

La totalidad de las Correcciones de valor por deterioro de activos reconocidas en los ejercicios 2010 y 2009 se han determinado individualmente.

Durante el ejercicio 2010 se han dado de baja activos financieros deteriorados al considerarse remota su recuperación por importe de 65 miles de euros.



CLASE 8.ª



OK6307612

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

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 (Nota 15). 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 2010 el importe imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionado con los derechos de crédito deteriorados es de 7.258 miles de euros positivos (reversión), registrado en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito".

Al 31 de diciembre de 2009 el importe imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionado con los derechos de crédito deteriorados fue de 8.147 miles de euros, registrado en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito".

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.

### 7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El desglose del epígrafe de Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

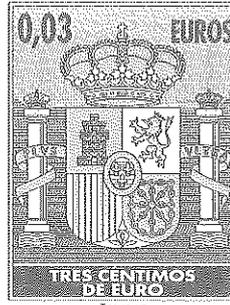
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas bancarias	10 539	19 087
Cuenta corriente en el Agente Financiero	10 539	19 087
Deudores intereses cuenta corriente	-	-
	<u>10 539</u>	<u>19 087</u>

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.

Este epígrafe recoge el saldo de la cuenta mantenida por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, en Banco de Sabadell, S.A.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6307613

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

Los intereses devengados por esta cuenta corriente durante los ejercicios 2010 y 2009 ascienden a un importe de 103 miles de euros y 350 miles de euros, respectivamente (Nota 12) 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:

- 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 ha mantenido 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 ha disminuido hasta alcanzar un importe de 0 miles de euros al 31 de diciembre de 2010, estando por debajo del nivel requerido.



CLASE 8.ª



OK6307614

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

### 8. Débitos y partidas a pagar

El detalle del epígrafe "Débitos y partidas a pagar" al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo</b>	<b>66 821</b>	<b>130 831</b>
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 4)	64 583	126 829
Deudas con entidades de crédito (Nota 4)	-	-
Derivados (Notas 4 y 9)	2 238	4 002
<b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo</b>	<b>40 331</b>	<b>52 128</b>
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 4)	37 012	49 188
Deudas con entidades de crédito (Nota 4)	-	-
Derivados (Notas 4 y 9)	3 319	2 940
	<b><u>107 152</u></b>	<b><u>182 959</u></b>

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADÍSTICA



OK6307615

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

### a) Obligaciones y otros valores negociables

El detalle del epígrafe de Obligaciones y otros valores negociables al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Series no subordinadas	51 927	108 981
Series subordinadas	17 900	17 900
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (Nota 16)	(5 244)	( 52)
<b>Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo</b>	<b>64 583</b>	<b>126 829</b>
Series no subordinadas	36 781	48 909
Intereses y gastos devengados no vencidos	231	279
<b>Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo</b>	<b>37 012</b>	<b>49 188</b>

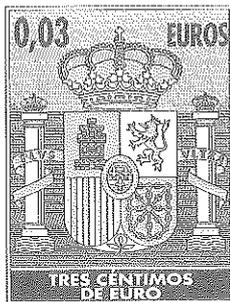
Este epígrafe recoge, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la emisión de Obligaciones y otros valores negociables. A continuación se detalla el valor nominal de las obligaciones emitidas así como el plazo de vencimiento desde su emisión:

	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
	<b>106 608</b>		<b>300 000</b>	

	31.12.2009		Fecha Constitución	
	Valor nominal	Vencimiento en años	Valor nominal	Vencimiento en años
Bonos Serie A	157 890	1,17	282 100	4,68
Bonos Serie B	7 300	2,37	7 300	7,49
Bonos Serie C	10 600	2,37	10 600	7,49
	<b>175 790</b>		<b>300 000</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORRESPONDIENTE



OK6307616

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

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.

- 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.



CLASE 8.ª



OK6307617

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

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:

- Quando 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.
- Quando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo.
- Quando 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 .
- Quando 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.
- Quando transcurran dieciocho (18) meses desde el vencimiento máximo del último Préstamo agrupado en el Fondo.

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.09</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.10</u>
Bonos Serie A	157 890	(69 182)	88 708
Bonos Serie B	7 300	-	7 300
Bonos Serie C	10 600	-	10 600
	<u>175 790</u>	<u>(69 182)</u>	<u>106 608</u>



CLASE 8.ª



OK6307618

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

	<u>Saldo al 31.12.08</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>Saldo al 31.12.09</u>
Bonos Serie A	253 356	(95 466)	157 890
Bonos Serie B	7 300	-	7 300
Bonos Serie C	10 600	-	10 600
	<u>271 256</u>	<u>(95 466)</u>	<u>175 790</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la amortización de los Bonos de la Serie A ha ascendido a un importe de 69.182 miles de euros y de 95.466 miles de euros, respectivamente.

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascienden a un importe de 1.286 miles de euros y de 4.169 miles de euros (Nota 13) 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 231 miles de euros y de 279 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.

La calificación crediticia (rating) de los Bonos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	<u>Standard &amp; Poor's España, S.A</u>		<u>Moody's Investors Service España, S.A</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Bonos Serie A	AA	AA	Baa1	Aa2
Bonos Serie B	A	A	B3	Baa2
Bonos Serie C	B	B	Caa3	B3

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 2010.



CLASE 8.ª



OK6307619

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

### b) Deudas con entidades de crédito

Este epígrafe de balance de situación adjunto recoge los préstamos subordinados que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, contrató con fecha 3 de mayo de 2007 con el cedente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Préstamo Subordinado Gastos Iniciales	354	354
Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva	3 600	3 600
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (Nota 16)	( 354)	( 354)
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (Nota 16)	<u>(3 600)</u>	<u>(3 600)</u>
<b>Deudas con entidades de crédito a largo plazo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Intereses y gastos devengados no vencidos	<u>406</u>	<u>198</u>
Intereses del préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	35	18
Intereses préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva	371	180
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (Nota 16)	<u>( 406)</u>	<u>( 198)</u>
<b>Deudas con entidades de crédito a corto plazo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### a) Préstamo Subordinado para Desfase Inicial

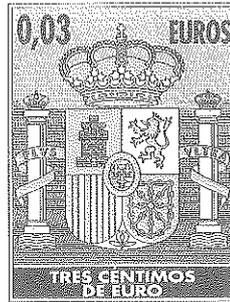
Con fecha 3 de Mayo de 2007 el Cedente otorgó, un préstamo subordinado al Fondo por un importe de 1.900.000 euros. El principal del Préstamo Subordinado para Desfase Inicial, se entregará en la Fecha de Desembolso mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería abierta a nombre del Fondo en el Agente Financiero.

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 2010 y 2009, el préstamo subordinado para desfase inicial se encuentra totalmente amortizado.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
DEPOSITOS



OK6307620

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

### 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. La amortización del Préstamo Subordinado durante los ejercicios 2010 y 2009 ha ascendido a un importe de 0 miles de euros y de 28 miles de euros, respectivamente. El movimiento en 2009 fue el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>382</b>
Amortización del ejercicio	( 28)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>354</b>

Los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 ascienden a un importe de 17 miles de euros (Nota 13), de los que están pendientes de pago 35 miles de euros al 31 de diciembre de 2010. 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 2009 ascendieron a un importe de 20 miles de euros (Nota 13), de los que estaban pendientes de pago 18 miles de euros al 31 de diciembre de 2009. Dichos intereses estaban 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 2010 y 2009, no se ha procedido a amortizar el principal del préstamo subordinado.

Los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 ascienden a un importe de 182 miles de euros (Nota 13), de los que están pendientes de pago 371 miles de euros al 31 de diciembre de 2010. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de Intereses y cargas asimiladas.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADO



OK6307621

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

Los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 ascendieron a un importe de 205 miles de euros (Nota 13), de los que estaban pendientes de pago 180 miles de euros al 31 de diciembre de 2009. Dichos intereses estaban registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de Intereses y cargas asimiladas.

### 9. Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados que tiene contratado el Fondo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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.

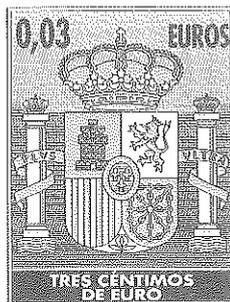
Trimestralmente en cada fecha de pago, el SWAP se liquidará a favor del Fondo o del Cedente, como diferencia de las siguientes cantidades:

- 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 períodos 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.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS



OK6307622

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

La distribución del saldo de los derivados de cobertura contratados por el Fondo para cubrir el riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activo / (Pasivo) por derivados de cobertura a largo plazo (Nota 8)	(2 238)	(4 002)
Activo / (Pasivo) por derivados de cobertura a corto plazo (Nota 8)	<u>(3 319)</u>	<u>(2 940)</u>
	<u>(5 557)</u>	<u>(6 942)</u>

El importe de los intereses devengados en los ejercicios 2010 y 2009 por las permutas de tipo de interés ha ascendido a un importe de 4.809 miles de euros y de 7.334 miles de euros a favor del Cedente, respectivamente. Los gastos por intereses del swap han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Intereses y cargas asimiladas – Otros pasivos financieros" (Nota 13).

El importe de los intereses devengados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 pendientes de pago, ascienden a 1.000 miles de euros y a 1.647 miles de euros, respectivamente, 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" (Nota 11).

### 10. Ajustes por periodificaciones de pasivo

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

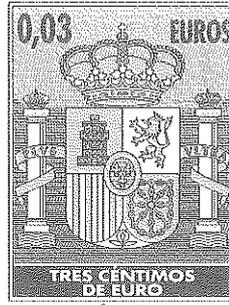
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comisión Sociedad Gestora (Nota 14)	7	6
Comisión Agente de pagos (Nota 14)	3	3
Comisión Administración del Cedente (Nota 14)	23	16
Comisión variable - Resultados realizados (Nota 14)	-	-
Otros (Nota 14)	6	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (Nota 16)	<u>(23)</u>	<u>(16)</u>
	<u>16</u>	<u>9</u>

### 11. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

Este epígrafe de los balances de situación incluye los importes derivados de los ajustes por valoración de activos y pasivos registrados en el estado de ingresos y gastos reconocidos, así como de la aplicación de la contabilidad de coberturas de flujos de efectivo, hasta que se produzca su extinción o realización, momento en el que se reconocen definitivamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



OK6307623

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

El desglose de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
<b>31 de diciembre de 2010</b>		
Coberturas de flujos de efectivo	4 557	-
	<b>4 557</b>	<b>-</b>

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
<b>31 de diciembre de 2009</b>		
Coberturas de flujos de efectivo	5 295	-
	<b>5 295</b>	<b>-</b>

Los ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2010 y 2009 se corresponden con el efecto de la valoración de los derivados de cobertura (Nota 9) y con los intereses pendientes de liquidar (Nota 9).

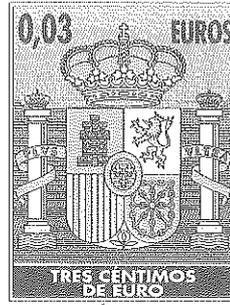
## 12. Intereses y rendimientos asimilados

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Derechos de crédito (Nota 6)	8 128	13 722
Otros activos financieros (Nota 7)	103	350
	<b>8 231</b>	<b>14 072</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FINANCIERAS



OK6307624

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

### 13. Intereses y cargas asimiladas

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8.a)	(1 286)	( 4 169)
Deudas con entidades de crédito (Nota 8.b)	( 199)	( 225)
Intereses préstamo subordinado para Gastos Iniciales	( 17)	( 20)
Intereses préstamo subordinado para el Fondo de Reserva	( 182)	( 205)
Otros pasivos financieros (Nota 9)	(4 809)	( 7 334)
	<u>(6 287)</u>	<u>(11 728)</u>

### 14. Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de Otros gastos de explotación de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Servicios exteriores	( 18)	( 19)
Comisión de administración (Nota 10)	( -)	( 23)
Comisión de la Sociedad Gestora (Nota 10)	( 38)	( 38)
Comisión del Agente Financiero (Nota 10)	( 21)	( 20)
Comisión variable - Resultados realizados (Nota 10)	-	-
Otros gastos (Nota 10)	( 9)	( 1)
	<u>(86)</u>	<u>(101)</u>

En el Folleto de Emisión del Fondo se establecen 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.



CLASE 8.ª



OK6307625

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

Durante el ejercicio 2010, se ha devengado por este concepto una comisión por importe de 21 miles de euros, del que un importe de 3 miles de euros (Nota 10) está 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.

Durante el ejercicio 2009, se devengó por este concepto una comisión por importe de 20 miles de euros, del que un importe de 3 miles de euros (Nota 10) estaba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2009. 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.

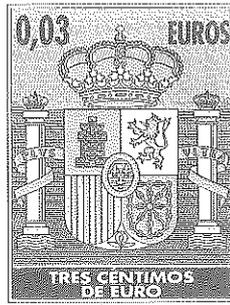
Durante el ejercicio 2010, se ha devengado por este concepto una comisión por importe de 38 miles de euros, del que un importe de 7 miles de euros (Nota 10) está pendiente de pago al 31 de diciembre de 2010. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe del balance de situación de "Ajustes por periodificaciones de pasivo" respectivamente.

Durante el ejercicio 2009, se devengó por este concepto una comisión por importe de 38 miles de euros, del que un importe de 6 miles de euros (Nota 10) estaba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2009. 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



OK6307626

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

### 15. Deterioro de activos financieros (neto)

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u> <u>2010</u>
Derechos de crédito (Nota 6)	(7 258)
	<u>(7 258)</u>
	<u>Miles de euros</u> <u>2009</u>
Derechos de crédito (Nota 6)	(8 147)
	<u>(8 147)</u>

El movimiento durante los ejercicios 2010 y 2009 de los saldos de Correcciones de valor por deterioro de activos de los epígrafes de Activos financieros se presenta en la Nota 6.

### 16. Repercusión de pérdidas (ganancias)

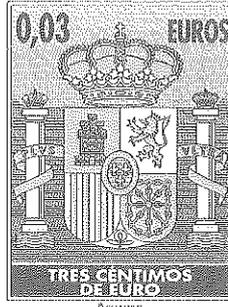
- Comisión Variable

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 2010 y 2009 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 5.407 miles de euros y de 5.904 miles de euros, respectivamente, el cual se ha registrado en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y Ganancias "Repercusión de pérdidas (ganancias)".



CLASE 8.ª  
INSTRUMENTOS



OK6307627

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

- Repercusión de pérdidas

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge el importe a repercutir, positivo o negativo, según se trate de pérdidas o ganancias respectivamente, a los pasivos del Fondo, en orden inverso a la prelación de pagos establecida en el Folleto (Nota 1):

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Liquidación del margen variable de intermediación	-	40
Comisión variable - Resultados realizados	4 220	(1 745)
Comisión Administración (Nota 10)	( 23)	( 16)
Préstamo Subordinado Gastos Iniciales (Nota 8.b)	( 354)	( 354)
Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva (Nota 8.b)	(3 600)	(3 600)
Intereses del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales (Nota 8.b)	( 35)	( 18)
Intereses del Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva (Nota 8.b)	( 371)	( 180)
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8.a)	(5 244)	( 52)
Otros	-	21
	<u>(5 407)</u>	<u>(5 904)</u>

### 17. Impuesto de Sociedades

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.

Al amparo del Art. 57 q) del RD 2717/1998, de 18 de diciembre, el Fondo no tiene obligación de retener a residentes por intereses a sus bonistas, por estar los títulos representados en anotaciones en cuenta y negociarse en un mercado secundario oficial. 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ECONOMÍA



OK6307628

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

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.

### 18. Otra información

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 2010 y 2009 ascienden a 4 miles de euros en ambos ejercicios. No se han recibido otros servicios que el mencionado anteriormente.

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.

Al cierre del ejercicio 2010, el Fondo no tiene saldo pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo establecido en su folleto.

Tal y como se establece en la Disposición Transitoria Segunda de la Resolución de 29 de diciembre de 2010, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamiento de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de su aplicación no se presenta información comparativa considerándose estas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

### 19. Hechos posteriores

En el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún acontecimiento significativo a mencionar adicionalmente a lo indicado en la Nota 7 en relación al Fondo de Reserva.



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

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

<b>S.05.1</b>
Denominación del Fondo: <b>TDA PASTOR CONSUMO 1, FTA</b>
Denominación del Compartimento: <b>0</b>
Denominación de la Gestora: <b>Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</b>
Estados agregados:
Periodo: <b>31/12/2010</b>

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN**

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

**CUADRO B**

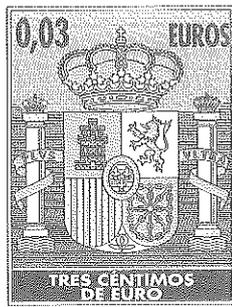
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2010 - 31/12/2010	01/01/2009 - 31/12/2009	0210	0215
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 -45.014.000	0210 -62.232.000		
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 -12.462.000	0211 -22.477.000		
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202 -339.972.000	0212 -282.560.000		
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203 0	0213 0		
<b>Importe pendiente cierre del periodo (2)</b>	<b>0204 103.900.000</b>	<b>0214 161.376.000</b>		
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del periodo</b>	<b>0205 7,68</b>	<b>0215 9,54</b>		

(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.



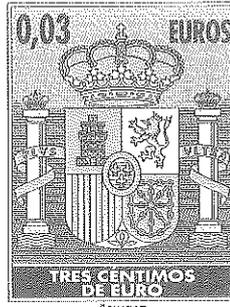
CLASE 8.ª



OK6307630



CLASE 8.ª



OK6307631

**TD A 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: 31/12/2010 Período:
--------	--

**CUADRO C**

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total	
		Principal	Total			
Hasta 1 mes	0700	561.000	0730	641.000	0750	19.487.000
De 1 a 2 meses	0701	172.000	0721	196.000	0741	3.215.000
De 2 a 3 meses	0702	173.000	0722	191.000	0742	1.953.000
De 3 a 6 meses	0703	385.000	0723	402.000	0743	1.285.000
De 6 a 12 meses	0704	1.183.000	0724	1.225.000	0744	1.696.000
De 12 a 18 meses	0705	1.905.000	0725	1.984.000	0745	2.471.000
De 18 meses a 2 años	0706	2.615.000	0726	2.712.000	0746	2.978.000
De 2 a 3 años	0707	6.048.000	0727	6.374.000	0747	6.918.000
Más de 3 años	0708	1.936.000	0728	2.122.000	0748	2.301.000
<b>Total</b>	<b>0709</b>	<b>15.938.000</b>	<b>0729</b>	<b>15.852.000</b>	<b>0749</b>	<b>42.304.000</b>

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

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Deuda/v. Tasación
		Principal	Total				
Hasta 1 mes	0770	0780	0790	0810	0820	0830	0840
De 1 a 2 meses	0771	0781	0791	0811	0821	0831	0841
De 2 a 3 meses	0772	0782	0792	0812	0822	0832	0842
De 3 a 6 meses	0773	0783	0793	0813	0823	0833	0843
De 6 a 12 meses	0774	0784	0794	0814	0824	0834	0844
De 12 a 18 meses	0775	0785	0795	0815	0825	0835	0845
De 18 meses a 2 años	0776	0786	0796	0816	0826	0836	0846
De 2 a 3 años	0777	0787	0797	0817	0827	0837	0847
Más de 3 años	0778	0788	0798	0818	0828	0838	0848
<b>Total</b>	<b>0779</b>	<b>0789</b>	<b>0799</b>	<b>0819</b>	<b>0829</b>	<b>0839</b>	<b>0849</b>

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se empuerarán excludo el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses)

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6307632

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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

S.05.1	TDA PASTOR CONSUMO 1, FIA
Denominación del Fondo:	0
Denominación del Compartimento:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación de la Gestora:	
Estados agregados:	
Período:	31/12/2010

CUADRO D

	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Escenario Inicial			26/04/2007		
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos fallidos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)
Ratios Morosidad (1)	0,850	0,868	0,904	0,822	0,940	0,966	0,894	1,012	1,030	1,048	1,048	1,048
Participaciones Hipotecarias	0,851	0,869	0,905	0,823	0,941	0,966	0,895	1,013	1,031	1,049	1,049	1,049
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,852	0,870	0,906	0,824	0,942	0,960	0,896	1,014	1,032	1,050	1,050	1,050
Préstamos Hipotecarios	0,853	0,871	0,907	0,825	0,943	0,961	0,897	1,015	1,033	1,051	1,051	1,051
Cédulas Hipotecarias	0,854	0,872	0,908	0,826	0,944	0,962	0,898	1,016	1,034	1,052	1,052	1,052
Préstamos a Promotores	0,855	0,873	0,909	0,827	0,945	0,963	0,899	1,017	1,035	1,053	1,053	1,053
Préstamos a PYMES	0,856	0,874	0,910	0,828	0,946	0,964	0,900	1,018	1,036	1,054	1,054	1,054
Préstamos a Empresas	0,857	0,875	0,911	0,829	0,947	0,965	0,901	1,019	1,037	1,055	1,055	1,055
Préstamos Corporativos	0,858	0,876	0,912	0,830	0,948	0,966	0,902	1,020	1,038	1,056	1,056	1,056
Bonos de Tesorería	0,859	0,877	0,913	0,831	0,949	0,967	0,903	1,021	1,039	1,057	1,057	1,057
Deuda Subordinada	0,860	0,878	0,914	0,832	0,950	0,968	0,904	1,022	1,040	1,058	1,058	1,058
Créditos AAPP	0,861	0,879	0,915	0,833	0,951	0,969	0,905	1,023	1,041	1,059	1,059	1,059
Préstamos al Consumo	0,862	0,880	0,916	0,834	0,952	0,970	0,906	1,024	1,042	1,060	1,060	1,060
Préstamos Automoción	0,863	0,881	0,917	0,835	0,953	0,971	0,907	1,025	1,043	1,061	1,061	1,061
Arrendamiento Financiero	0,864	0,882	0,918	0,836	0,954	0,972	0,908	1,026	1,044	1,062	1,062	1,062
Cuentas a Cobrar	0,865	0,883	0,919	0,837	0,955	0,973	0,909	1,027	1,045	1,063	1,063	1,063
Derechos de Crédito Futuros	0,866	0,884	0,920	0,838	0,956	0,974	0,910	1,028	1,046	1,064	1,064	1,064
Bonos de Titulización	0,867	0,885	0,921	0,839	0,957	0,975	0,911	1,029	1,047	1,065	1,065	1,065
Cifras	16,33	0	4,03	5,6	3,73	7,63	2,21	0	0	0	0	0

(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")  
 (A) Determinada por el cociente entre el 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  
 (B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de recuperación de los activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de  
 (C) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de los activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de recuperación de los activos clasificados como dudosos.

# 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: 31/12/2010

### CUADRO E

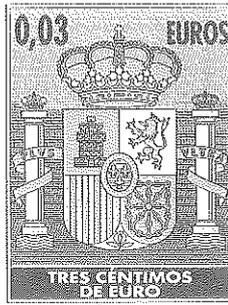
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial		29/04/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Interior a 1 año	1300	5.500	1310	11.060.000	1320	6.248	1330	9.723.000	1340	1.916	1350	4.320.000
Entre 1 y 2 años	1301	4.289	1311	19.460.000	1321	5.361	1331	22.455.000	1341	8.688	1351	31.126.000
Entre 2 y 3 años	1302	2.733	1312	18.787.000	1322	4.843	1332	32.766.000	1342	9.384	1352	55.886.000
Entre 3 y 5 años	1303	3.185	1313	34.638.000	1323	5.321	1333	56.279.000	1343	16.037	1353	157.943.000
Entre 5 y 10 años	1304	1.127	1314	18.946.000	1324	2.344	1334	40.134.000	1344	11.319	1354	194.734.000
Superior a 10 años	1305	0	1315	0	1325	0	1335	0	1345	0	1355	0
<b>Total</b>	<b>1306</b>	<b>16.834</b>	<b>1316</b>	<b>103.901.000</b>	<b>1326</b>	<b>24.118</b>	<b>1336</b>	<b>161.377.000</b>	<b>1346</b>	<b>47.314</b>	<b>1356</b>	<b>444.008.000</b>
Vida residual media ponderada (años)	1307	3,2	1317	3,73	1327	3,73	1337	3,73	1347	5,04	1357	5,04

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

Antigüedad	Situación actual	31/12/2010	Situación cierre anual anterior	31/12/2009	Situación inicial	29/04/2007
Antigüedad media ponderada	Años	4,51	Años	3,6	Años	1,47
	0680	4,51	0682	3,6	0684	1,47



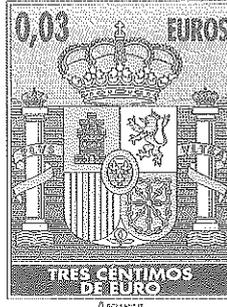
CLASE 8.ª



OK6307633



CLASE 8.ª



OK6307634

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)

S05.2	
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.
Estado agregado:	31/12/2010
Período de la declaración:	TDA PASTOR CONSUMO 1, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

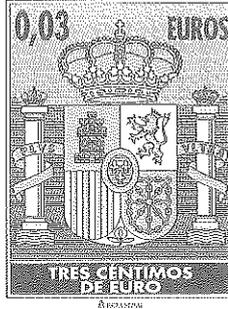
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Situación 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
ES0338454004	SERIE A	2.821	31.000	88.707.000	0,8	2.821	95.000	167.860.000	1,17	2.821	100.000	282.100.000	4,68
ES0338454012	SERIE B	73	100.000	7.300.000	1,51	73	100.000	7.300.000	2,37	73	100.000	300.000	7,48
ES0338454020	SERIE C	106	100.000	10.600.000	1,51	106	100.000	10.600.000	2,37	106	100.000	600.000	7,48
<b>Total</b>		<b>3.000</b>	<b>311.000</b>	<b>106.607.000</b>		<b>3.000</b>	<b>295.000</b>	<b>175.760.000</b>		<b>3.000</b>	<b>300.000</b>	<b>882.100.000</b>	

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.  
 (2) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (SN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6307635

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	
Denominación del compartimento:		0	
Denominación de la gestora:		Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		31/12/2010	
Período de la declaración:		TDA PASTOR CONSUMO 1, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:			

CUADRO B

Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados (6)	Intereses acumulados (6)	Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendiente (7)
ES033845004	SERIE A	NS	EURBOR 3 m	0,13	1,157	360	64	184,000	86.707,000	0	0	86.707,000
ES033845012	SERIE B	S	EURBOR 3 m	0,2	1,237	360	64	18,000	7.300,000	0	0	7.300,000
ES033845020	SERIE C	S	EURBOR 3 m	0,6	1,637	360	64	31,000	10.600,000	0	0	10.600,000
<b>Total:</b>									<b>106.607,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>106.607,000</b>

- (1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ESN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ESN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
- (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada; NS=No subordinada)
- (3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURBOR un año, EURBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".
- (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
- (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
- (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
- (7) Incluye el principal no vencido y todos los importes impagados a la fecha de la declaración.

**TD A PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

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



**CLASE 8.ª**



OK6307636

S 052	
Denominación del fondo:	TD A 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:	31/12/2010
Período de la declaración:	TD A PASTOR CONSUMO 1, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

Denominación Serie	Situación Actual		01/07/2010 - 31/12/2010		Situación cierre anual anterior	
	Amortización de principal	Intereses	Amortización de principal	Intereses	Amortización de principal	Intereses
	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados
ES0338454004 SERIE A	7290	7290	7290	7290	7290	7290
ES0338454012 SERIE B	86.183.000	153.392.000	1.122.000	26.871.000	5.823.000	25.549.000
ES0338454020 SERIE C	0	0	69.000	776.000	188.000	707.000
	0	0	143.000	1.276.000	317.000	1.133.000
<b>Total</b>	<b>86.183.000</b>	<b>153.392.000</b>	<b>1.334.000</b>	<b>28.723.000</b>	<b>6.335.000</b>	<b>27.349.000</b>

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.  
 (2) Entendiéndose como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.  
 (3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.  
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.

# 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:		
Período de la declaración:	31/12/2010	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA PASTOR CONSUMO 1, FTA	

### INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

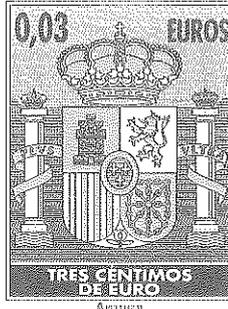
#### CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual	Situación inicial
ES0338454004	SERIE A	07/12/2009	MDY	Baa1	Aa2	3370
ES0338454004	SERIE A	18/02/2009	SYP	AA	AA	Aaa
ES0338454012	SERIE B	07/12/2009	MDY	B3	Baa2	AAA
ES0338454012	SERIE B	18/02/2009	SYP	A	A	A1
ES0338454020	SERIE C	07/12/2009	MDY	Caa3	B3	Baa3
ES0338454020	SERIE C	18/02/2009	SYP	B	B	BBB-

- (1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
- (2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody's; SYP, para Standard & Poors; FCH para I
- En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el SIN de la serie tantas veces como calificaciones obtenidas



CLASE 8.ª



OK6307637

TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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



CLASE 8.ª



OK6307638

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:	
Período de la declaración:	31/12/2010
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA PASTOR CONSUMO 1, FTA

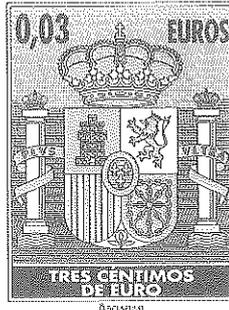
	Situación actual 31/12/2010	Situación cierre anual anterior 31/12/2009
<b>INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS</b> (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0 1010	2.799.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos tituliza	0 1020	1,73
3. Exceso de spread (%) (1)	5,9 1040	6,22
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true 1050	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false 1070	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false 1080	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0090	
8. Subordinación de series (S/N)	true 1110	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	83,21 1120	89,82
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0
13. Otros	false 1180	false

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	A-15000128 1210	Banco Pastor
Permutas financieras de tipos de interés	A-15000128 1220	Banco Pastor
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 titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
- (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
- (3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos
- 4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes
- (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.<sup>a</sup>



OK6307639

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, FIA	\$ 05,4
Número de Registro del Fondo	0	
Denominación del compartimento	0	
Denominación de la gestora	Tulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estado agregado	31/12/2010	

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO  
(Las cifras relativas a Importes se consignan en miles de euros)

Importe Impagado acumulado		Ratio (%)	
Concepto (1)	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual
1. Activos Morosos por Impagos con antigüedad superior a 180 días	4.978.000 (0230)	6.668.000 (0230)	0,06
2. Activos Morosos por otras razones	4.978.000 (0230)	6.668.000 (0230)	0,06
<b>TOTAL MOROSOS</b>			
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días	11.968.000 (0230)	5.737.000 (0230)	0,13
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente	11.968.000 (0230)	5.737.000 (0230)	0,13
<b>TOTAL FALLIDOS</b>			

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (formas cualificadas, ratios subterfucos...etc) respecto a las que se establezca algún ítem se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.  
(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

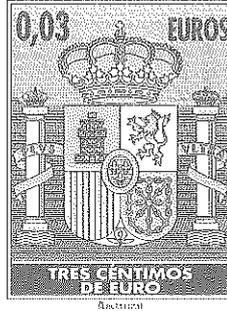
Otros ratios relevantes	Situación actual	Periodo anterior	Ultima Fecha de Pago	Ref. Folleto
	0,061	0,062	0,063	0,064

TRIGGERS (2)	Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folleto
Amortización sucesional; series (4)	0,500	0,520	0,540	0,560
Diferimiento/postergamiento intereses; series (5)	0,506	0,506	0,506	0,506
SESEC	7,5	4,1	3,72	3.4.6.2.2. Modulo Adicional
SESEB	12	4,1	3,72	3.4.6.2.2. Modulo Adicional
No reducción del Fondo de Reserva (6)	0,520	0,520	0,520	0,520
OTROS TRIGGERS (3)	0,513	0,523	0,553	0,513

(1) En caso de existir ítemes adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los ítemes recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.  
(2) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen ítemes respecto al modo de amortización (normal/sucesional) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.  
(3) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen ítemes respecto al postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.  
(4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen ítemes respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.



CLASE 8.ª



OK6307640

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.05.5
Denominación del Compartimento:	0	
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2010	
Periodo:		

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CREDITOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		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	0400	797	0426	5.556.000	0452	1.118	0478	8.044.000	0504	2.043	0530	20.769.000
Aragón	0401	190	0427	1.099.000	0453	268	0479	1.722.000	0505	541	0531	5.060.000
Asturias	0402	911	0428	6.097.000	0454	1.315	0480	9.363.000	0506	2.464	0532	24.471.000
Baleares	0403	110	0429	619.000	0455	138	0481	902.000	0507	255	0533	2.487.000
Canarias	0404	321	0430	1.706.000	0456	451	0482	2.670.000	0508	925	0534	8.145.000
Cantabria	0405	64	0431	398.000	0457	84	0483	650.000	0509	196	0535	2.112.000
Castilla León	0406	1.045	0432	7.725.000	0458	1.510	0484	12.004.000	0510	3.129	0536	31.992.000
Castilla La Mancha	0407	201	0433	1.239.000	0459	262	0485	1.792.000	0511	447	0537	4.748.000
Cataluña	0408	1.474	0434	9.345.000	0460	2.049	0486	14.102.000	0512	3.856	0538	39.299.000
Ceuta	0409	1	0435	6.000	0461	2	0487	12.000	0513	5	0539	52.000
Extremadura	0410	34	0436	147.000	0462	47	0488	267.000	0514	82	0540	791.000
Galicia	0411	8.651	0437	49.433.000	0463	12.685	0489	79.423.000	0515	25.368	0541	219.840.000
Madrid	0412	1.564	0438	11.036.000	0464	2.228	0490	16.722.000	0516	4.280	0542	47.362.000
Melilla	0413	2	0439	23.000	0465	2	0491	30.000	0517	2	0543	45.000
Murcia	0414	300	0440	1.860.000	0466	403	0492	2.630.000	0518	745	0544	7.317.000
Navarra	0415	41	0441	216.000	0467	53	0493	333.000	0519	99	0545	866.000
La Rioja	0416	19	0442	129.000	0468	26	0494	192.000	0520	60	0546	569.000
Comunidad Valenciana	0417	923	0443	5.972.000	0469	1.190	0495	8.487.000	0521	2.168	0547	21.835.000
País Vasco	0418	186	0444	1.296.000	0470	287	0496	2.050.000	0522	649	0548	6.247.000
Total España		16.834	0445	103.902.000	0471	24.118	0497	161.375.000	0523	47.314	0549	444.007.000
Otros países Unión Europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total General	0425	16.834	0450	103.902.000	0475	24.118	0501	161.375.000	0527	47.314	0553	444.007.000

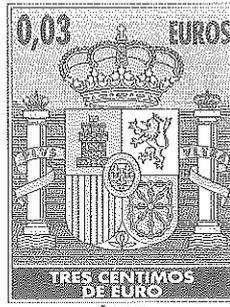
(1) Entendiéndose como importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6307641

	S. 05.5
--	---------

Denominación del Fondo: TDA PASTOR CONSUMO 1, FIA  
 Denominación del Compartimento:  
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Estados agregados:  
 Período: 31/12/2010

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEBIDOS Y PASIVOS

Divisa/ Activos titulizados	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación Inicial		26/04/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en euros (1)
Euro	0571	16.834	0572	103.900.000	0573	103.900.000	0574	103.900.000	0575	103.900.000	0576	103.900.000
Euro Dólar	0572	0	0573	0	0574	0	0575	0	0576	0	0577	0
Yen	0573	0	0574	0	0575	0	0576	0	0577	0	0578	0
Libra	0574	0	0575	0	0576	0	0577	0	0578	0	0579	0
Otras	0575	0	0576	0	0577	0	0578	0	0579	0	0580	0
<b>Total</b>	<b>0576</b>	<b>16.834</b>	<b>0581</b>	<b>103.900.000</b>	<b>0582</b>	<b>103.900.000</b>	<b>0583</b>	<b>103.900.000</b>	<b>0584</b>	<b>103.900.000</b>	<b>0585</b>	<b>103.900.000</b>

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

# 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:	31/12/2010
Periodo:	

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación inicial		26/04/2007	
Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía	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
0% 40%	1100	1110	0	0	0	0	1140	0	1150	0
40% 60%	1101	1111	0	0	1130	0	1141	0	1151	0
60% 80%	1102	1112	0	0	1131	0	1142	0	1152	0
80% 100%	1103	1113	0	0	1132	0	1143	0	1153	0
100% 120%	1104	1114	0	0	1133	0	1144	0	1154	0
120% 140%	1105	1115	0	0	1134	0	1145	0	1155	0
140% 160%	1106	1116	0	0	1135	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	1117	0	0	1136	0	1147	0	1157	0
<b>Total</b>	<b>1108</b>	<b>1118</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1138</b>	<b>0</b>	<b>1148</b>	<b>0</b>	<b>1158</b>	<b>0</b>
<b>Media ponderada (%)</b>		<b>119</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>139</b>	<b>0</b>				

(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 porcentajes.



CLASE 8.ª



OK6307642

**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, FIA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2010

**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

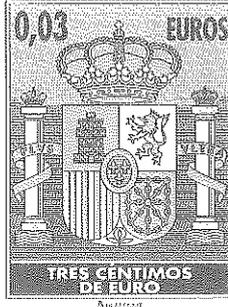
**CUADRO D**

Rendimiento índice de referencia (1)	Nº de activos	Importe pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
NO APLICA	16.834	103.900.000	0,36	7,12
Total	1405	16.834	1425	1435
		103.900.000	0,36	7,12

(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



OK6307643





CLASE 8.ª



OK6307645

# 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 PASTORCONSUMO 1, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2010

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEBIDOS Y PASIVOS

#### CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación inicial 26/04/2007	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	2020	0,32	0,32	0,23	2060
Sector: (1)	2010	2020	2040	2050	2070	2080

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

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

**ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05**

(Expresados en miles de euros)

	\$ 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:	31/12/2010
Período de la declaración:	TDA PASTOR CONSUMO 1, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

**INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO**

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2010		Situación Inicial		26/04/2007	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	3000	3060	3110	106.607.000	3170	3.000	3230	300.000.000
Euro - USD	3010	3070	3120	0	3160	0	3240	0
Euro - JPY	3020	3080	3130	0	3190	0	3250	0
Reino Unido - GBP	3030	3090	3140	0	3200	0	3260	0
Otros	3040	0	3150	0	3210	0	3280	0
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>3.000</b>	<b>3160</b>	<b>106.607.000</b>	<b>3220</b>	<b>3.000</b>	<b>3300</b>	<b>300.000.000</b>



CLASE 8.ª

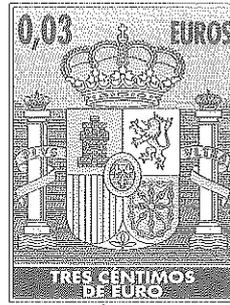


OK6307646





CLASE 8.ª



OK6307648

## TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2010

TDA PASTOR CONSUMO 1, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 26 de abril de 2007, comenzando el devengo de los derechos de sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (3 de mayo de 2007). Actúa como Agente Financiero y Depositario del Fondo el Banco Pastor.

El Fondo emitió 3.000 Bonos de Titulización Hipotecaria en tres series.

- La Serie A, integrada por 2.821 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,13%.
- La Serie B, integrada por 73 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,20%.
- La Serie C, integrada por 106 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,60%.

Cada Bono tiene un valor nominal de 100.000 euros, que totalizan un importe de 300.000.000 euros. Las entidades aseguradoras hicieron efectivo al Fondo en la Fecha de Desembolso la totalidad del importe de la emisión.

Los Bonos están respaldados por Derechos de Crédito derivados de préstamos al consumo concedidos a personas físicas de nacionalidad española o residentes en España.

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió tres préstamos de la entidad emisora:

- Préstamo para Gastos Iniciales: por un importe total de 545.000 euros, destinado al pago de los gastos iniciales del Fondo correspondientes a los Bonos. Este préstamo fue otorgado por la entidad.
- Préstamo para Desfase: por un importe total de 1.900.000 euros, con destino a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de los derechos de crédito. Este préstamo fue otorgado por la entidad.
- Préstamo Participativo : por un importe de 3.600.000 euros, con destino a dotar inicialmente el Fondo de Reserva, y otorgado por la entidad.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OK6307649

## TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2010

El Fondo dispone de un Fondo 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

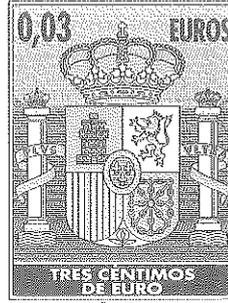
En todo caso, el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0,60% del saldo inicial de la emisión de Bonos.

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 mensual el día 20 de cada mes 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



OK6307650

## TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2010

Los flujos de ingresos y pagos del Fondo durante el ejercicio han transcurrido dentro de los parámetros previstos. 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 30/07/2012 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.

El riesgo asociado con instrumentos financieros 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 tipo de interés, riesgo de liquidez, riesgo de amortización anticipada y riesgo de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

#### a) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Fondo surge como consecuencia de que los Préstamos Titulizados tengan un tipo de interés distinto al tipo de interés de los Bonos de Titulización y los vencimientos de dichos activos y pasivos no sean coincidentes. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Fondo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos ajenos a tipo de interés fijo exponen al Fondo a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable.

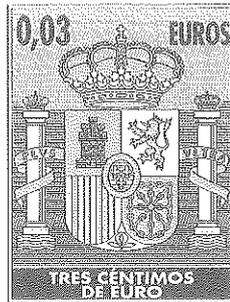
La posibilidad de incurrir en pérdidas por esta circunstancia se denomina riesgo de base. Es decir, surge riesgo de interés en las operaciones de titulización cuando no casan los plazos y tipos de interés de la cartera titulizada con los de los Bonos de Titulización emitidos.

El Fondo analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Se realiza una simulación de varios escenarios teniendo en cuenta la refinanciación, renovación de las posiciones actuales, financiación alternativa y cobertura.

En base a los distintos escenarios, el Fondo gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés. Estas permutas de tipo de interés se utilizan para cubrir el riesgo de tipo de interés y de cambios surgidos en la titulización.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6307651

## TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2010

Una técnica para la gestión de los flujos de intereses consiste básicamente en la agrupación de los préstamos titulizados en diferentes paquetes homogéneos en función de sus características, para, posteriormente, contratar una permuta financiera, con el originador o un tercero, para cada uno de los paquetes y disminuir o eliminar el riesgo de base de la operación.

Normalmente se negocian, permutas financieras cuyo notional es equivalente al saldo vivo de los títulos emitidos por el vehículo, por lo que debe disminuir a medida que se amortiza el principal.

Bajo las permutas de tipo de interés, el Fondo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad, generalmente trimestralmente, la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales notacionales contratados.

#### b) Riesgo de crédito

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.

El Fondo utiliza como un instrumento fundamental en la gestión del riesgo de crédito el buscar que los activos financieros adquiridos o contratados por el Fondo cuenten con garantías reales y otra serie de mejoras crediticias adicionales a la propia garantía personal del deudor. Las políticas de análisis y selección de riesgo del Fondo definen, en función de las distintas características de las operaciones, tales como finalidad del riesgo, contraparte, plazo, etc. y las garantías reales o mejoras crediticias de las que deberán disponer las mismas, de manera adicional a la propia garantía real del deudor, para proceder a su contratación.



CLASE 8.ª



OK6307652

## TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2010

La valoración de las garantías reales se realiza en función de la naturaleza de la garantía real recibida. Con carácter general, las garantías reales en forma de bienes inmuebles se valoran por su valor de tasación, realizada por entidades independientes en el momento de la contratación. Sólo en el caso de que existan evidencias de pérdidas de valor de estas garantías o en aquellos casos en los que se produzca algún deterioro de la solvencia del deudor que pueda hacer pensar que se pueda tener que hacer uso de estas garantías, se actualiza esta valoración de acuerdo con estos mismos criterios. Las garantías reales en forma de valores cotizados en mercados activos se valoran por su valor de cotización, ajustado en un porcentaje para cubrirse de posibles variaciones en dicho valor de mercado que pudiese perjudicar la cobertura del riesgo. Los avales y garantías reales similares se miden por el importe garantizado en dichas operaciones. Los derivados de crédito y operaciones similares utilizados como cobertura del riesgo de crédito se valoran, a efectos de determinar la cobertura alcanzada, por su valor nominal que equivale al riesgo cubierto.

#### c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, la Sociedad Gestora tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Fondo, que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo, en función de los flujos de efectivo esperados.

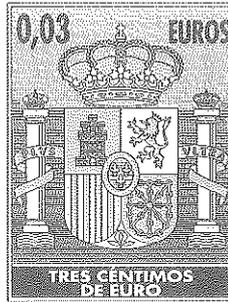
El Nivel Requerido mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0.6% del saldo inicial de la emisión de Bonos, es decir, 1.800 miles de euros.

#### d) Riesgo de amortización anticipada

El riesgo de amortización anticipada total o parcial, es trasladado desde el Cedente hacia los Bonistas ya que los flujos de caja que los títulos emitidos proporcionarán en el futuro dependerán directamente de los pagos que periódicamente realicen los prestatarios hipotecarios. En la medida que se produzcan pagos extraordinarios, por cancelaciones anticipadas, los flujos de caja podrán diferir de los esperados en el momento de la adquisición de los títulos.



CLASE 8.ª



OK6307653

## TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2010

Este riesgo se manifiesta básicamente debido a las variaciones de los tipos de interés de mercado, pudiendo ser a su vez desglosado en otros dos: los denominados riesgos de contracción (contraction risk) y de extensión (extensión risk) que recogerían, respectivamente las consecuencias para el inversor de las variaciones en el nivel de cancelaciones ante caídas, o subidas, de los tipos de interés. Las variaciones en los tipos de interés de mercado, a pesar de su importancia, no es el único factor determinante de las cancelaciones anticipadas.

Además de la refinanciación del préstamo en mejores condiciones financieras, el prestatario hipotecario puede cancelar atendiendo únicamente a motivos de índole personal (herencia, divorcio, cambio de residencia, etc.), independientemente de cual sea la situación en el mercado. En consecuencia la incertidumbre sobre los niveles de cancelación anticipada se manifiesta en dos niveles:

- Responde a la existencia de una conducta de cancelación anticipada irracional, haciendo inviable una determinación precisa de todas las cantidades amortizadas anticipadamente en cada uno de los periodos.
- El segundo pone de manifiesto que, aún existiendo únicamente cancelaciones racionales desde el punto de vista financiero, producidas cuando el diferencial de tipos de interés permita cubrir los costes de transacción asociados al cambio de hipoteca, tampoco podrán determinarse esas cuantías de forma exacta. En este caso, además de que habría que conocer perfectamente la sensibilidad de las cancelaciones al diferencial citado, las dificultades estribarían en el desconocimiento sobre la evolución futura de los tipos de interés y, por ende, sobre la del margen.

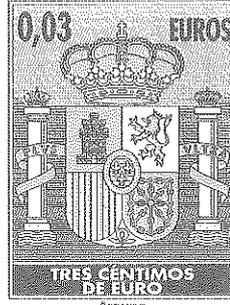
De esta forma, el riesgo de cancelación anticipada, que habitualmente se asume por los Bonistas, resulta de muy difícil valoración y dificulta extraordinariamente, a su vez, la valoración de los propios títulos.

Se adjunta a este informe de gestión el cuadro de flujos de caja del Fondo correspondiente a los periodos de liquidación del ejercicio 2010, así como la información contenida en el modelo de estado financiero público S05.5, referente a otra información de los activos y pasivos.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
BREVES DE CREDITO



OK6307654

## **TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

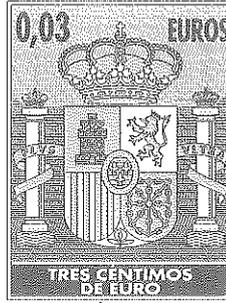
### **INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2010**

La capacidad del Fondo para atender sus pasivos por el importe que figura en las cuentas anuales dependerá de la evolución que experimenten los fallidos considerados como tal según las condiciones del folleto del Fondo.

La definición de fallidos según el Folleto del Fondo no tiene por qué ser coincidente con la definición de activos dudosos que establece la Circular 2/2009 de la C.N.M.V., en base a la cual se registran los deterioros de los derechos de crédito del Fondo.

En el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún acontecimiento significativo a mencionar adicionalmente a lo indicado en la Nota 7 en relación al Fondo de Reserva.

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>.



OK6307655

CLASE 8.ª

**TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**  
**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2010**

**TDA PASTOR CONSUMO 1 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

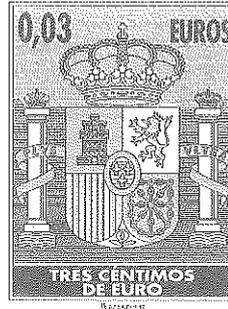
**INFORMACION SOBRE EL FONDO**  
**a 31 de diciembre de 2010**

**I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento:	88.862.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	103.900.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	339.972.000
4. Vida residual (meses):	38
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (3))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	3,48%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 17 meses:	4,04%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	13,03%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	1.028.000
10. Tipo medio cartera:	7,12%
11. Nivel de Impagado [2]:	5,42%

**II. BONOS**

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0338454004	88.707.000	31.000
b) ES0338454012	7.300.000	100.000
c) ES0338454020	10.600.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0338454004		31,00%
b) ES0338454012		100,00%
c) ES0338454020		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		231.000,00
6. Intereses impagados:		0,00
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2010):		
a) ES0338454004		1,167%
b) ES0338454012		1,237%
c) ES0338454020		1,637%
8. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0338454004	69.183.000	1.122.000
b) ES0338454012	0	69.000
c) ES0338454020	0	143.000



OK6307656

CLASE 8.ª

**TDA PASTOR CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**  
**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2010**

**III. LIQUIDEZ**

1. Saldo de la cuenta de Tesorería: 10.539.000

**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. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN**

1. Gastos producidos 2010 38.542  
 2. Variación 2010 1,19%

**VI. 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	AA sf	AAA sf
ES0338454012	SERIE B	MDY	B3 sf	A1 sf
ES0338454012	SERIE B	SYP	A sf	AA sf
ES0338454020	SERIE C	MDY	Caa3 sf	Baa3 sf
ES0338454020	SERIE C	SYP	B sf	BBB- sf

**VII. RELACIÓN CARTERA-BONOS**

A) CARTERA		B) BONOS	
Saldo Nominal		SERIE A	88.707.000
Pendiente de Cobro No Fallido*:	91.919.000,00	SERIE B	7.300.000
Saldo Nominal		SERIE C	10.600.000
Pendiente de Cobro Fallido*:	11.981.000,00		
<b>TOTAL:</b>	<b>103.900.000,00</b>	<b>TOTAL:</b>	<b>106.607.000,00</b>

\* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

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

### FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2010

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 31 de marzo de 2011, 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 terminado el 31 de diciembre de 2010 de dicho Fondo, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2010, 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 2010.
- b) Memoria del ejercicio 2010.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2010.

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0K6307580 al 0K6307647 Del 0K6307648 al 0K6307656

#### Firmantes

\_\_\_\_\_  
D. Francisco Javier Soriano Arosa  
Presidente

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

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

\_\_\_\_\_  
Dña. Raquel Martínez Cabañero

\_\_\_\_\_  
D. Gumersindo Ruíz Bravo de Mansilla

\_\_\_\_\_  
D. José Carlos Contreras Gómez

\_\_\_\_\_  
D. Juan Luis Sabater Navarro en representación de  
Caja de Ahorros del Mediterráneo

\_\_\_\_\_  
D. Arturo Miranda Martín en representación de  
Aldermanbury Investments Limited

\_\_\_\_\_  
D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana  
Secretario del Consejo