

**TDA FTPYME PASTOR 9,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

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



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA FTPYME Pastor 9, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA FTPYME Pastor 9, Fondo de Titulización de Activos, al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Julián González Gómez
Socio – Auditor de Cuentas

20 de abril de 2012

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



CLASE 8.^a
ACTIVOS FINANCIEROS



OK8035279

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en miles de euros)

| <u>ACTIVO</u> | <u>Nota</u> | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE | | 256 071 | 330 167 |
| Activos financieros a largo plazo | 6 | 256 071 | 330 167 |
| Derechos de crédito | | 256 071 | 330 167 |
| Préstamos a PYMES | | 213 882 | 275 317 |
| Préstamos a empresas | | 41 755 | 54 850 |
| Activos dudosos | | 520 | - |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | | (86) | - |
| ACTIVO CORRIENTE | | 175 607 | 184 741 |
| Activos financieros a corto plazo | 6 | 85 890 | 104 822 |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | | 3 939 | 3 761 |
| Derechos de crédito | | 81 597 | 100 986 |
| Préstamos a PYMES | | 58 870 | 75 027 |
| Préstamos a empresas | | 15 361 | 25 349 |
| Activos dudosos | | 6 860 | - |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | | (835) | - |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 804 | 610 |
| Intereses vencidos e impagados | | 537 | - |
| Otros activos financieros | 7 | 354 | 75 |
| Ajuste por modificaciones | | 1 | - |
| Otros | | 1 | - |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 7 | 89 716 | 79 919 |
| Tesorería | | 89 716 | 79 919 |
| TOTAL ACTIVO | | 431 678 | 514 908 |



OK8035280

CLASE 8.^a

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en miles de euros)

| <u>PASIVO</u> | <u>Nota</u> | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| PASIVO NO CORRIENTE | | 347 390 | 413 058 |
| Pasivos financieros a largo plazo | 8 | 347 390 | 413 058 |
| Obligaciones y otros valores negociables | | 276 668 | 339 691 |
| Series no subordinadas | | 149 168 | - |
| Series subordinadas | | 127 500 | 339 691 |
| Deudas con entidades de crédito | | 70 722 | 73 367 |
| Préstamo subordinado | | 70 722 | 73 710 |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | | - | (343) |
| PASIVO CORRIENTE | | 84 288 | 101 850 |
| Pasivos financieros a corto plazo | 8 | 83 220 | 101 502 |
| Obligaciones y otros valores negociables | | 82 722 | 101 034 |
| Series no subordinadas | | 81 090 | 62 500 |
| Series subordinadas | | - | 37 809 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 1 632 | 725 |
| Deudas con entidades de crédito | | 498 | 468 |
| Otras deudas con entidades de crédito | | - | 454 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 498 | 14 |
| Ajustes por periodificaciones | 9 | 1 068 | 348 |
| Comisiones | | 856 | 4 |
| Comisión Sociedad Gestora | | 7 | 3 |
| Comisión Agente financiero / pagos | | 3 | 1 |
| Comisión variable - Resultados realizados | | 846 | - |
| Otros | | 212 | 344 |
| AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | | - | - |
| Cobertura de Flujos de Efectivo | | - | - |
| TOTAL PASIVO | | 431 678 | 514 908 |



OK8035281

CLASE 8.^a
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS**TD A FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE NOVIEMBRE DE 2010 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Expresadas en miles de euros)

| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS | Nota | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| Intereses y rendimientos asimilados | | 16 699 | 1 567 |
| Derechos de crédito | 6.1 | 15 153 | 1 492 |
| Otros activos financieros | 7 | 1 546 | 75 |
| Intereses y cargas asimiladas | | (11 371) | (725) |
| Obligaciones y otros valores negociables | 8.1 | (9 049) | (725) |
| Deudas con entidades de crédito | 8.2 | (2 322) | - |
| MARGEN DE INTERESES | | 5 328 | 842 |
| Resultado de operaciones financieras (neto) | | - | (1) |
| Otros | | - | (1) |
| Otros gastos de explotación | | (4 103) | (1 184) |
| Servicios exteriores | | (208) | (1 146) |
| Servicios de profesionales independientes | | (208) | (396) |
| Servicios bancarios y similares | | - | (750) |
| Otros gastos de gestión corriente | 9 | (3 895) | (38) |
| Comisión de Sociedad Gestora | | (40) | (3) |
| Comisión del agente financiero | | (15) | (1) |
| Comisión variable - Resultados realizados | 6.1 | (3 835) | - |
| Otros gastos | | (5) | (34) |
| Deterioro de activos financieros (neto) | | (882) | - |
| Deterioro neto de derechos de crédito | | (882) | - |
| Repercusión de pérdidas (ganancias) | | (343) | 343 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | - | - |
| Impuesto sobre beneficios | | - | - |
| RESULTADO DEL PERIODO | | - | - |



OK8035282

CLASE 8.ª

Código: 8035282

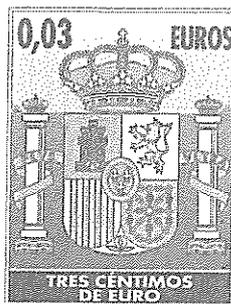
TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE NOVIEMBRE DE 2010 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresados en miles de euros)

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | 2 075 | (1 951) |
| Flujo de caja neto por intereses de las operaciones | 5 761 | 959 |
| Intereses cobrados de los activos titulizados | 14 461 | 958 |
| Intereses pagados por valores de titulización | (8 141) | - |
| Intereses cobrados de inversiones financieras | 1 266 | 1 |
| Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito | (1 825) | - |
| Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo | (3 039) | - |
| Comisiones pagadas a la Sociedad Gestora | (37) | - |
| Comisiones pagadas por administración de activos titulizados | (14) | - |
| Comisiones pagadas al agente financiero | (2 988) | - |
| Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo | (647) | (2 910) |
| Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos | - | - |
| Otros | (647) | (2 910) |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN | 7 722 | 81 870 |
| Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización | - | 440 000 |
| Cobros por emisión de valores de titulización | - | 440 000 |
| Pagos por emisión de valores de titulización | - | - |
| Flujos de caja por adquisición de activos financieros | - | (440 000) |
| Pagos por adquisición de derechos de crédito | - | (440 000) |
| Pagos por adquisición de otras inversiones financieras | - | - |
| Flujos de caja netos por amortizaciones | 11 053 | 9 458 |
| Cobros por amortización de derechos de crédito | 93 294 | 9 458 |
| Pagos por amortización de valores de titulización | (82 241) | - |
| Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo | (3 331) | 72 412 |
| Cobros derechos de crédito pendientes ingreso | (2 988) | 72 500 |
| Otros deudores y acreedores | (343) | (88) |
| INCREMENTO / DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES | 9 797 | 79 919 |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo | 79 919 | - |
| Efectivo equivalentes al final del periodo | 89 716 | 79 919 |



CLASE 8.ª



OK8035284

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

(Expresada en miles de euros)

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

TDA FTPYME Pastor 9, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 26 de noviembre de 2010, 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. 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 440.000 miles de euros (Nota 8). La adquisición de los activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjeron el 30 de noviembre de 2010.

Para la constitución del Fondo, Banco Pastor S.A. (en adelante, el Cedente) concedió Préstamos a empresas y Préstamos a PYMES que fueron adquiridos por el Fondo.

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 40.000 euros anuales. El importe de comisión de gestión de la Sociedad Gestora será actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2012) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo.

b) Duración del fondo

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

En la Nota 8.1 se indica la duración estimada del fondo al 31 de diciembre de 2011 y en la fecha de constitución.



CLASE 8.ª



OK8035285

TDA FTPYME PASTOR 9, 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 o de demora y reembolso de principal, corresponda a los Préstamos agrupados en el Fondo (correspondientes a los 3 Períodos de Cobro inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago), a excepción de la Primera Fecha de Pago que serán los cuatro Períodos de Cálculo inmediatamente anteriores;
- b) Las Cantidades que compongan en cada momento el Fondo de Reserva;
- c) Rendimientos producidos por dichos importes en la Cuenta de Reinversión;
- d) En su caso, cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo correspondientes a los Préstamos agrupados en el mismo (correspondientes a los tres meses naturales inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago, a excepción de la Primera Fecha de Pago que serán los cuatro Períodos de Cálculo inmediatamente anteriores;
- e) El importe del Préstamo Subordinado para Desfase y Gastos Iniciales que no hubiera sido utilizado hasta la primera Fecha de Pago;
- f) Adicionalmente, se considerarán Recursos Disponibles, las cantidades depositadas en cada momento en la Cuenta de Reinversión, para el pago de los conceptos referidos en el orden número (i) del Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6.2.2. de la Orden de Prelación de Pagos y en el apartado 3.4.6.3. de la Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, en las fechas (distintas a las Fechas de Pago) en que dichos conceptos sean exigibles;
- g) Los rendimientos producidos por dichos importes en la Cuenta de Tesorería. Adicionalmente, los tenedores de los Bonos dispondrán, en su caso, de la cantidad dispuesta con cargo al Aval del Estado que le fuere abonada al Fondo, y que se aplicará de conformidad con lo previsto en el apartado 3.4.7.2. del Módulo Adicional.

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

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:



CLASE 8.^a



OK8035286

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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.
2. Pago de Intereses de los Bonos de la Clase A (Serie A1 y A2(G)) y reembolso de los importes pendientes de reembolsar por las ejecuciones del Aval para el pago de intereses de los Bonos de la Serie A2(G).
3. 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 5 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 15% 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.
4. Amortización del principal de los Bonos de las Clases A y B conforme a las reglas de amortización establecidas en el apartado 4.9.2. de la Nota de Valores del Folleto del Fondo, y en su caso, pago de los importes pendientes de reembolsar por las ejecuciones del Aval para la amortización de los Bonos de la Serie A2(G).
5. En el caso de que concurra la situación descrita en el número 3 anterior, Pago de los Intereses de los Bonos de la Serie B.
6. Dotación, en su caso, del Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Requerido.
7. Intereses devengados del Préstamo Subordinado para Desfase y Gastos Iniciales.
8. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado FR1.
9. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado FR2.
10. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado FR3.
11. Amortización del principal del Préstamo Subordinado FR1.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OK8035287

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

12. Amortización del principal del Préstamo Subordinado FR2.
13. Amortización del principal del Préstamo Subordinado FR3.
14. Amortización del principal del Préstamo Subordinado para Desfase y Gastos Iniciales.
15. Pago del Margen de Intermediación Financiera.

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 de demora.

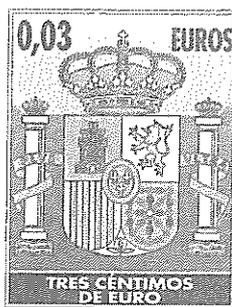
e) Normativa legal

TDA FTPYME Pastor 9, Fondo de Titulización de Activos, se constituye al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo. El Fondo está regulado conforme a:

- (i) La Escritura de Constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.
- (iv) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OK8035288

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- (v) La Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre .
- (vi) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.
- f) Régimen de tributación

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

- a) Imagen fiel

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

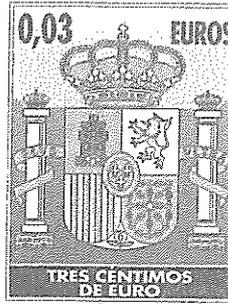
Las cuentas anuales, la información pública periódica y los estados reservados de información estadística se han redactado con claridad, mostrando la imagen fiel de la situación financiera, flujos de efectivo y de los resultados del Fondo, de conformidad con los requisitos establecidos en la Circular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

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

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



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OK8035289

TD A FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

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

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.j); y
 - Cancelación anticipada (Nota 1.b).
- c) Comparación de la información

El fondo se constituyó con fecha 26 de noviembre de 2010, por tanto las cuentas anuales cerradas al 31 de diciembre de 2010, corresponden a un ejercicio de 1 mes y 4 días, no siendo comparables con las del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011, que corresponden a un ejercicio completo de 12 meses.

- d) Agrupación de partidas

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

- e) Elementos recogidos en varias partidas

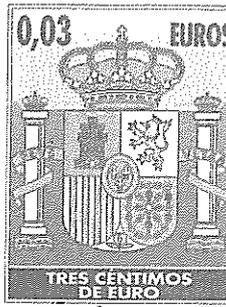
En la confección de estas cuentas anuales no se han registrado elementos patrimoniales en dos o más partidas del Balance.

- f) Principios contables no obligatorios

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



CLASE 8.^a
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



OK8035290

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de Titulización de Activos S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

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

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

e) Activos financieros

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



CLASE 8.ª



OK8035291

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable.

Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

Valoración posterior

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

- f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

- g) Pasivos financieros

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



CLASE 8.ª



OK8035292

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- Débitos y partidas a pagar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

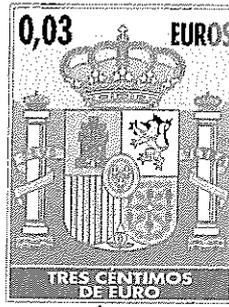
Las pérdidas incurridas en el periodo son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

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

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



CLASE 8.ª



OK8035293

TDA FTPYME PASTOR 9, 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 a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

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

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

Cancelación

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

h) Ajustes por periodificación

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

i) Impuesto sobre Sociedades

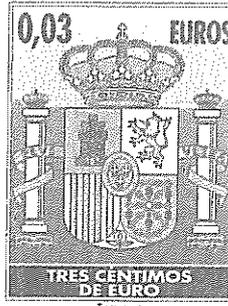
El gasto, en su caso, por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales, y consideradas las diferencias temporarias en caso de existencia.

j) Deterioro del valor de los activos financieros

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



CLASE 8.^a
ESTADOS FINANCIEROS



OK8035294

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- Derechos de crédito

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

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

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

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

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

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:



CLASE 8.^a



OK8035295

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- Tratamiento general

| Criterio aplicado desde del 1 de julio de 2010 | | | (%) |
|--|--|--|-----|
| Hasta 6 meses | | | 25 |
| Más de 6 meses, sin exceder de 9 | | | 50 |
| Más de 9 meses, sin exceder de 12 | | | 75 |
| Más de 12 meses | | | 100 |

| Criterio 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 |

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.

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.



CLASE 8.ª



OK8035296

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

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

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



CLASE 8.^a



OK8035297

TD A FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OK8035298

TD A FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

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

k) 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.



CLASE 8.ª

ESTADO



OK8035299

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

El tratamiento específico es el siguiente:

- Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y los gastos devengados sea negativa se repercutirá a los pasivos del Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable devengada y no liquidada en periodos anteriores y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden de prelación de pagos establecido. Dicha repercusión se registrará como un ingreso en la partida Repercusión de pérdidas / (ganancias) en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cuando la diferencia obtenida sea positiva, se le deducirán 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.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

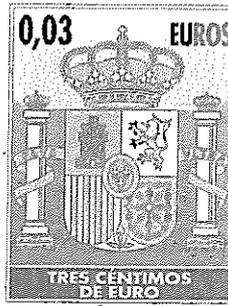
Durante el ejercicio 2011 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

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



CLASE 8.ª
Fondo de Titulización de Activos



OK8035300

TD A FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

El Fondo tiene mitigado, prácticamente en su totalidad, el riesgo de tipo de interés dado que el importe cobrado en concepto de interés de derechos de crédito coincide con el que debe ser utilizado para el pago de los intereses de bonos de titulización.

- Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

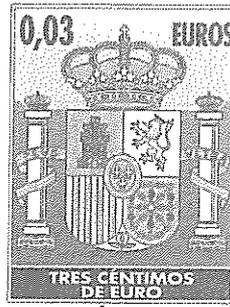
Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al calendario de pago establecido en el folleto del Fondo.

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como líneas de liquidez, préstamos subordinados, etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 7 y 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.



CLASE 8.ª



OK8035301

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

Riesgo de crédito

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

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

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

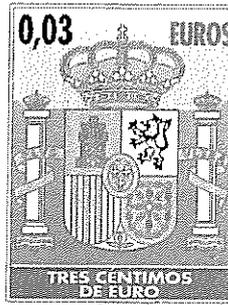
Por este motivo, el Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

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

| | Miles de euros | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| | 2011 | 2010 |
| Derechos de crédito | 337 668 | 431 153 |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | 3 939 | 3 761 |
| Otros activos financieros | 354 | 75 |
| Total Riesgo | 341 961 | 434 989 |



CLASE 8.^a



OK8035302

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

| | Miles de euros | | |
|--|----------------|---------------|----------------|
| | 2011 | | |
| | No corriente | Corriente | Total |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | - | 3 939 | 3 939 |
| Derechos de crédito | | | |
| Préstamos a PYMES | 213 882 | 58 870 | 272 752 |
| Préstamos a empresas | 41 755 | 15 361 | 57 116 |
| Activos dudosos | 520 | 6 860 | 7 380 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | (86) | (835) | (921) |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | - | 804 | 804 |
| Intereses vencidos e impagados | - | 537 | 537 |
| Otros activos financieros | - | 354 | 354 |
| | 256 071 | 85 890 | 341 961 |

| | Miles de euros | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| | 2010 | | |
| | No corriente | Corriente | Total |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | - | 3 761 | 3 761 |
| Derechos de crédito | | | |
| Préstamos a PYMES | 275 317 | 75 027 | 350 344 |
| Préstamos a empresas | 54 850 | 25 349 | 80 199 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | - | 610 | 610 |
| Otros activos financieros | - | 75 | 75 |
| | 330 167 | 104 822 | 434 989 |

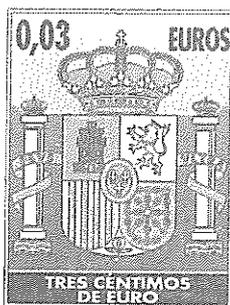
6.1 Derechos de crédito

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

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



CLASE 8.ª



OK8035303

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió, en virtud del Contrato Marco de Cesión de Activos, Derechos de Crédito derivados de préstamos de financiación para empresas (Activos Cedidos) por un importe inicial de 440.000 miles de euros. Dichos Derechos de Crédito representan una participación en el 100% del principal y el 100% de los intereses ordinarios, así como otros intereses, activos o derechos inherentes a cada préstamo, incluidos los Derechos Accesorios a los mismos.

El precio de los Préstamos será el 100% del Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de los Préstamos, a la Fecha de Constitución del Fondo, y será abonado por la Sociedad Gestora en nombre y por cuenta del Fondo, al Cedente, en la Fecha de Desembolso.

En caso de resolución de la constitución del Fondo y, consecuentemente, de la cesión de los Préstamos, (i) se extinguirá la obligación de pago de los Préstamos por parte del Fondo y (ii) la Sociedad Gestora estará obligada a restituir al Cedente cualquier derecho que se hubiera devengado a favor del Fondo por la cesión de los Préstamos.

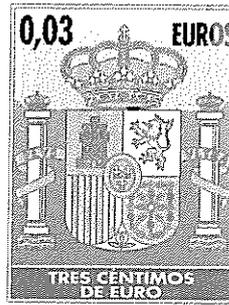
Como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debido a Préstamos a empresas impagados y/o fallidos y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, se ha constituido el Fondo de Reserva (Nota 7).

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

| | Miles de euros | | | Saldo final |
|--|----------------|---------------|-----------------------------|----------------|
| | 2011 | | | |
| | Saldo inicial | Adiciones | Amortizaciones/Diminuciones | |
| Derechos de crédito | | | | |
| Préstamos a PYMES | 350 344 | - | (77 592) | 272 752 |
| Préstamos a empresas | 80 199 | - | (23 083) | 57 116 |
| | - | | | |
| Activos dudosos | | 7 380 | - | 7 380 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | - | - | (921) | (921) |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | 610 | 14 655 | (14 461) | 804 |
| Intereses vencidos e impagados | - | 537 | - | 537 |
| | <u>431 153</u> | <u>22 572</u> | <u>(116 057)</u> | <u>337 668</u> |



CLASE 8.^a



OK8035304

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

| | Miles de euros | | | |
|---|----------------|---------------|---------------------------------|----------------|
| | 2010 | | | |
| | Saldo inicial | Adiciones | Amortizaciones/ Diminuciones | Saldo final |
| Derechos de crédito | | | | |
| Préstamos a PYMES | - | 357 620 | (7 276) | 350 344 |
| Préstamos a empresas | - | 82 380 | (2 181) | 80 199 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | - | 1 568 | (958) | 610 |
| | - | 441568 | (10 415) | 431 153 |

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

Al 31 de diciembre de 2011 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 6,65% (2010: 2,35%)

Durante el ejercicio 2011 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 15.153 miles de euros, de los que 804 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento y 537 miles de euros se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2011.

Durante el ejercicio 2010 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 1.492 miles de euros, de los que 610 miles de euros se encuentran pendientes de cobro, estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2010.

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

Al 31 de diciembre de 2011, el tipo de interés medio de la cartera de Derechos de crédito ascendía al 3,86%, encontrándose el interés nominal de cada uno de los préstamos entre un tipo de interés mínimo de inferior al 1% y un tipo de interés máximo del 9,99%.

Al 31 de diciembre de 2010, el tipo de interés medio de la cartera de Derechos de crédito ascendía al 3,81%, encontrándose el interés nominal de cada uno de los préstamos entre un tipo de interés mínimo inferior al 1% y un tipo de interés máximo del 9,99%.



CLASE 8.ª
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes



OK8035305

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2011 el importe imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias por dotaciones de los derechos de crédito deteriorados es de 921 miles de euros, registrado en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”. En esta cuenta se recogen 39 miles de euros en concepto de ingresos por la recuperación de intereses no reconocidos.

Al 31 de diciembre de 2010 no se registró importe alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionado con los derechos de crédito deteriorado.

En el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo en las presentes Cuentas Anuales se muestra la vida residual de los activos cedidos al Fondo distinguiendo entre los importes que vencen en cada uno de los cinco años siguientes al cierre del ejercicio, entre el sexto y el décimo año y el resto de años hasta su vencimiento.

6.2. Deudores y otras cuentas a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, importes vencidos de los derechos de crédito pendientes de cobro.

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

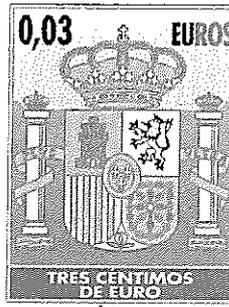
| | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| Cuenta de Reinversión | 89 712 | 79 547 |
| Cuenta de Tesorería | 4 | 372 |
| | <u>89 716</u> | <u>79 919</u> |

En la Cuenta de Reinversión se recoge el saldo de la cuenta mantenida por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, en Banca March, S.A. (Banco Popular a partir de 8 de junio de 2011).

Con fecha 8 de junio de 2011, ante la bajada de calificación de Banca March que actuaba en el Fondo como entidad en la que estaba abierta la Cuenta de Reinversión, según lo establecido en el folleto, se ha procedido a firmar un contrato de subrogación y novación modificativa no extintiva de contrato de cuenta de reinversión entre la Sociedad Gestora, Banco Popular y Banca March, sin que dicho hecho tenga repercusiones económicas al fondo.



CLASE 8.ª



OK8035306

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

En esta cuenta de tesorería (Cuenta de Reinversión) se encuentran depositadas las cantidades que integran el Fondo de Reserva, que se constituyó en la Fecha de Desembolso, con cargo al importe de los Préstamos Subordinados para Fondo de Reserva 1, 2 y 3, por un importe total de 69.500.000 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.

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, el segundo Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago, los importes recibidos de los deudores de los Préstamos.

Las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería devengarán intereses a favor del Fondo, los cuales se devengarán con carácter mensual comenzando el primer día de cada mes natural y finalizando el último día de dicho mes natural, sobre la base de un tipo de interés EURIBOR a 1 mes, de conformidad con lo establecido en el Contrato de Servicios Financieros. Los intereses se liquidarán el primer Día Hábil del mes inmediato siguiente al de su devengo.

Los intereses devengados por esta cuenta de Reinversión durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 han ascendido a 1.546 miles de euros y 75 miles de euros respectivamente, registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Intereses y rendimientos asimilados", de los que al 31 de diciembre de 2011 y 2010 quedan pendientes de cobro un importe de 354 miles de euros y 75 miles de euros respectivamente.

El Nivel Requerido del Fondo de Reserva será, en cada Fecha de Pago, la menor de las siguientes cantidades:

- El importe del Fondo de Reserva Inicial, 69.500.000 euros.
- El 31,60% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los 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 del último día del mes inmediatamente anterior con impago superior a 90 días sea mayor al 1% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito No Fallidos del último día del mes inmediatamente anterior.



CLASE 8.ª



OK8035307

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- 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 a 34.750 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el nivel del Fondo de reserva es de 69.500 miles de euros.

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

| | Miles de euros | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| | 2011 | | |
| | No corriente | Corriente | Total |
| Obligaciones y otros valores negociables | | | |
| Series no subordinadas | 149 168 | 81 090 | 230 258 |
| Series subordinadas | 127 500 | - | 127 500 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | - | 1 632 | 1 632 |
| | <u>276 668</u> | <u>82 722</u> | <u>359 390</u> |
| Deudas con entidades de crédito | | | |
| Préstamo subordinado | 70 722 | - | 70 722 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | - | 498 | 498 |
| | <u>70 722</u> | <u>498</u> | <u>71 220</u> |
| | | | |
| | Miles de euros | | |
| | 2010 | | |
| | No corriente | Corriente | Total |
| Obligaciones y otros valores negociables | | | |
| Series no subordinadas | - | 62 500 | 62 500 |
| Series subordinadas | 339 691 | 37 809 | 377 500 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | - | 725 | 725 |
| | <u>339 691</u> | <u>101 034</u> | <u>440 725</u> |
| Deudas con entidades de crédito | | | |
| Préstamo subordinado | 73 710 | - | 73 710 |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | (343) | - | (343) |
| Otras deudas con entidades de crédito | - | 454 | 454 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | - | 14 | 14 |
| | <u>73 367</u> | <u>468</u> | <u>73 835</u> |



OK8035308

CLASE 8.ª**TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS****8.1 Obligaciones y otros valores negociables**

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

| | 31.12.2011 | | Fecha Constitución | |
|-------------------|----------------|---------------------|--------------------|---------------------|
| | Valor nominal | Vencimiento en años | Valor nominal | Vencimiento en años |
| Bonos Serie A1 | - | - | 62 500 | 0,55 |
| Bonos Serie A2(G) | 230 258 | 1,07 | 250 000 | 2,05 |
| Bonos Serie B | 127 500 | 4,73 | 127 500 | 5,72 |
| | 357 758 | | 440 000 | |

| | 31.12.2010 | | Fecha Constitución | |
|-------------------|----------------|---------------------|--------------------|---------------------|
| | Valor nominal | Vencimiento en años | Valor nominal | Vencimiento en años |
| Bonos Serie A1 | 62 500 | 0,55 | 62 500 | 0,55 |
| Bonos Serie A2(G) | 250 000 | 2,05 | 250 000 | 2,05 |
| Bonos Serie B | 127 500 | 5,72 | 127 500 | 5,72 |
| | 440 000 | | 440 000 | |

El importe total de la Emisión de Bonos ascendió a un importe de 440.000.000 euros de valor nominal, estando compuesta por 4.400 Bonos de cien 100.000 euros de valor nominal unitario.

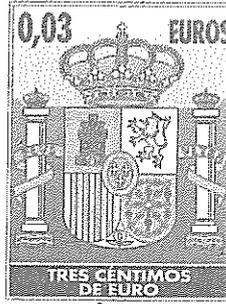
Los Bonos de titulización de activos representan una deuda para el Fondo, devengan intereses y son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento. Los Bonos gozan de la naturaleza jurídica de valores negociables de renta fija con rendimiento explícito, quedando sujeto al régimen previsto por la Ley del Mercado de Valores y normativa de desarrollo.

Los Bonos se agruparán en 2 Clases (A y B), de la siguiente forma:

- Serie no subordinada
 - La Serie A1, por importe nominal total de 62.500.000 euros, integrada por 625 Bonos de 100.000 euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta (indistintamente, la "Serie A1" o los "Bonos de la Serie A1").



CLASE 8.ª



OK8035309

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Desde la primera Fecha de Pago, amortización del principal de los Bonos de la Serie A1. La amortización de los Bonos de la Serie A1 se realizará a prorrata entre los Bonos de la misma Serie A1 mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago.

- Serie subordinada

- La Serie A2 (G), por importe nominal total de 250.000.000 euros, integrada por 2.500 Bonos de 100.000 euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta (indistintamente, la “Serie A2 (G)” o los “Bonos de la Serie A2 (G)” conjuntamente con los Bonos de la Serie A1, los “Bonos de la Clase A”).

Una vez amortizados completamente los Bonos de la Serie A1, amortización del principal de los Bonos de la Serie A2 (G) y reembolso de los importes debidos al Estado por ejecuciones del Aval para la amortización de la Serie A2 (G). La amortización de los Bonos de la Serie A2 (G) se realizará a prorrata entre los Bonos de la misma Serie A2 (G) mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago.

La Cantidad Disponible para Amortizar se distribuirá secuencialmente entre los Bonos de las Series A1 y A2 (G) (incluyendo el reembolso al Estado de los importes que hubiere satisfecho al Fondo por la disposición del Aval para el reembolso del principal de los Bonos de la Serie A2 (G)) desde la primera Fecha de Pago, hasta la completa amortización de los Bonos de la Clase A, salvo que sea de aplicación la excepción contemplada en el párrafo posterior.

Excepcionalmente, se procederá a la amortización a prorrata de los Bonos de la Serie A1 y los Bonos de la Serie A2 (G), si el último día del mes inmediatamente anterior a una Fecha de Pago, el Saldo Nominal Pendiente de Cobro acumulado de los Préstamos Fallidos es superior al 10% del Saldo Inicial de los Préstamos.

- La Serie B, por importe nominal total de 127.500.000 euros, integrada por 1.275 Bonos de 100.000 euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta (indistintamente, la “Serie B” o los “Bonos de la Serie o Clase B”).

La amortización del principal de los Bonos de la serie B comenzará sólo cuando estén totalmente amortizados los Bonos de la Clase A (incluyendo el reembolso de los importes debidos al Estado por ejecuciones del Aval para la amortización de la Serie A2(G)), excepto en el caso descrito en el apartado 4.9.2.3 del Folleto de Emisión. La amortización de los Bonos de la Serie B se realizará a prorrata entre los Bonos de la misma Serie B mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago.



CLASE 8.ª



OK8035310

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Sin perjuicio de las reglas ordinarias de amortización de los Bonos de la Clase A, así como los Bonos de la Clase B, la Cantidad Disponible para Amortizar se distribuirá a prorrata entre la Clase A (incluyendo el reembolso de los importes debidos al Estado por ejecuciones del Aval para la amortización de la Serie A2(G)) y la Clase B, en función de la proporción que represente el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de cada Clase respecto al Saldo Nominal Pendiente de Cobro de la Clase A (incluyendo el reembolso de los importes debidos al Estado por ejecuciones del Aval para la amortización de la Serie A2(G)) y la Clase B, siempre que, previo a la Fecha de Pago correspondiente concurren simultáneamente las siguientes circunstancias:

- El Saldo Nominal Pendiente de Cobro de la Clase B represente, un 58,0%, del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de la Clase A (incluyendo el importe pendiente de rembolsar al Estado por las ejecuciones del Aval para la amortización de los Bonos de la Serie A2(G)) y la Clase B, conjuntamente;
- El Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito No Fallidos, con impagos superiores a 90 días el último día del mes inmediatamente anterior, sea inferior al 1,25% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito No Fallidos agrupados en el Fondo el último día del mes inmediatamente anterior;
- Que el Nivel Requerido del Fondo de Reserva en dicha Fecha de Pago sea dotado en su totalidad, y;
- El Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito No Fallidos el último día del mes inmediatamente anterior, sea superior o igual al 10% del Saldo Inicial de los Derechos de Crédito a la Fecha de Constitución del Fondo.

Se considera la fecha de amortización definitiva de los Bonos el 22 de julio de 2053. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y con ello la emisión de Bonos en los siguientes supuestos:

- a) Cuando se produzca una modificación en la normativa fiscal que, a juicio de la Sociedad Gestora, afecte significativamente y de forma negativa al equilibrio financiero del Fondo.
- b) Cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo.
- c) En el supuesto de que la Sociedad Gestora se disolviese, le fuera retirada su autorización o fuera declarada en concurso, y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente estuviese establecido al efecto, o en su defecto, cuatro meses, no se hubiese designado una nueva sociedad gestora de acuerdo con lo establecido en el apartado 3.7.2. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.



OK8035311

CLASE 8.ª**TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

- d) Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los valores emitidos o se prevea que se va a producir.
- e) Cuando transcurran treinta y seis meses desde el vencimiento del último de los Derechos de Crédito agrupado en el Fondo.
- f) En el supuesto de que la totalidad de los titulares de los Bonos y las contrapartidas de los Contratos del Fondo notifiquen a la Sociedad Gestora su interés en la amortización total de los Bonos, la Sociedad Gestora como representante del Fondo, podrá proceder a la liquidación anticipada del mismo.

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

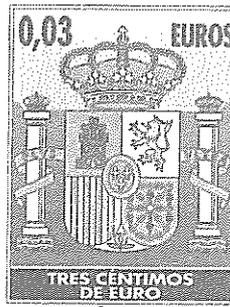
| | Miles de euros | |
|---------------|----------------------|-------------------|
| | 2011 | |
| | Serie no Subordinada | Serie subordinada |
| Saldo inicial | 62 500 | 377 500 |
| Trasposos | 230 258 | (230 258) |
| Amortización | <u>(62 500)</u> | <u>(19 742)</u> |
| Saldo final | <u>230 258</u> | <u>127 500</u> |

Durante el ejercicio 2011, y de acuerdo a las “Fechas de Pago”, se ha producido amortización de Bonos en un importe de 82.241 miles de euros.

| | Miles de euros | |
|---------------|----------------------|-------------------|
| | 2010 | |
| | Serie no Subordinada | Serie subordinada |
| Saldo inicial | - | - |
| Adiciones | <u>62 500</u> | <u>377 500</u> |
| Saldo final | <u>62 500</u> | <u>377 500</u> |

Durante el ejercicio 2010, y de acuerdo a las “Fechas de Pago” (Nota 1), no se produjo amortización de ningún tipo.

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.



OK8035312

CLASE 8.^a**TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

No obstante, la Sociedad Gestora, ha realizado una estimación sobre la vida residual de los activos emitidos por el Fondo (y consecuentemente del vencimiento de los Bonos) en el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo I dentro de las presentes Cuentas Anuales.

Los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 han ascendido a un importe de 9.049 miles de euros y 725 miles de euros, respectivamente, los cuales se encuentran registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas", y de los que, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, un importe de 1.632 miles de euros y 725 miles de euros, respectivamente, se encuentran pendientes de pago a dicha fecha, contabilizados en el epígrafe del balance de situación de "Intereses y gastos devengados no vencidos".

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

| | Tipos medios aplicados | |
|-------------|------------------------|--------|
| | 2011 | 2010 |
| Serie A1 | 0% | 2,047% |
| Serie A2(G) | 2,184% | 1,747% |
| Serie B | 2,834% | 2,397% |

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

| | DBRS | | Moody's Investors Service España, S.A | |
|-------------------|---------|---------|---------------------------------------|------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Bonos Serie A1 | AAA | AAA | Aaa | Aaa |
| Bonos Serie A2(G) | AAA | AAA | Aaa | Aaa |
| Bonos Serie B | B (Low) | B (Low) | B2 | B2 |

La calificación crediticia (rating) de los Bonos en la fecha de formulación es la siguiente:

| | Moody's Investors Service España, S.A |
|-------------------|---------------------------------------|
| Bonos Serie A1 | Aaa |
| Bonos Serie A2(G) | Aa2 |
| Bonos Serie B | B2 |



CLASE 8.ª
EML 10017



OK8035314

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 han ascendido a un importe de 56 miles de euros, registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de “Intereses y cargas asimiladas”, de los que, al 31 de diciembre de 2011, un importe de cero miles de euros están pendientes de cobro.

Durante el ejercicio comprendido entre el 26 de noviembre de 2010 y el 31 de diciembre de 2010 no se han devengado intereses del Préstamo Subordinado para Desfase Inicial y Gastos Iniciales.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo del préstamo subordinado ascendía a 1.222 miles de euros y 4.210 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2011 se ha producido una amortización del préstamo por importe de 2.988 miles de euros .

b) Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva.

Con fecha 26 de Noviembre de 2010 el Cedente otorgó, tres préstamos subordinados al Fondo destinados por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del Fondo de Reserva por los importes que a continuación se relacionan:

- Préstamo Subordinado FR1: 23.100.000 euros.
- Préstamo Subordinado FR2: 23.200.000 euros.
- Préstamo Subordinado FR3: 23.200.000 euros.

La entrega de los importes del Préstamo Subordinado FR1, Préstamo Subordinado FR2 y Préstamo Subordinado FR3, se realizarán en la Fecha de Desembolso mediante su ingreso en la Cuenta de Reversión.

El vencimiento del Préstamo Subordinado FR1, Préstamo Subordinado FR2 y Préstamo Subordinado FR3 tendrá lugar en la fecha de liquidación del Fondo. No obstante lo anterior, la amortización del Préstamo Subordinado FR1, Préstamo Subordinado FR2 y Préstamo Subordinado FR3 se realizará en cada Fecha de Pago por un importe igual al importe en que en cada Fecha de Pago se reduzca el Nivel Requerido del Fondo de Reserva, con sujeción al Orden de Prelación de Pagos o al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, establecidos en los apartados 3.4.6.2.2. y 3.4.6.3. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión del Fondo.



CLASE 8.ª

ESPAÑA



OK8035315

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

La remuneración del Préstamo Subordinado FR1, Préstamo Subordinado FR2 y Préstamo Subordinado FR3 será la siguiente: el principal del Préstamo Subordinado FR1, Préstamo Subordinado FR2 y Préstamo Subordinado FR3 devengará un tipo de interés anual variable trimestralmente igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses más un margen del 1,50%. La Remuneración Fija del Préstamo Subordinado FR1, Préstamo Subordinado FR2 y Préstamo Subordinado FR3 se liquidará en cada una de las Fechas de Pago, y se calculará tomando como base:

(i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses de los Préstamos Subordinados y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo del Préstamo Subordinado por el Fondo de Reserva ascendía a 69.500 miles de euros.

Los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de han ascendido a un importe de 2.266 miles de euros, registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas", de los que, al 31 de diciembre de 2011, un importe de 498 miles de euros están pendientes.

Durante el ejercicio comprendido entre el 26 de noviembre de 2010 y el 31 de diciembre de 2010 no se han devengado intereses del Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva.

9. OTROS GASTOS DE GESTIÓN CORRIENTE

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

- Comisión del agente de pagos

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente Financiero, el Fondo le satisfará en cada Fecha de Pago durante la vigencia del contrato, una comisión que ascenderá a 15.000 euros, pagadera trimestralmente en cada Fecha de Pago a razón de 3.750 euros al trimestre.

Durante el ejercicio 2011, se ha devengado por este concepto una comisión de 15 miles de euros, de los que 3 miles de euros están pendientes de pago al 31 de diciembre de 2011. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe del balance de situación de "Ajustes por periodificaciones de pasivo" respectivamente.

Durante el ejercicio 2010, se ha devengado por este concepto una comisión de 1 miles de euros, de los que 1 miles de euros están pendientes de pago al 31 de diciembre de 2010, los cuales se encuentran pendientes 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.



CLASE 8.ª
1000 PL. 17/2011



OK8035316

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- **Comisión de la Sociedad Gestora**

La Sociedad Gestora percibirá, por su gestión, en cada Fecha de Pago una comisión fija por importe de 40.000 euros anuales. 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 comisión de gestión de la Sociedad Gestora será actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2012) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo.

Durante el ejercicio 2011, se ha devengado una comisión por este concepto de 40 miles de euros, de los que 7 miles de euros están pendientes de pago al 31 de diciembre de 2011. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de “Otros gastos de explotación” y en el epígrafe del balance de situación de “Ajustes por periodificaciones de pasivo” respectivamente.

Durante el ejercicio 2010, se ha devengado una comisión por este concepto de 3 miles de euros, de los que 3 miles de euros están pendientes de pago al 31 de diciembre de 2010, el cual se encuentra pendiente de pago al 31 de diciembre de 2010. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de “Otros gastos de explotación” y en el epígrafe del balance de situación de “Ajustes por periodificaciones de pasivo” respectivamente.

- **Comisión Variable**

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

Al 31 de diciembre de 2011 la diferencia entre los ingresos gastos devengados por el Fondo desde la última fecha de liquidación ha sido positiva, generándose, por tanto, un margen de intermediación a favor del Fondo de 343 miles de euros, el cual se ha registrado en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y Ganancias “Repercusión de pérdidas (ganancias)”.

Al 31 de diciembre de 2010 esta diferencia fue negativa para el Fondo por importe de 343 miles de euros.



CLASE 8.ª



OK8035317

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

10. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

10.1 Liquidaciones de Cobro y pagos.

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

| | Ejercicio 2011 |
|--|----------------|
| <u>Liquidación de cobros y pagos del período</u> | <u>Real</u> |
| <u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u> | |
| Cobros por amortizaciones ordinarias | 54 432 |
| Cobros por amortizaciones anticipadas | 28 637 |
| Cobros por intereses ordinarios | 12 180 |
| Cobros por intereses previamente impagados | 2 088 |
| Cobros por amortizaciones previamente impagadas | 10 225 |
| Otros cobros en especie | - |
| Otros cobros en efectivo | - |
| <u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u> | |
| Pagos por amortización ordinaria (serie A1) | 62 500 |
| Pagos por amortización ordinaria (serie A2) | 19 741 |
| Pagos por amortización ordinaria (serie B) | - |
| Pagos por intereses ordinarios (serie A1) | 769 |
| Pagos por intereses ordinarios (serie A2) | 4 384 |
| Pagos por intereses ordinarios (serie B) | 2 989 |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (serie A1) | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (serie A2) | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (serie B) | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (serie A1) | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (serie A2) | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (serie B) | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (serie A1) | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (serie A2) | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (serie B) | - |
| Pagos por amortización de préstamos subordinados | 2 988 |
| Pagos por intereses de préstamos subordinados | 1 825 |
| Otros pagos del período | - |



CLASE 8.ª



OK8035318

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

10.2. Tasas e hipótesis de los activos y pasivos

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

| | Hipótesis momento inicial | Momento actual |
|---|---------------------------------|-------------------|
| Tipo de interés medio de la cartera | 3,76% | 3,86% |
| Tasa de amortización anticipada | 13% | 6,65% |
| Tasa de fallidos | 1,78% | 0% |
| Tasa de recuperación de fallidos | 65% | 0% |
| Tasa de morosidad (PYMES/Empresas) | 5,09% | 1,84%/3,82% |
| Loan to value medio | 56,29% | 52,82% |
| Fecha de liquidación anticipada del fondo | 24/07/2017 | Octubre 2021 |

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 ha abonado 2.988 miles de euros al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

11. SITUACIÓN FISCAL

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



CLASE 8.^a
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



OK8035319

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

De acuerdo con la normativa vigente, no existe obligación de practicar retención sobre las rentas obtenidas por los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades procedentes de activos financieros, siempre que cumplan los requisitos siguientes:

1. Que estén representados mediante anotaciones en cuenta.
2. Que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

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

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

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

12. OTRA INFORMACIÓN

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

Los honorarios facturados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a 4 miles de euros en ambos ejercicios. Adicionalmente se prestaron por parte de dicha firma otros servicios por importe de euros 23 miles de euros en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

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

Respecto al aplazamiento de pago a proveedores en operaciones comerciales, al cierre del ejercicio 2011, el Fondo no tiene saldo pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo establecido en su folleto.



CLASE 8.ª
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



OK8035320

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

En el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2011 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 8.a en relación a la variación en la calificación crediticia de los Bonos de la serie A2.



CLASE 8.^a



OK8035321

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

| | |
|---------------------------------|---|
| S.05.] | |
| Denominación del Fondo: | TDA FTPYME PASTOR 9 |
| Denominación del Compartimento: | 0 |
| Denominación de la Gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | 31/12/2011 |

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Le citas relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO A

| Tipología de activos titulizados | Situación Actual 31/12/2011 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 | | Situación Inicial 28/11/2010 | |
|--|-----------------------------|-----------------------|--|-----------------------|------------------------------|-----------------------|
| | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) |
| Participaciones Hipotecarias | 0001 | 0030 | 0060 | 0080 | 0120 | 0150 |
| Cartificados de Transmisión de Hipotecaria | 0002 | 0031 | 0061 | 0081 | 0121 | 0151 |
| Préstamos Hipotecarios | 0003 | 0032 | 0062 | 0082 | 0122 | 0152 |
| Cédulas Hipotecarias | 0004 | 0033 | 0063 | 0083 | 0123 | 0153 |
| Préstamos a Promotores | 0005 | 0034 | 0064 | 0084 | 0124 | 0154 |
| Préstamos a PYMES | 0007 | 0036 | 0066 | 0086 | 0126 | 0156 |
| Préstamos a Empresas | 0008 | 0037 | 0067 | 0087 | 0127 | 0157 |
| Préstamos Corporativos | 0009 | 0038 | 0068 | 0088 | 0128 | 0158 |
| Cédulas Territoriales | 0010 | 0039 | 0069 | 0089 | 0129 | 0159 |
| Bonos de Tesorería | 0011 | 0040 | 0070 | 0100 | 0130 | 0160 |
| Duda Subordinada | 0012 | 0041 | 0071 | 0101 | 0131 | 0161 |
| Créditos AA:PP | 0013 | 0042 | 0072 | 0102 | 0132 | 0162 |
| Préstamos al Consumo | 0014 | 0043 | 0073 | 0103 | 0133 | 0163 |
| Préstamos Automoción | 0015 | 0044 | 0074 | 0104 | 0134 | 0164 |
| Arrendamiento Financiero | 0018 | 0045 | 0075 | 0105 | 0135 | 0165 |
| Cuentas a Cobrar | 0017 | 0046 | 0076 | 0106 | 0136 | 0166 |
| Bonos de Crédito Futuro | 0016 | 0047 | 0077 | 0107 | 0137 | 0167 |
| Bonos de Titulización | 0019 | 0048 | 0078 | 0108 | 0138 | 0168 |
| Otros | 0020 | 0049 | 0079 | 0109 | 0139 | 0169 |
| Total | 0021 | 3.041 | 0060 | 0110 | 0140 | 0170 |
| | | 337.248.000 | 3.369 | 430.543.000 | 3.364 | 440.000.000 |

(1) Entendiéndose como importe pendiente el importe principal pendiente reembolsado

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

| |
|---|
| S.05.1 |
| Denominación del Fondo: TDA FTPYME PASTOR 9 |
| Denominación del Compartimento: 0 |
| Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: 31/12/2011 |

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

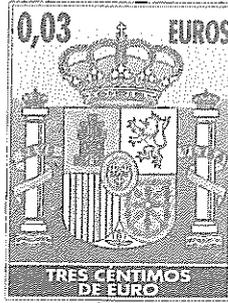
| Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada | Situación actual | | Situación cierre anual anterior | |
|---|-------------------------|-------------------------|---------------------------------|-------------------------|
| | 01/07/2011 - 31/12/2011 | 01/01/2010 - 31/12/2010 | 01/01/2010 - 31/12/2010 | 01/01/2010 - 31/12/2010 |
| Importe de Principal Falido desde el cierre anual anterior | 0196 | 0 | 0206 | 0 |
| Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior | 0197 | 0 | 0207 | 0 |
| Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior | 0200 | -64.657.000 | 0210 | -7.716.000 |
| Amortización anticipada desde el cierre anual anterior | 0201 | -28.637.000 | 0211 | -1.742.000 |
| Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo | 0202 | -102.752.000 | 0212 | -9.468.000 |
| Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1) | 0203 | 0 | 0213 | 440.000.000 |
| Principal pendiente cierre del periodo (2) | 0204 | 337.248.000 | 0214 | 430.542.000 |
| Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%) | 0205 | 8,66 | 0215 | 2,35 |

(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



OK8035322



CLASE 8.^a



OK8035323

TD A FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

8.06.1

Denominación del Fondo: **TD A FTPYME PASTOR 9**

Denominación del Compartimiento: **0**

Denominación de la Gestora: **Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.**

Estado agregado: **31/12/2011**

CUADRO C

| Fecha | Nº de activos | Importe Impagado | | Principial pendiente no vendido | Deuda Total |
|----------------------|---------------|------------------|---------------------|---------------------------------|-------------------|
| | | Principial | Ingresos ordinarios | | |
| Hasta 1 mes | 408 | 0710 | 2.047.000 | 0740 | 53.378.000 |
| De 1 a 3 meses | 102 | 0711 | 756.000 | 0741 | 850.000 |
| De 3 a 6 meses | 0703 | 16 | 697.000 | 0743 | 12.135.000 |
| De 6 a 9 meses | 0704 | 19 | 4.880.000 | 0744 | 458.000 |
| De 9 a 12 meses | 0705 | 6 | 572.000 | 0745 | 254.000 |
| De 12 meses a 2 años | 0706 | 6 | 232.000 | 0746 | 81.000 |
| Más de 2 años | 0708 | 0 | 0 | 0748 | 14.000 |
| Total | 849 | 0719 | 8.434.000 | 0749 | 66.290.000 |

(1) La distribución de los activos vendidos impagados entre los distintos tramos se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vendida y no cobrada. Los intervalos se expresan en meses, abas. superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

| Fecha | Nº de activos | Importe Impagado | | Principial pendiente no vendido | Deuda Total | Valor Garantía con Trascursos 2 años (4) | % Deuda/v. Tasación |
|----------------------|---------------|------------------|---------------------|---------------------------------|-------------------|--|---------------------|
| | | Principial | Ingresos ordinarios | | | | |
| Hasta 1 mes | 159 | 0782 | 131.000 | 0812 | 37.887.000 | 88.310.000 | 0842 |
| De 1 a 3 meses | 41 | 0783 | 246.000 | 0813 | 43.000 | 20.694.000 | 0843 |
| De 3 a 6 meses | 0774 | 4 | 840.000 | 0814 | 249.000 | 2.042.000 | 0844 |
| De 6 a 9 meses | 0775 | 9 | 4.320.000 | 0815 | 0 | 8.441.000 | 0845 |
| De 9 a 12 meses | 0776 | 1 | 424.000 | 0816 | 0 | 597.000 | 0846 |
| De 12 meses a 2 años | 0777 | 2 | 140.000 | 0817 | 0 | 252.000 | 0847 |
| Más de 2 años | 0778 | 0 | 0 | 0818 | 0 | 1.856 | 0848 |
| Total | 242 | 0789 | 6.120.000 | 0819 | 48.116.000 | 121.296.000 | 0849 |

(2) La distribución de los activos vendidos impagados entre los distintos tramos se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vendida y no cobrada. Los intervalos se expresan en meses, abas. superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(3) Complementar con la última valoración disponible de tasación de inmueble o valor razonable de la garantía real (secciones o deudas pluritenidas, etc) al valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.



CLASE 8.^a



OK8035324

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)

| |
|---|
| S.05.1 |
| Denominación del Fondo: TDA FTPYME PASTOR 9 |
| Denominación del Compartimento: 0 |
| Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: |
| Período: 3-1/12/2011 |

CUADRO D

| | Situación actual | | Situación cierre anual anterior | | Escenario inicial | | 28/11/2010 |
|---|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|---------------------|-----------------------------------|------------|
| | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallido (contable) (B) | Tasa de recuperación fallidos (D) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación fallidos (D) | |
| Ratios Morosidad (1) | | | | | | | |
| Participaciones Hipotecarias | 0850 | 0868 | 0904 | 0940 | 1012 | 1046 | |
| Certificados de Transmisión de Hipoteca | 0851 | 0869 | 0905 | 0941 | 1013 | 1049 | |
| Préstamos Hipotecarios | 0852 | 0870 | 0906 | 0942 | 1014 | 1050 | |
| Cédulas Hipotecarias | 0853 | 0871 | 0907 | 0943 | 1015 | 1051 | |
| Préstamos a Promotores | 0854 | 0872 | 0908 | 0944 | 1016 | 1052 | |
| Préstamos a PYMES | 0855 | 1,84 | 0909 | 0945 | 0 | 1063 | 0 |
| Préstamos a Empresas | 0856 | 3,82 | 0910 | 0946 | 0 | 1054 | 0 |
| Préstamos Corporativos | 0857 | 0875 | 0911 | 0947 | 1019 | 1055 | |
| Cédulas Territoriales | 1066 | 1067 | 1069 | 1071 | 1075 | 1077 | |
| Bonos de Tesorería | 0858 | 0876 | 0912 | 0948 | 1020 | 1056 | |
| Deuda Subordinada | 0859 | 0877 | 0913 | 0949 | 1021 | 1057 | |
| Créditos AAAPP | 0860 | 0878 | 0914 | 0950 | 1022 | 1058 | |
| Préstamos al Consumo | 0861 | 0879 | 0915 | 0951 | 1023 | 1059 | |
| Préstamos Automoción | 0862 | 0880 | 0916 | 0952 | 1024 | 1060 | |
| Atardecimiento Financiero | 0863 | 0881 | 0917 | 0953 | 1025 | 1061 | |
| Cuentas a Cobrar | 0864 | 0882 | 0918 | 0954 | 1026 | 1062 | |
| Derechos de Crédito Futuros | 0865 | 0883 | 0919 | 0955 | 1027 | 1063 | |
| Bonos de Titulización | 0866 | 0884 | 0920 | 0956 | 1028 | 1064 | |
| Otros | 0867 | 0885 | 0921 | 0957 | 1029 | 1065 | |

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

(A) Determinado por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª

(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folioleto protegidas en el estado 5.4).

(C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagados de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.

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



CLASE 8.^a



OK8035325

TD A FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)

| | |
|---------------------------------|---|
| S.05.1 | |
| Denominación del Fondo: | TD A FTPYME PASTOR 9 |
| Denominación del Compartimento: | 0 |
| Denominación de la Gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados segregados: | |
| Periodo: | 31/12/2011 |

CUADRO E

| Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1) | Situación actual 31/12/2011 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 | | Situación Inicial 26/11/2010 | |
|--|-----------------------------|-------------------|--|-------------------|------------------------------|-------------------|
| | Nº de activos vivos | Importe pendiente | Nº de activos vivos | Importe pendiente | Nº de activos vivos | Importe pendiente |
| Entre 1 y 2 años | 1300 | 1310 | 1320 | 1330 | 1340 | 1350 |
| Entre 2 y 3 años | 1301 | 1311 | 1321 | 1331 | 1341 | 1351 |
| Entre 3 y 5 años | 1302 | 1312 | 1322 | 1332 | 1342 | 1352 |
| Entre 5 y 10 años | 1303 | 1313 | 1323 | 1333 | 1343 | 1353 |
| Superior a 10 años | 1304 | 1314 | 1324 | 1334 | 1344 | 1354 |
| Total | 1305 | 1315 | 1325 | 1335 | 1345 | 1355 |
| Vida residual media ponderada (años) | 1306 | 1316 | 1326 | 1336 | 1346 | 1356 |
| (1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años) | 1307 | 1317 | 1327 | 1337 | 1347 | 1357 |

| | | | |
|----------------------------|-----------------------------|--|------------------------------|
| Antigüedad | Situación actual 31/12/2011 | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 | Situación Inicial 26/11/2010 |
| Antigüedad media ponderada | Años 2,4 | Años 1,4 | Años 1,23 |



CLASE 8.^a



OK8035326

TDA FIPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

| | | |
|---|---|-------|
| Denominación del fondo: | TDA FIPYME PASTOR 9 | 8.052 |
| Denominación de compartición: | 0 | |
| Denominación de la gestora: | Titulización de Activos, Sociedades Gestora de Fondos de Titulización, S.A. | |
| Estados agregados: | 31/12/2011 | |
| Período de la declaración: | TDA FIPYME PASTOR 9 | |
| Método de valoración de los valores emitidos: | | |

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASTAVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO A

| Serie | Denominación | Situación actual | | | Situación cierre anual anterior | | | Escenario final | | |
|--------------|--------------|------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------|------------------------|--------------------|--------------------|
| | | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 28/11/2010 | Nº de pasivos emitidos | Vida Media Pasivos | Importe Pendiente | Nº de pasivos emitidos | Vida Media Pasivos | Importe Pendiente |
| ES0377109002 | Bono A1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ES0377109010 | Bono A2(3) | 2,500 | 230,250,000 | 250,000,000 | 625 | 0,85 | 250,000,000 | 625 | 0,85 | 250,000,000 |
| ES0377109028 | Bono B | 1,275 | 127,500,000 | 127,500,000 | 1,275 | 5,72 | 127,500,000 | 1,275 | 5,72 | 127,500,000 |
| Total | | 4,000 | 357,750,000 | 440,000,000 | 600 | 4,400 | 440,000,000 | 600 | 4,400 | 440,000,000 |

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

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

| | |
|--------|--|
| S.05.2 | Denominación del fondo: TDA FTPYME PASTOR 9 Denominación del compartimento: 0 Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Emisor agregado: 31/12/2011 Período de la declaración: TDA FTPYME PASTOR 9 Mercados de cotización de los valores emitidos: |
|--------|--|

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

| Serie | Denominación | Fecha último cambio de | Agencia de calificación | Situación actual | Situación cierre anual | Situación inicial |
|--------------|--------------|------------------------|-------------------------|------------------|------------------------|-------------------|
| ES0377106002 | Bono A1 | 26/11/2010 | DBRS | AAA | AAA | AAA |
| ES0377106002 | Bono A1 | 26/11/2010 | MDY | AAA | AAA | AAA |
| ES0377106010 | Bono A2(G) | 26/11/2010 | DBRS | AAA | AAA | AAA |
| ES0377106010 | Bono A2(G) | 26/11/2010 | MDY | AAA | AAA | AAA |
| ES0377106028 | Bono B | 26/11/2010 | DBRS | B | B | B |
| ES0377106028 | Bono B | 26/11/2010 | MDY | B2 | B2 | B2 |

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



CLASE 8.ª



OK8035329

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)

| | |
|---|---|
| S.05.3 | |
| Denominación del fondo: | TDA FTPYME PASTOR 9 |
| Denominación del compartimento: | 0 |
| Denominación de la gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Período de la declaración: | 31/12/2011 |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: | TDA FTPYME PASTOR 9 |

| INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros) | Situación actual 31/12/2011 | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 |
|---|--------------------------------|--|
| 1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes | 69.500.000 | 69.500.000 |
| 2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados | 20,61 | 16,14 |
| 3. Exceso de spread (%) (1) | 1,61 | 1,83 |
| 4. Permuta financiera de intereses (SN) | false | false |
| 5. Permuta financiera de tipos de cambio (SN) | false | false |
| 6. Otras permutas financieras (SN) | false | false |
| 7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2) | 0 | 0 |
| 8. Subordinación de series (SN) | true | true |
| 9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos | 64,36 | 14,2 |
| 10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales | 230.259.000 | 250.000.000 |
| 11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos | 64,36 | 56,82 |
| 12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas | 0 | 0 |
| 13. Otros | true | true |

| Información sobre contrapartes de mejoras crediticias | NIF | Denominación |
|---|------------|------------------------|
| Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes | A-15000128 | Banco Pastor |
| Permutas financieras de tipos de interés | | |
| Permutas financieras de tipos de cambio | | |
| Otras permutas financieras | | |
| Contraparte de la línea de liquidez | S-2820014E | Ministerio de Economía |
| Entidad Avalista | | |
| Contraparte del derivado de crédito | | |

- (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 cuyo 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) Entendido 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 el 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.



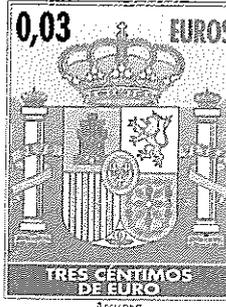
CLASE 8.^a



OK8035330



CLASE 8.^a



OK8035332

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

| | | |
|---------------------------------|---|-------|
| Denominación del Fondo: | TDA FTPYME PASTOR 9 | 8.053 |
| Denominación del Compartimento: | 0 | |
| Denominación de la Gestora: | Truización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Truización, S.A. | |
| Estados agregados: | | |
| Periodo: | 31/12/2011 | |

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRIDOS Y PASIVOS

| Distribución geográfica activos titulizados | Situación actual | | 31/12/2011 | | Situación cierre anual anterior | | 31/12/2010 | | Situación Inicial | | 26/11/2010 | |
|---|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| | 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 | 259 | 0426 | 33.364.000 | 0452 | 276 | 0478 | 44.918.000 | 0504 | 276 | 0530 | 45.379.000 |
| Aragón | 0401 | 44 | 0427 | 7.114.000 | 0453 | 47 | 0479 | 8.842.000 | 0505 | 47 | 0531 | 9.016.000 |
| Asturias | 0402 | 158 | 0428 | 16.732.000 | 0454 | 182 | 0480 | 20.672.000 | 0506 | 183 | 0532 | 21.065.000 |
| Baleares | 0403 | 10 | 0429 | 417.000 | 0455 | 10 | 0481 | 510.000 | 0507 | 10 | 0533 | 519.000 |
| Canarias | 0404 | 45 | 0430 | 7.661.000 | 0456 | 46 | 0482 | 8.816.000 | 0508 | 48 | 0534 | 9.647.000 |
| Cantabria | 0405 | 30 | 0431 | 1.974.000 | 0457 | 31 | 0483 | 2.418.000 | 0509 | 31 | 0535 | 2.489.000 |
| Castilla León | 0406 | 274 | 0432 | 24.621.000 | 0458 | 303 | 0484 | 35.389.000 | 0510 | 305 | 0536 | 36.025.000 |
| Castilla La Mancha | 0407 | 42 | 0433 | 3.631.000 | 0459 | 47 | 0485 | 4.976.000 | 0511 | 47 | 0537 | 5.049.000 |
| Cataluña | 0408 | 272 | 0434 | 42.457.000 | 0460 | 315 | 0486 | 58.394.000 | 0512 | 319 | 0538 | 59.822.000 |
| Ceuta | 0409 | 0 | 0435 | 0 | 0461 | 0 | 0487 | 0 | 0513 | 0 | 0539 | 0 |
| Extremadura | 0410 | 22 | 0436 | 2.673.000 | 0462 | 25 | 0488 | 3.353.000 | 0514 | 25 | 0540 | 3.406.000 |
| Galicia | 0411 | 1.018 | 0437 | 83.675.000 | 0463 | 1.127 | 0489 | 104.476.000 | 0515 | 1.131 | 0541 | 106.922.000 |
| Madrid | 0412 | 402 | 0438 | 42.825.000 | 0464 | 461 | 0490 | 54.863.000 | 0516 | 463 | 0542 | 55.966.000 |
| Melilla | 0413 | 0 | 0439 | 0 | 0465 | 0 | 0491 | 0 | 0517 | 0 | 0543 | 0 |
| Murcia | 0414 | 119 | 0440 | 22.197.000 | 0466 | 129 | 0492 | 24.390.000 | 0518 | 129 | 0544 | 24.972.000 |
| Navarra | 0415 | 7 | 0441 | 1.512.000 | 0467 | 10 | 0493 | 2.411.000 | 0519 | 10 | 0545 | 2.449.000 |
| La Rioja | 0416 | 11 | 0442 | 690.000 | 0468 | 14 | 0494 | 957.000 | 0520 | 14 | 0546 | 974.000 |
| Comunidad Valenciana | 0417 | 225 | 0443 | 35.423.000 | 0469 | 235 | 0495 | 42.051.000 | 0521 | 235 | 0547 | 43.024.000 |
| País Vasco | 0418 | 103 | 0444 | 10.281.000 | 0470 | 111 | 0496 | 12.916.000 | 0522 | 111 | 0548 | 13.277.000 |
| Total España | | 3.041 | 0445 | 337.247.000 | 0471 | 3.369 | 0497 | 430.542.000 | 0523 | 3.384 | 0549 | 440.001.000 |
| 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 | | 3.041 | 0450 | 337.247.000 | 0475 | 3.369 | 0501 | 430.542.000 | 0527 | 3.384 | 0553 | 440.001.000 |

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

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

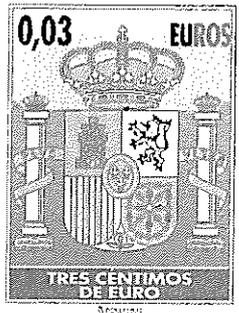
| | |
|--|---|
| Denominación del Fondo: TDA FTPYME PASTOR 9 Denominación del Complemento: TDA FTPYME PASTOR 9 Denominación de la Caución: TDA FTPYME PASTOR 9 Estado apropiado: | Denominación de Activos: Sociedad Gestora del Fondo de Titulación, S.A. Partido: |
|--|---|

| CUADRO 8 | Situación actual | | Situación cierre anual anterior | | Situación inicio | |
|----------------------------|---------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2010 | 31/12/2010 | 24/11/2010 | |
| Dólar/ Activos titulizados | Nº de activos vivos | Importe pendiente en Dólar (1) | Importe pendiente en euros (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente en Dólar (1) | Importe pendiente en euros (1) |
| Euro | 0571 | 3.041 | 0577 | 337.248.000 | 0583 | 337.248.000 |
| USD | 0572 | 0 | 0578 | 0 | 0584 | 0 |
| Yen | 0573 | 0 | 0579 | 0 | 0585 | 0 |
| Libra | 0574 | 0 | 0580 | 0 | 0586 | 0 |
| Otros | 0575 | 0 | 0581 | 0 | 0587 | 0 |
| Total | 0576 | 3.041 | 0582 | 337.248.000 | 0588 | 337.248.000 |

(1) Entendido como importe pendiente al importe de principal pendiente de reembolso



CLASE 8.^a



OK8035333

TDA FIPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)

| |
|---|
| S.05.5 |
| Denominación del Fondo: TDA FIPYME PASTOR 9 |
| Denominación del Compartimento: 0 |
| Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: |
| Período: 31/12/2011 |

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

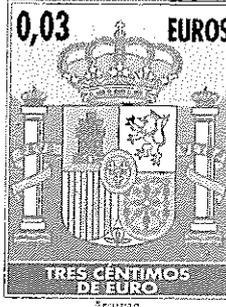
| Rendimiento índice del periodo | Nº de activos | Principal pendiente | Margen ponderado sobre índice de referencia | Tipo de interés medio ponderado (2) |
|--------------------------------|---------------|---------------------|---|-------------------------------------|
| Índice de referencia (1) | 1400 | 1410 | 1420 | 1430 |
| IRPH | 2 | 84.000 | 1 | 4,2 |
| EURIBOR | 1.230 | 224.135.000 | 1,81 | 3,54 |
| TFO FIJO | 74 | 3.897.000 | 0 | 4,83 |
| CONVENIO ICO | 537 | 44.024.000 | 1,85 | 3,7 |
| CONVENIO ICO TFO FIJO | 1.198 | 66.109.000 | 0 | 5,03 |
| Total | 1405 | 3.041.1415 | 337.249.000 | 1435 |
| | | | 1,42 | 3,86 |

(1) La gestora deberá cumplir 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



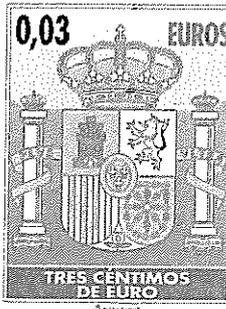
CLASE 8.ª



OK8035335



CLASE 8.ª



OK8035337

TD A FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)

| | |
|---------------------------------|---|
| 8.05.5 | |
| Denominación del Fondo: | TD A FTPYME PASTOR 9 |
| Denominación del Compartimento: | 0 |
| Denominación de la Gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | 31/12/2011 |

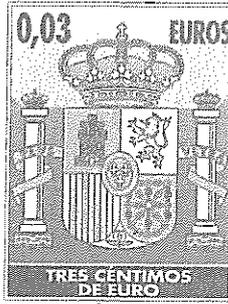
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

| Concentración | Situación actual | | 31/12/2011 | | Situación cierre anual anterior | | 31/12/2010 | | Situación inicial | |
|---|------------------|------------|------------|------|---------------------------------|------------|------------|------------|-------------------|-------|
| | 2000 | Porcentaje | 2010 | CNAE | 2009 | Porcentaje | 2000 | Porcentaje | 2000 | CNAE |
| Díaz, primeros deudores/empleados con más concentración | 2010 | 13,48 | 2020 | 47 | 2050 | 12,39 | 2050 | 47 | 2000 | 12,47 |
| (1) Indique denominación del activo con mayor concentración | | | | | | | | | | |
| (2) Indique código CNAE con dos niveles de agregación | | | | | | | | | | |



CLASE 8.^a



OK8035338

TD A FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

| | |
|---|---|
| S.06.5 | Denominación del fondo: TD A FTPYME PASTOR 9 |
| Denominación del compartimento: 0 | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Denominación de la gestora: | |
| Estado agregado: | 31/12/2011 |
| Período de la declaración: | TD A FTPYME PASTOR 9 |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: | |

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

| Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo | Situación Actual | | 31/12/2011 | | Situación Inicial | | 28/11/2010 | |
|--|------------------------|--------------------------------------|------------------------|----------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|----------------------------|
| | 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 | Nº de pasivos emitidos | Importe pendiente en euros |
| Euro - EUR | 3000 | 3000 | 3170 | 3170 | 4.400 | 3230 | 440.000.000 | 3350 |
| EEUU Dólar - USD | 3010 | 0 | 3120 | 3120 | 0 | 3240 | 0 | 3360 |
| Japón Yen - JPY | 3020 | 0 | 3130 | 3130 | 0 | 3250 | 0 | 3370 |
| Reino Unido Libra - GBP | 3030 | 0 | 3140 | 3140 | 0 | 3260 | 0 | 3380 |
| Otras | 3040 | 0 | 3150 | 3150 | 0 | 0 | 0 | 3390 |
| Total | 3050 | 3050 | 3220 | 357.759.000 | 4.400 | 4.400 | 440.000.000 | 3360 |

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S06

(Expresados en miles de euros)

| SUM |
|---|
| Denominación: TDA FTPYME PASTOR 9 |
| Denominación: 0 |
| Denominación: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A. |
| Estados aggr: 31/12/2011 |
| Periodo: 31/12/2011 |
| NOTAS EXPLICATIVAS |
| INFORME AUDITOR |



CLASE 8.^a



OK8035339



CLASE 8.ª
CLASE 8.ª



OK8035340

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

TDA FTPYME PASTOR 9, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 26 de noviembre de 2010, comenzando el devengo de los derechos sobre sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos el 1 de diciembre de 2010, Fecha de Desembolso. Actúa como Agente Financiero del Fondo el Banco Santander Central Hispano, con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 4.400 Bonos de Titulización que se agrupan en una única clase de Bonos de la siguiente manera:

- Serie A1: por importe nominal total de sesenta y dos millones quinientos mil euros (62.500.000) integrada por 625 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, 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 0,90%.
- Serie A2: por importe nominal total de doscientos cincuenta millones de euros (250.000.000) integrada por 2.500 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, 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%.
La Serie A2 disfruta del Aval del Estado en los términos establecidos en la Estipulación Decimoséptima de la Escritura de Constitución del Fondo.
- Serie B: por importe nominal total de ciento veintisiete millones quinientos mil euros (127.500.000) integrada por 1.275 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, 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 1,20%.

El importe total de la emisión de bonos de titulización será de cuatrocientos cuarenta millones de euros (440.000.000) .

El activo del Fondo TDA FTPYME PASTOR 9 está integrado por Certificados cedidos por Banco Pastor.

El Fondo desembolsó en la Fecha de Desembolso el importe de los Certificados suscritos por su importe nominal total.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OK8035341

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió cuatro préstamos:

-Préstamo Subordinado para Desfase y Gastos Iniciales: Por un importe de cuatro millones doscientos mil euros (4.210.000) de euros. Se destinará por la Sociedad Gestora exclusivamente al pago de los gastos iniciales del Fondo así como a cubrir el desfase correspondiente existente entre la primera Fecha de Pago del Fondo y el devengo de intereses hasta día Fecha de Pago.

-Préstamo Subordinado FR1: Por un importe total de veintitrés millones cien mil euros (23.100.000). El importe del Préstamo FR1 se destinará por la Sociedad Gestora a la constitución del Fondo de Reserva Inicial.

-Préstamo Subordinado FR2: Por un importe total de veintitrés millones doscientos mil euros (23.200.000). El importe del Préstamo FR2 se destinará por la Sociedad Gestora a la constitución del Fondo de Reserva Inicial.

-Préstamo Subordinado FR3: Por un importe total de veintitrés millones doscientos mil euros (23.200.000). El importe del Préstamo FR3 se destinará por la Sociedad Gestora a la constitución del Fondo de Reserva Inicial.

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.

Durante los dos (2) primeros años desde Fecha de Desembolso, el Fondo de Reserva Requerido será el Fondo de Reserva Inicial.

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

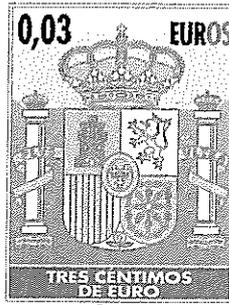
- (i) el Fondo de Reserva Inicial, y
- (ii) El 31,6% del saldo nominal pendiente de cobro de los Bonos

El Fondo liquida con la Entidad Cedente de los Derechos de Crédito con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 22 de enero, 22 de abril, 22 de julio y 22 de octubre de cada año. La primera Fecha de Pago tendrá lugar el 26 de abril de 2011.

Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada del 13%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 23/10/2017 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.



CLASE 8.ª
VALOR FICHA



OK8035342

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

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

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

- Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

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

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



CLASE 8.ª



OK8035343

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como líneas de liquidez, préstamos subordinados, etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 7 y 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

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

Riesgo de crédito

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
57147-0014



OK8035344

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORMACION SOBRE EL FONDO a 31 de diciembre de 2011

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

| | |
|---|-------------|
| 1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento: | 327.814.000 |
| 2. Saldo Nominal pendiente de Cobro: | 337.248.000 |
| 3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo: | 102.752.000 |
| 4. Vida residual (meses): | 117 |
| 5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I)) | |
| 6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses: | 1,93% |
| 7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses: | 1,69% |
| 8. Porcentaje de fallidos [1]: | 0,10% |
| 9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros) | 59.000 |
| 10. Tipo medio cartera: | 3,86% |
| 11. Nivel de Impagado [2]: | 2,09% |

II. BONOS

| 1. Saldo vivo de Bonos por Serie: | TOTAL | UNITARIO |
|---|-------------|-----------|
| a) ES0377106002 | 0 | 0 |
| b) ES0377106010 | 230.259.000 | 92.000 |
| c) ES0377106028 | 127.500.000 | 100.000 |
| 3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie: | | |
| a) ES0377106002 | | 0,00% |
| b) ES0377106010 | | 92,00% |
| c) ES0377106028 | | 100,00% |
| 4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros): | | 0,00 |
| 5. Intereses devengados no pagados: | | 1.633.000 |



OK8035345

CLASE 8.ª

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

| | | | |
|--|----------------------------------|------------------|--------|
| 6. Intereses impagados: | | | 0 |
| 7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2011): | | | |
| a) ES0377106002 | | | 0,000% |
| b) ES0377106010 | | | 2,184% |
| c) ES0377106028 | | | 2,834% |
| 8. Pagos del periodo | | | |
| | <u>Amortización de principal</u> | <u>Intereses</u> | |
| a) ES0377106002 | 62.500.000 | 769.000 | |
| b) ES0377106010 | 19.741.000 | 4.384.000 | |
| c) ES0377106028 | 0 | 2.989.000 | |

III. LIQUIDEZ

| | |
|-------------------------------------|------------|
| 1. Saldo de la cuenta de Tesorería: | 4.000 |
| 2. Saldo de la cuenta de Reversión: | 89.712.000 |

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

| | |
|--------------------------|------------|
| 1. Préstamo Subordinado: | 1.222.000 |
| 2. Préstamo FR 1 | 23.100.000 |
| 3. Préstamo FR 2 | 23.200.000 |
| 4. Préstamo FR 3 | 23.200.000 |

V. PAGOS DEL PERIODO

| | |
|--------------------------------------|-----------|
| 1. Comisiones Variables Pagadas 2011 | 2.988.000 |
|--------------------------------------|-----------|

V. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

| | |
|---------------------------|--------|
| 1. Gastos producidos 2011 | 37.000 |
| 2. Variación 2011 | 0,00 |



OK8035346

CLASE 8.ª

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

VI. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

| Serie | Denominación | Agencia de calificación crediticia | Situación actual | Situación inicial |
|--------------|--------------|------------------------------------|------------------|-------------------|
| ES0377106002 | Bono A1 | DBRS | AAA sf | AAA sf |
| ES0377106002 | Bono A1 | MDY | Aaa sf | Aaa sf |
| ES0377106010 | Bono A2(G) | DBRS | AAA sf | AAA sf |
| ES0377106010 | Bono A2(G) | MDY | Aaa sf | Aaa sf |
| ES0377106028 | Bono B | DBRS | B sf | B sf |
| ES0377106028 | Bono B | MDY | B2 sf | B2 sf |

VII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

| <u>A) CARTERA</u> | | <u>B) BONOS</u> | |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|
| Saldo Nominal | | SERIE A1 | 0 |
| Pendiente de Cobro No Fallido*: | 336.907.000,00 | SERIE A2 | 230.259.000 |
| Saldo Nominal | | SERIE B | 127.500.000 |
| Pendiente de Cobro Fallido*: | 341.000,00 | | |
| TOTAL: | 337.248.000,00 | TOTAL: | 357.759.000,00 |



CLASE 8.^a



OK8035347

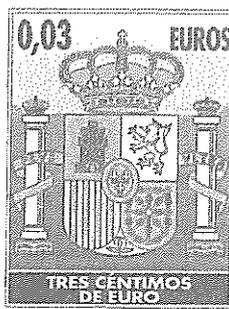
TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

[1] Se consideran Derechos de Crédito Fallidos aquellos cuyo préstamo tiene un retraso en el pago igual o superior a 11 meses, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

[2] Importe de principal de los Derechos de Crédito impagados durante el periodo de tiempo comprendido entre el cuarto y el onceavo mes respecto al Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito.



OK8035348

CLASE 8.^a
FONDO DE TITULIZACIÓN

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

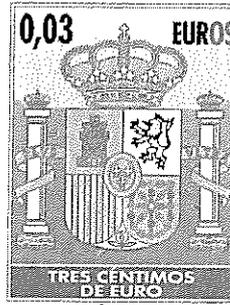
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

| Fecha | Mensual anualizada | | Trimestral anualizada | | Semestral anualizada | | Anual | |
|-------|--------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|-------|--------------------------|
| | % | Variación entre periodos | % | Variación entre periodos | % | Variación entre periodos | % | Variación entre periodos |
| 11-10 | 0,76% | | | | | | | |
| 12-10 | 3,95% | 423,11% | | | | | | |
| 01-11 | 2,06% | -47,86% | 2,24% | | | | | |
| 02-11 | 1,28% | -37,90% | 2,42% | 7,91% | | | | |
| 03-11 | 2,14% | 67,27% | 1,82% | -24,94% | | | | |
| 04-11 | 8,78% | 309,32% | 4,05% | 123,11% | 3,10% | | | |
| 05-11 | 16,51% | 88,44% | 9,12% | 126,06% | 5,71% | 84,24% | | |
| 06-11 | 17,40% | 5,42% | 14,10% | 54,59% | 7,96% | 39,44% | | |
| 07-11 | 3,43% | -80,27% | 12,57% | -10,79% | 8,18% | 2,80% | | |
| 08-11 | 7,90% | 130,06% | 9,61% | -23,59% | 9,18% | 12,12% | | |
| 09-11 | 10,89% | 37,82% | 7,30% | -24,03% | 10,57% | 15,18% | | |
| 10-11 | 2,33% | -78,56% | 7,05% | -3,47% | 9,65% | -8,68% | 6,13% | |
| 11-11 | 7,55% | 223,58% | 6,91% | -2,00% | 8,06% | -16,45% | 6,63% | |
| 12-11 | 3,90% | -48,36% | 4,56% | -34,02% | 5,83% | -27,66% | 6,66% | |



CLASE 8.^a



OK8034933

TDA FTPYME PASTOR 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011

Reunidos los Administradores de Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., como sociedad gestora de TDA FTPYME Pastor 9, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 27 de marzo de 2012, y en cumplimiento de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2011 de dicho Fondo, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

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

| <u>Ejemplar</u> | <u>Documento</u> | <u>Número de folios en papel timbrado</u> |
|-----------------|---------------------------------------|--|
| Primer ejemplar | Cuentas anuales Informe de Gestión | Del 0K8035279 al 0K8035339 Del 0K8035340 al 0K8035348 |

Firmantes

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

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

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

Dña. Raquel Martínez Cabañero

D. Rafael Morales-Arce Serrano

D. Rafael Garcés Beramendi

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

D. Arturo Miranda Martín en representación de
Aldermanbury Investments Limited

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo