

Informe de Auditoría

TDA PASTOR 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2012

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, Sociedad Gestora de TDA PASTOR 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA PASTOR 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (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 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA PASTOR 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2012, 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 2012 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. 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.

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
**ERNST & YOUNG, S.L.**

Año **2013** Nº **01/13/01858**  
IMPORTE COLEGIAL: **96,00 EUR**

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

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)

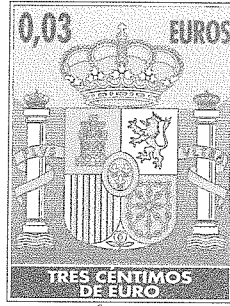


Francisco J. Fuentes García

15 de abril de 2013



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

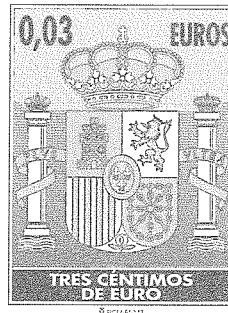


0L0073722

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



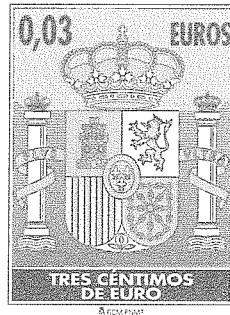
OL0073723

## ÍNDICE

- Cuentas anuales
  - Balance de situación
  - Cuenta de pérdidas y ganancias
  - Estado de flujos de efectivo
  - Estado de ingresos y gastos reconocidos
  - Memoria
- Informe de gestión
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión



CLASE 8.<sup>a</sup>



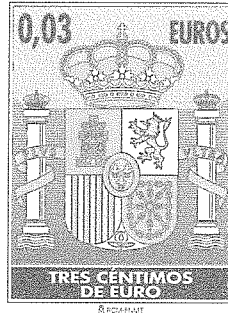
0L0073724

TDA PASTOR 1, F.T.A.  
Balance de situación  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>86.780</b>	<b>101.593</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	<b>6</b>	<b>86.780</b>	<b>101.593</b>
Derechos de crédito		86.780	101.593
Participaciones hipotecarias		85.164	100.049
Deuda subordinada		1.503	1.503
Activos dudosos		113	41
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>17.645</b>	<b>16.608</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	<b>6</b>	<b>12.211</b>	<b>13.782</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.525	2.820
Derechos de crédito		10.686	10.961
Participaciones hipotecarias		10.444	10.698
Activos dudosos		143	205
Intereses y gastos devengados no vencidos		75	35
Intereses vencidos e impagados		24	23
Otros activos financieros		-	1
Otros		-	1
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		-	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>7</b>	<b>5.434</b>	<b>2.826</b>
Tesorería		5.434	2.826
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>104.425</b>	<b>118.201</b>



CLASE 8.ª



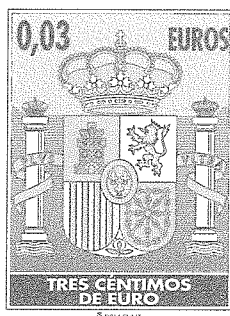
0L0073725

TDA PASTOR 1, F.T.A.  
Balance de situación  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>86.790</b>	<b>102.165</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>86.790</b>	<b>102.165</b>
Obligaciones y otros valores negociables		84.562	99.830
Series no subordinadas		23.462	38.730
Series subordinadas		61.100	61.100
Deudas con entidades de crédito		1.978	1.978
Préstamo subordinado		1.978	1.978
Derivados		250	357
Derivados de cobertura	<b>10</b>	250	357
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>18.262</b>	<b>16.501</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>12.832</b>	<b>11.075</b>
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	21
Obligaciones y otros valores negociables		10.591	10.918
Series no subordinadas		10.587	10.902
Intereses y gastos devengados		4	16
Derivados		521	136
Derivados de cobertura	<b>10</b>	521	136
Otros pasivos financieros		1.720	-
Importe bruto		1.720	-
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>5.430</b>	<b>5.426</b>
Comisiones		5.412	5.418
Comisión variable - resultados realizados		5.412	5.418
Otros		18	8
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(627)</b>	<b>(465)</b>
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>	<b>10</b>	<b>(627)</b>	<b>(465)</b>
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>104.425</b>	<b>118.201</b>



CLASE 8.ª



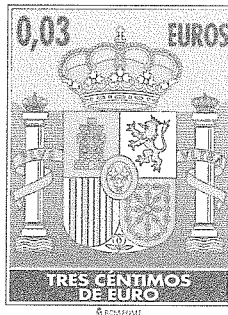
0L0073726

TDA PASTOR 1, F.T.A.  
Cuenta de pérdidas y ganancias  
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>3.561</b>	<b>3.301</b>
Derechos de crédito	3.493	3.244
Otros activos financieros	68	57
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>(1.203)</b>	<b>(2.046)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	(1.168)	(2.003)
Deudas con entidades de crédito	(35)	(43)
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	<b>(1.316)</b>	<b>(344)</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>1.042</b>	<b>911</b>
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>
Otros	(1)	-
<b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Otros ingresos de explotación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>(1.048)</b>	<b>(916)</b>
Servicios exteriores	(14)	(13)
Servicios de profesionales independientes	(14)	(13)
Otros gastos de gestión corriente	(1.034)	(903)
Comisión de sociedad gestora	(28)	(33)
Comisión del agente financiero/pagos	(10)	(11)
Comisión variable - resultados realizados	(990)	(853)
Otros gastos	(6)	(6)
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>7</b>	<b>5</b>
Deterioro neto de derechos de crédito	7	5
<b>9. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C) RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>

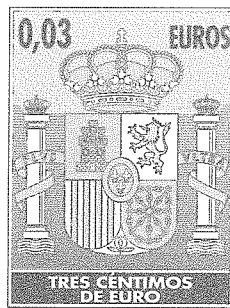


0L0073727

TDA PASTOR 1, F.T.A.  
Estado de flujos de efectivo  
31 de diciembre

Nota	Miles de euros	
	2012	2011
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>136</b>	<b>(626)</b>
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	<b>1.169</b>	<b>859</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados	3.525	3.208
Intereses pagados por valores de titulización	(1.188)	(1.987)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(1.200)	(371)
Intereses cobrados de inversiones financieras	68	56
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	(36)	(47)
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>	<b>(1.034)</b>	<b>(1.020)</b>
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(28)	(33)
Comisiones pagadas al agente financiero	(10)	(11)
Comisiones variables pagadas	(996)	(976)
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>1</b>	<b>(465)</b>
Otros	1	(465)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION</b>	<b>2.472</b>	<b>(965)</b>
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	<b>775</b>	<b>(942)</b>
Cobros por amortización de derechos de crédito	16.359	17.438
Pagos por amortización de valores de titulización	(15.584)	(18.380)
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>1.697</b>	<b>(23)</b>
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	1.720	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	(4)
Otros deudores y acreedores	(23)	(19)
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>2.608</b>	<b>(1.591)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	2.826
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	5.434
		4.417
		2.826





0L0073728

CLASE 8.ª

TDA PASTOR 1, F.T.A.

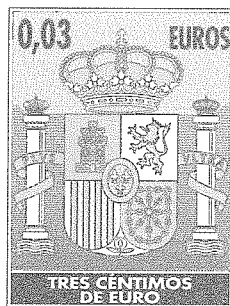
Estado de ingresos y gastos reconocidos

31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(1.478)	541
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(1.478)	541
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.316	344
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	162	(885)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0073729

## TDA PASTOR 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2012

### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

#### a) Constitución y objeto social

TDA PASTOR 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 25 de febrero de 2003, agrupando inicialmente un importe total de participaciones hipotecarias y derechos de crédito derivados de préstamos participativos de 494.572.560,36 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 27 de febrero de 2003.

La sociedad gestora del Fondo es Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, “la Sociedad Gestora”) (ver Nota 1.e).

Con fecha 24 de febrero de 2003 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión inicial de bonos de titulización por 494.600.000 euros (Nota 8).

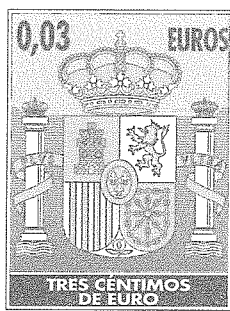
El activo del Fondo integra participaciones hipotecarias emitidas por Banco Pastor sobre préstamos concedidos para la adquisición, o construcción o rehabilitación de viviendas situadas en territorio español, con garantía de primera hipoteca sobre un inmueble valorado por una sociedad de tasación inscrita en el Registro Especial del Banco de España. El importe de todas las citadas financiaciones participadas no supera el 80% del valor de tasación del inmueble hipotecado, el cual, a su vez, se encuentra asegurado contra daños. El saldo inicial de las participaciones hipotecarias representa un principal total no vencido de 487.999.999,98 euros.

El activo del Fondo también incorpora derechos de crédito derivados de dos préstamos concedidos, entre otros prestamistas, por Banco Pastor, al Fondo y a los fondos de titulización TDA 10 y TDA 13 - MIXTO y que son:

- Préstamo Participativo 1, concedido por Banco Pastor al fondo TDA 10, por importe de 3.343.612 euros.
- Préstamo Participativo 2, concedido por Banco Pastor al fondo TDA 13 - MIXTO, por importe de 3.228.948,48 euros.



CLASE 8.ª



0L0073730

Los anteriores préstamos de respaldo se estructuran como la mayor parte de las mejoras de crédito de ambos fondos de titulación, y, en ambos casos, su riesgo viene determinado por el activo de respaldo, integrado en su totalidad por préstamos hipotecarios para la adquisición de vivienda en España con características homogéneas a las participaciones hipotecarias descritas anteriormente.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las participaciones hipotecarias y derechos de crédito que agrupe y, en cuanto a su pasivo, por los bonos de titulación emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del fondo sea nulo.

El único objeto del Fondo es la transformación de los conjuntos de participaciones y derechos de crédito que adquiera de entidades de crédito, en valores de renta fija homogéneos, estandarizados y consecuentemente, susceptibles de negociación en mercados organizados de valores.

#### **b) Duración del Fondo**

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las participaciones hipotecarias y derechos de crédito que agrupen. Asimismo, 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 saldo nominal pendiente de las participaciones y derechos 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.

Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 10%, el Fondo se extinguiría en diciembre de 2015.

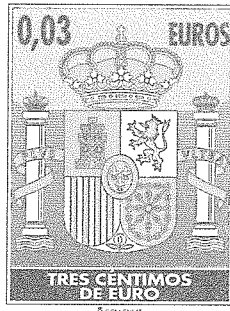
#### **c) Recursos disponibles del Fondo**

Los recursos disponibles del Fondo en cada fecha de pago son iguales a la suma de:

- Los importes depositados en la cuenta de reinversión y los rendimientos producidos por dichos importes, incluyendo en dichos importes el correspondiente al fondo de reserva.



CLASE 8.ª



0L0073731

- El saldo de la cuenta de tesorería abierta en el agente financiero, incluyendo los rendimientos producidos por dicho saldo.
- Adicionalmente, está disponible, en su caso y cuando corresponde, el importe de la liquidación de los activos del Fondo que tiene como origen las participaciones hipotecarias y los derechos de crédito.

#### d) **Insolvencia del Fondo**

Con carácter general, los recursos disponibles del Fondo son aplicados, en cada fecha de pago, a los siguientes conceptos, estableciéndose como orden de prelación de pagos el que se enumera a continuación:

##### 1. Gastos e impuestos.

Gastos que son a cargo del Fondo, los extraordinarios que se originan como consecuencia de la defensa de los intereses del Fondo y de los titulares de los valores emitidos por el Fondo, así como impuestos de los que el Fondo es el sujeto pasivo.

##### 2. Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.

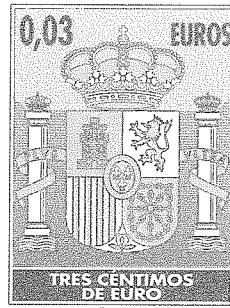
##### 3. Pago, en su caso, a la contrapartida del contrato de swap, de la cantidad neta a pagar de la parte A derivada del contrato de swap.

##### 4. Pago de intereses de los Bonos de la Clase A. Intereses devengados correspondientes a los Bonos de la Clase A, incluido el Pago IO. En caso de que los recursos disponibles del Fondo fueran insuficientes, el importe que resulte se distribuirá entre todos los bonos proporcionalmente al saldo nominal pendiente de los mismos. A estos efectos el Pago IO tendrá la misma consideración que los intereses del Bono de la Serie A2, y la cantidad que se asigna se distribuirá entre los Bonos de la Serie A2 y los Valores IO proporcionalmente a los importes debidos por estos dos conceptos.

##### 5. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B. En el caso de que 1) el saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias con impagos iguales o superiores a 90 días fuera superior al 6,5% del saldo nominal pendiente de todas las participaciones hipotecarias, y 2) los Bonos de la Serie A no hubiesen sido amortizados en su totalidad, el pago de estos intereses quedarán postergados, pasando a ocupar la posición (10) siguiente en este orden de prelación.



CLASE 8.ª

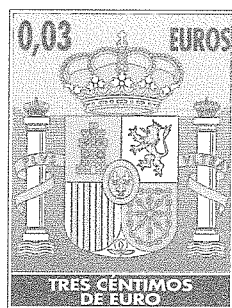


OL0073732

6. Pago de intereses de los Bonos de la Serie C. En el caso de que 1) el saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias con impagos iguales o superiores a 90 días fuera superior al 5,5% del saldo nominal pendiente de todas las participaciones hipotecarias, y 2) los Bonos de las Series A y B no hubiesen sido amortizados en su totalidad, el pago de estos intereses quedarán postergados, pasando a ocupar la posición (11) siguiente en este orden de prelación.
7. Pago de intereses de los Bonos de la Serie D. En el caso de que 1) el saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias con impagos iguales o superiores a 90 días fuera superior al 3,4% del saldo nominal pendiente de todas las participaciones hipotecarias, y 2) los Bonos de las Series A, B y C no hubiesen sido amortizados en su totalidad, el pago de estos intereses quedarán postergados, pasando a ocupar la posición (12) siguiente en este orden de prelación.
8. Amortización de los Bonos de la Clase A.
9. Dotación del fondo de reserva, en su caso, hasta que éste alcance el nivel mínimo del fondo de reserva.
10. En el caso b) del número (5) anterior, intereses de los Bonos de la Serie B.
11. En el caso b) del número (6) anterior, intereses de los Bonos de la Serie C.
12. En el caso b) del número (7) anterior, intereses de los Bonos de la Serie D.
13. Amortización de principal de los Bonos de la Serie B, teniendo en cuenta que la amortización de los Bonos de la Serie B no comenzará hasta que no estén totalmente amortizados los Bonos de la Serie A.
14. Amortización de principal de los Bonos de la Serie C, teniendo en cuenta que la amortización de los Bonos de la Serie C no comienza hasta que no estén totalmente amortizados los Bonos de la Serie B.
15. Amortización de los Bonos de la Serie D, teniendo en cuenta que no se destina la cantidad disponible para amortizar los Bonos de la Serie D hasta que no estén totalmente amortizados los Bonos de la Serie C.



CLASE 8.<sup>a</sup>

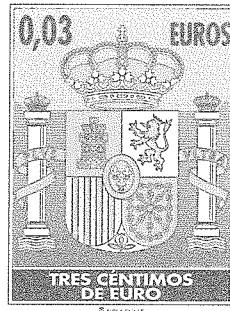


OL0073733

16. Una vez atendidos los pagos a que se refieren los números (1) a (15) anteriores,
  1. Si los recursos disponibles restantes en ese momento menos la suma de las remuneraciones fijas y variables de ambos préstamos de respaldo cobradas por el Fondo desde la fecha de pago inmediata anterior fuese mayor que cero:
    - 1.1. En el caso de que la suma de las remuneraciones fijas y variables de ambos préstamos de respaldo cobradas por el Fondo desde la fecha de pago inmediata anterior fuese igual o superior a 200.417 euros, los recursos disponibles existentes se destinarán con el orden que se indica a continuación,
      - 1.1.1. En primer lugar a la amortización de los Bonos de la Serie D en una cantidad igual a las cantidades adicionales de amortización de los Bonos de la Serie D;
      - 1.1.2. En segundo lugar, se destinará una cantidad tal que su suma a la amortización de los Bonos de la Serie D a que se refiere el número 1.1.1 inmediato anterior sea igual al 60% de las remuneraciones fijas y variables de ambos préstamos de respaldo cobradas por el Fondo desde la fecha de pago inmediata anterior, a dotar el fondo de reserva, y ello hasta la fecha de pago en que este alcance el nivel máximo del fondo de reserva.
    - 1.2. En el caso de que la suma de las remuneraciones fijas y variables de ambos préstamos de respaldo cobradas por el Fondo desde la fecha de pago inmediata anterior fuese inferior a 200.417 euros, los recursos disponibles existentes se destinarán, con el orden que se indica a continuación,
      - 1.1.3. En primer lugar a la amortización de los Bonos de la Serie D en una cantidad igual a las cantidades adicionales de amortización de los Bonos de la Serie D;



CLASE 8.<sup>a</sup>

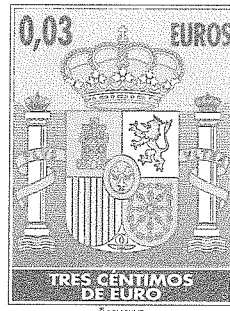


0L0073734

- 1.1.4. En segundo lugar, se destinará a dotar el fondo de reserva la dotación extra del fondo de reserva, y ello hasta la fecha de pago en el fondo de reserva alcance el nivel máximo del fondo de reserva, como el 60% del resultado de la resta a los recursos disponibles una vez atendidos los pagos a que se refieren los números (1) a (15) del presente orden de prelación, menos la suma de las remuneraciones fijas y variables de ambos préstamos de respaldo cobradas por el Fondo desde la fecha de pago inmediata anterior y menos la amortización de los Bonos de la Serie D a que se refiere el número 1.2.1 inmediato anterior. Si el resultado de las anteriores operaciones es menor que cero, la dotación extra del fondo de reserva será igual a cero.
2. Si los recursos disponibles que resten en ese momento menos la suma de las remuneraciones fijas y variables de ambos préstamos de respaldo cobradas por el Fondo desde la fecha de pago inmediata anterior fuese menor o igual que cero, dichos recursos disponibles remanentes se aplicarán con el siguiente orden:
  - 2.1. En primer lugar a la amortización de los Bonos de la Serie D en una cantidad igual a las cantidades adicionales de amortización de los Bonos de la Serie D;
  - 2.2. En segundo lugar, la dotación del fondo de reserva, y ello hasta que este alcance el nivel máximo del fondo de reserva, por una cantidad igual a la menor de:
    - 2.2.1. Los recursos disponibles tras efectuar la amortización a que se refiere el número 2.1. inmediato anterior.
    - 2.2.2. Aquella tal que su suma a la amortización de los Bonos de la Serie D efectuada conforme al número 2.1. inmediato anterior sea el 60% de las remuneraciones fijas y variables de ambos préstamos de respaldo cobradas por el Fondo desde la fecha de pago inmediata anterior.
17. Remuneración fija del préstamo participativo.
18. Amortización del préstamo participativo.
19. Remuneración variable del préstamo participativo (comisión variable entidad emisora).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0073735

### 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:

- i) Los recursos disponibles del Fondo se aplicarán a los distintos conceptos mencionados en el apartado anterior, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago. En el caso del número (4) anterior, el Pago IO se considerará a estos efectos como intereses del Bono A2, y la cantidad que se asigne se distribuirá entre los Bonos A2 y los Valores IO proporcionalmente a los importes debidos por estos dos conceptos.
- ii) Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente fecha de pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate.
- iii) Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas fechas de pago no devengarán intereses adicionales.

### **e) Gestión del Fondo**

De acuerdo con el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de los fondos de titulización, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

La Sociedad Gestora recibe una comisión trimestral igual, como máximo a una cuarta parte del 0,026% del saldo nominal pendiente de todos los derechos de crédito en la fecha de pago inmediatamente anterior.

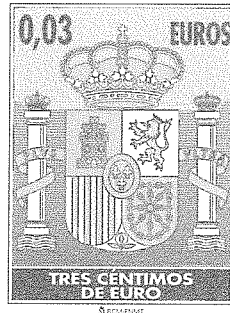
### **f) Administrador de los derechos de crédito**

Banco Pastor no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los derechos de crédito.





CLASE 8.ª



OL0073736

**g) Agente financiero del Fondo**

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo realizó con el Instituto de Crédito Oficial (en adelante, “el ICO”), un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

- Agente financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada fecha de pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los bonos de titulización.
- El ICO se compromete a no ejercer ninguna clase de acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses.
- El agente de pagos recibe una remuneración igual a 1.625,14 euros trimestrales, pagaderos en cada fecha de pago, más el 0,00324% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los derechos de crédito en cada fecha de pago.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Moody’s y Fitch al ICO, con fecha 31 de julio de 2012 se procedió a sustituir al ICO en todas sus funciones por Barclays Bank PLC.

**h) Contraparte del swap**

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con CECA (actualmente Cecabank) un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

**i) Contraparte de los préstamos subordinados**

En la fecha de desembolso el Fondo recibió de Banco Pastor un préstamo participativo.

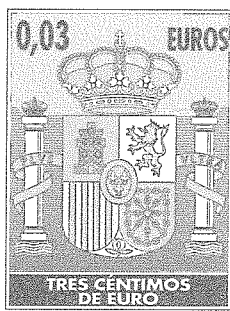
**j) Normativa legal**

El Fondo se constituyó 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.



CLASE 8.ª



0L0073737

- (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.
- (v) 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, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la CNMV.
- (vi) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

#### k) 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

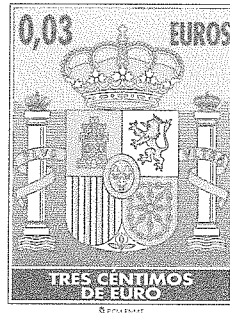
### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06 que se recogen como Anexo I. Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la CNMV.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2012. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.



CLASE 8.ª



0L0073738

Los registros contables del Fondo se expresan en euros, si bien las presentes cuentas anuales han sido formuladas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

**b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales**

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

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

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

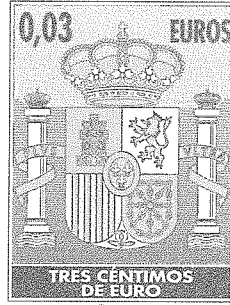
- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.j);
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o swap (Nota 3.m); y
- Cancelación anticipada (Nota 1.b).

**c) Comparación de la información**

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2012 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2011.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0073739

**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 estado de ingresos y gastos reconocidos.

**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.

**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.**

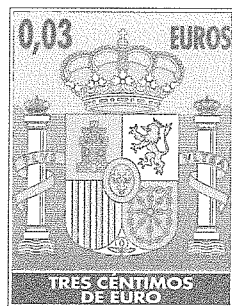
El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial,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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0073740

**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” recoge 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.

• **Préstamos y partidas a cobrar**

En esta categoría se clasifican 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.

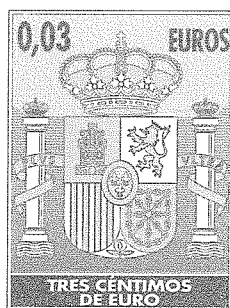
Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivale 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0073741

### Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan 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, que aún no han sido cobrados.

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los bonos de titulización, que aún no han sido pagados.

#### **g) Pasivos financieros**

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

- Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasifican, 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.

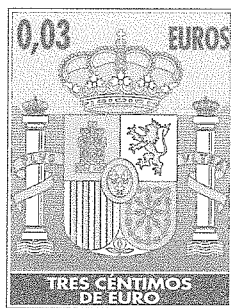
Adicionalmente, se registran en esta categoría las deudas con entidades de crédito que hubieren sido contraídas con el fin de financiar la actividad del Fondo, así como cualquier disposición realizada de líneas de crédito concedidas al Fondo.

### Valoración inicial

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0073742

Se consideran 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 contabilizan 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 pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias.

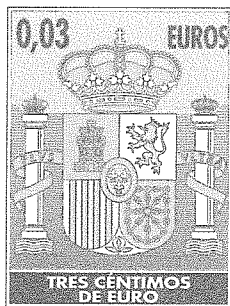
El importe correspondiente a las pérdidas a repercutir a un pasivo financiero es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados y se presenta separadamente en el balance en las correspondientes partidas específicas de “Correcciones de valor por repercusión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

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

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



CLASE 8.ª



OL0073743

Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de 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 puede realizar, una vez dado de baja el activo afectado, por el importe correspondiente a los ingresos en él acumulados.

#### **h) Ajustes por periodificación**

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

#### **i) Impuesto sobre Sociedades**

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

#### **j) Coberturas contables**

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

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

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





CLASE 8.ª



OL0073744

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

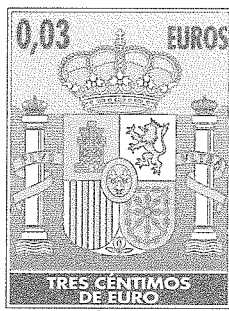
- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los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

El Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo para cubrir el riesgo de interés, no habiéndose contratado coberturas del riesgo de crédito de los intereses, puesto que este riesgo es asumido por los acreedores del Fondo, que en caso de que no se generen recursos suficientes estarán a lo establecido en el orden de prelación de pagos que figura en el folleto de emisión de los bonos de titulización emitidos. Dado que los flujos de la cartera de activos financieros titulizados del Fondo están referenciados a tipos de interés o a períodos de revisión de tipos distintos a los flujos de la cartera de los pasivos financieros emitidos, este riesgo se cubre con la contratación de una o varias permutas financieras mediante las cuales el Fondo recibe y entrega flujos variables, siendo la realidad económica de la transacción asegurar la estructura financiera del Fondo.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0073745

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16<sup>a</sup> de la Circular 2/2009 de la CNMV, las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas altamente eficaces porque se cumple que:

- i. Los flujos recibidos de los activos titulizados correspondientes al riesgo cubierto son iguales y se obtienen en el mismo plazo que los que se entregan a la entidad de contrapartida de la permuta financiera.
- ii. Los flujos recibidos de la entidad de contrapartida de la permuta financiera son iguales y se obtienen en el mismo plazo que el importe a entregar a los pasivos emitidos correspondientes al riesgo cubierto.

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

#### k) Deterioro del valor de los activos financieros

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

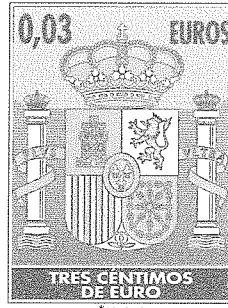
- Derechos de crédito

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

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



CLASE 8.ª



OL0073746

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 tres meses.

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

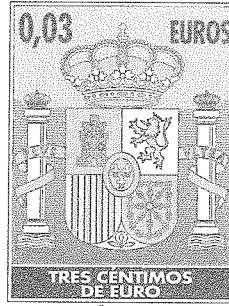
No obstante, el importe de la provisión que resulta de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no puede ser inferior a la que obtenga de la aplicación para los activos dudosos de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican en los siguientes apartados,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

- Tratamiento general

	(%)
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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0073747

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.

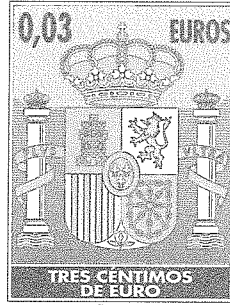
- Operaciones con garantía inmobiliaria

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%.
- (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%.



CLASE 8.ª



0L0073748

- (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 es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

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 la tabla del apartado “Tratamiento general” de esta Nota.

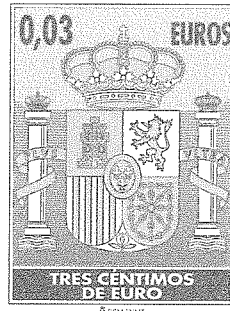
La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

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



CLASE 8.ª



0L0073749

La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2012 y 2011 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

#### 4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2012 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 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

##### **Riesgo de mercado**

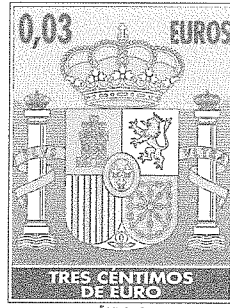
Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, y de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales.

- Riesgo de tipo de interés

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



CLASE 8.ª



0L0073750

Desde su constitución la Sociedad Gestora contrató por cuenta del Fondo una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por los flujos de los bonos más un spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia para repreciar activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciación.

- **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 sólo 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 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

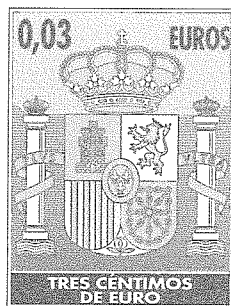
Adicionalmente, en las Notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. 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.



CLASE 8.ª



0L0073751

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogidos en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo son repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tienen 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.

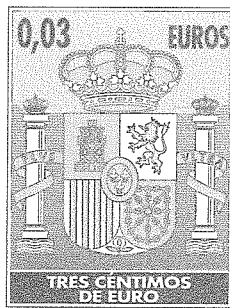
El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2012 y 2011:

	Miles de euros	
	2012	2011
Derechos de crédito	97.466	112.554
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.525	2.820
Otros activos financieros	-	1
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.434	2.826
Total riesgo	104.425	118.201





CLASE 8.ª



OL0073752

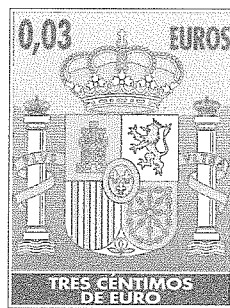
## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1.525	1.525
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	85.164	10.444	95.608
Deuda subordinada	1.503	-	1.503
Activos dudosos	113	143	256
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	75	75
Intereses vencidos e impagados	-	24	24
	<u>86.780</u>	<u>12.211</u>	<u>98.991</u>
	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	2.820	2.820
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	100.049	10.698	110.747
Deuda subordinada	1.503	-	1.503
Activos dudosos	41	205	246
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	35	35
Intereses vencidos e impagados	-	23	23
	<u>101.593</u>	<u>13.781</u>	<u>115.374</u>



CLASE 8.ª



OL0073753

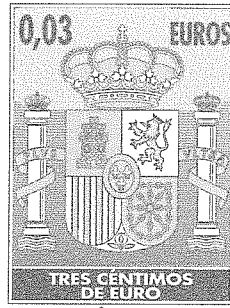
## 6.1 Derechos de crédito

Las participaciones hipotecarias y los derechos de crédito tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un título múltiple representativo de las participaciones y derechos.
- Cada Cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el título múltiple emitido por él mismo, representativo de las participaciones hipotecarias y de los derechos de crédito, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los préstamos hipotecarios.
- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada participación o derecho. El tipo medio ponderado de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 2012 para los préstamos participados pertenecientes a las participaciones hipotecarias y los derechos de crédito es del 2,90% (2011: 2,56%).
- Los préstamos hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, con períodos de revisión de 1 año (algunos préstamos tenían un período inicial a tipo fijo).
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichos préstamos.
- El cobro del emisor de las participaciones hipotecarias y de los derechos de crédito en concepto de principal o intereses se realizará diariamente. De acuerdo con la escritura de constitución todos los cobros se realizarán mediante una cuenta abierta a nombre del Fondo en el ICO denominada "Cuenta de Reinversión", mientras que los pagos se realizan en la cuenta de tesorería. A partir del ejercicio 2012 se ha sustituido al ICO por Barclays Bank PLC, realizándose los ingresos directamente en la cuenta de tesorería (ver Nota 1.5).

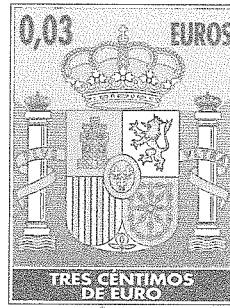


CLASE 8.ª



OL0073754

- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales participaciones y derechos.
- Las participaciones hipotecarias y los derechos de crédito sólo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- Las participaciones y los derechos representados en un título múltiple se encuentran depositados en el ICO. A partir del ejercicio 2012 se ha sustituido al ICO por Barclays Bank PLC (ver Nota 1.5).
- Entre los préstamos hipotecarios participados, se encuentran préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de la emisión de las participaciones hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario. El resto de préstamos de respaldo son los derechos de crédito a favor de Banco Pastor derivados del préstamo participativo concedido por dicha entidad al Fondo y TDA 10, F.T.H. y del Préstamo Participativo 1 concedido al Fondo y a TDA 13 – MIXTO, F.T.A.
- Las características mínimas que deben cumplir los préstamos hipotecarios participados, que se recogen en la escritura de constitución del Fondo, fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada emisor de participaciones hipotecarias y de derechos de crédito. Las características comentadas son las siguientes:
  - Los préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
  - Cuentan con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.
  - El saldo de los préstamos facilitados por las entidades no excede del 80% del valor de tasación de los bienes hipotecados.



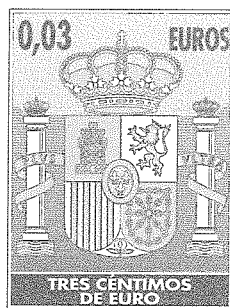
OL0073755

**CLASE 8.ª**

- El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en las bases de datos de la entidad cedente coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la entidad que efectuó la tasación.
  - Los bienes hipotecados fueron tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
  - Los bienes hipotecados estaban asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que resultó a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- Tal y como refleja el folleto, en general, el cedente, respecto a los Préstamos Hipotecarios que administre, se comprometerá en la Escritura de Constitución frente a la Sociedad Gestora y al Fondo:
- (i) Realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los Derechos de Crédito, ya sea en vía judicial o extrajudicial
  - (ii) Realizar cuantos actos sean necesarios para mantener o ejecutar las garantías y obligaciones que se deriven de los Préstamos Hipotecarios y de los Préstamos de Respaldo.
- Las participaciones hipotecarias y los derechos de crédito de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso, que se produjo el 27 de febrero de 2003.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las participaciones hipotecarias y de los derechos de crédito emitidos, correspondientes a préstamos hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.
- Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de recompra de las participaciones hipotecarias y de los derechos de crédito.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0073756

- En el supuesto de que el emisor acordara la modificación del interés de algún préstamo hipotecario, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste. Adicionalmente, en dicho supuesto el emisor se compromete a abonar al Fondo, respecto a cada préstamo hipotecario cuyo interés haya sido modificado, mientras permanezca dicha modificación, y en cada fecha de cobro, la diferencia (en caso de que ésta fuera negativa) entre (a) los intereses devengados por el préstamo hipotecario desde la última fecha de cobro y (b) los intereses que hubiera devengado el préstamo hipotecario en el mismo período aplicando al principal del mismo un tipo de interés igual a la suma de (i) el tipo de interés de referencia para los bonos, más (ii) un diferencial de 0,9%.

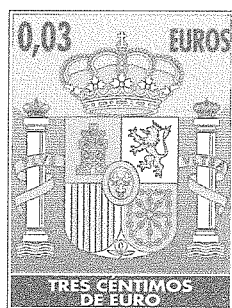
El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

Miles de euros				
2012				
Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final	
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	110.747	-	(15.139)	95.608
Deuda subordinada	1.503	-	-	1.503
Activos dudosos	246	10	-	256
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	35	3.558	(3.518)	75
Intereses vencidos e impagados	23	1	-	24
	<u>112.554</u>	<u>3.569</u>	<u>(18.657)</u>	<u>97.466</u>

Miles de euros				
2011				
Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final	
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	127.855	-	(17.108)	110.747
Deuda subordinada	1.712	-	(209)	1.503
Activos dudosos	364	-	(118)	246
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	17	3.226	(3.208)	35
Intereses vencidos e impagados	-	23	-	23
	<u>129.948</u>	<u>3.249</u>	<u>(20.643)</u>	<u>112.554</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0073757

Durante el ejercicio 2012 no han sido clasificados derechos de crédito como fallidos (2011: 4 miles de euros). El movimiento de los derechos de crédito fallidos fue el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Saldo inicial	12	8
Adiciones	-	4
Recuperaciones de fallidos en efectivo	-	-
Recuperaciones de fallidos por adjudicaciones o adquisiciones de activos	-	-
Saldo final	<u>12</u>	<u>12</u>

El importe de “Deuda subordinada” corresponde a dos préstamos participativos adquiridos por el Fondo.

Al 31 de diciembre de 2012 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 4,20% (2011: 4,49%).

Al 31 de diciembre de 2012 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,90% (2011: 2,56%), con un tipo máximo de 5,49% (2011: 4,99%) y mínimo del 1% (2011: 1,5%).

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 3.493 miles de euros (2011: 3.244 miles de euros), de los que 75 miles de euros (2011: 35 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 24 miles de euros se encuentran vencidos e impagados (2011: 23 miles de euros), estando incluidos en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

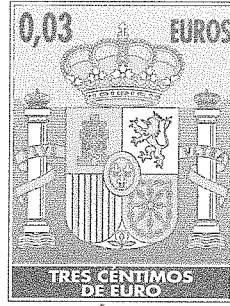
Durante los ejercicios 2012 y 2011 las cuentas correctivas representativas de las pérdidas por deterioro no han tenido movimientos, y no se han registrado importe alguno en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de créditos” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2012 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 7 miles de euros (2011: 5 miles de euros), que se corresponden en su totalidad a la recuperación de intereses no reconocidos.

Ni al 31 de diciembre de 2012 ni al 31 de diciembre de 2011 se han realizado reclasificaciones de activos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0073758

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, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por el cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2012 se han percibido durante el mes de enero de 2013 un importe de 1.186 miles de euros.

## 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en 2012 en Barclays Bank PLC (en 2011 en el ICO) como materialización de una cuenta de tesorería, que será movilizada sólo en cada fecha de pago.

La cuenta de tesorería devenga intereses al tipo de referencia Euribor 1 mes fijado dos días hábiles antes del día 28 de cada mes más un margen del 0,58%, esta cuenta liquida intereses el día 28 de cada mes o hábil posterior.

El saldo a 31 de diciembre incluye además las cantidades depositadas en Barclays Bank PLC como depósitos de colateral (ver Nota 8.3).

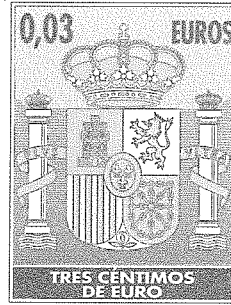
El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2012	2011
Tesorería	5.434	2.826
Saldo final	5.434	2.826

Ni a 31 de diciembre de 2012 ni a 31 de diciembre de 2011 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería ni en la de reinversión por importe significativo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0073759

Como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos, se constituyó en la fecha de desembolso un Fondo de Reserva por un importe total de 3.956.800 euros, con cargo a la totalidad del préstamo participativo por un importe igual a 1.978.400 euros y por una cantidad adicional de 1.978.400 euros derivada de la suscripción de los valores IO.

En cada fecha de pago se dotará el 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. El nivel mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades:

- El 0,8% de la suma del importe inicial de los derechos de crédito.
- El 1,60% del saldo nominal pendiente de los derechos de crédito.

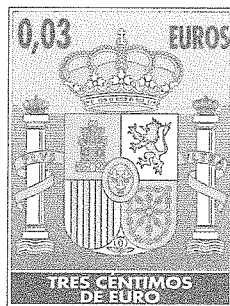
En cualquier caso, el nivel mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0,5% del saldo inicial de los derechos de crédito agrupados en el Fondo. Las cantidades que integren el Fondo de Reserva estarán depositadas en la cuenta de tesorería.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo de Reserva se encuentra en su nivel requerido.





CLASE 8.ª



0L0073760

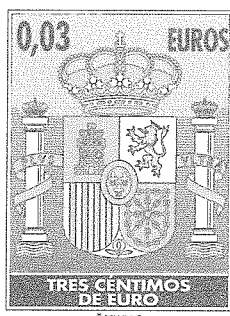
## 8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2012		Total
No corriente	Corriente		
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	23.462	10.587	34.049
Series subordinadas	61.100	-	61.100
Intereses y gastos devengados	-	4	4
	<u>84.562</u>	<u>10.591</u>	<u>95.153</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	1.978	-	1.978
	<u>1.978</u>	<u>-</u>	<u>1.978</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	250	521	771
	<u>250</u>	<u>521</u>	<u>771</u>
Otros pasivos financieros			
Otros	-	1.720	1.720
	<u>-</u>	<u>1.720</u>	<u>1.720</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0073761

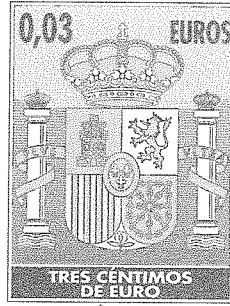
	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	21	21
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	38.730	10.902	49.632
Series subordinadas	61.100	-	61.100
Intereses y gastos devengados	-	16	16
	<u>99.830</u>	<u>10.918</u>	<u>110.748</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	1.978	-	1.978
	<u>1.978</u>	<u>-</u>	<u>1.978</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	357	136	493
	<u>357</u>	<u>136</u>	<u>493</u>

El vencimiento de las “Obligaciones y otros valores negociables”, las “Deudas con entidades de crédito” y “Otros pasivos financieros” en cada uno de los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, entre el sexto y el décimo año y del resto hasta su último vencimiento determinable es el siguiente:

	Miles de euros							
	2012							
	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a 2022	Resto	Total
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	10.587	10.020	9.483	3.039	-	920	-	34.049
Series subordinadas	-	-	-	6.887	7.786	46.427	-	61.100
Intereses y gastos devengados	4	-	-	-	-	-	-	4
Deudas con entidades de crédito								
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	-	1.978	1.978
Intereses y gastos devengados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	1.720	-	-	-	-	-	-	1.720
	<u>12.311</u>	<u>10.020</u>	<u>9.483</u>	<u>9.926</u>	<u>7.786</u>	<u>47.347</u>	<u>1.978</u>	<u>98.851</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0073762

	Miles de euros							Total
	2011							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a 2021	Resto	
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	10.902	10.220	10.417	9.853	6.643	-	1.588	
Series subordinadas	-	-	-	-	3.680	57.420	-	
Intereses y gastos devengados	16	-	-	-	-	-	-	
Deudas con entidades de crédito								
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	-	1.978	
Intereses y gastos devengados	-	-	-	-	-	-	-	
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	
	<u>10.918</u>	<u>10.220</u>	<u>10.417</u>	<u>9.853</u>	<u>10.323</u>	<u>57.420</u>	<u>3.566</u>	

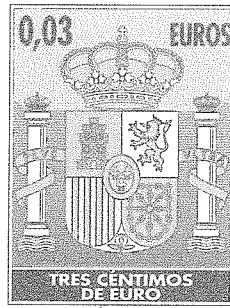
### 8.1 Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de cuatro clases de bonos de titulización con las siguientes características:

Importe nominal	494.600.000 euros.
Número de bonos	4.946: 4.298 bonos Serie A1 475 bonos Serie A2 106 bonos Clase B 30 bonos Clase C 37 bonos Clase D
Importe nominal unitario	100.000 euros.
Valor IO	475 valores con un importe nominal nominal igual al valor nominal de los Bonos A2, es decir, 100.000 euros.
Precio de emisión	100% de su valor nominal para los Bonos de las Series A1, B, C y D y 108,753% de su valor nominal para los bonos de la Serie A2. La diferencia entre el precio de emisión y el valor nominal de los Bonos A2 fue satisfecho, en la fecha de desembolso (27 de febrero de 2003), por los suscriptores de los Valores IO (8.753 euros).



CLASE 8.<sup>a</sup>

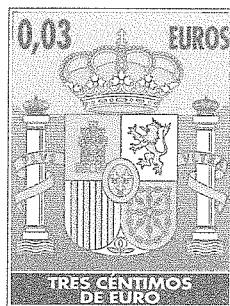


0L0073763

Interés variable	Bonos Serie A1:	Euribor 3 meses + 0,26%
	Bonos Serie A2:	Sumatorio de: 1. Euribor 3 meses + 0,28% 2. Pago IO = saldo nominal pendiente en cada fecha de pago, de los Bonos A2
	Bonos Serie B:	Euribor 3 meses + 0,55%
	Bonos Serie C:	Euribor 3 meses + 1,15%
	Bonos Serie D:	Euribor 3 meses + 3,80%
Forma de pago		Trimestral.
Fechas de pago de intereses		28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses		27 de febrero de 2003.
Fecha del primer pago de intereses		30 de junio de 2003.
Amortización		La amortización de los Bonos A y B, C y D se realiza a prorrata entre los bonos de la serie que corresponde amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:  (a) La diferencia positiva en esa fecha de pago entre (1) el saldo nominal pendiente de los bonos (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) más las cantidades que en las fechas de pago anteriores se hayan amortizado del Bono D y (2) la suma de (i) el saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias no fallidas (estimado conforme al cuadro de amortización de la cartera de participaciones hipotecarias), sin tener en cuenta el importe correspondiente a las amortizaciones anticipadas del mes natural anterior al de la fecha de pago (ii) más el saldo nominal pendiente de los derechos de crédito derivados de los préstamos de respaldo; y  b) Los recursos disponibles en esa fecha de pago, deducidos los siguientes importes: <ul style="list-style-type: none"><li>• Gastos e impuestos.</li><li>• Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.</li><li>• Pago de la cantidad neta a pagar derivada del contrato de swap.</li><li>• Pago de intereses de los Bonos de la Clase A.</li><li>• Pago de intereses de los Bonos B.</li><li>• Pago de intereses de los Bonos C.</li><li>• Pago de intereses de los Bonos D.</li></ul>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0073764

La amortización de los Bonos D comienza únicamente cuando estén íntegramente amortizados los Bonos C.

La amortización de los Bonos C comienza únicamente cuando estén íntegramente amortizados los Bonos B.

La amortización de los Bonos B comienza únicamente cuando estén íntegramente amortizados los Bonos de la clase A.

La amortización de los Bonos de la Serie A2 comienza únicamente cuando estén íntegramente amortizados los Bonos de la Serie A1.

Vencimiento

Los bonos se consideran vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de liquidación del Fondo.

La emisión de los bonos está en soporte de anotaciones en cuenta y está dada de alta en la Sociedad de Gestión de los sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores S.A. (Iberclear).

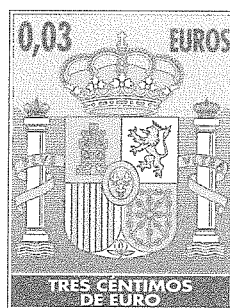
Asimismo, los bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado A.I.A.F. (Asociación de Intermediarios de Activos Financieros).

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2012 y 2011, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	49.632	61.100
Amortización	(15.583)	-
Saldo final	34.049	61.100



CLASE 8.ª



0L0073765

	Miles de euros	
	2011	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	68.013	61.100
Amortización	(18.381)	-
Saldo final	49.632	61.100

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

Adicionalmente, la Sociedad Gestora, ha preparado una estimación sobre la vida residual de los pasivos emitidos por el Fondo, dicha estimación se detalla en el Estado S.05.2 (Cuadro A), incluido como Anexo dentro de las presentes cuentas anuales.

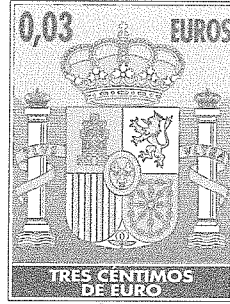
Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 1.168 miles de euros (2011: 2.003 miles de euros), de los que 4 miles de euros (2011: 16 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables – Intereses y gastos devengados" del balance de situación.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2012 y 2011 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2012	2011
Serie A1	0,446%	1,664%
Serie A2	0,466%	1,684%
Clase B	0,736%	1,954%
Clase C	1,336%	2,554%
Clase D	-	-



CLASE 8.ª



0L0073766

Las agencias de calificación fueron Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Rating España, S.A.

- El nivel de calificación inicial otorgado por Moody's fue de Aaa para los Bonos A1, A2 y valor IO, de A2 para los Bonos B, de Baa2 para los Bonos C y de Ba1 para los Bonos D.
- El nivel de calificación inicial otorgado por Fitch fue de AAA para los Bonos A1, A2 y valor IO, de A para los Bonos B, de BBB para los Bonos C y de BB para los Bonos D.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).

## 8.2 Deudas con entidades de crédito

El préstamo concedido al Fondo por el emisor tiene las siguientes características:

### PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

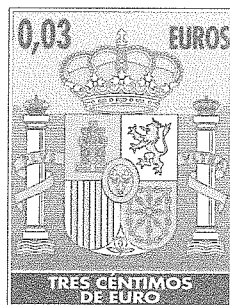
	<u>Miles de euros</u>
Banco Pastor	<u>1.978</u>
Saldo inicial	<u>1.978</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1.978 miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1.978 miles de euros

Finalidad: Dotación inicial del fondo de reserva.

Amortización: Se realiza en la fecha de liquidación del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0073767

Remuneración:

Debido al carácter subordinado del préstamo participativo, del Fondo, en relación con el resto de las participaciones hipotecarias cedidas al Fondo, como de las cedidas a TDA 10 y TDA 13 – MIXTO de forma indirecta a través de los préstamos de respaldo, así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los bonos emitidos por el Fondo, la remuneración del préstamo participativo del Fondo tendrá dos componentes, uno de carácter conocido y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo.

- “Remuneración Fija”: El saldo nominal pendiente del préstamo participativo del Fondo devenga unos intereses calculados sobre la base de un tipo de interés variable igual al tipo de interés de referencia de los bonos vigente en cada momento más un margen del 1%.
- “Remuneración Variable”, que es igual a la diferencia positiva entre los intereses y otras cantidades asimilables recibidas de los derechos de crédito agrupados en el Fondo y los gastos (incluyendo impuestos), del Fondo, netos de los rendimientos generados por las inversiones del Fondo atribuibles a los derechos de crédito.

Ni durante el ejercicio 2012 ni durante el ejercicio 2011 se han producido movimientos en el principal del préstamo participativo.

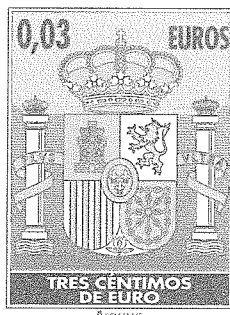
Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses del préstamo participativo por importe de 35 miles de euros (2011: 43 miles de euros).

### 8.3 Otros pasivos financieros

El importe registrado bajo el epígrafe “Otros pasivos financieros” corresponde a las cantidades entregadas como colateral, por la contraparte del contrato de permuta financiera.

Con fecha 1 de agosto de 2012, se procedió a cancelar la cuenta abierta en Cecabank y se abrió una en Barclays Bank PLC donde se realizan los depósitos de colateral.





0L0073768

CLASE 8.ª

## 9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2012 y 2011 se presentan a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
	Real	Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	9.554	10.499
Cobros por amortizaciones anticipadas	4.720	5.839
Cobros por intereses ordinarios	2.946	2.841
Cobros por intereses previamente impagados	122	160
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	855	892
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	15.584	18.380
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	472	954
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	507	770
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	142	201
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	59	75
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE D	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE D	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	36	47
Otros pagos del período	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-



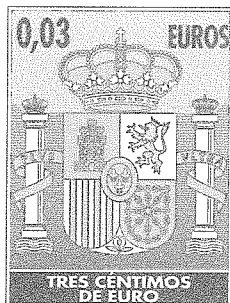
0L0073769

CLASE 8.ª

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2012 y 2011:

- Ejercicio 2012 (cifras en euros)

	Marzo de 2012	Junio de 2012	Septiembre de 2012	Diciembre de 2012
<b>I. Situación Inicial:</b>	2.604.673,28	2.715.265,62	2.907.120,11	2.615.945,74
<b>II. Fondos recibidos del emisor</b>	5.612.049,38	4.570.022,10	4.400.436,27	4.438.036,12
<b>II.1 Participaciones Hipotecarias</b>	5.498.406,05	4.494.619,89	4.253.889,79	4.316.431,40
<b>II.2 Préstamos de Respaldo</b>	113.643,33	75.402,21	146.546,48	121.604,72
<b>III. Subtotal a Cuenta de Tesorería (I+II):</b>	8.416.722,66	7.285.287,72	7.307.556,38	7.053.981,86
<b>IV. Total intereses:</b>	18.989,87	21.792,82	14.246,29	9.860,00
<b>V. Recursos disponibles (III + IV):</b>	8.435.712,53	7.306.580,54	7.321.802,67	7.063.841,86
<b>VI. Varios:</b>	27.206,25	9.839,34	11.339,36	12.549,52
<b>VII. Liquidación SWAP:</b>	-140.000,35	-294.306,43	-359.570,83	-406.269,07
<b>VIII. Pago a los Bonos:</b>	5.281.479,10	3.842.538,82	4.021.417,93	3.618.171,75
<b>Bonos A1:</b>				
Intereses:	208.753,86	121.461,48	86.361,18	45.730,72
Retenciones practicadas a los bonos:	-43.839,90	-25.487,14	-20.243,58	-9.584,54
Amortización:	4.798.902,96	3.533.457,44	3.765.391,64	3.481.079,14
<b>Bonos A2:</b>				
Intereses:	202.198,00	131.100,00	113.254,25	60.272,75
Retenciones practicadas a los bonos:	-42.460,25	-27.531,00	-23.783,25	-12.658,75
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos B:</b>				
Intereses:	52.355,58	36.570,00	32.587,58	20.684,84
Retenciones practicadas a los bonos:	-10.695,36	-7.679,70	-8.343,36	-4.343,88
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos C:</b>				
Intereses:	19.387,70	14.948,90	13.823,10	10.464,30
Retenciones practicadas a los bonos:	-4.067,10	-3.138,50	-2.902,80	-2.184,90
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos D:</b>				
Intereses:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas a los bonos:	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Reinversión o devolución de las retenciones:</b>	101.382,33	63.837,34	53.772,98	28.772,07
<b>IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):</b>	2.987.026,83	3.159.896,95	2.929.474,65	3.026.831,52
<b>Distribución del saldo disponible:</b>				
Fondo de Reserva previo:	2.472.862,80	2.472.862,80	2.472.862,80	2.472.862,80
Aportación al Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros recursos disponibles	242.402,82	434.257,31	143.032,94	380.513,49
Remuneración Fija Préstamo Participativo pagada	12.022,30	9.105,64	8.357,42	8.111,17
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Remuneración Variable Prést. Participativo</b>	259.738,51	243.676,20	305.171,39	187.044,06
<b>Fondo de Reserva Final:</b>	2.472.862,80	2.472.862,80	2.472.862,80	2.472.862,80



OL0073770

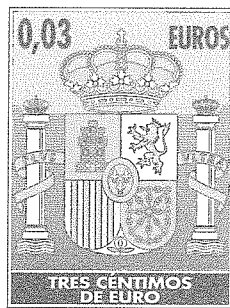
CLASE 8.ª

• Ejercicio 2011 (cifras en euros)

	Marzo de 2011	Junio de 2011	Septiembre de 2011	Diciembre de 2011
<b>I. Situación inicial:</b>	3.039.879,04	2.852.100,16	2.865.029,49	2.664.031,90
<b>II. Fondos recibidos del emisor</b>	6.890.176,22	4.803.349,56	5.021.162,95	4.830.357,07
II.1 Participaciones Hipotecarias	6.739.765,90	4.726.070,57	4.880.443,80	4.782.324,65
II.2 Préstamos de Respaldo	150.410,42	77.278,99	140.719,15	47.532,42
<b>III. Subtotal a Cuenta de Tesorería (I + II):</b>	9.930.055,26	7.655.449,72	7.886.192,44	7.494.388,97
<b>IV. Total intereses:</b>	12.384,94	12.593,06	16.400,13	14.649,74
<b>V. Recursos disponibles (III + IV):</b>	9.942.440,20	7.668.042,78	7.902.592,57	7.509.038,71
<b>VI. Varios:</b>	29.797,99	11.327,49	10.783,73	10.477,09
<b>VII. Liquidación SWAP:</b>	-141.295,28	-106.997,61	-55.541,97	-66.798,23
<b>VIII. Pago a los Bonos:</b>	6.518.266,88	4.501.952,88	4.946.597,70	4.413.871,75
<b>Bonos A1:</b>				
Intereses:	216.619,20	230.544,72	264.541,90	242.794,02
Retenciones practicadas a los bonos:	-41.174,84	-43.796,62	-50.243,62	-46.117,64
Amortización:	6.090.308,98	4.026.796,20	4.385.765,16	3.676.924,94
<b>Bonos A2:</b>				
Intereses:	153.692,50	179.293,50	219.469,00	217.925,25
Retenciones practicadas a los bonos:	-29.198,25	-34.067,00	-41.700,25	-41.405,75
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos B:</b>				
Intereses:	41.446,00	47.324,76	56.290,24	55.866,24
Retenciones practicadas a los bonos:	-7.874,74	-8.991,96	-10.695,40	-10.614,84
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos C:</b>				
Intereses:	16.230,00	17.993,70	20.531,40	20.361,30
Retenciones practicadas a los bonos:	-3.063,70	-3.418,80	-3.900,90	-3.869,50
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos D:</b>				
Intereses:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas a los bonos:	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Reinversión o devolución de las retenciones :</b>	81.331,53	90.274,40	106.540,17	102.006,63
<b>IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):</b>	3.253.080,25	3.047.764,80	2.889.669,17	3.017.891,64
<b>Distribución del saldo disponible:</b>				
Fondo de Reserva previo:	2.472.862,80	2.472.862,80	2.472.862,80	2.472.862,80
Aportación al Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros recursos disponibles	379.237,36	392.166,69	191.169,10	331.810,48
Remuneración Fija Préstamo Participativo pagada	9.981,24	11.107,84	12.781,34	12.677,42
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Remuneración Variable Prést. Participativo</b>	391.018,85	171.627,47	212.855,93	200.540,94
<b>Fondo de Reserva Final:</b>	2.472.862,80	2.472.862,80	2.472.862,80	2.472.862,80



CLASE 8.ª



0L0073771

Atendiendo a la impracticabilidad de la elaboración de la información real acumulada y la información contractual, entendida ésta última, como los cobros y pagos que estaban previstos para el periodo (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 las actuales presentada a continuación:

	Ejercicio 2012	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,40%	2,90%
Tasa de amortización anticipada	10%	4,20%
Tasa de fallidos	0,05%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad	N/A	0,27%
Loan to value medio	60,92%	35,4%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	28/03/2016	28/12/2015

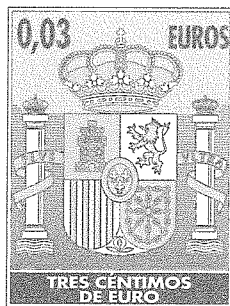
	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,40%	2,56%
Tasa de amortización anticipada	10%	4,49%
Tasa de fallidos	0,05%	0,00%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	90,03%
Tasa de morosidad	N/A	0,22%
Loan to value medio	60,92%	36,90%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	28/03/2016	28/09/2015

Ni al 31 de diciembre de 2012 ni 2011 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de bonos en circulación.

Ni al 31 de diciembre de 2012 ni 2011 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0073772

Durante 2012 el Fondo ha abonado a lo largo del ejercicio 996 miles de euros al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo del Fondo (2011: 976 miles de euros), siendo abonados estos importes en los siguientes liquidaciones:

Fecha de liquidación	Miles de euros	Fecha de liquidación	Miles de euros
28/03/2012	260	28/03/2011	391
28/06/2012	244	28/06/2011	172
28/09/2012	305	28/09/2011	213
28/12/2012	187	28/12/2011	200

## 10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

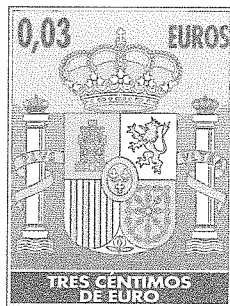
La celebración del contrato de swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para cada una de las series de los bonos que se emiten con cargo al Fondo; y por otro lado, al riesgo que supone que, al amparo de la normativa de modificación y subrogación de préstamos hipotecarios, los derechos de crédito puedan ser objeto de renegociaciones que disminuyan el tipo de interés pactado.

Con el objeto de mitigar, por un lado, el riesgo de base de tipo de interés existente entre los activos (participaciones y certificados) y los pasivos (bonos) del Fondo, y por otro lado, el riesgo de tipo de interés existente como consecuencia de los tipos máximos y mínimos que tienen establecidos un porcentaje de los préstamos hipotecarios agrupados por el Fondo, la Sociedad Gestora celebró en representación y por cuenta del Fondo, con Banco Pastor, S.A. un contrato de permuta financiera de intereses o swap cuyos términos más relevantes se describen a continuación:

Parte A:	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
Parte B:	CECA (Actualmente Cecabank)
Fechas de liquidación	28 de marzo, 22 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre. La primera fecha de pago del Fondo fue el 30 de junio de 2003.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0073773

Periodos de liquidación	Días transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tuvo lugar entre la fecha de desembolso (27 de febrero de 2003) y el 30 de junio de 2003.
Cantidades a pagar por la Parte A	Suma de los intereses efectivamente cobrados hasta el último día del mes anterior a la finalización del periodo de liquidación.
Cantidades a pagar por la Parte B	Es la suma de los resultados de aplicar a cada uno de los saldos nominales pendientes de las participaciones sin impago al inicio de cada uno de los tres meses naturales anteriores al mes de la fecha de liquidación corriente, un tipo de interés igual al tipo de referencia de los bonos para el periodo de liquidación en curso más 0,9%.
Incumplimiento del contrato	En el caso de que alguna de las partes no hiciese frente a sus obligaciones de pago, la otra podrá optar por resolver el contrato.
Vencimiento del contrato	Fecha de liquidación del Fondo.

Las principales hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado han sido:

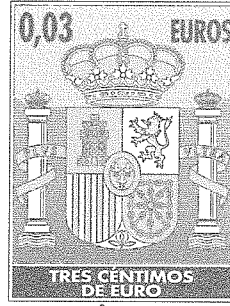
	2012	2011
Tasa de amortización anticipada	3,95%	4,42%
Tasa de impago	7,23%	6,57%
Tasa de fallido	0,00%	0,00%

Durante el ejercicio 2012 se han devengado gastos financieros por importe de 1.316 miles de euros (2011: 344 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo ha registrado en la partida de "Cobertura de flujos de efectivo" del balance de situación un importe de 627 miles de euros (2011: 465 miles de euros).



CLASE 8.ª



OL0073774

## 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.

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.

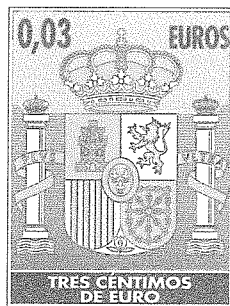
Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad correspondiente a los cuatro últimos ejercicios. 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.



CLASE 8.ª



OL0073775

## 12. OTRA INFORMACIÓN

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2012 han sido 5 miles de euros (2011: 5 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

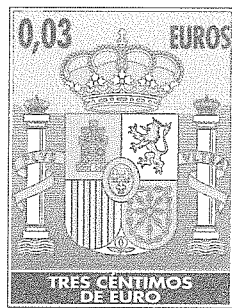
## 13. HECHOS POSTERIORES

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.





CLASE 8.<sup>a</sup>



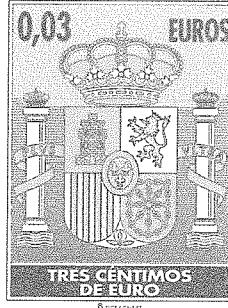
OL0073776

## ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2012



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0073777

S.05.1	
Denominación del Fondo: TDA PASTOR 1, FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Tutilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tutilización, S.A.	
Eslados agregados: 31/12/2012	

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

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

**CUADRO A**

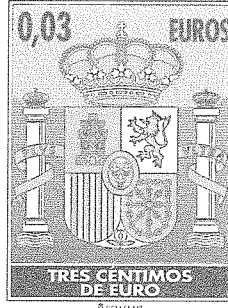
Tipología de activos titulizados	31/12/2012		31/12/2011		25/02/2003		
	Situación Actual Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Situación cierre anual anterior Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Situación inicial Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	
Participaciones Hipotecarias	0001	2.524	0030	95.863.000	0120	6.204	
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002		0031		0121		
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0122		
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0123		
Préstamos a Promotores	0005		0034		0124		
Préstamos a PYMES	0007		0036		0125		
Préstamos a Empresas	0009		0037		0127		
Préstamos Corporativos	0009		0038		0128		
Cédulas Territoriales	0010		0039		0129		
Bonos de Tesorería	0011		0040		0130		
Deuda Subordinada	0012	1	0041	1.503.000	0131	2	
Créditos AAPP	0013		0042		0132		
Préstamos al Consumo	0014		0043		0133		
Préstamos Autocuidado	0015		0044		0134		
Arendamiento Financiero	0016		0045		0135		
Cuentas a Cobrar	0017		0046		0136		
Derechos de Crédito Fueros	0018		0047		0137		
Bonos de Tutilización	0019		0048		0138		
Otros	0020		0049		0139		
<b>Total</b>	0021	2.525	0050	97.366.000	0140	6.206	
				2.715		0170	487.587.000

Cuadro de texto libre

--	--



CLASE 8.ª



OL0073778

5.05.1
Denominación del Fondo: <b>FOA PASTOR 1, FTA</b>
Denominación del Compartimento: <b>0</b>
Estados agregados: <b>Thubasción de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</b>
Período: <b>31/12/2012</b>

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

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

**CUADRO B**

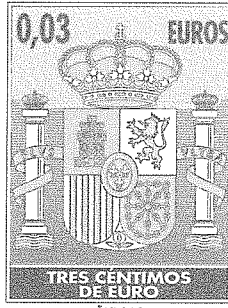
	Situación actual		Situación cierre anual anterior
	01/07/2012 - 31/12/2012	01/07/2011 - 31/12/2011	
<b>Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada</b>			
Importe de Principal Faltado desde el cierre anual anterior	01963	0	4.000
Derechos de crédito dados de baja por dación/liquidación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-10.408.000	-11.800.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-4.720.000	-5.339.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-390.243.000	-375.113.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203	0	0
Principal pendiente cierre del período (2)	0204	97.386.000	112.495.000
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	0205	4,2	4,49

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

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



CLASE 8.ª



OL0073779

Denominación del Fondo:		FOA PASFOR 1, FFA	9.06.1
Denominación del Compartimento:		0	
Denominación de la Gestora:		Tiulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tiulización, S.A.	
Estados agregados:			
Período:		31/12/2012	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos			Importe Impagado			Principales pendientes no vencido			Deuda Total		
	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	Total
Hasta 1 mes	172	0770	42.000	0720	3.000	0730	46.000	0740	6.953.000	0750	7.000	7.009.000
De 1 a 3 meses	40	0771	207.000	0721	3.000	0731	210.000	0741	1.591.000	0751	1.600	1.601.000
De 3 a 6 meses	3	0772	5.000	0722	0	0732	5.000	0742	124.000	0752	0	124.000
De 6 a 9 meses	0	0773	0	0723	0	0733	0	0743	0	0753	0	
De 9 a 12 meses	0	0774	0	0724	0	0734	0	0744	0	0754	0	
De 12 meses a 2 años	2	0775	13.000	0725	0	0735	13.000	0745	0	0755	0	
Más de 2 años	0	0776	113.000	0726	0	0736	113.000	0746	0	0756	13.000	
Total	221	0777	389.000	0727	7.000	0737	396.000	0747	8.678.000	0757	9.000	8.687.000

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre sus distintos tipos se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se entenderán excluidos al de inicio e incluido al final mesera, esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

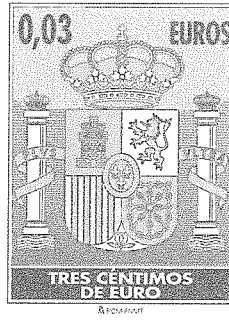
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos			Importe Impagado			Principales pendientes no vencido			Deuda Total			Valor Garantía con Tasación-2 años (4)			% Deudab. Tasación
	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	Total	Valor Garantía con Tasación-2 años (4)	% Deudab. Tasación		
Hasta 1 mes	172	0770	42.000	0720	3.000	0730	45.000	0740	6.953.000	0750	7.000	7.000	23.000.000	0820	28,43	
De 1 a 3 meses	40	0771	207.000	0721	3.000	0731	210.000	0741	1.591.000	0751	1.600	1.600	3.272.000	0821	34,65	
De 3 a 6 meses	3	0772	5.000	0722	0	0732	5.000	0742	124.000	0752	0	0	275.000	0822	0	
De 6 a 9 meses	0	0773	0	0723	0	0733	0	0743	0	0753	0	0	0	0823	0	
De 9 a 12 meses	0	0774	0	0724	0	0734	0	0744	0	0754	0	0	0	0824	0	
De 12 meses a 2 años	2	0775	13.000	0725	0	0735	13.000	0745	0	0755	0	0	56.000	0825	13,05	
Más de 2 años	0	0776	113.000	0726	0	0736	113.000	0746	0	0756	0	0	357.000	0826	31,05	
Total	221	0777	389.000	0727	7.000	0737	396.000	0747	8.678.000	0757	9.000	9.000	29.321.000	0827	30,1	

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre sus distintos tipos se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se entenderán excluidos al de inicio e incluido al final (p.e.a. De 1 mesera, esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses).

(3) Complementar con el último valor cobrado disponible de baseción del inmueble o valor razonable de la garantía real (ordenada y estar pagada), en el caso de ser menor al la calculado en el momento inicial del fondo.



CLASE 8.ª



OL0073780

S.05.1	
Denominación del Fondo: 0	
Denominación del Compartimiento: TDA PASTOR 1, FTA	
Denominación de la Gestora: Tulizaciones de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2012	
Periodo:	

CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Escenario Inicial		25/02/2003	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Meritosidad (1)	0,271	0,660	0	0,222	0,940	0,876	0	0,122	0	0,48
Participaciones Hipotecarias	0,851	0,669	0,004	0,823	0,941	0,877	0	0,13	0	0,49
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,852	0,670	0,005	0,824	0,942	0,878	0	0,14	0	0,50
Préstamos Hipotecarios	0,853	0,671	0,007	0,825	0,943	0,879	0	0,15	0	0,51
Cédulas Hipotecarias	0,854	0,672	0,008	0,826	0,944	0,880	0	0,16	0	0,52
Préstamos a Promotores	0,855	0,673	0,009	0,827	0,945	0,881	0	0,17	0	0,53
Préstamos a PYMES	0,856	0,674	0,010	0,828	0,946	0,882	0	0,18	0	0,54
Préstamos a Empresas	0,857	0,675	0,011	0,829	0,947	0,883	0	0,19	0	0,55
Préstamos Corporativos	0,858	0,676	0,012	0,830	0,948	0,884	0	0,20	0	0,56
Cédulas Territoriales	0,859	0,677	0,013	0,831	0,949	0,885	0	0,21	0	0,57
Bonos de Tesorería	0,860	0,678	0,014	0,832	0,950	0,886	0	0,22	0	0,58
Deuda Subordinada	0,861	0,679	0,015	0,833	0,951	0,887	0	0,23	0	0,59
Créditos AAPP	0,862	0,680	0,016	0,834	0,952	0,888	0	0,24	0	0,60
Préstamos al Consumo	0,863	0,681	0,017	0,835	0,953	0,889	0	0,25	0	0,61
Préstamos Automoción	0,864	0,682	0,018	0,836	0,954	0,890	0	0,26	0	0,62
Arrendamiento Financiero	0,865	0,683	0,019	0,837	0,955	0,891	0	0,27	0	0,63
Cuentas a Cobrar	0,866	0,684	0,020	0,838	0,956	0,892	0	0,28	0	0,64
Derechos de Crédito Futuros	0,867	0,685	0,021	0,839	0,957	0,893	0	0,29	0	0,65
Bonos de Tulización										
Otros										

(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos creditos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de créditos").  
 (A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª.

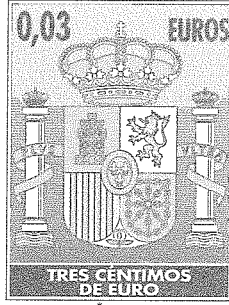
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de los activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folio protegidos 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 los activos fallidos, 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.<sup>a</sup>



0L0073781

S. 06.1	
TDA PASTOR 1, FTA	
0	
Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
31/12/2012	
Denominación del Fondo:	
Denominación del Compartimento:	
Denominación de la Gestora:	
Estados agregados:	
Período:	

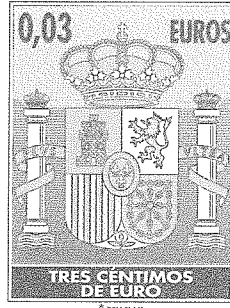
CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	31/12/2012		31/12/2011		25/02/2003	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Entre 1 y 2 años	97	1370	89	1330	0	1350
Entre 2 y 3 años	46	1311	78	1331	0	0
Entre 3 y 5 años	26	1312	69	1332	1	1352
Entre 5 y 10 años	760	1314	487	1333	27	1353
Superior a 10 años	1.113	1315	89	1334	425	1354
Total	1.306	2.522	1.274	2.525	1.347	2.704
Vida residual media ponderada (años)	10,95	1316	11,8	1336	11,8	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)						

Antigüedad	31/12/2012		31/12/2011		25/02/2003	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Antigüedad media ponderada	13,86	1316	12,44	1336	1,94	1356



CLASE 8.ª



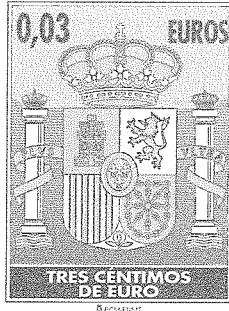
0L0073782

Denominación Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Ejercicio inicial			
	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unidades	Importe Pendiente	Vista Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unidades	Importe Pendiente	Vista Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unidades	Importe Pendiente	Vista Media Pasivos
ES0377960000 Serie A1	475	8.000	34.018.000	1,03	475	8.000	34.018.000	1,03	475	8.000	34.018.000	1,03
ES0377960018 Serie A2	106	100.000	47.500.000	2,85	106	100.000	47.500.000	2,85	106	100.000	47.500.000	2,85
ES0377960026 Serie B	30	100.000	10.600.000	3	30	100.000	10.600.000	3	30	100.000	10.600.000	3
ES0377960034 Serie C	37	0	0	0	37	0	0	0	37	0	0	0
ES0377960042 Serie D	475	0	0	0	475	0	0	0	475	0	0	0
ES0377960059 Valor D												
<b>Total</b>	<b>1.823</b>	<b>1.103.000</b>	<b>95.148.000</b>	<b>1,04</b>	<b>1.823</b>	<b>1.103.000</b>	<b>95.148.000</b>	<b>1,04</b>	<b>1.823</b>	<b>1.103.000</b>	<b>95.148.000</b>	<b>1,04</b>

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas los tipos de estimación.  
 (2) La gestión deberá cumplir con la denominación de la serie (ESNY) en denominación. Cuando los títulos emitidos en largan ISN se reflejará exactamente la columna de denominación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0073783

Denominación del fondo:		TDA PASTOR 1, FPA	
Denominación del compartimento:		0	
Denominación de la gestora:		Tuitación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tuitación, S.A.	
Código de valores:		31129212	
Mercado de cotización de los valores emitidos:		321753034, FPA	

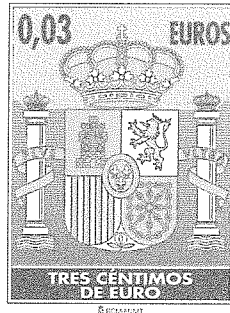
Código de valores	Descripción	Clase de valores	Índice de cotización	Máximo (4)	Tipo	Base de cálculo	Días acumulados	Intereses acumulados (5)	Intereses (6)	Principal Pendiente			Total pendiente (7)	Corrección de pérdidas por deterioro	
										de vencido	Impagado	de pago			
ES03760000	Serie A1	NS	0,448	3	0,448	360	3	1.000	0	31.046.000	0	31.046.000	0	0	
ES03760006	Serie A2	S	0,26	3	0,468	360	3	2.000	0	47.500.000	0	47.500.000	0	0	
ES03760007	Serie B	S	0,95	3	0,726	360	3	1.000	0	10.601.000	0	10.601.000	0	0	
ES03760004	Serie C	S	1,14	3	1,305	360	3	0	0	3.000.000	0	3.000.000	0	0	
ES03760002	Serie D	S	3,9	3	0	360	3	0	0	0	0	0	0	0	
ES03760009	Valor O	NS	0	3	0	360	3	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Total</b>									<b>-4.000</b>	<b>0</b>	<b>85.149.000</b>	<b>0</b>	<b>85.149.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

(1) La gestora deberá complementar la información de la serie (SN) y su denominación. Cuando los valores emitidos no tengan SN se deberá indicar únicamente la columna de denominación.  
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subvencionada o no autorizada. (S-Subvencionada, NS- No subvencionada)  
 (3) La gestora deberá complementar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURBOR o tres meses...). En el caso de tres meses esta columna se cumplimentará con el término "trm".  
 (4) En el caso de bonos tipo cero columna no se cumplimentará.  
 (5) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.  
 (6) Intereses acumulados desde el inicio de la declaración.  
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.





CLASE 8.<sup>a</sup>



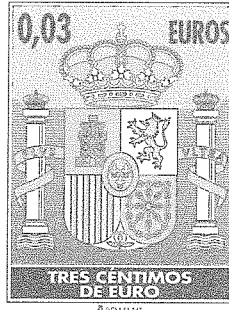
0L0073784

Denominación		Situación Actual		9/07/2012 - 31/12/2012		Situación cierre anual anterior		01/01/2011 - 31/12/2011	
		Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses	
Serie	Fecha Final	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados
ES03789000	31/10/2008	15.584,000	386.793,000	472,000	503.433,000	16.300,000	380.160,000	780,000	59.471,000
ES03789001B	31/10/2008	0	0	507,000	12.165,000	0	0	770,000	11.078,000
ES03789005	31/10/2008	0	0	142,000	3.056,000	0	0	201,000	2.863,000
ES03789002	31/10/2008	0	0	50,000	1.051,000	0	0	75,000	872,000
ES03789003	31/10/2008	0	3.700,000	0	986,000	0	3.700,000	0	886,000
ES03789009	31/10/2008	0	4.750,000	0	296,000	0	4.150,000	0	248,000
<b>Total</b>		<b>15.584,000</b>	<b>403.611,000</b>	<b>725,000</b>	<b>1.189,000</b>	<b>745,000</b>	<b>16.380,000</b>	<b>381.077,000</b>	<b>7.086,000</b>
									<b>67.218,000</b>

(1) La gestora deberá complementar la información de la serie (ISB) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISB se reflejará exclusivamente la columna de denominación.  
 (2) El importe como fecha final equivale al que se acordó con la documentación contractual (al menos la edición del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada).  
 (3) Total de los pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.  
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0073785

S.05.2	<p>Denominación del fondo:          TDA PASTOR 1, FIA</p> <p>Denominación del compartimento:          0</p> <p>Denominación de la gestora:          Tutelización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tutelización, S.A.</p> <p>Estados agregados:          31/12/2012</p> <p>Período de la declaración:          TDA PASTOR 1, FIA</p> <p>Mercados de cotización de los valores emitidos:</p>
--------	---

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

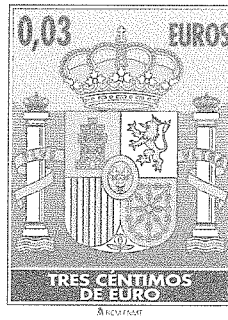
Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0377960000	Serie A1	09/09/2012	FCH	AA-	AAA	AAA
ES0377960000	Serie A1	02/07/2012	MDY	A3	Aaa	Aaa
ES0377960018	Serie A2	09/09/2012	FCH	AA-	AAA	AAA
ES0377960018	Serie A2	02/07/2012	MDY	A3	Aaa	Aaa
ES0377960026	Serie B	25/02/2003	FCH	A	A	A
ES0377960034	Serie C	23/11/2012	MDY	Baa1	A2	A2
ES0377960034	Serie C	25/02/2003	FCH	Baa2	Baa2	Baa2
ES0377960042	Serie D	25/02/2003	MDY	BB	BBB	BBB
ES0377960042	Serie D	25/02/2003	FCH	Ba1	BB	BB
ES0377960059	Vabr IO	25/02/2003	FCH	AAA	Ba1	Ba1
ES0377960059	Vabr IO	25/02/2003	MDY	Aaa	AAA	AAA

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.  
 (2) La gestora deberá complementar la calificación crediticia asignada 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 existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtenidas



CLASE 8.ª



OL0073786

S.053	
Denominación del fondo:	TDA PASTOR 1, FTA
Denominación del patrimonio:	0
Denominación de la gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2012
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA PASTOR 1, FTA

	Situación actual 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 31/12/2011
<b>INFORMACION SOBRE MEJoras CREDITICIAS</b> (Las cifras relativas al importe se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010 2.473.000	0100 2.473.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0040 2,54	0200 2,2
3. Exceso de spread (%) (1)	0040 1,9	0040 0,89
4. Puntuación financiera de intereses (S/N)	0050 true	0050 true
5. Puntuación financiera de tipos de cambio (S/N)	0060 false	0060 false
6. Otras puntuaciones financieras (S/N)	0070 false	0070 false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0080 0	0080 0
8. Subordinación de series (S/N)	0110 true	0110 true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0120 35,78	0120 11,50
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150 0	0150 0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160 0	0160 0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivivos de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170 0	0170 0
13. Otros	0180 false	0180 false

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de redes crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	A-15000728	Banco Pastor, S.A.
Permisos financieros de tipos de interés	G-20006939	Confederación Española de Cajas de Ahorros
Otros permisos financieros de tipos de cambio		
Contraparte de la línea de liquidez		
Estado Anísida		
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 cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.

(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.

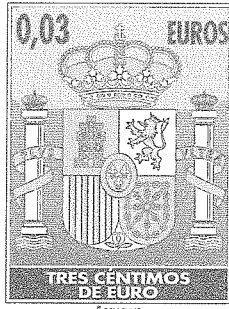
(3) Entendiéndose como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentran, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.

(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes.

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



CLASE 8.ª



OL0073787

Denominación del Fondo	TUA PASTORI 1, FPA	\$ 95.4
Número de Registro del Fondo	0	
Denominación del compartimento	0	
Estado de la gestora	Tuición de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tuición, S.A.	
Período	31/12/2012	

**CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO**  
*(Las cifras relativas a importes se consiguen en miles de euros)*

Concepto (1)	Meses Impar		Días Impar		Importe Impugnado acumulado		Ratio (2)	
	10/01/10	10/03/10	01/10	01/10	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad superior a 180 días					128.000	0.000	128.000	0.000
2. Activos Morosos por otras razones					0.000	0.000	0.000	0.000
<b>TOTAL MOROSOS</b>					128.000	0.000	128.000	0.000
3. Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días					440.000	0.000	440.000	0.000
4. Activos fallidos por otras razones que hayan sido declarados como fallidos por el Gestor					0.000	0.000	0.000	0.000
<b>TOTAL FALLIDOS</b>					440.000	0.000	440.000	0.000

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (impagos cualificados, pérdidas, etc.) respecto a los que se establece algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el número de la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el epígrafe o capítulo del folio en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes		Ratio (2)	
Referencia Folio	Última Fecha de Pago	Período anterior	Última Fecha de Pago
1. Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 90 días	0.000	0.000	0.000

TRIGGERS (3)		Referencia Folio	
Series A1	Series A2	0.000	0.000
Series A1	Series A2	0.000	0.000

Diferimiento/postergamiento intereses series (6)		Referencia Folio	
Series C	Series B	0.000	0.000
Series C	Series B	0.000	0.000

No reducción del Fondo de Reserva (6)		Referencia Folio	
Series D	Series E	0.000	0.000
Series D	Series E	0.000	0.000

OTROS TRIGGERS (3)		Referencia Folio	
Series F	Series G	0.000	0.000
Series F	Series G	0.000	0.000

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su número o concepto en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el número de la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el epígrafe o capítulo del folio en el que el concepto está definido.

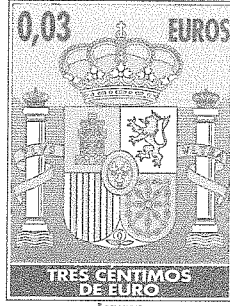
(4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prioritativa/accidental) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite de la situación actual del ratio.

(5) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al adelantamiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido.

(6) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>

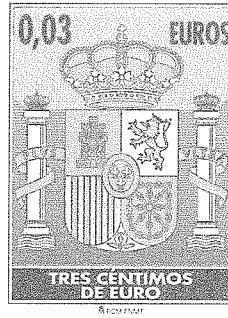


OL0073788

S.06	Denominación: TDA PASTOR 1, FTA Denominación: 0 Denominación: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agre: Período: 31/12/2012
<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>	
<p>En el Estado S.06.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.</p>	
<b>INFORME AUDITOR</b>	
Campo de Texto:	



CLASE 8.ª



0L0073789

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

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

(Las cifras relativas a imporfes 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		25/02/2003	
	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)
Participaciones Hipotecarias	0001	2.714	0030	110.993.000	0060	2.915	0090	128.219.000	0120	6.204	0160	481.014.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002		0031		0061		0091		0121		0161	
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0162	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0163	
Préstamos a Plazo	0005		0034		0064		0094		0124		0164	
Préstamos a PYMES	0006		0035		0065		0095		0125		0165	
Préstamos a Empresas	0007		0036		0066		0096		0126		0166	
Préstamos Corporativos	0008		0037		0067		0097		0127		0167	
Cédulas Territoriales	0009		0038		0068		0098		0128		0168	
Bonos de Tesorería	0010		0039		0069		0099		0129		0169	
Deuda Subordinada	0011		0040		0070		0100		0130		0170	
Créditos AAPP	0012	1	0041	1.503.000	0071	1	0101	1.711.000	0131	2	0171	6.573.000
Préstamos al Consumo	0013		0042		0072		0102		0132		0172	
Préstamos Automoción	0014		0043		0073		0103		0133		0173	
Arrendamiento Financiero	0015		0044		0074		0104		0134		0174	
Cuentas a Cobrar	0016		0045		0075		0105		0135		0175	
Derechos de Crédito Futuros	0017		0046		0076		0106		0136		0176	
Bonos de Titulización	0018		0047		0077		0107		0137		0177	
Otros	0019		0048		0078		0108		0138		0178	
<b>Total</b>	<b>0020</b>	<b>2.715</b>	<b>0050</b>	<b>112.496.000</b>	<b>0080</b>	<b>2.916</b>	<b>0110</b>	<b>129.930.000</b>	<b>0140</b>	<b>6.206</b>	<b>0170</b>	<b>487.587.000</b>

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

Cuadro de texto libre



CLASE 8.<sup>a</sup>

OL0073790

<b>S.05.1</b>
Denominación del Fondo: <b>TDA PASTOR 1, FTA</b>
Denominación del Compartimento: <b>0</b>
Denominación de la Gestora: <b>Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</b>
Estados agregados: <b>31/12/2011</b>
Periodo:
<b>INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION</b>

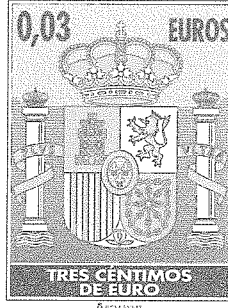
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

**CUADRO B**

**Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada**

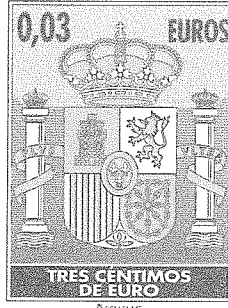
	Situación actual 01/07/2011 - 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 01/01/2010 - 31/12/2010	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	4.000	0206	-8.000
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-11.600.000	0210	-14.050.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-5.839.000	0211	-9.798.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-375.113.000	0212	-357.682.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
<b>Principal pendiente cierre del periodo (2)</b>	<b>0204</b>	<b>112.495.000</b>	<b>0214</b>	<b>129.930.000</b>
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)</b>	<b>0205</b>	<b>4,49</b>	<b>0215</b>	<b>6,37</b>

(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.  
(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe.





CLASE 8.ª



0L0073791

S.05.1	
Denominación del Fondo: <b>TDA PASTOR 1, FTA</b>	
Denominación del Compartimiento: <b>0</b>	
Denominación de la Gestora: <b>Trialización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trialización, S.A.</b>	
Códigos de depósitos: <b>31122011</b>	
Período:	

**CUADRO C**

Total Impagos (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	194	0710	47.000	0720	57.000	8.325.000
De 1 a 3 meses	0701	13.000	0721	3.000	16.000	0740
De 3 a 6 meses	0703	3.000	0723	0	3.000	0743
De 6 a 9 meses	0704	0	0724	0	0	0744
De 9 a 12 meses	0705	32.000	0725	0	32.000	0745
De 12 meses a 2 años	0706	48.000	0726	1.000	49.000	0746
Más de 2 años	0708	107.000	0728	0	107.000	0748
<b>Total</b>	<b>220</b>	<b>0709</b>	<b>251.000</b>	<b>0730</b>	<b>264.000</b>	<b>0749</b>

Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	196	0770	47.000	0772	57.000	8.332.000
De 1 a 3 meses	0771	13.000	0773	3.000	16.000	0792
De 3 a 6 meses	0773	3.000	0775	0	3.000	0795
De 6 a 9 meses	0774	0	0776	0	0	0796
De 9 a 12 meses	0775	32.000	0777	0	32.000	0797
De 12 meses a 2 años	0776	49.000	0778	1.000	50.000	0798
Más de 2 años	0778	107.000	0778	0	107.000	0798
<b>Total</b>	<b>220</b>	<b>0779</b>	<b>251.000</b>	<b>0780</b>	<b>265.000</b>	<b>0799</b>

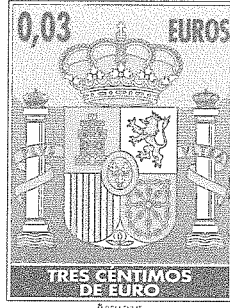
(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el día inicio e inclusive, esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0073792

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

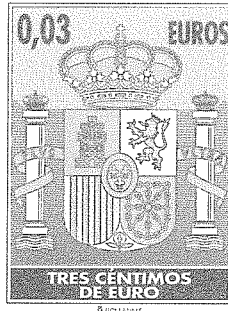
CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Escenario inicial	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)
<b>Ratios Morosidad (1)</b>						
Participaciones Hipotecarias	0,22	0,668	0,22	0,640	0,22	0,648
Certificados de Transmisión de Hipoteca		0,669	0,22	0,641	0,22	0,648
Préstamos Hipotecarios		0,670	0,24	0,642	0,24	0,650
Cédulas Hipotecarias		0,671	0,25	0,643	0,25	0,651
Préstamos a Promotores		0,672	0,25	0,644	0,25	0,652
Préstamos a PYMES		0,673	0,27	0,645	0,27	0,653
Préstamos a Empresas		0,674	0,28	0,646	0,28	0,654
Préstamos Corporativos		0,675	0,29	0,647	0,29	0,655
Cédulas Territoriales		0,676	0,30	0,648	0,30	0,656
Bonos de Tesorería		0,677	0,31	0,649	0,31	0,657
Deuda Subordinada		0,678	0,32	0,650	0,32	0,658
Créditos AAPP		0,679	0,33	0,651	0,33	0,659
Préstamos al Consumo		0,680	0,34	0,652	0,34	0,660
Préstamos Automoción		0,681	0,35	0,653	0,35	0,661
Arrendamiento Financiero		0,682	0,36	0,654	0,36	0,662
Cuentas a Cobrar		0,683	0,37	0,655	0,37	0,663
Derechos de Crédito Futuros		0,684	0,38	0,656	0,38	0,664
Bonos de Titulización		0,685	0,39	0,657	0,39	0,665
Otros		0,687	0,39	0,657	0,39	0,665

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



OL0073793

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

CUADRO E

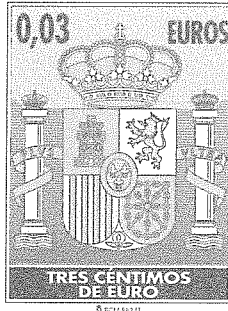
Vista Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación inicial		25/02/2003	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	1310	89	740.000	1320	81	1330	238.000	1340	0	1360	0
Entre 1 y 2 años	1301	1311	78	2.263.000	1321	83	1331	2.469.000	1341	0	1351	0
Entre 2 y 3 años	1302	1312	60	834.000	1322	81	1332	1.173.000	1342	1	1352	26.000
Entre 3 y 5 años	1303	1313	487	10.396.000	1323	342	1333	7.472.000	1343	27	1353	952.000
Entre 5 y 10 años	1304	1314	789	29.911.000	1324	798	1334	29.340.000	1344	425	1354	27.014.000
Superior a 10 años	1305	1315	1.202	69.381.000	1325	1.631	1335	89.238.000	1345	5.753	1355	459.596.000
Total	1306	1316	2.775	112.495.000	1326	2.916	1336	129.631.000	1346	6.206	1356	487.587.000
Vista residual media ponderada (años)	1307/A	1317/A	11,8		1327/A	12,73			1347	19,82		

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

Antigüedad	Situación actual	31/12/2011	Situación cierre anual anterior	31/12/2010	Situación inicial	25/02/2003
Antigüedad media ponderada	Años	12,44	Años	11,28	Años	1,94
		10330		0632		0634



CLASE 8.<sup>a</sup>



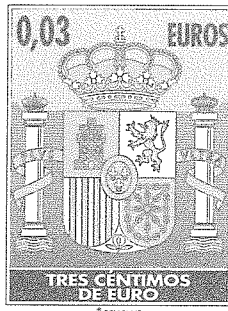
OL0073794

		Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario Inicial			
		31/12/2011		31/12/2010		25/02/2003							
Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	
ES037980000 Serie A1	475	12,000	49.832,000	1,36	4.288	16,000	66.012,000	1,69	4.288	100,000	428.800,000	4,71	
ES037980018 Serie A1	106	100,000	47.500,000	3,6	475	100,000	47.500,000	4,36	475	100,000	47.500,000	4,71	
ES037980026 Serie B	106	100,000	10.600,000	3,75	106	100,000	10.600,000	4,5	106	100,000	10.600,000	6,91	
ES037980034 Serie C	30	100,000	3.000,000	3,75	30	100,000	3.000,000	4,5	30	100,000	3.000,000	6,91	
ES037980042 Serie D	37	0	0	0	37	0	0	0	37	100,000	3.700,000	3,96	
ES037980059 Valor D	475	0	0	0	475	0	0	0	475	9,000	4.156,000	3	
<b>Total</b>	<b>60715</b>	<b>5.421</b>	<b>110.732,000</b>	<b>3,025</b>	<b>8046</b>	<b>5.421</b>	<b>128.112,000</b>	<b>3,025</b>	<b>8046</b>	<b>5.421</b>	<b>498.756,000</b>	<b>3,025</b>	<b>498.756,000</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0073795

Denominación del fondo:	TDA PASTOR 1, FTA	8.05.2
Denominación del canalizador:	0	
Denominación de la gestora:	Tilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tilización, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2011	
Período de la declaración:	TDA PASTOR 1, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:		

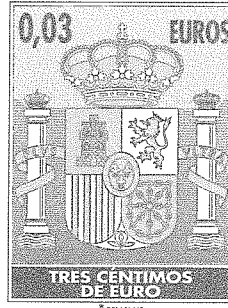
Código	Denominación	Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen (%)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Intereses			Principal Pendiente			Corrección de pérdidas por efectivo
							Intereses	Interpagados	Intereses acumulados (6)	Principal no vencido	Principal impagado	Total pendiente (7)	
ES037980000	Serie A1	NS	EURIBOR 3 m	0,26	1,864	360	0	0	0	0	0	0	0
ES037980010	Serie A2	S	EURIBOR 3 m	0,28	1,884	360	0	0	0	0	0	0	0
ES037980020	Serie B	S	EURIBOR 3 m	0,55	1,954	360	0	0	0	0	0	0	0
ES037980030	Serie C	S	EURIBOR 3 m	1,15	2,554	360	0	0	0	0	0	0	0
ES037980040	Serie D	S	EURIBOR 3 m	3,0	0	360	0	0	0	0	0	0	0
ES037980050	Varios	NS	Null	0	0	360	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>							<b>17.000</b>	<b>3.000</b>	<b>110.732.000</b>	<b>9.000</b>	<b>110.740.000</b>	<b>9.000</b>	<b>9.000</b>

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (S/N) y su denominación. Cuando los valores emitidos no tengan ISIN se rellenará ocasionalmente la columna de denominación.  
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada; NS= No subordinada).  
 (3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará.  
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.  
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.  
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.  
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0073797

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

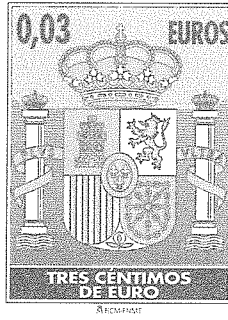
Serie	Denominación	Fecha último cambio de	Agencia de calificación	Situación de emisión	Situación frente a anual	Situación inicial
ES0377880030	Serie A1	25/02/2003	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0377880030	Serie A1	25/02/2003	MDY	AAA	AAA	AAA
ES0377880030	Serie A2	25/02/2003	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0377880030	Serie A2	25/02/2003	MDY	AAA	AAA	AAA
ES0377880036	Serie B	25/02/2003	FCH	A	A	A
ES0377880036	Serie B	25/02/2003	MDY	A	A	A
ES0377880034	Serie C	25/02/2003	FCH	BBB	BBB	B2
ES0377880034	Serie C	25/02/2003	MDY	B2	B2	B2
ES0377880042	Serie D	25/02/2003	FCH	B	B	B
ES0377880042	Serie D	25/02/2003	MDY	B1	B1	B1
ES0377880059	Serie IO	25/02/2003	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0377880059	Serie IO	25/02/2003	MDY	AAA	AAA	AAA

(1) La gestora deberá complementar 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 complementar la calificación, acredita, otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody's, SYP, para Standard & Poore, FCH para Fitch-

En el supuesto en que existiera una o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtendría



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0073798

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

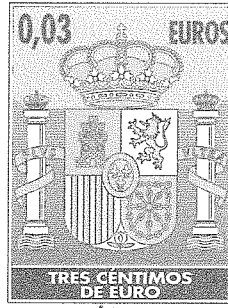
	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
<b>INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS</b> (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	2.473.000	2.473.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	2,2	1,9
3. Exceso de spread (%) (1)	0,89	0,98
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	44,82	11,20
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0,160	0,160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	false	false

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	A-15000128	Banco Pastor, S.A.
Permutas financieras de tipos de interés	G-28206936	Confederación Española de Cajas de Ahorros
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
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 cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
- (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
- (3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.
- (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes.
- (5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.



CLASE 8.ª



OL0073799

S.05.4

Denominación del Fondo: TDA PASTOR 11.FTA  
 Número de Registro del Fondo: 0  
 Denominación del compartimento: 0  
 Denominación de la gestora: Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.  
 Estado agregado: 31/12/2011

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

Concepto (1)	Importe Impagado acumulado		Ratio (2)		Ref. Folleto
	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad superior a 90 días	32.000	168.000	0,040	0,040	0
2. Activos Morosos por otros razones	0	0	0,000	0,000	0
<b>TOTAL MOROSOS</b>	<b>32.000</b>	<b>168.000</b>	<b>0,040</b>	<b>0,040</b>	<b>0</b>
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	480.000	204.000	0,330	0,150	0
4. Activos Fallidos por otras razones, que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente	0	0	0,000	0,000	0
<b>TOTAL FALLIDOS</b>	<b>480.000</b>	<b>204.000</b>	<b>0,330</b>	<b>0,150</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>					
<b>(1) En caso de existir deficiencias adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros calificadas, fallidos subativos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio</b>					
<b>(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.</b>					

Otros ratios relevantes

Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a 90 días	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
	0	0	0,046	3.2. V.4.2

TRIGGERS (3)

Amortización secuencial: series (4)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
Series A2	6	0,03	0,540	0,560
Series A1	6	0,03	0,03	Apartado II.1.2.1

Diferimiento de postergamiento Intereses: series (5)

Series B	6,5	0,51	0,576	0,586
Series D	3,4	0,51	0,4	Apartado V.4.2.
Series C	5,5	0,51	0,4	Apartado V.4.2.

No reducción del Fondo de Reserva (6)

	0,532	0,532	2,16	0,572
--	-------	-------	------	-------

OTROS TRIGGERS (3)

	0,513	0,553	0,573	
--	-------	-------	-------	--

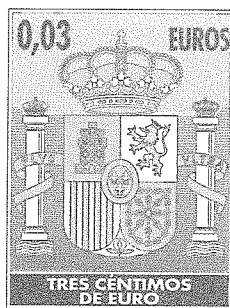
(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.  
 (4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo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







CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0073801

## TDA PASTOR 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

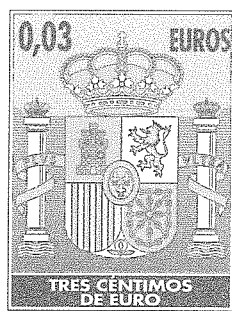
TDA PASTOR 1, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 25 de febrero de 2003, comenzando el devengo de los derechos de sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (27 de febrero de 2003). Actuó como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 4.946 Bonos de Titulización Hipotecaria en cuatro Clases.

- La Clase A está dividida en dos series :
  - o Serie A1: está constituida por 4.298 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,26 %.
  - o Serie A2: está constituida por 475 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,28 %; y (iii) más un importe igual al Pago IO. Esta serie de Bonos será objeto de una segregación de intereses como valor de renta fija independiente (Valor IO).
- La Serie B está constituida por 106 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,55 %.
- La Serie C está constituida por 30 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 1,15 %.
- La Serie D está constituida por 37 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 3,80 %.



CLASE 8.ª



0L0073802

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió un préstamo de la entidad emisora:

- Préstamo Participativo: por importe de 1.978.400 euros, destinado a la dotación inicial del Fondo de Reserva

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por las Entidades Emisoras en concepto de Préstamo Participativo destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. En cada Fecha de Pago se dotará el 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. El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 0,8% de la suma del Importe Inicial de la emisión de Bonos, y (ii) el 1,60% del saldo nominal pendiente de la emisión de bonos sobre el riesgo a corto plazo otorgada o aceptable como tal por la Agencia de Calificación,

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0,5% del saldo inicial de la emisión de Bonos.

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

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de las Participaciones Hipotecarias con carácter mensual el día 26 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 30 de junio de 2003.

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 de las Participaciones Hipotecarias del 10%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 28/12/2015, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0073803

### Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

- Riesgo de tipo de cambio

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

### Riesgo de liquidez

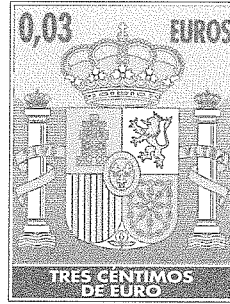
Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al calendario de pago establecido en el folleto del Fondo.

Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que sólo 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 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.



CLASE 8.ª



OL0073804

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 2012 y 2011. 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 recogidos en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo son repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tienen 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.

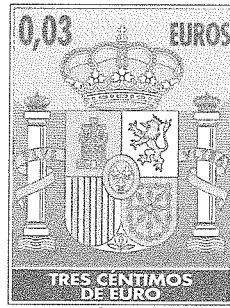
Se adjunta a este informe de gestión los cuadros de flujos de caja del Fondo correspondiente a los períodos de liquidación del ejercicio 2012, así como la información contenida en el modelo de estado financiero público S05.5, referente a otra información de los activos y pasivos.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

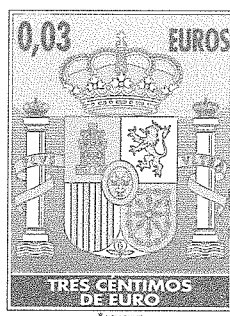


OL0073805

La definición de fallidos según el Folleto del Fondo no tiene por qué ser coincidente con la definición de activos dudosos que establece la Circular 2/2009 de la CNMV, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, en base a la cual se registran los deterioros de los derechos de crédito del Fondo.

Desde el cierre del ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

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



0L0073806

CLASE 8.<sup>a</sup>

## TDA PASTOR I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO  
a 31 de diciembre de 2012.

## I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

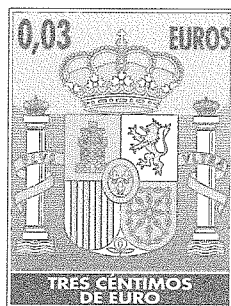
1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento:	95.482.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	95.863.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	390.243.000
4. Vida residual (meses):	131
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,77%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,00%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	0,46%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	281.000
10. Tipo medio cartera:	2,9%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,14%

## II. BONOS

1. Saldo vivo de Bonos por Serie:	TOTAL	UNITARIO
a) ES0377980000	34.049.000	8.000
b) ES0377980018	47.500.000	100.000
c) ES0377980026	10.600.000	100.000
d) ES0377980034	3.000.000	100.000
e) ES0377980042	0	0
f) ES0377980059	0	0
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377980000		8,00%
b) ES0377980018		100,00%
c) ES0377980026		100,00%
d) ES0377980034		100,00%
e) ES0377980042		0,00%
f) ES0377980059		0,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		4.000,00
6. Intereses impagados:		0,0
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2012):		
a) ES0377980000		0,446%
b) ES0377980018		0,466%
c) ES0377980026		0,736%
d) ES0377980034		1,336%
e) ES0377980042		0,000%
f) ES0377980059		0,000%
8. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0377980000	15.584.000	472.000
b) ES0377980018	0	507.000
c) ES0377980026	0	142.000
d) ES0377980034	0	59.000
e) ES0377980042	0	0
f) ES0377980059	0	0

## III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	3.714.000
2. Saldo de la cuenta de Depósito SWAP :	1.720.000



0L0073807

CLASE 8.ª

**IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS**

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

1. Préstamo Participativo: 1.978.000

**V. PAGOS DEL PERIODO**

1. Comisiones Variables Pagadas 996.000

**VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN**

1. Gastos producidos 2012 28.000,00

2. Variación 2012 -15,15%

**VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN**

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377980000	Serie A1	FCH	AA- sf	AAA sf
ES0377980000	Serie A1	MDY	A3 sf	Aaa sf
ES0377980018	Serie A2	FCH	AA- sf	AAA sf
ES0377980018	Serie A2	MDY	A3 sf	Aaa sf
ES0377980026	Serie B	FCH	A sf	A sf
ES0377980026	Serie B	MDY	Baa1 sf	A2 sf
ES0377980034	Serie C	FCH	BBB sf	BBB sf
ES0377980034	Serie C	MDY	Baa2 sf	Baa2 sf
ES0377980042	Serie D	FCH	BB sf	BB sf
ES0377980042	Serie D	MDY	Ba1 sf	Ba1 sf

**VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS**

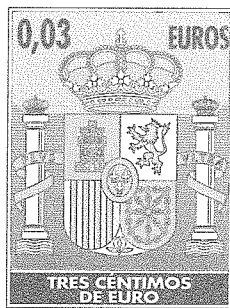
A) CARTERA		B) BONOS	
Saldo Nominal			
Pendiente de Cobro No			
Fallido*:	95.423.000,00	SERIE A1	34.049.000
		SERIE A2	47.500.000
Saldo Nominal		SERIE B	10.600.000
Pendiente de Cobro			
Fallido*:	440.000,00	SERIE C	3.000.000
TOTAL:	95.863.000,00	TOTAL:	95.149.000,00

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

[1] Se consideran Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecarias Fallidas aquellas cuyo préstamo tiene un retraso en el pago igual o superior a 12 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 pagado a 31 de diciembre.

[2] Importe de principal de las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecarias impagadas durante el periodo de tiempo comprendido entre el cuarto y el onceavo mes respecto al Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecarias.



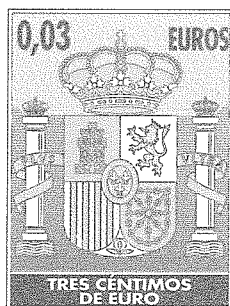


OL0073808

CLASE 8.<sup>a</sup>

TDA PASTOR 1

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	entre	%	entre	%	periodos	%	entre
02-03	0,79%							
03-03	7,54%	849,31%						
04-03	6,51%	-13,67%	5,00%					
05-03	7,80%	19,79%	7,31%	46,03%				
06-03	9,19%	17,82%	7,86%	7,57%				
07-03	11,42%	24,23%	9,51%	20,93%	7,31%			
08-03	7,38%	-35,33%	9,38%	-1,37%	8,38%	14,73%		
09-03	10,66%	44,42%	9,87%	5,26%	8,91%	6,28%		
10-03	14,12%	32,46%	10,79%	9,35%	10,20%	14,47%		
11-03	11,13%	-21,18%	12,03%	11,42%	10,76%	5,47%		
12-03	17,08%	53,43%	14,19%	18,00%	12,10%	12,53%		
01-04	8,35%	-51,13%	12,31%	-13,26%	11,61%	-4,10%	9,55%	
02-04	7,30%	-12,50%	11,07%	-10,05%	11,61%	0,03%	10,09%	5,65%
03-04	10,01%	37,08%	8,59%	-22,41%	11,51%	-0,88%	10,31%	2,11%
04-04	9,04%	-9,67%	8,82%	2,72%	10,65%	-7,47%	10,53%	2,14%
05-04	8,85%	-2,11%	9,34%	5,86%	10,27%	-3,56%	10,62%	0,92%
06-04	15,35%	73,37%	11,17%	19,56%	9,93%	-3,27%	11,15%	4,98%
07-04	10,39%	-32,29%	11,62%	4,03%	10,28%	3,47%	11,07%	-0,75%
08-04	6,88%	-33,79%	11,00%	-5,35%	10,22%	-0,55%	11,04%	-0,23%
09-04	9,23%	34,10%	8,88%	-19,22%	10,10%	-1,25%	10,93%	-1,03%
10-04	11,04%	19,61%	9,10%	2,40%	10,43%	3,33%	10,66%	-2,49%
11-04	9,81%	-11,13%	10,07%	10,68%	10,60%	1,57%	10,55%	-1,04%
12-04	20,98%	113,82%	14,13%	40,36%	11,60%	9,43%	10,88%	3,16%
01-05	12,34%	-41,15%	14,57%	3,07%	11,92%	2,83%	11,22%	3,13%
02-05	10,24%	-17,04%	14,72%	1,06%	12,48%	4,67%	11,47%	2,26%
03-05	12,19%	19,06%	11,64%	-20,90%	12,98%	3,97%	11,66%	1,63%
04-05	9,54%	-21,76%	10,71%	-8,03%	12,74%	-1,80%	11,71%	0,44%
05-05	10,61%	11,26%	10,83%	1,17%	12,89%	1,11%	11,87%	1,32%
06-05	14,40%	35,71%	11,58%	6,91%	11,68%	-9,34%	11,77%	-0,80%
07-05	12,04%	-16,38%	12,41%	7,18%	11,63%	-0,46%	11,91%	1,21%
08-05	7,47%	-37,98%	11,41%	-8,11%	11,19%	-3,81%	11,98%	0,56%
09-05	12,08%	61,70%	10,60%	-7,08%	11,16%	-0,21%	12,23%	2,05%
10-05	14,78%	22,35%	11,53%	8,77%	12,05%	7,94%	12,55%	2,61%
11-05	13,09%	-11,42%	13,38%	16,02%	12,47%	3,47%	12,83%	2,25%
12-05	23,18%	77,12%	17,20%	28,56%	14,03%	12,51%	13,00%	1,35%
01-06	15,25%	-34,21%	17,36%	0,95%	14,57%	3,85%	13,25%	1,91%
02-06	12,80%	-16,05%	17,29%	-0,42%	15,44%	5,98%	13,47%	1,68%
03-06	12,47%	-2,62%	13,58%	-21,45%	15,52%	0,50%	13,50%	0,22%
04-06	12,36%	-0,84%	12,60%	-7,21%	15,13%	-2,52%	13,75%	1,82%
05-06	15,29%	23,69%	13,44%	6,66%	15,50%	2,46%	14,15%	2,91%
06-06	10,43%	-31,83%	12,78%	-4,93%	13,27%	-14,38%	13,82%	-2,30%
07-06	14,24%	36,62%	13,41%	4,93%	13,09%	-1,36%	14,01%	1,37%
08-06	6,63%	-53,46%	10,54%	-21,38%	12,09%	-7,61%	13,97%	-0,26%
09-06	8,66%	30,55%	9,96%	-5,56%	11,46%	-5,20%	13,71%	-1,90%
10-06	16,11%	86,14%	10,59%	6,39%	12,10%	5,56%	13,82%	0,79%
11-06	13,62%	-15,47%	12,90%	21,78%	11,80%	-2,51%	13,86%	0,34%
12-06	21,04%	54,53%	17,05%	32,17%	13,64%	15,61%	13,62%	-1,74%

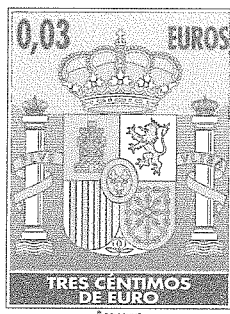


0L0073809

CLASE 8.<sup>a</sup>

**TDA PASTOR 1**

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	entre	%	entre	%	periodos	%	entre
01-07	13,84%	-34,23%	16,31%	-4,33%	13,57%	-0,53%	13,50%	-0,94%
02-07	10,68%	-22,86%	15,38%	-5,68%	14,23%	4,91%	13,32%	-1,27%
03-07	13,20%	23,65%	12,64%	-17,82%	14,99%	5,28%	13,39%	0,48%
04-07	9,56%	-27,58%	11,07%	-12,41%	13,54%	-9,62%	12,47%	-6,83%
05-07	13,49%	41,13%	12,05%	8,85%	13,72%	1,29%	12,83%	2,85%
06-07	10,91%	-19,16%	11,37%	-5,68%	12,01%	-12,47%	12,92%	0,70%
07-07	10,25%	-6,03%	11,64%	2,36%	11,44%	-4,76%	12,60%	-2,44%
08-07	7,63%	-25,57%	9,68%	-16,85%	10,99%	-3,92%	12,74%	1,09%
09-07	11,01%	44,29%	9,64%	-0,39%	10,44%	-5,00%	12,39%	-2,73%
10-07	11,29%	2,59%	9,95%	3,24%	10,72%	2,72%	11,99%	-3,22%
11-07	7,39%	-34,58%	9,87%	-0,78%	9,69%	-9,67%	11,51%	-4,05%
12-07	18,15%	145,61%	12,32%	24,80%	10,90%	12,51%	11,22%	-2,54%
01-08	9,45%	-47,94%	11,73%	-4,81%	10,76%	-1,30%	10,86%	-3,18%
02-08	5,75%	-39,16%	11,24%	-4,21%	10,48%	-2,60%	10,49%	-3,42%
03-08	6,74%	17,29%	7,29%	-35,08%	9,79%	-6,54%	9,97%	-4,91%
04-08	6,75%	0,10%	6,38%	-12,53%	9,05%	-7,58%	9,76%	-2,16%
05-08	7,09%	5,07%	6,83%	6,98%	9,01%	-0,45%	9,22%	-5,55%
06-08	10,82%	52,67%	8,19%	20,02%	7,68%	-14,70%	9,19%	-0,25%
07-08	14,22%	31,41%	10,70%	30,55%	8,48%	10,41%	9,50%	3,37%
08-08	5,24%	-63,13%	10,13%	-5,26%	8,42%	-0,77%	9,33%	-1,79%
09-08	6,48%	23,60%	8,71%	-14,05%	8,39%	-0,39%	8,97%	-3,88%
10-08	10,20%	57,36%	7,29%	-16,32%	8,95%	6,77%	8,87%	-1,11%
11-08	7,67%	-24,80%	8,09%	10,98%	9,06%	1,14%	8,90%	0,31%
12-08	15,16%	97,61%	11,00%	36,01%	9,78%	7,98%	8,59%	-3,46%
01-09	10,56%	-30,36%	11,12%	1,09%	9,14%	-6,54%	8,67%	0,97%
02-09	6,36%	-39,71%	10,73%	-3,56%	9,33%	2,13%	8,73%	0,71%
03-09	7,65%	20,27%	8,17%	-23,85%	9,53%	2,13%	8,82%	0,92%
04-09	3,52%	-53,99%	5,84%	-28,53%	8,47%	-11,15%	8,58%	-2,64%
05-09	8,04%	128,33%	6,39%	9,52%	8,53%	0,74%	8,66%	0,94%
06-09	7,75%	-3,59%	6,42%	0,39%	7,24%	-15,11%	8,41%	-2,95%
07-09	7,55%	-2,65%	7,74%	20,55%	6,73%	-7,10%	7,83%	-6,83%
08-09	5,18%	-31,37%	6,80%	-12,17%	6,54%	-2,83%	7,84%	0,10%
09-09	7,72%	48,93%	6,78%	-0,23%	6,54%	-0,01%	7,94%	1,28%
10-09	4,82%	-37,57%	5,88%	-13,28%	6,76%	3,37%	7,51%	-5,48%
11-09	5,58%	15,88%	6,01%	2,28%	6,35%	-6,07%	7,34%	-2,21%
12-09	15,14%	171,23%	8,56%	42,31%	7,59%	19,63%	7,28%	-0,76%



0L0073810

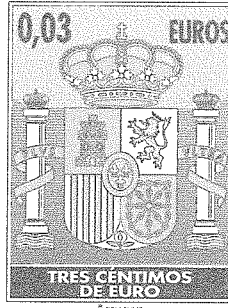
CLASE 8.<sup>a</sup>

**TDA PASTOR 1**

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	entre	%	entre	%	periodos	%	entre
01-10	8,42%	-44,41%	9,74%	13,79%	7,73%	1,87%	7,10%	-2,59%
02-10	8,89%	5,61%	10,81%	11,07%	8,34%	7,82%	7,29%	2,77%
03-10	7,68%	-13,65%	8,27%	-23,48%	8,34%	-0,05%	7,29%	-0,08%
04-10	5,64%	-26,53%	7,37%	-10,95%	8,49%	1,85%	7,47%	2,46%
05-10	2,80%	-50,27%	5,37%	-27,14%	8,08%	-4,83%	7,06%	-5,43%
06-10	7,70%	174,52%	5,36%	-0,18%	6,77%	-16,15%	7,05%	-0,08%
07-10	5,24%	-31,96%	5,22%	-2,52%	6,25%	-7,75%	6,87%	-2,55%
08-10	3,33%	-36,42%	5,41%	3,55%	5,33%	-14,66%	6,74%	-1,90%
09-10	5,39%	61,92%	4,62%	-14,54%	4,94%	-7,33%	6,56%	-2,79%
10-10	4,13%	-23,47%	4,25%	-8,02%	4,69%	-5,03%	6,52%	-0,59%
11-10	5,07%	22,96%	4,83%	13,60%	5,07%	7,97%	6,48%	-0,53%
12-10	16,72%	229,40%	8,73%	80,65%	6,60%	30,27%	6,55%	1,02%
01-11	5,02%	-69,95%	9,04%	3,61%	6,58%	-0,36%	6,27%	-4,21%
02-11	3,57%	-28,97%	8,60%	-4,88%	6,64%	0,95%	5,84%	-6,84%
03-11	3,78%	5,90%	4,10%	-52,37%	6,40%	-3,67%	5,53%	-5,36%
04-11	2,45%	-35,14%	3,24%	-20,80%	6,15%	-3,80%	5,29%	-4,37%
05-11	3,81%	55,69%	3,32%	2,42%	5,96%	-3,09%	5,38%	1,77%
06-11	2,97%	-22,12%	3,05%	-8,08%	3,54%	-40,59%	5,01%	-7,01%
07-11	8,02%	169,86%	4,91%	60,77%	4,02%	13,61%	5,22%	4,28%
08-11	1,95%	-75,64%	4,32%	-12,04%	3,77%	-6,26%	5,13%	-1,66%
09-11	4,42%	126,07%	4,80%	11,12%	3,88%	2,74%	5,06%	-1,48%
10-11	5,18%	17,21%	3,82%	-20,44%	4,32%	11,54%	5,15%	1,72%
11-11	3,45%	-33,41%	4,32%	13,03%	4,27%	-1,26%	5,02%	-2,37%
12-11	12,60%	265,57%	7,08%	64,11%	5,87%	37,45%	4,58%	-8,89%
01-12	5,72%	-54,64%	7,27%	2,67%	5,48%	-6,65%	4,63%	1,09%
02-12	2,66%	-53,53%	7,06%	-2,99%	5,61%	2,49%	4,57%	-1,29%
03-12	4,05%	52,43%	4,12%	-41,61%	5,57%	-0,85%	4,60%	0,62%
04-12	3,24%	-19,86%	3,29%	-20,15%	5,26%	-5,42%	4,67%	1,69%
05-12	4,77%	47,15%	3,99%	21,28%	5,49%	4,26%	4,75%	1,71%
06-12	4,03%	-15,61%	3,98%	-0,15%	4,00%	-27,05%	4,85%	1,98%
07-12	4,63%	14,83%	4,44%	11,49%	3,81%	-4,76%	4,56%	-5,93%
08-12	1,69%	-63,50%	3,43%	-22,67%	3,67%	-3,74%	4,56%	0,03%
09-12	1,04%	-38,37%	2,45%	-28,54%	3,19%	-13,04%	4,31%	-5,48%
10-12	6,39%	513,95%	3,03%	23,47%	3,70%	15,95%	4,40%	2,02%
11-12	4,36%	-31,72%	3,91%	29,08%	3,63%	-2,06%	4,48%	1,75%
12-12	11,01%	152,31%	7,21%	84,42%	4,77%	31,67%	4,27%	-4,49%



**CLASE 8.ª**



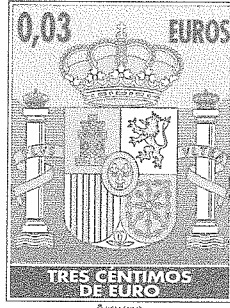
0L0073811

## ANEXO

al Informe de gestión del ejercicio 2012



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0073812

S.05.5	
Denominación del Fondo:	TDA PASTOR 1, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012

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

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		25/02/2003	
	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	6.875.000	0426	0476	206	0478	0454	7.981.000	0504	550	0530	39.335.000
Aragón	0401	1.936.000	0427	0477	53	0479	0455	2.171.000	0505	130	0531	9.433.000
Asurias	0402	5.626.000	0428	0478	183	0480	0456	6.347.000	0506	399	0532	24.469.000
Baleares	0403	1.461.000	0429	0479	31	0481	0457	1.688.000	0507	70	0533	6.229.000
Canarias	0404	2.608.000	0430	0480	64	0482	0458	2.990.000	0508	146	0534	11.516.000
Cantabria	0405	684.000	0431	0481	21	0483	0459	815.000	0509	63	0535	5.318.000
Castilla León	0406	4.593.000	0432	0482	171	0484	0450	5.314.000	0510	338	0536	23.228.000
Castilla La Mancha	0407	908.000	0433	0483	26	0485	0459	1.023.000	0511	54	0537	4.236.000
Cataluña	0408	18.886.000	0434	0484	457	0486	0460	21.696.000	0512	1.129	0538	97.627.000
Ceuta	0409	0	0435	0485	0	0487	0461	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	147.000	0436	0486	6	0488	0462	174.000	0514	12	0540	882.000
Galicia	0411	22.827.000	0437	0487	792	0489	0463	26.389.000	0515	1.614	0541	103.523.000
Madrid	0412	24.113.000	0438	0488	516	0490	0464	28.129.000	0516	1.201	0542	124.622.000
Méjilla	0413	0	0439	0489	0	0491	0465	0	0517	0	0543	89.000
Murcia	0414	797.000	0440	0490	24	0492	0466	881.000	0518	68	0544	4.136.000
Navarra	0415	238.000	0441	0491	5	0493	0467	269.000	0519	11	0545	1.297.000
La Rioja	0416	107.000	0442	0492	6	0494	0468	143.000	0520	12	0546	945.000
Comunidad Valenciana	0417	3.127.000	0443	0493	97	0495	0469	3.586.000	0521	258	0547	18.201.000
País Vasco	0418	2.432.000	0444	0494	57	0496	0470	2.899.000	0522	150	0548	13.501.000
Total España	0419	2.525	0445	0495	2.715	0497	0471	112.495.000	0523	6.206	0549	487.587.000
Otros países Unión Europea	0420	0	0446	0496	0	0498	0472	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0498	0	0500	0474	0	0526	0	0552	0
Total General	0425	2.525	0450	0499	2.715	0501	0475	112.495.000	0527	6.206	0553	487.587.000

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





CLASE 8.ª



OL0073814

S.06.E	
TDA PASTOR 1, FTA	
0	
Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
31/12/2012	
Denominación del Fondo:	TDA PASTOR 1, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2012

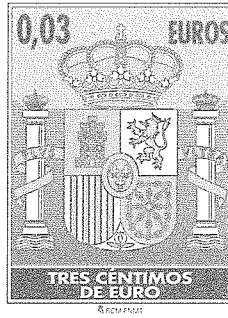
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial		
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	
Importe pendiente activos titulados/ Valor garantía (1)	1.828	36.468.000	1.900	37.835.000	1.074	57.802.000	1.140	57.802.000	
0% - 40%	683	11.110	886	11.331	1.806	1.806	1.141	1.806	
40% - 60%	13	111	28	113	1.806	1.806	1.141	1.806	
60% - 80%	13	111	28	113	1.806	1.806	1.141	1.806	
80% - 100%	0	0	0	0	0	0	0	0	
100% - 120%	0	0	0	0	0	0	0	0	
120% - 140%	0	0	0	0	0	0	0	0	
140% - 160%	0	0	0	0	0	0	0	0	
superior al 160%	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Total</b>	<b>2.524</b>	<b>95.863.000</b>	<b>2.714</b>	<b>110.993.000</b>	<b>6.204</b>	<b>481.014.000</b>	<b>11.48</b>	<b>481.014.000</b>	
Medis ponderada (%)		35,4		37,4				60,63	

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0073815

S.05.5
Denominación del Fondo: TDA PASTOR I, FIA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2012
Periodo:

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

Rendimiento índice del período	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
IRPH	968	30.221.000	0,07	3,63
EURIBOR	1.857	67.145.000	0,71	2,57

<b>Total</b>	<b>3.405</b>	<b>2.525.144,5</b>	<b>97.366.000/1425</b>	<b>0,51</b>	<b>1,935</b>	<b>2,9</b>
--------------	--------------	--------------------	------------------------	-------------	--------------	------------

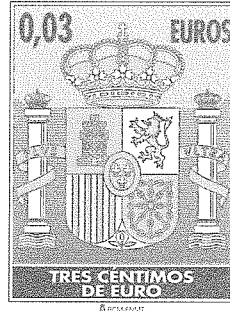
(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBOR...)

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0073816

5.05.5

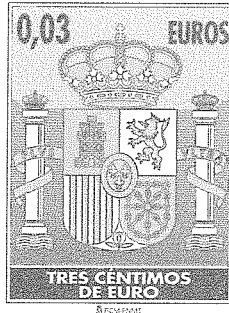
Denominación del Fondo: TDA PASTOR 1, FTA  
 Denominación del Compartimento: 0  
 Denominación de la Gestora: Tuitización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tuitización, S.A.  
 Estados agregados: 31/12/2012  
 Período:

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Tipo de interés nominal	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial		
	31/12/2012	31/12/2011	25/02/2003	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Inferior al 1%	0	0	0	1542	0	1563	0	1605	0
1% - 1,49%	1	1	1	1543	1.503.000	0	1564	0	1606
1,5% - 1,99%	5	5	5	1544	154.000	365	1565	0	1607
2% - 2,49%	608	608	608	1545	29.983.000	734	1566	21.187.000	0
2,5% - 2,99%	713	713	713	1546	27.983.000	870	1567	32.576.000	0
3% - 3,49%	486	486	486	1547	15.709.000	586	1568	33.860.000	0
3,5% - 3,99%	592	592	592	1548	18.556.000	89	1569	19.488.000	1.464.000
4% - 4,49%	55	55	55	1549	1.293.000	32	1570	3.566.000	104.755.000
4,5% - 4,99%	51	51	51	1550	1.910.000	19	1571	1.597.000	156.782.000
5% - 5,49%	14	14	14	1551	175.000	0	1572	2.807	185.622.000
5,5% - 5,99%	0	0	0	1552	0	0	1573	416	1614
6% - 6,49%	0	0	0	1553	0	0	1574	144	1615
6,5% - 6,99%	0	0	0	1554	0	0	1575	91	1616
7% - 7,49%	0	0	0	1555	0	0	1576	7	1617
7,5% - 7,99%	0	0	0	1556	0	0	1577	0	1618
8% - 8,49%	0	0	0	1557	0	0	1578	0	1619
8,5% - 8,99%	0	0	0	1558	0	0	1579	0	1620
9% - 9,49%	0	0	0	1559	0	0	1580	0	1621
9,5% - 9,99%	0	0	0	1560	0	0	1581	0	1622
Superior al 10%	0	0	0	1561	0	0	1582	0	1623
<b>Total</b>	<b>2.325</b>	<b>2.325</b>	<b>2.325</b>	<b>1562</b>	<b>97.366.000</b>	<b>2.715</b>	<b>1583</b>	<b>6.206</b>	<b>1624</b>
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)					2,91		2,56		1626
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)					1,67		1,67		4,38



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0073817

S.06.5
Denominación del Fondo: TDA PASTOR 1, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: Período: 31/12/2012

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

CUADRO F

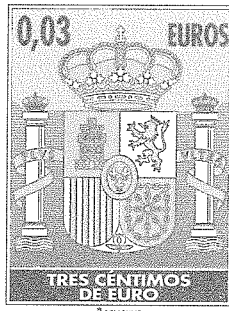
Concentración	situación actual		31/12/2012		situación cierre anual anterior		31/12/2011		situación inicial		25/02/2003	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000 <sup>(1)</sup>	2000	2030	2030	2030	2030	2050	2050	2050	2070	2080	2080
Sector: (1)	2010	2020	2040	2050	2060	2070	2080	2090	2100	2110	2120	2130

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0073818

S.05.5	
Denominación del fondo:	TDA PASTOR 1, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012
Período de la declaración:	TDA PASTOR 1, FTA
Máximas 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 31/12/2012		Situación Inicial 28/02/2013	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa en euros
Euro - EUR	3000	85.148.000	3170	3200
EEUU Dólar - USD	3010	0	3180	0
Japón Yen - JPY	3020	0	3190	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3200	0
Otros	3040	0	3210	0
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>85.148.000</b>	<b>3220</b>	<b>498.756.000</b>

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN POR LOS  
MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

---

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

---

Banco de Sabadell, S.A.  
D. Juan Luis Sabater Navarro

---

Caja Castilla La Mancha Renting, S.A.  
D. Francisco Jesús Cepeda González

---

Unicorp Corporación Financiera, S.A.  
D. Rafael Morales – Arce Serrano

---

D<sup>a</sup>. Raquel Martínez Cabañero

---

Estugest, S.A.U.  
D. Enric López Milá

---

Sector de Participaciones Integrales, S.L.  
D. Rafael Garcés Beramendi

---

Aldermanbury Investments Limited  
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de TDA PASTOR 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2012, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 26 de marzo de 2013, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 98 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL0073722 al OL0073818, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja con número OL0076796 del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 26 de marzo de 2013

---

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana  
Secretario del Consejo