

8F9378529

09/2007



ANTONIO HUERTA TROLEZ
NOTARIO
C/ VELAZQUEZ, 114
Teléf. 91-5624147 Fax 91-5628832
28006 MADRID

"ESCRITURA DE CONSTITUCIÓN DE "IM GRUPO BANCO
POPULAR EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTI-
VOS", EMISIÓN Y SUSCRIPCIÓN DE BONOS DE TITULIZA-
CIÓN DE ACTIVOS OTORGADA POR "BANCO POPULAR ESPA-
ÑOL, S.A.", "BANCO DE ANDALUCÍA, S.A.", "BANCO DE
CASTILLA, S.A.", "BANCO DE CRÉDITO BALEAR, S.A.",
"BANCO DE GALICIA, S.A.", "BANCO DE VASCONIA, S.A."
E "INTERMONEY TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE
FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A." -----

NUMERO: DOS MIL SETECIENTOS NOVENTA Y NUEVE. --

En MADRID, mi residencia, a veintinueve de no-
viembre de dos mil siete. -----

Ante mí, ANTONIO HUERTA TRÓLEZ, Notario de esta
Capital y del Ilustre Colegio de Madrid. -----

COMPARECEN

DON RAFAEL GALÁN MÁS, mayor de edad, con domi-
cilio profesional en Madrid, calle José Ortega y

Y DON JOSÉ ANTONIO TRUJILLO DEL VALLE, mayor de edad, con domicilio profesional en Madrid, Plaza

INTERVIENEN

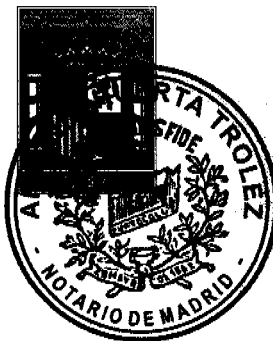
A).- Don Rafael Galán Más, en nombre y representación, como apoderado, de las siguientes Entidades:-----

(i) La Compañía Mercantil denominada "**BANCO DE ANDALUCÍA, S.A.**", (en adelante "**Banco de Andalucía**"). Sociedad continuación de la denominada Banco de Jerez, S.A.; cambió su nombre por el actual y modificó sus estatutos en escritura autorizada por el que fue Notario de Jerez de la Frontera D. Ramón Fernández Purón, el 29 de diciembre de 1.959; y por último adaptados sus estatutos a la normativa vigente en escritura autorizada ante el Notario de Sevilla D. Antonio Carrasco García el 11 de enero de 1.991, número 124 de su protocolo; domiciliada en Sevilla, calle Fernández y González número 4; inscrita en el Registro Mercantil de Sevilla, al tomo 1.353, libro 818 de la Sección 3ª de sociedades, folio 39, hoja número SE-2962, inscripción 3ª.

Con C.I.F. número A-11600624.-----



09/2007



8F9378528

Se halla especialmente facultado para este acto en virtud de acuerdos adoptados en reunión del Consejo de Administración de 18 de octubre de 2007 según resulta de certificación expedida por Don Francisco Javier Zapata Cirugeda como Secretario de dicho Consejo, con el Visto Bueno del Presidente del mismo, Don Miguel Ángel de Solís Martínez-Campos, y elevados a público mediante escritura otorgada ante el infrascrito Notario, el 26 de octubre de 2007, con número 2.556 de su protocolo, cuya copia autorizada tengo a la vista, y a mi juicio y bajo mi responsabilidad, resulta que el compareciente tiene facultades bastantes para otorgar la presente escritura.-----

Asevera el compareciente que la Entidad que representa subsiste, y que sus facultades de representación no le han sido suspendidas, revocadas ni limitadas en modo alguno.-----

(ii) La Compañía Mercantil denominada "**BANCO DE CASTILLA, S.A.**", (en adelante "**Banco de Castilla**").

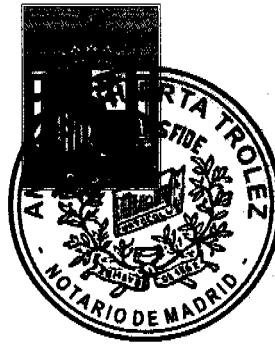
Sociedad constituida mediante escritura autorizada por el que fue Notario de Salamanca D. José Martín López, el 11 de julio de 1942, con duración indefinida; cambiada su denominación por la actual en escritura autorizada por el Notario de Madrid D. José Antonio Linage Conde, el 28 de septiembre de 1.970; y por último adaptados sus estatutos a la normativa vigente en escritura autorizada ante el Notario de Salamanca D. Julio Rodríguez García, el 26 de diciembre de 1.991, número 4.082 de protocolo; domiciliada en Salamanca, plaza de los Bandos número 10; inscrita en el Registro Mercantil de Salamanca, al tomo 13 general del Libro de Sociedades, folio 179, hoja número 189.-----

Con C.I.F. número A-37000163.-----

Se halla especialmente facultado para este acto en virtud de acuerdos adoptados en reunión del Consejo de Administración de 18 de octubre de 2007 según resulta de certificación expedida por Don Francisco Javier Zapata Cirugeda como Secretario de dicho Consejo, con el Visto Bueno del Presidente del mismo, Don Gabriel Gancedo de Seras, y elevados a público mediante escritura otorgada ante el infrascrito Notario, el 26 de octubre de 2007, con número



09/2007



8F9378527

2.561 de su protocolo, cuya copia autorizada tengo a la vista, y a mi juicio y bajo mi responsabilidad, resulta que el compareciente tiene facultades bastantes para otorgar la presente escritura.-----

Asevera el compareciente que la Entidad que representa subsiste, y que sus facultades de representación no le han sido suspendidas, revocadas ni limitadas en modo alguno.-----

(iii) La Compañía Mercantil denominada "**BANCO DE CREDITO BALEAR, S.A.**", (en adelante "**Banco de Crédito Balear**"). Sociedad constituida mediante escritura autorizada por el que fue Notario de Palma de Mallorca, D. Cayetano Socías, el 9 de febrero de 1.872, con duración indefinida, y adaptada posteriormente al vigente régimen jurídico de sociedades anónimas por el Notario que también fue de esa residencia D. Germán Chacártegui y Sáenz de Tejada, de fecha 18 de noviembre de 1.953 y 3 de abril de 1.954; por otra escritura también autorizada por el mismo fedatario Sr. Chacártegui de fecha 20 de ju-

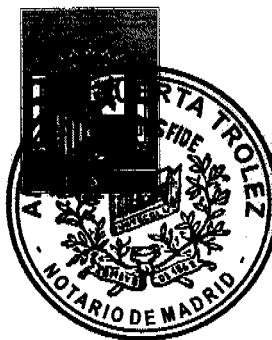
nio de 1.967 fue modificado su nombre, y adaptada a la nueva Ley de Sociedades Anónimas por resolución del Ministerio de Economía y Hacienda de fecha 13 de noviembre de 1.990, en escritura autorizada por el Notario de Palma de Mallorca D. Raimundo Clar Garau, el 10 de septiembre de 1.990, número 2.292 de su protocolo; domiciliada en Palma de Mallorca, plaza de España número 1; inscrita en el Registro Mercantil de Palma de Mallorca, al folio 88 del tomo 385 del archivo, libro 311 de la Sección 3ª de sociedades, hoja número PM-823, inscripción 539.---

Con C.I.F. número A-07000136.-----

Se halla especialmente facultado para este acto en virtud de acuerdos adoptados en reunión del Consejo de Administración de 18 de octubre de 2007 según resulta de certificación expedida por Don Francisco Javier Zapata Cirugeda como Secretario de dicho Consejo, con el Visto Bueno del Presidente del mismo, Don Miguel Nigorra Oliver, y elevados a público mediante escritura otorgada ante el infrascrito Notario, el 26 de octubre de 2007, con número 2.558 de su protocolo, cuya copia autorizada tengo a la vista, y a mi juicio y bajo mi responsabilidad, resulta que el compareciente tiene facultades



09/2007



8F9378526

bastantes para otorgar la presente escritura.-----

Asevera el compareciente que la Entidad que representa subsiste, y que sus facultades de representación no le han sido suspendidas, revocadas ni limitadas en modo alguno.-----

(iv) La Compañía Mercantil denominada "**BANCO DE GALICIA, S.A.**", (en adelante "**Banco de Galicia**"). Sociedad constituida mediante escritura autorizada por el que fue Notario de Vigo, D. Casimiro Velo de la Viña, el 27 de diciembre de 1.918, con duración indefinida; modificada por otras posteriores, y adoptada su actual denominación en escritura autorizada por el que fue Notario de Madrid D. Manuel Amorós Gonzálbez, el 31 de diciembre de 1.973; y por último adaptados sus estatutos a la normativa vigente en escritura autorizada por el Notario de Vigo D. Manuel Martínez Rebullido el 23 de julio de 1.991, número 1.530 de protocolo, que en unión de otra escritura de ratificación autorizada por el Notario de Vigo D. Alejo Calatayud Sempere el 29 de

junio de 1.991, número 1.125 de protocolo, se inscribió en el Registro Mercantil de Pontevedra, al tomo 2.735 general del Libro de Sociedades, folio 158, hoja número 2.304; domiciliada en Vigo, calle Policarpo Sanz número 23.-----

Con C.I.F. número A-36600229.-----

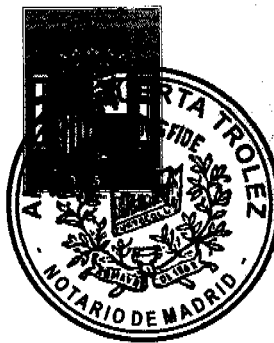
Se halla especialmente facultado para este acto en virtud de acuerdos adoptados en reunión del Consejo de Administración de 18 de octubre de 2007 según resulta de certificación expedida por Don Francisco Javier Zapata Cirugeda como Secretario de dicho Consejo, con el Visto Bueno del Presidente del mismo, Don Jesús Platero Paz, y elevados a público mediante escritura otorgada ante el infrascrito Notario, el 26 de octubre de 2007, con número 2.559 de su protocolo, cuya copia autorizada tengo a la vista, y a mi juicio y bajo mi responsabilidad, resulta que el compareciente tiene facultades bastantes para otorgar la presente escritura.-----

Asevera el compareciente que la Entidad que representa subsiste, y que sus facultades de representación no le han sido suspendidas, revocadas ni limitadas en modo alguno.-----

(v) La Compañía Mercantil denominada "**BANCO DE**



09/2007



8F9378525

VASCONIA, S.A., (en adelante **"Banco de Vasconia"**).

Sociedad constituida bajo la denominación de La Vasconia, Sociedad Anónima de Banca y Crédito en escritura autorizada por el que fue Notario de Pamplona D. Juan Miguel Astiz, el 24 de julio de 1.901, con duración indefinida, modificada por otras posteriores, entre ellas, la autorizada por el Notario de Pamplona D. Javier Octavio de Toledo Eugui el 24 de mayo de 1.989, número 1.210 de protocolo, por el que se modificaron parcialmente sus estatutos; posteriormente adaptados y refundidos los estatutos en escritura autorizada por el Notario de Pamplona D. José Javier Urrutia Zabalza el 29 de junio de 1.991, número 1.458 de protocolo, que se inscribió en el Registro Mercantil de Navarra, al tomo 67, folio 1, hoja NA-1240, antes 140, inscripción 937; domiciliada en Pamplona, plaza del Castillo número 39. -----

Con C.I.F. número A-31000417. -----

Se halla especialmente facultado para este acto

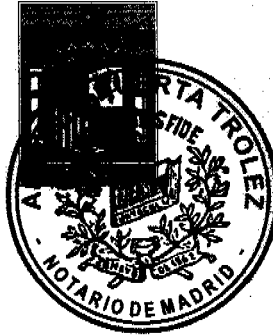
en virtud de acuerdos adoptados en reunión del Consejo de Administración de 18 de octubre de 2007 según resulta de certificación expedida por Don Francisco Javier Zapata Cirugeda como Secretario de dicho Consejo, con el Visto Bueno del Presidente del mismo, Don José Ramón Rodríguez García, y elevados a público mediante escritura otorgada ante el infrascrito Notario, el 26 de octubre de 2007, con número 2.560 de su protocolo, cuya copia autorizada tengo a la vista, y a mi juicio y bajo mi responsabilidad, resulta que el compareciente tiene facultades bastantes para otorgar la presente escritura.

Asevera el compareciente que la Entidad que representa subsiste, y que sus facultades de representación no le han sido suspendidas, revocadas ni limitadas en modo alguno.-----

(vi) La Compañía Mercantil denominada "**BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.**", (en adelante "**Banco Popular**"). Sociedad constituida con otra denominación mediante escritura autorizada por el Notario de Madrid, D. José Toral Sagristá, en 14 de julio de 1.926, con duración indefinida; domiciliada en Madrid, calle Velázquez número 34; modificado su nombre por el actual en escritura autorizada por el



09/2007



8F9378524

Notario de Madrid, D. José Gastalver Gimeno, en fecha 8 de marzo de 1947; modificados parcialmente y refundidos totalmente sus Estatutos mediante escritura autorizada por el Notario de Madrid, D. Fernando Monet y Antón, en 28 de febrero de 1.979, número 131 de protocolo; habiendo sido adaptados sus Estatutos a la Ley de Sociedades Anónimas, cuyo Texto Refundido fue aprobado por Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, mediante escritura autorizada por el Notario de Madrid, D. Francisco Javier Die Lamana, en 31 de mayo de 1.990; inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 137 general del Libro de Sociedades, folio 183, hoja número M.2715, inscripción 1.279.-----

Con C.I.F. número A-28000727.-----

Se halla especialmente facultado para este acto en virtud de acuerdos adoptados en reunión de la Comisión Ejecutiva de 16 de octubre de 2007 según resulta de certificación expedida por Don Francisco Aparicio Valls como Secretario de dicha Comisión,

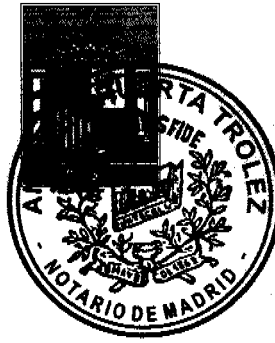
con el Visto Bueno del Presidente del mismo, Don Ángel Carlos Ron Güimil, y elevados a público mediante escritura otorgada ante el infrascrito Notario, el 25 de octubre de 2007, con número 2.537 de su protocolo, cuya copia autorizada tengo a la vista, y a mi juicio y bajo mi responsabilidad, resulta que el compareciente tiene facultades bastantes para otorgar la presente escritura.-----

Asevera el compareciente que la Entidad que representa subsiste, y que sus facultades de representación no le han sido suspendidas, revocadas ni limitadas en modo alguno.-----

B).- Y Don José Antonio Trujillo del Valle, en nombre y representación de "INTERMONEY TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN S.A." (en adelante, la "**Sociedad Gestora**") con domicilio en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso 1, Torre Picasso, planta 22, 28020 y C.I.F. A-83774885 entidad constituida de conformidad con lo dispuesto en el artículo sexto de la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre régimen de las sociedades y fondos de inversión inmobiliaria y sobre fondos de titulización hipotecaria (en adelante, la "**Ley 19/1992**"), y con lo dispuesto en el capítulo II del Real Decreto



09/2007



8F9378523

926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización (en adelante, el **"Real Decreto 926/1998"**) constituida en escritura pública ante el infrascrito Notario, con el número 2572 de su protocolo, con la autorización previa del Ministerio de Economía (Dirección General del Tesoro y Política Financiera) otorgada el 6 de octubre de 2003. Se halla inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, hoja M-337707, folio 127, tomo 19.277, libro 0, sección 8, inscripción 1, con fecha 21 de octubre de 2003.-----

La Sociedad Gestora se halla inscrita en el Registro Especial de Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 10, según se acredita mediante el oportuno escrito, copia del cual dejo incorporada a esta matriz. El objeto social de la Sociedad Gestora, establecido en el artículo segundo de sus Estatutos, se transcribe a continuación: "La

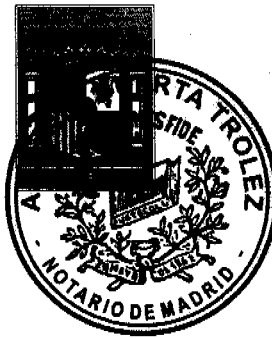
Sociedad tendrá por objeto exclusivo la constitución, administración, y representación tanto de fondos de titulización de activos como de los fondos de titulización hipotecaria. Asimismo, y de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponderá, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los valores emitidos con cargo al fondo o fondos que administre y de los restantes acreedores ordinarios del mismo".-----

Está especialmente facultado para este acto en virtud de acuerdos adoptados en reunión del Consejo de Administración de 17 de octubre de 2007 según resulta de certificación expedida por Don Juan Muñoz Achirica como Secretario de dicho Consejo, con el Visto Bueno del Presidente del mismo, Don José Antonio Trujillo del Valle, y elevados a público mediante escritura otorgada ante el infrascrito Notario, el 7 de noviembre de 2007, con número 2.626 de su protocolo, cuya copia autorizada tengo a la vista, y a mi juicio y bajo mi responsabilidad, resulta que el compareciente tiene facultades bastantes para otorgar la presente escritura.-----

Asevera la compareciente que la sociedad que re-



09/2007



8F9378522

presenta subsiste, y que sus facultades de representación no le han sido revocadas, suspendidas ni limitadas en modo alguno.-----

CONOZCO a los comparecientes. Tienen, a mi juicio, según intervienen, la capacidad legal necesaria para otorgar la presente escritura de CONSTITUCIÓN DE FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, DE EMISIÓN Y SUSCRIPCIÓN DE BONOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS y, a tal fin;-----

EXPONEN

I. Que la Sociedad Gestora está facultada para constituir fondos de titulización de activos y, en consecuencia, para ejercer la administración y representación legal de los mismos, al amparo de lo previsto por el 12.1 del Real Decreto 926/1998, y por la Ley 19/1992, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.-----

II. Que la Sociedad Gestora quiere proceder a constituir un fondo de titulización de activos bajo

la denominación "IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS" (en adelante, el "**Fondo**") de acuerdo con el régimen legal previsto por el Real Decreto 926/1998, por la Ley 19/1992, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, y en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento.----

Se adjunta como ANEXO 1 a la presente Escritura de Constitución, certificación de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora en sesión celebrada con fecha 17 de octubre de 2007, relativos a la constitución del Fondo.-----

III. Que Banco de Andalucía, Banco de Castilla, Banco de Crédito Balear, Banco de Galicia, Banco de Vasconia y Banco Popular (en adelante, los "**Cedentes**" y, cada uno individualmente, el "**Cedente**") son entidades de crédito con una extensa cartera de derechos de crédito que figuran en su activo respectivo y desean ceder determinados derechos de crédito para que constituyan los activos agrupados en el Fondo.-----

IV. Que los Consejos de Administración de Banco



09/2007



8F9378521

de Andalucía, Banco de Castilla, Banco de Crédito Balear, Banco de Galicia y Banco de Vasconia, en sesiones celebradas el 18 de octubre de 2007, y la Comisión Ejecutiva de Banco Popular, en sesión celebrada el 16 de octubre de 2007, acordaron autorizar la cesión de determinados créditos de titularidad de los Cedentes que se derivan de operaciones de financiación concedidas por los Cedentes a empresas domiciliadas en España y autónomos (en adelante, los **"Deudores"**).-----

Se adjuntan como ANEXO 2 a la presente Escritura de Constitución la certificación de los acuerdos adoptados por los Consejos de Administración de Banco de Andalucía, Banco de Castilla, Banco de Crédito Balear, Banco de Galicia y Banco de Vasconia, así como de los acuerdos adoptados por la Comisión Ejecutiva de Banco Popular, en las fechas referidas.-----

V. Que la Sociedad Gestora, a efectos de la constitución del Fondo, y actuando como represen-

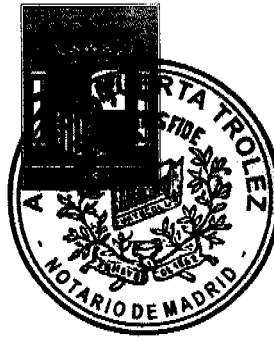
tante legal en nombre y representación del mismo, procede a llevar a cabo una emisión de bonos de titulización de activos (en adelante, la "**Emisión de Bonos**") que se integrarán en el pasivo del Fondo.--

VI. Que se ha llevado a cabo la verificación de una serie de atributos de los derechos de crédito que van a ser objeto de cesión, mediante una auditoría elaborada utilizando técnicas de muestreo. La citada auditoría ha sido elaborada por la firma PriceWaterhouseCoopers Auditores S.L., inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0242, según se acredita por el informe de auditoría de los derechos de crédito, copia del cual se adjunta como ANEXO 3 a la presente Escritura de Constitución.-----

VII. Que de acuerdo con el artículo 5.1 del Real Decreto 926/1998, la constitución del Fondo y la Emisión de Bonos tienen como requisito previo la inscripción del Folleto Informativo y demás documentos acreditativos en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la "**CNMV**"), en los términos previstos en el artículo 26 y siguientes de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, reformada por



09/2007



8F9378520

La Ley 37/1998, de 16 de noviembre (en lo sucesivo, la "**Ley del Mercado de Valores**"), así como en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos (en lo sucesivo, el "**Real Decreto 1310/2005**") y la Orden de 12 de julio de 1993.-----

VIII. Que esta preceptiva inscripción previa por la CNMV se ha efectuado con fecha [27] de noviembre de 2007, según se acredita mediante el oportuno documento de inscripción, suscrito por el citado organismo, copia del cual se adjunta como ANEXO 4 a la presente Escritura de Constitución.--

IX. Que tal y como prevé el artículo 5.9 de la Ley 19/1992, la presente Escritura de Constitución será la escritura por la que los Bonos emitidos con cargo al Fondo se representen mediante anotaciones

en cuenta.-----

En consecuencia, los comparecientes, según intervienen, convienen el otorgamiento de la presente Escritura de Constitución de Fondo de Titulización de Activos y Emisión de Bonos de Titulización de Activos (en lo sucesivo, la "**Escritura de Constitución**") que se regirá por las siguientes.-----

ESTIPULACIONES

SECCIÓN I: CONSTITUCIÓN DEL FONDO IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS.-----

1. CONSTITUCIÓN DEL FONDO.-----

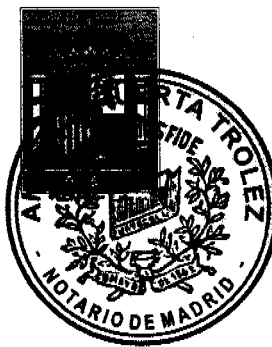
La Sociedad Gestora en el presente acto constituye un fondo de titulización de activos con la denominación de "IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS" con domicilio en Plaza Pablo Ruiz Picasso 1, 28020 Madrid. El Fondo está regulado conforme a (i) el Folleto Informativo, (ii) la presente Escritura de Constitución, (iii) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (iv) la Ley 19/1992, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, (v) la Ley del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, ins-

8F9378519

09/2007



19/09/2007 09:00



pección y sanción, (vi) el Real Decreto 1310/2005, (vii) la Ley 44/2002, de 22 de noviembre de medidas de reforma del sistema financiero (en lo sucesivo, la "**Ley 44/2002**"), y (viii) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento.-----

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos, de acuerdo con el artículo 5.1 del Real Decreto 926/1998, ha sido objeto de inscripción en los registros oficiales de la CNMV con las condiciones y requisitos recogidos en la Ley del Mercado de Valores, el Real Decreto 1310/2005 y demás normativa de desarrollo. El Folleto Informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos ha sido inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 27 de noviembre de 2007.-----

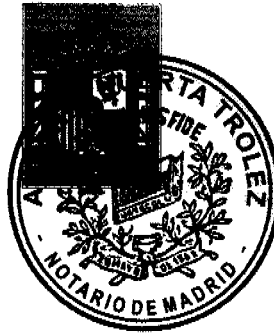
2. NATURALEZA DEL FONDO.-----

De conformidad con el artículo 1 del Real Decreto 926/1998, el Fondo constituye un patrimonio separado carente de personalidad jurídica, y tiene

el carácter de abierto por el activo y cerrado por el pasivo, de conformidad con el artículo 3 del Real Decreto 926/1998. El Fondo contará inicialmente en su activo con derechos de crédito derivados de préstamos concedidos por los Cedentes a los Deudores (en adelante, los "**Derechos de Crédito Iniciales**"), y adquirirá con posterioridad a los Cedentes derechos de crédito adicionales según se dispone en la Estipulación 7.2 de la presente Escritura de Constitución (en adelante, los "**Derechos de Crédito Adicionales**" y, junto con los Derechos de Crédito Iniciales, los "**Derechos de Crédito**"), y en cuanto a su pasivo contará con los Bonos que emite, con el Préstamo Subordinado GI (tal y como el mismo se define en la Estipulación 17.2 posterior), y con el Préstamo Subordinado FR (tal y como el mismo se define en la Estipulación 17.3 posterior), de tal forma que el valor patrimonial neto del Fondo será nulo. Adicionalmente el Fondo concierta el Contrato de Permuta Financiera de Intereses (tal y como el mismo se define en la Estipulación 17.6 posterior), que figurará en cuentas de orden, la Cuenta de Tesorería (tal y como se define en la Estipulación 17.4 posterior), el Contrato de Agencia Financiera



09/2007



8F9378518

(tal y como se define en la Estipulación 17.1 posterior) y el Contrato de Dirección y Suscripción de la Emisión (tal y como se define en la Estipulación 12.1 posterior). -----

La duración del Fondo será hasta el [24] de noviembre de 2044 (la "**Fecha de Vencimiento Legal**"), salvo que concurrieran los supuestos contemplados en la Estipulación 4.1 de la presente Escritura de Constitución. -----

Los elementos patrimoniales que integran el activo y el pasivo del Fondo, y las operaciones de cobertura de riesgos y de servicios que se conciertan por cuenta del mismo se determinan a continuación. -----

2.1 Activo del Fondo. -----

El activo del Fondo se encontrará integrado esencialmente por derechos de crédito derivados de préstamos concedidos por los Cedentes a empresas domiciliadas en España y autónomos (en adelante, los "**Préstamos**"), seleccionados de entre los que

integran la cartera cedible (la "**Cartera Cedible**").
Ninguno de los préstamos cuenta con garantía hipotecaria.-----

La Cartera Cedible estaba integrada a fecha 9 de octubre de 2007, tal y como se recoge en el Informe de Auditoría de esa misma fecha, por 28.707 Préstamos que, contaban con un Saldo Nominal Pendiente No Vencido (tal y como dicho concepto se define en la Estipulación 11.7.2.1.2 posterior) de 3.543.130.900,09 euros.-----

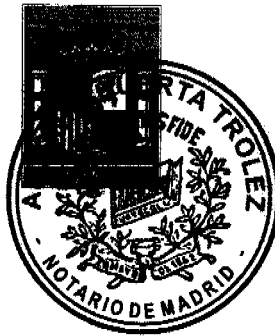
En la presente fecha los Cedentes ceden los Derechos de Crédito Iniciales derivados de los Préstamos en los términos recogidos en la Estipulación 7.1 de la presente Escritura de Constitución. Posteriormente, y hasta la Fecha de Terminación del Período de Nuevas Cesiones (tal y como este concepto se define en la Estipulación 7.2 posterior), el Fondo adquirirá los Derechos de Crédito Adicionales, en los términos recogidos en la Estipulación 7.2 de la presente Escritura de Constitución.-----

Los Derechos de Crédito están vinculados a los pagos realizados por los Deudores, y por tanto quedan directamente afectados por la evolución, retrasos, anticipos o cualquier otra incidencia de



09/2007

NOTARIO DE MADRID



8F9378517

los mismos.-----

-2.2 Pasivo del Fondo.-----

El pasivo del Fondo se encontrará integrado por:-----

(a) En el origen (hasta el 5 de diciembre de 2007, fecha en que se deberá desembolsar el importe efectivo por la suscripción de los Bonos, la "**Fecha de Desembolso**").-----

(i) El importe total de la Emisión de Bonos asciende a DOS MIL QUINIENTOS MILLONES (2.500.000.000) de euros. El valor nominal y efectivo de cada uno de los Bonos será de CIEN MIL (100.000) euros. Los Bonos se agrupan en las siguientes series:-----

-Serie A: VEINTIDOS MIL DOSCIENTOS VEINTICINCO (22.225) Bonos, por un importe total de DOS MIL DOSCIENTOS VEINTICINCO MILLONES (2.225.000.000) de euros.-----

-Serie B: MIL (1.000) Bonos, por un importe total de CIEN MILLONES (100.000.000) de euros.-----

-Serie C: MIL SETECIENTOS CINCUENTA (1.750) Bonos, por un importe total de CIENTO SETENTA Y CINCO MILLONES (175.000.000) de euros.-----

(ii) El importe del Préstamo Subordinado GI que se establece en la Estipulación 17.2 de la presente Escritura de Constitución.-----

(iii) El importe del Préstamo Subordinado FR que se establece en la Estipulación 17.3 de la presente Escritura de Constitución.-----

(b) Durante la vida del Fondo.-----

(i) El Saldo Nominal Pendiente No Vencido de los Bonos.-----

(ii) Los saldos no amortizados del Préstamo Subordinado GI y sus intereses devengados y no pagados.-----

(iii) Los saldos no amortizados del Préstamo Subordinado FR y sus intereses devengados y no pagados.-----

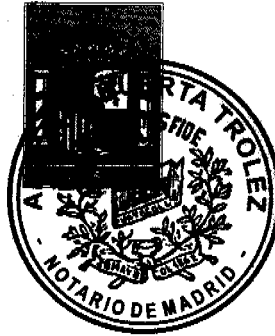
(iv) Intereses, comisiones y gastos varios devengados y no pagados.-----

2.3 Operaciones de cobertura de riesgos y de servicios.-----

Con el fin de consolidar la estructura financiera del Fondo, de aumentar la seguridad o regula-



09/2007



8F9378516

ridad en el pago de los Bonos, de cubrir los desfases temporales entre el calendario de los flujos de principal e intereses de los Derechos de Crédito y los Bonos y, en general, posibilitar la transformación financiera que se opera en el patrimonio del Fondo entre las características financieras de los Derechos de Crédito y las características financieras de cada una de las Series de Bonos, así como complementar la administración del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, procede en este acto a formalizar los contratos y operaciones que se reseñan a continuación, de conformidad con la normativa aplicable.-----

-Contrato de Agencia Financiera, tal y como se regula en la Estipulación 17.1 de la presente Escritura de Constitución.-----

-Préstamo Subordinado GI, tal y como se regula en la Estipulación 17.2 de la presente Escritura de Constitución.-----

-Préstamo Subordinado FR, tal y como se regula

en la Estipulación 17.3 de la presente Escritura de Constitución.-----

Cuenta de Tesorería, tal y como se regula en la Estipulación 17.4 de la presente Escritura de Constitución.-----

Permuta Financiera de Intereses, tal y como se regula en la Estipulación 17.6 de la presente Escritura de Constitución.-----

3. ADMINISTRACIÓN Y REPRESENTACIÓN DEL FONDO.--

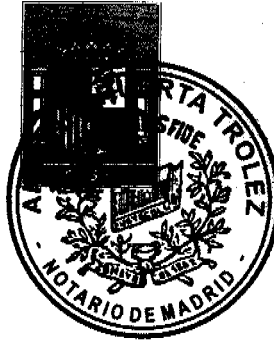
La administración y representación legal del Fondo corresponderá a la Sociedad Gestora, en los términos previstos en el Real Decreto 926/1998, en la Ley 19/1992, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, y demás normativa aplicable, así como en los términos de la presente Escritura de Constitución.--

La Sociedad Gestora desempeñará para el Fondo aquellas funciones que se le atribuyen en el Real Decreto 926/1998.-----

Corresponde igualmente a la Sociedad Gestora, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores ordinarios del mismo.-----



09/2007



8F9378515

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no tendrán acción contra la Sociedad Gestora sino por el incumplimiento de sus funciones o inobservancia de lo dispuesto en la presente Escritura de Constitución, en el Folleto Informativo y en la normativa vigente, y, por tanto, nunca como consecuencia de la existencia de morosidad o amortización anticipada de los Derechos de Crédito, del incumplimiento de las contrapartes de las operaciones contratadas en nombre y por cuenta del Fondo, o por insuficiencia de las operaciones de protección para atender el servicio financiero de los Bonos.-----

Los titulares de los Bonos no dispondrán de acción alguna contra los Deudores de los Derechos de Crédito que hayan incumplido sus obligaciones de pago, siendo la Sociedad Gestora, como representante del Fondo, quien ostentará dicha acción.-----

3.1 Renuncia y sustitución forzosa de la Sociedad Gestora.-----

La Sociedad Gestora será sustituida en la administración y representación del Fondo, de conformidad con los artículos 18 y 19 del Real Decreto 926/1998 que se recogen a continuación y con las disposiciones posteriores que se establezcan reglamentariamente al efecto.-----

3.1.1 Renuncia.-----

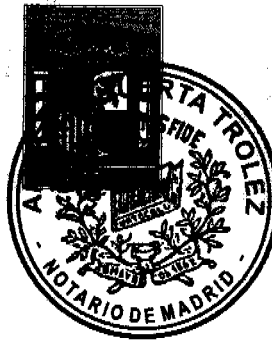
(i) La Sociedad Gestora podrá renunciar a su función de administración y representación legal de todos o parte de los fondos que gestione cuando así lo estime pertinente, solicitando su sustitución, mediante escrito dirigido a la CNMV, en el que hará constar la designación de la sociedad gestora sustituta. A tal escrito se acompañará el de la nueva sociedad gestora, en el que ésta se declare dispuesta a aceptar tal función y solicite la correspondiente autorización.-----

(ii) La autorización de la sustitución por parte de la CNMV estará condicionada al cumplimiento de los requisitos siguientes:-----

a. La entrega a la nueva sociedad gestora de los registros contables e informáticos por la Sociedad Gestora sustituida. Sólo se entenderá producida tal entrega cuando la nueva sociedad gestora



09/2007



8F9378514

----- pueda asumir plenamente su función y comunique esta
circunstancia a la CNMV. -----

b. En el caso de que los valores emitidos con cargo a los fondos gestionados por la Sociedad Gestora sustituida hayan sido evaluados por alguna entidad calificadora, la calificación otorgada a los valores por alguna de las agencias de calificación no deberá disminuir como consecuencia de la sustitución propuesta. -----

(iii) En ningún caso podrá la Sociedad Gestora renunciar al ejercicio de sus funciones mientras no se hayan cumplido todos los requisitos y trámites para que su sustituta pueda asumir sus funciones. -

(iv) Los gastos que origine la sustitución serán a costa de la Sociedad Gestora renunciante y en ningún caso podrán imputarse al Fondo. -----

(v) La sustitución deberá ser publicada, en el plazo de quince días desde que aquélla fuese efectiva, mediante un anuncio en dos diarios de difusión nacional y en el boletín del mercado secunda-

rio organizado en que coticen los Bonos emitidos por el Fondo. Asimismo, la Sociedad Gestora deberá notificar dicha sustitución a la Agencia de Calificación.-----

3.1.2 Sustitución forzosa.-----

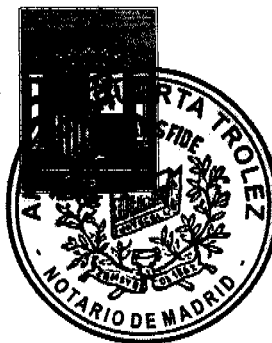
(i) Cuando la Sociedad Gestora hubiera sido declarada en situación de concurso deberá proceder a encontrar una sociedad gestora que la sustituya, según lo previsto en la Estipulación anterior.-----

(ii) Siempre que en el caso previsto en el apartado anterior hubiesen transcurrido cuatro meses desde que tuvo lugar el evento determinante de la sustitución y no se hubiere encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión se procederá a la liquidación anticipada del Fondo y a la amortización de los Bonos emitidos con cargo al mismo.-----

La Sociedad Gestora se obliga a otorgar los documentos públicos y privados que fueran necesarios para proceder a su sustitución por otra sociedad gestora, de conformidad con el régimen previsto en los párrafos anteriores de esta Estipulación. La sociedad gestora sustituta deberá quedar subrogada en los derechos y obligaciones que, en relación con



09/2007



8F9378513

la presente Escritura de Constitución y el Folléto Informativo, correspondan a la Sociedad Gestora. Asimismo, la Sociedad Gestora deberá entregar a la sociedad gestora sustituta cuantos documentos y registros contables e informáticos relativos al Fondo obren en su poder. -----

3.2 Remuneración a favor de la Sociedad Gestora por el desempeño de sus funciones. -----

En contraprestación por sus funciones, el Fondo abonará a la Sociedad Gestora: -----

(i) Una comisión inicial incluida entre los gastos iniciales del Fondo, igual a SESENTA MIL [60.000] euros, que se devengará en la Fecha de Constitución y se liquidará y pagará en la Fecha de Desembolso; y

(ii) De acuerdo con el orden de prelación de pagos descrito en la Estipulación 20 posterior (en adelante, el "Orden de Prolación de Pagos"), en cada Fecha de Pago, una comisión periódica igual a un 0,007% anual, que se devengará diariamente desde la

fecha de otorgamiento de la presente Escritura de Constitución hasta la extinción del Fondo, y que se liquidará y pagará por periodos vencidos en cada Fecha de Pago.-----

4. LIQUIDACIÓN Y EXTINCIÓN DEL FONDO.-----

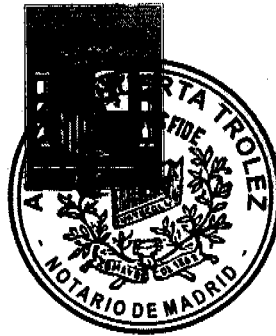
4.1 Liquidación Anticipada del Fondo.-----

La Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV, estará facultada para proceder a la liquidación anticipada del fondo (la "**Liquidación Anticipada del Fondo**") y con ello a la amortización anticipada de la Emisión de Bonos (la "**Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos**") y extinción del Fondo en una Fecha de Pago (en adelante, la "**Fecha de Liquidación Anticipada**") en cualquiera de los siguientes supuestos (en adelante, los "**Supuestos de Liquidación Anticipada**") :-----

(i) Cuando el importe del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito No Fallidos sea inferior al diez (10) por ciento del saldo inicial de los derechos de crédito (en adelante, el "**Saldo Inicial de los Derechos de Crédito**"), y siempre y cuando el importe de la venta de los Derechos de Crédito, pendientes de amortización, junto con el resto de los Recursos Disponibles del Fondo en cada



09/2007



8F9378512

Fecha de Pago, permita la cancelación de las obligaciones de pago del Fondo. A los efectos de este supuesto, se entenderá, en todo caso, como obligaciones de pago del Fondo en la Fecha de Liquidación Anticipada, el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos (tal y como dicho concepto se define en la Estipulación 11.7.2.1.1 posterior) en esa fecha más los intereses devengados y no pagados hasta esa fecha de los Bonos, deducida, en su caso, la retención fiscal, y las cantidades que a todos los efectos legales se reputarán en esa fecha, vencidas y exigibles.-----

(ii) Cuando, por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole ajeno o no al desenvolvimiento propio del Fondo, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo requerido por el artículo 5.6 de la Ley 19/1992. Se incluyen en este supuesto circunstancias tales como la existencia de una modificación en la normativa o

desarrollos legislativos complementarios, el establecimiento de obligaciones de retención o demás situaciones que de modo permanente pudieran afectar al equilibrio financiero del Fondo. En este caso, la Sociedad Gestora, tras informar a la CNMV, procederá a la liquidación ordenada del Fondo conforme a las reglas establecidas en la presente Escritura de Constitución.-----

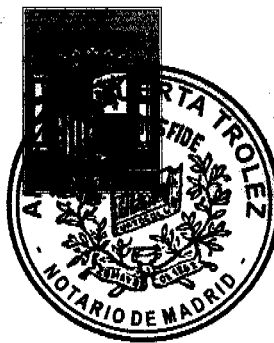
(iii) Obligatoriamente, en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en concurso y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente estuviera establecido al efecto o, en su defecto, cuatro meses, sin haber sido designada una nueva sociedad gestora de acuerdo con lo establecido en la Estipulación 3.1.-----

(iv) Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos emitidos o se prevea que se va a producir.-----

(v) En el supuesto de que la Sociedad Gestora cuente con el consentimiento y la aceptación expresa de todos los Bonistas y de todos los que mantengan contratos en vigor con el Fondo, tanto en relación al pago de las cantidades que dicha Liquidación



09/2007



8F9378511

ción Anticipada implique como en relación al proce-
dimiento en que deba ser llevada a cabo.-----

(vi) Seis meses antes de la Fecha de Vencimien-
to Legal, aunque se encontraren aun débitos venci-
dos pendientes de cobro de los Derechos de Crédito
cedidos al Fondo.-----

Serán requisitos necesarios para proceder a di-
cha Liquidación Anticipada del Fondo, los siguien-
tes:-----

(i) Que se hubieran obtenido, en su caso, las
autorizaciones necesarias para ello de las autori-
dades u organismos administrativos competentes.---

(ii) Que se proceda a la comunicación a los te-
nedores de los Bonos, en la forma prevista en este
párrafo y con una antelación de quince (15) Días
Hábiles del acuerdo de la Sociedad Gestora de pro-
ceder a la Liquidación Anticipada del Fondo. Dicha
comunicación, que habrá sido previamente puesta en
conocimiento de la CNMV, mediante la publicación
del preceptivo hecho relevante de conformidad con

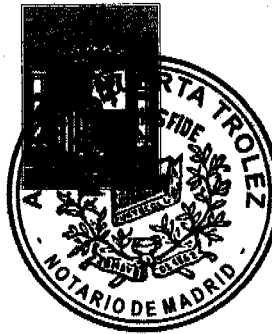
lo dispuesto en el artículo 82 de la Ley del Mercado de Valores, y de Fitch Ratings España, S.A. (en adelante, indistintamente, la "**Agencia de Calificación**" o "**Fitch**"), deberá ser asimismo publicada en el Boletín de Cotización Diario del Mercado AIAF o a través de cualquier otro medio de difusión que sea de general aceptación por el mercado y que garantice una difusión adecuada de la información, en tiempo y contenido. Esta comunicación deberá contener la descripción (i) del supuesto o supuestos por los que se procede a la Liquidación Anticipada del Fondo, (ii) del procedimiento para llevarla a cabo, y (iii) la forma en que se va a proceder para atender y cancelar las obligaciones de pago derivadas de los Bonos de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos previsto en la Estipulación 20.-----

Con el objeto de que el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, lleve a cabo la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, procederá a:-----

(i) Vender los Derechos de Crédito por un precio que no podrá ser inferior a la suma del valor del principal más los intereses devengados y no co-



09/2007



8F9378510

brados de los Derechos de Crédito pendientes de
amortización.-----

(ii) Cancelar aquellos contratos que no resul-
ten necesarios para el proceso de liquidación del
Fondo.-----

En caso de que, tanto porque las actuaciones
anteriores fueran insuficientes o existieran Dere-
chos de Crédito u otros activos remanentes en el
Fondo, la Sociedad Gestora procederá a venderlos
para lo que recabará oferta de, al menos, cinco (5)
entidades de entre las más activas en la compraven-
ta de estos activos que, a su juicio, puedan dar
valor de mercado, en las condiciones más favorables
posible. La Sociedad Gestora estará obligada a
aceptar la mejor oferta recibida por los activos
ofertados. Para la fijación del valor de mercado,
la Sociedad Gestora podrá obtener los informes de
valoración que juzgue necesarios.-----

La Sociedad Gestora, una vez efectuada una do-
tación con cargo a las cantidades que se obtengan

por la enajenación de los Derechos de Crédito del Fondo para hacer frente a los gastos que se produzcan como consecuencia de la Liquidación Anticipada del Fondo (la "**Reserva para Gastos de Extinción**"), aplicará inmediatamente todas las cantidades que vaya obteniendo por la enajenación de los Derechos de Crédito del Fondo u otros activos remanentes al pago de los diferentes conceptos, en la forma y cuantía recogidos en el Orden de Prelación de Pagos descrito en la Estipulación 20.-----

4.2 Extinción del Fondo.-----

El Fondo se extinguirá en todo caso a consecuencia de las siguientes circunstancias:-----

(i) Por la amortización íntegra de los Derechos de Crédito que agrupa.-----

(ii) Por la amortización íntegra de los Bonos emitidos.-----

(iii) Por la finalización del procedimiento de Liquidación Anticipada del Fondo descrito con antelación en la Estipulación 4.1.-----

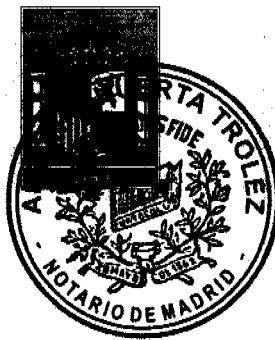
(iv) En todo caso, en la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo.-----

(v) También se extinguirá el Fondo en caso de que la Agencia de Calificación no confirmara antes



09/2007

09/2007



8F9378509

del inicio del Período de Suscripción (tal y como el mismo se define en la Estipulación 12.1 posterior) como finales las calificaciones asignadas a los Bonos con carácter provisional, o en el caso en que ocurra antes del inicio del Período de Suscripción un suceso que no hubiera podido preverse, o que, previsto, fuera inevitable, y que haga imposible el cumplimiento de lo previsto en esta Escritura de Constitución, de conformidad con lo establecido en el artículo 1.105 del Código Civil. En este caso, la Sociedad Gestora resolverá la constitución del Fondo, la suscripción de los Derechos de Crédito, la emisión de los Bonos y el resto de Contratos del Fondo. La extinción del Fondo se pondrá en conocimiento de la CNMV. En el plazo máximo de un mes desde el acaecimiento de la causa de resolución, la Sociedad Gestora otorgará acta notarial declarando liquidadas y resueltas las obligaciones del Fondo y extinguido éste. -----

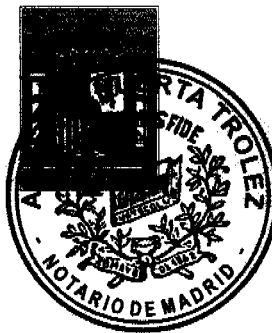
En todo caso, la Sociedad Gestora, actuando por

cuenta y representación del Fondo, no procederá a la extinción del Fondo y a la cancelación de su inscripción en los registros administrativos que corresponda hasta que no haya procedido a la liquidación de los activos remanentes del Fondo y a la distribución de los Recursos Disponibles siguiendo el Orden de Prelación de Pagos, excepción hecha de la oportuna reserva para hacer frente a los gastos finales de extinción y liquidación de orden tributario, administrativo o publicitario.-----

En el supuesto de que se haya producido la resolución del Fondo por las causas establecidas en los apartados (i) a (iv) anteriores, transcurrido un plazo de seis (6) meses desde la liquidación de los activos remanentes del Fondo y de la distribución de los Recursos Disponibles, la Sociedad Gestora otorgará un acta notarial declarando (i) extinguido el Fondo así como las causas que motivaron su extinción, (ii) el procedimiento de comunicación a los tenedores de los Bonos y a la CNMV llevado a cabo, y (iii) la distribución de las cantidades disponibles del Fondo, siguiendo el Orden de Prelación de Pagos, y dará cumplimiento a los demás trámites administrativos que resulten procedentes. Di-



09/2007



8F9378508

cho documento notarial será remitido por la Sociedad Gestora a la CNMV. -----

En el supuesto de que se haya producido la resolución del Fondo por la causa establecida en el apartado (v) anterior y, por tanto, se hayan resuelto todos los Contratos del Fondo, los Cedentes deberán pagar todos los gastos iniciales que se hayan ocasionado con motivo de la constitución del Fondo hasta el importe máximo determinado en el Contrato de Préstamo Subordinado GI. El reparto de dichos gastos se realizará proporcionalmente entre los Cedentes en función del importe de Derechos de crédito cedidos al Fondo por cada uno de ellos. ---

4.3 Derechos de los Cedentes en la liquidación del Fondo. -----

Los Cedentes gozarán de un derecho de tanteo de tal forma que podrán adquirir con preferencia a terceros los Derechos de Crédito u otros bienes procedentes de ellos que permanezcan en el activo del Fondo. Con tal finalidad, la Sociedad Gestora

remitirá a los Cedentes relación de los activos y de las ofertas recibidas de terceros, pudiendo estos hacer uso del mencionado derecho, respecto de todos los activos ofertados por la Sociedad Gestora, dentro de los diez (10) Días Hábiles siguientes a la recepción de la mencionada comunicación y siempre que su oferta iguale, al menos, la mejor de las efectuadas por terceros.-----

El anterior derecho de tanteo no implica, en ningún caso, un pacto o declaración de recompra de los Derechos de Crédito otorgados por los Cedentes.

SECCIÓN II. ACTIVOS QUE SE AGRUPAN EN EL FONDO.

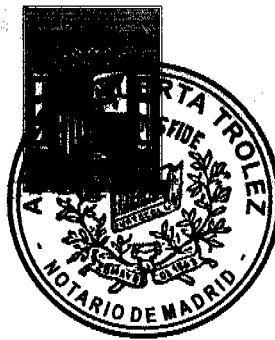
5. ACTIVOS QUE AGRUPA EL FONDO.-----

5.1 Activos que agrupa el Fondo.-----

Los Derechos de Crédito que agrupa el Fondo, representado por la Sociedad Gestora, son únicamente derechos de crédito de titularidad de los Cedentes derivados de operaciones de financiación concertadas por los Cedentes con los Deudores.-----

Los Cedentes son titulares, entre otros, de los Derechos de Crédito Iniciales relacionados en el ANEXO 5 que se adjunta a la presente Escritura de Constitución.-----

Los Cedentes, de acuerdo con el artículo 348



8F9378507

09/2007

del Código de Comercio y el 1.529 del Código Civil, responden ante el Fondo exclusivamente de la existencia y legitimidad de los Derechos de Crédito cedidos por cada uno de ellos así como de la personalidad con la que efectúa la cesión pero no asumirá responsabilidad alguna por el impago de los Deudores de los Derechos de Crédito, ya sea del principal de los Derechos de Crédito, de los intereses, o de cualquier otra cantidad que los mismos pudieran adeudar en virtud de los Derechos de Crédito. Tampoco asumirá, en cualquier otra forma, responsabilidad en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgará garantías o avales, ni en virtud de la presente Escritura de Constitución ni de ningún otro pacto o contrato. Todo ello sin perjuicio de las responsabilidades de los Cedentes por las declaraciones y garantías recogidas en la Estipulación 6, las que se deriven de los distintos contratos firmados con el Fondo y de su condición de administradores de los Derechos de

Crédito.-----

Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad Gestora en nombre y representación del Fondo, como titular de los Derechos de Crédito, tendrá acción ejecutiva contra los Cedentes para la efectividad del vencimiento de los mismos por principales e intereses, siempre que el incumplimiento de tal obligación no sea consecuencia de la falta de pago del deudor del correspondiente Préstamo.-----

6. DECLARACIONES DE LOS CEDENTES.-----

Cada Cedente, como titular de los Derechos de Crédito hasta su cesión al Fondo, declara a la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, tanto en la presente Fecha de Constitución (en relación a los Préstamos y a los Derechos de Crédito Iniciales) como en cada Fecha de Cesión (tal y como este concepto se define en la Estipulación 7.2 posterior) (en relación a los nuevos Préstamos y a los Derechos de Crédito Adicionales) con motivo de las cesiones que los Cedentes realicen durante el Período de Nuevas Cesiones, lo siguiente:-----

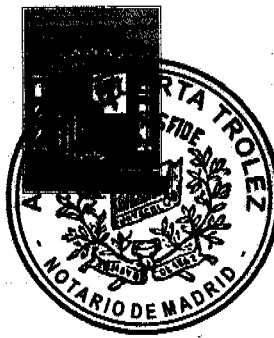
6.1 En relación con el Cedente.-----

1) Que es una entidad de crédito debidamente constituida de acuerdo con la legislación vigente,



09/2007

Notario del



8F9378506

se halla inscrita en el Registro Mercantil y en el Registro de Entidades de Crédito del Banco de España, y se halla facultada para otorgar préstamos a empresas. -----

2) Que a la fecha de inscripción del Fondo en el registro de la CNMV, no se ha encontrado en situación de insolvencia, suspensión de pagos, quiebra o concurso. -----

3) Que ha obtenido todas las autorizaciones necesarias, tanto administrativas como corporativas, para el válido otorgamiento de la presente Escritura de Constitución, de los compromisos asumidos en la misma y de los demás contratos relacionados con la constitución del Fondo. -----

4) Que dispone de cuentas auditadas de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2004, a 31 de diciembre de 2005, y a 31 de diciembre de 2006. Los informes de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2006 tienen opinión favorable. Dichas cuentas anuales e informes de au-

ditoria se han depositado en la CNMV y en el Registro Mercantil.-----

5) Que cumple con la legislación vigente en materia de protección de datos.-----

6.2 En relación con los Préstamos y los Derechos de Crédito.-----

1) Que todos los Derechos de Crédito que se derivan de los Préstamos se encuentran debidamente documentados y están formalizados, ya sea en escritura o en póliza intervenida por fedatario público, o en contrato privado. Los correspondientes documentos contractuales están debidamente depositados en el domicilio de cada Cedente, a disposición de la Sociedad Gestora.-----

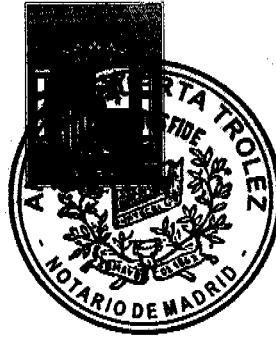
2) Que todos los Derechos de Crédito existen y son válidos y ejecutables de acuerdo con la legislación aplicable.-----

3) Que el Cedente es titular pleno de la totalidad de los Derechos de Crédito, libre de cargas y reclamaciones, y no existe impedimento alguno para que puedan ceder los mismos al Fondo.-----

4) Que todos los Derechos de Crédito están denominados en euros y son pagaderos exclusivamente en euros y no contemplan cláusulas que permitan el



89/2007



8F9378505

diferimiento en el pago periódico ni de intereses ni de principal, sin perjuicio de que pudiera haberse acordado un período de carencia durante un período inicial.-----

5) Que los datos relativos a los Derechos de Crédito que se incluyen en la presente Escritura de Constitución reflejan correctamente la situación actual, tal como está recogida en los contratos, las pólizas intervenidas o las escrituras públicas que documentan los préstamos, y que dichos datos son correctos, completos y no inducen a error. Asimismo, cualquier otra información adicional sobre las características de los Préstamos del Cedente recogida en esta Escritura de Constitución es correcta y no induce a error.-----

6) Que se han seguido fielmente para la concesión de los préstamos incluidos en la cartera, los criterios establecidos por el Cedente en cada fecha correspondiente.-----

7) Que todos los Préstamos están claramente

identificados, tanto en soporte informático como por sus escrituras o pólizas, en poder del Cedente, y son objeto de análisis y seguimiento por parte del Cedente desde su concesión, de acuerdo con los procedimientos habituales que tienen establecidos.-

8) Que desde el momento de su concesión todos los Préstamos han sido y están siendo administrados por el Cedente de acuerdo con los procedimientos habitualmente utilizados por éste en la administración de las operaciones de financiación a empresas.

9) Que no se tiene conocimiento de la existencia de litigios de ningún tipo en relación con los Derechos de Crédito que puedan perjudicar la validez y exigibilidad de los mismos o que puedan dar lugar a la aplicación del artículo 1.535 del Código Civil. Igualmente que, según su conocimiento, ninguno de los Deudores de los Derechos de Crédito ha sido declarado en concurso.-----

10) Que no se tiene conocimiento de que algún Deudor de los Derechos de Crédito, por ser titular de algún derecho de crédito frente al Cedente, se encuentra en disposición de oponer la compensación.

11) Que no se tiene conocimiento de que alguno de los Deudores pueda oponer al Cedente excepción



RENTA 300



8F9378504

09/2007

alguna al pago de cualquier cantidad referida a los
Derechos de Crédito.-----

12) Que no tiene conocimiento que se haya ins-
tado procedimiento concursal a algún Deudor.-----

13) Que en las respectivas pólizas o escrituras
públicas que documentan los Préstamos no se contie-
nen cláusulas que impidan la cesión de los Derechos
de Crédito o en las que se exija alguna autoriza-
ción para llevar a cabo dicha cesión. Asimismo, se
han cumplido todos los requisitos respecto a la ce-
sión que, en su caso, establecían los contratos,
las pólizas o escrituras públicas que documentan
los préstamos.-----

14) Que las garantías, en su caso, de los Dere-
chos de Crédito son válidas y ejecutables de acuer-
do con la legislación aplicable, y no se tiene co-
nocimiento de la existencia de ninguna circunstan-
cia que impida la ejecución de las mismas.-----

15) Que ninguna persona tiene un derecho prefe-
rente sobre el del Fondo, en cuanto titular de los

Derechos de Crédito, al cobro de las cantidades que se deriven de los mismos, salvo los derechos preferentes legales.-----

16) Que la concesión de los Préstamos y todos los aspectos con ello relacionados, se han realizado en condiciones de mercado.-----

17) Que el capital o principal de todos los Derechos de Crédito ha sido totalmente dispuesto.-----

18) Que el pago de las cuotas de los Derechos de Crédito se realiza mediante domiciliación bancaria en la cuenta del deudor.-----

19) Que el tipo de interés aplicable a los préstamos a tipo de interés variable es el resultante de adicionar a su tipo de interés de referencia el diferencial establecido contractualmente para dicho Préstamo y aplicable en la Fecha de Cesión, sin que se contemple ninguna excepción a dicha forma de determinación del tipo de interés.-----

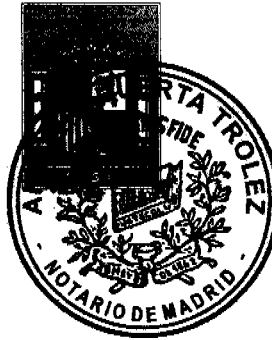
20) Que ninguno de los Derechos de Crédito se puede beneficiar de un margen inferior respecto al margen que le es aplicable en la Fecha de Cesión al Fondo.-----

21) Que en la presente Fecha de Constitución o, en su caso, de Cesión, del Fondo no se ha recibido



09/2007

09/2007



8F9378503

ninguna notificación de amortización anticipada total de los Derechos de Crédito.-----

22) Que no se cederán al Fondo Derechos de Crédito de los que se haya recibido de los Deudores notificación de resolución anticipada de dichos préstamos.-----

23) Que ninguno de los Préstamos financian una promoción inmobiliaria.-----

24) Que no se cederán al Fondo Derechos de Crédito derivados de arrendamientos financieros.-----

25) Que en la presente Fecha de Constitución no se ceden Derechos de Crédito correspondientes a los tres mayores Deudores de los que integran la Cartera Cedibles.-----

26) Que en la presente fecha o, en su caso, en la Fecha de Cesión, ninguno de los préstamos que se cederán al Fondo tendrá retrasos en el pago superiores a 30 días.-----

27) Que ninguno de los Derechos de Crédito tiene fecha de vencimiento final posterior al [4] de

enero de 2041.-----

28) Que tras cada adquisición, cada uno de los Derechos de Crédito ha pagado al menos una cuota.--

29) Que tras cada adquisición, el diferencial medio ponderado de los Derechos de Crédito a tipo de interés variable referenciado a un tipo Euribor no sea inferior a 0,5%, y que el diferencial medio ponderado de los Derechos de Crédito a tipo de interés variable referenciado a un tipo IRPH no sea inferior a -0,5%. A estos efectos se entenderá por "tipo IRPH" cualquiera de los tipos de interés oficiales del mercado hipotecario, publicados por el Banco de España, definidos como los tipos aplicados a los préstamos hipotecarios a más de tres años concedidos para la adquisición de vivienda libre bien por Bancos, bien por Cajas, bien por el Conjunto de Entidades.-----

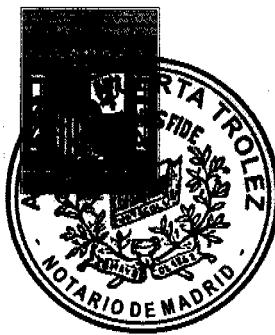
30) Que tras cada adquisición, el Saldo Nominal Pendiente No Vencido de los Derechos de Crédito a tipo de interés fijo no sea superior al 50% del Saldo Nominal Pendiente No Vencido de los Derechos de Crédito No Fallidos.-----

31) Que tras cada adquisición, el vencimiento medio ponderado de los Derechos de Crédito No Fa-



09/2007

09/2007



8F9378502

Ilidos, en la Fecha de Cesión, no exceda en más de un 10% del vencimiento medio ponderado de los Derechos de Crédito en la Fecha de Constitución del Fondo.-----

32) Que tras cada adquisición, la concentración de Derechos de Crédito en un solo sector de actividad no podrá ser superior a la concentración máxima de los Derechos de Crédito en la Fecha de Constitución del Fondo.-----

33) Que tras cada adquisición, la concentración de Derechos de Crédito en una sola provincia no podrá ser superior a la concentración máxima de los Derechos de Crédito en la Fecha de Constitución del Fondo.-----

34) Que tras cada adquisición, el Saldo Nominal Pendiente No Vencido de los Derechos de Crédito con amortización a vencimiento no represente un porcentaje superior en un 10% a la misma proporción en la Fecha de Constitución.-----

35) Que tras cada adquisición, ninguno de los

20 mayores Deudores en la Fecha de Constitución podrá tener un Saldo Nominal Pendiente No Vencido de los Derechos de Crédito no Fallidos superior al que tenía en la Fecha de Constitución.-----

36) Que en cada Fecha de Cesión, el Saldo Nominal Pendiente No Vencido de los Derechos de Crédito no Fallidos de un mismo Deudor adquiridos en esa Fecha de Cesión no podrá ser superior al 1% del Saldo Nominal Pendiente no Vencido de los Derechos de Crédito no Fallidos el último día del mes anterior a la Fecha de Cesión en curso.-----

37) Que en cada Fecha de Cesión, la suma de los 50 mayores Derechos de Crédito adquiridos en esa fecha no podrán exceder del 20% del Saldo Nominal Pendiente no Vencido de los Derechos de Crédito no Fallidos el último día del mes anterior a la Fecha de Cesión en curso.-----

7. CESIÓN DE LOS ACTIVOS AL FONDO. -----

7.1 Cesión de los Préstamos en la presente fecha. -----

En la presente fecha los Cedentes ceden y el Fondo adquiere los Derechos de Crédito Iniciales cuyo Saldo Nominal Pendiente No Vencido asciende a DOS MIL CUATROCIENTOS NOVENTA Y NUEVE MILLONES NO-



09/2007

NOTARIO DE MADRID



8F9378501

VECIENTOS NOVENTA Y NUEVE MIL NOVECIENTOS CINCUENTA
Y SIETE EUROS CON SETENTA Y SIETE CÉNTIMOS DE EURO
(2.499.999.957,77 €).-----

La diferencia entre el precio de suscripción de
los Bonos y el importe que se destine al pago del
precio de cesión en la presente fecha será deposti-
tado en la Cuenta de Tesorería.-----

En caso de que fuera resuelta la constitución
del Fondo, el resto de los contratos del Fondo y,
consecuentemente, la Emisión de Bonos, se extingui-
rá la obligación de pago del precio de la cesión
por parte del Fondo.-----

Banco de Andalucía vende en este acto a la So-
ciedad Gestora que, en nombre y por cuenta del Fon-
do, adquiere DOS MIL CUATROCIENTOS SETENTA Y CINCO
(2.475) préstamos por un importe total igual a DOS-
CIENTOS UN MILLONES DOSCIENTOS OCHENTA Y OCHO MIL
CIENTO SETENTA EUROS CON NUEVE CÉNTIMOS DE EURO
(201.288.170,09 €), con sujeción a los términos y
condiciones que se recogen en la presente Escritura

de Constitución.-----

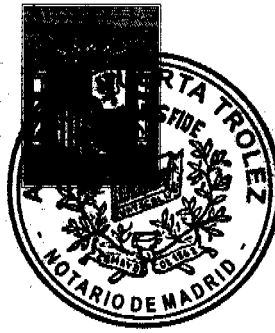
Banco de Castilla vende en este acto a la Sociedad Gestora que, en nombre y por cuenta del Fondo, adquiere MIL CUATROCIENTOS CINCUENTA Y OCHO (1.458) préstamos por un importe total igual a CIENTO NOVENTA Y CUATRO MILLONES SETECIENTOS OCHENTA Y TRES MIL SETECIENTOS VEINTE EUROS CON CUARENTA Y DOS CÉNTIMOS DE EURO (194.783.720,42 €), con sujeción a los términos y condiciones que se recogen en la presente Escritura de Constitución.-----

Banco de Crédito Balear vende en este acto a la Sociedad Gestora que, en nombre y por cuenta del Fondo, adquiere QUINIENTOS CINCUENTA Y OCHO (558) préstamos por un importe total igual a TREINTA MILLONES TRESCIENTOS OCHENTA Y SIETE MIL SEISCIENTOS NOVENTA Y CINCO EUROS CON OCHENTA Y NUEVA CÉNTIMOS DE EURO (30.387.695,89 €), con sujeción a los términos y condiciones que se recogen en la presente Escritura de Constitución.-----

Banco de Galicia vende en este acto a la Sociedad Gestora que, en nombre y por cuenta del Fondo, adquiere MIL SEISCIENTOS CINCUENTA Y OCHO (1.658) préstamos por un importe total igual a CIENTO VEINTIOCHO MILLONES NOVECIENTOS CINCUENTA Y CUATRO MIL



09/2007



8F9378500

VEINTIDÓS EUROS CON NOVENTA Y CINCO CÉNTIMOS DE EURO (128.954.022,95 €), con sujeción a los términos y condiciones que se recogen en la presente Escritura de Constitución.-----

Banco de Vasconia vende en este acto a la Sociedad Gestora que, en nombre y por cuenta del Fondo, adquiere MIL TREINTA Y NUEVE (1.039) préstamos por un importe total igual a DOSCIENTOS UN MILLONES DOSCIENTOS OCHENTA Y OCHO MIL CUATROCIENTOS VEINTICINCO EUROS CON OCHENTA Y CINCO CÉNTIMOS DE EURO (201.288.425,85 €), con sujeción a los términos y condiciones que se recogen en la presente Escritura de Constitución.-----

Banco Popular vende en este acto a la Sociedad Gestora que, en nombre y por cuenta del Fondo, adquiere DIEZ MIL OCHOCIENTOS SEIS (10.806) préstamos por un importe total igual a MIL SETECIENTOS CUARENTA Y TRES MILLONES DOSCIENTOS NOVENTA Y SIETE MIL NOVECIENTOS VEINTIDÓS EUROS CON CINCUENTA Y SIETE CÉNTIMOS DE EURO (1.743.297.922,57 €), con

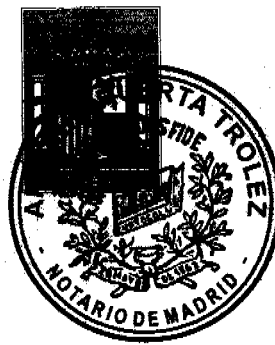
sujeción a los términos y condiciones que se recogen en la presente Escritura de Constitución.-----

Se adjunta como ANEXO 5 a la presente Escritura de Constitución la relación de los DIECISIETE MIL NOVECIENTOS NOVENTA Y CUATRO (17.994) préstamos que se ceden y transmiten en este acto, en la que se recogen las características concretas más relevantes de los mismos que permiten su identificación.-----

7.2 Cesión de Derechos de Crédito con posterioridad a la Fecha de Constitución.-----

Desde la Fecha de Constitución (excluida) hasta la Fecha de Terminación del Período de Nuevas Cesiones (excluida) los Cedentes deberán llevar a cabo la cesión de Derechos de Crédito Adicionales al Fondo (el "**Período de Nuevas Cesiones**"). A los anteriores efectos, se entenderá por "**Fecha de Cesión**" cada Fecha de Pago comprendida dentro del Período de Nuevas Cesiones. Asimismo, se entenderá por "**Fecha de Terminación del Período de Nuevas Cesiones**" como aquella en la que concurra alguna de las siguientes circunstancias:-----

a) Que llegue el 25 de noviembre de 2010, o si no fuera Día Hábil, el Día Hábil inmediato posterior.-----



8F9378499

09/2007

b) Que alguno de los Cedentes se encuentre en situación concursal, en liquidación o se haya iniciado el procedimiento administrativo cuya conclusión implique la revocación de su autorización como entidad de crédito.-----

c) Que algún Cedente hubiera sido sustituido en las funciones de administración de los préstamos por un tercero distinto de alguno de los restantes Cedentes.-----

d) Que se hubiera modificado la normativa fiscal española de tal forma que la cesión de Derechos de Crédito Adicionales resultase excesivamente gravosa para cualquiera de los Cedentes.-----

e) Que el Saldo Nominal Pendiente No Vencido de Derechos de Crédito No Fallidos con impago de más de 90 días que tuvieran un Saldo Nominal Pendiente No Vencido en la fecha en que fueron adquiridos por el Fondo igual o superior a 10.000.000 de euros el último día del Periodo de Cobro, sea superior al 1,75% del Saldo Nominal Pendiente No Vencido de los

Derechos de Crédito no Fallidos con un saldo igual o superior a 10.000.000 de euros a la misma fecha.-

f) Que el Saldo Nominal Pendiente No Vencido de Derechos de Crédito No Fallidos con impago de más de 90 días que tuvieran un Saldo Nominal Pendiente No Vencido en la fecha en que fueron adquiridos por el Fondo inferior a 10.000.000 de euros el último día del Periodo de Cobro, sea superior al 2,25% del Saldo Nominal Pendiente No Vencido de los Derechos de Crédito No Fallidos con un saldo inferior a 10.000.000 de euros a la misma fecha.-----

g) Que el Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito Fallidos (tal y como dicho concepto se define en la Estipulación 11.7.2.1.2 posterior) acumulado hasta el último día del Periodo de Cobro inmediato anterior a la Fecha de Cesión, sea superior al 2,75% del Saldo Nominal Pendiente No Vencido de los Derechos de Crédito en la Fecha de Constitución.-----

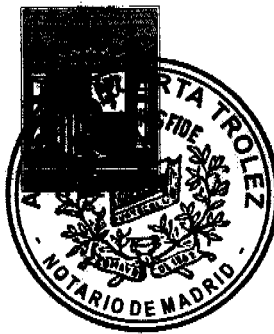
h) Que el Saldo Nominal Pendiente No Vencido de Derechos de Crédito No Fallidos el último día del Periodo de Cobro, hubiera sido inferior al 95% del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito.

i) Que tras la última Fecha de Cesión el Saldo



09/2007

09/2007



8F9378498

Nominal Pendiente No Vencido de los Derechos de
Crédito No Fallidos sea inferior al 75% del Saldo
Nominal Pendiente de Bonos.-----

j) Que la Sociedad Gestora determine que no se
dan las condiciones adecuadas para que la documen-
tación de las cesiones de Derechos de Crédito Adi-
cionales produzca los efectos del artículo 1.277
del Código Civil a que se hace referencia más ade-
lante en esta Estipulación.-----

k) Que los intereses devengados de los Bonos
fueran impagados por insuficiencia de Recursos Dis-
ponibles en la Fecha de Pago correspondiente.-----

l) Que en la Fecha de Pago en curso el Fondo de
Reserva y en la inmediata anterior no pueda ser do-
tado hasta el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva
(tal y como este concepto se define en la Estipula-
ción 17.6 posterior).-----

m) En el caso de que se hubiera producido la
resolución del Contrato de Permuta de Financiera de
Intereses y no se hubiera formalizado uno nuevo en

su sustitución en el plazo de quince (15) días.-----

n) Que las cuentas anuales de algún Cedente cerradas al 31 de diciembre del año anterior presentaran alguna salvedad relativa a su solvencia o a los Derechos de Crédito cedidos.-----

A partir de la Fecha de Terminación del Período de Nuevas Cesiones (incluida), cesarán las obligaciones de los Cedentes de ceder, y del Fondo de adquirir Derechos de Crédito Adicionales.-----

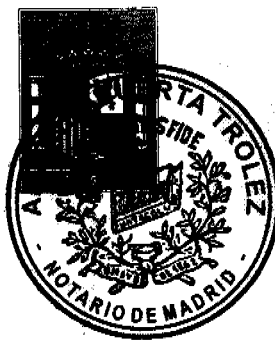
Los Derechos de Crédito Adicionales, y los nuevos Préstamos de los que se derivan, que serán adquiridos por el Fondo durante el Período de Nuevas Cesiones deberán verificar positivamente, a cada Fecha de Cesión, las características correspondientes a las declaraciones y garantías recogidas en la Estipulación 6.-----

Para cada Fecha de Cesión el Importe Máximo de Cesión de Derechos de Crédito será la suma de (i) la Cantidad Disponible de Principal (tal y como dicho concepto se define en la Estipulación 11.7.2.1.2 posterior); más (ii) el Excedente de Principal en la Fecha de Cesión inmediata anterior.

Para cada Fecha de Cesión, se define el "**Excedente de Principal**" como: (i) la Cantidad Disponi-



09/2007



8F9378497

ble de Principal en la Fecha de Cesión; menos (ii) el Saldo Nominal Pendiente No Vencido de los Derechos de Crédito que se han adquirido en esa Fecha de Cesión; y más (iii) el Excedente de Principal en la Fecha Cesión inmediata anterior. El anterior concepto (iii) será igual a cero (0) para la primera Fecha de Cesión.-----

Para cada Fecha de Cesión el importe máximo de cesión de Derechos de Crédito (en adelante, el "**Importe Máximo de Cesión de Derechos de Crédito**") será la suma de (i) la Cantidad Disponible de Principal; más (ii) el Excedente de Principal en la Fecha de Cesión inmediata anterior.-----

La cesión se efectuará por un importe igual o inferior al Importe Máximo de Cesión de Derechos de Crédito para cada Fecha de Cesión, a requerimiento de la Sociedad Gestora, de entre una serie de Derechos de Crédito Adicionales ofrecidos por parte de los Cedentes. Los Cedentes remitirán a la Sociedad Gestora oferta vinculante de cesión con la relación

de Derechos de Crédito Adicionales susceptibles de ser cedidos, con todas sus características relevantes para poder verificar que cumplen los requisitos recogidos en la Estipulación 6.-----

El precio de dicha cesión será abonado por el Fondo en la Fecha de Cesión y será igual al Saldo Nominal Pendiente No Vencido de los Derechos de Crédito Adicionales que se adquirieran.-----

El procedimiento que se seguirá para cada Fecha de Cesión será el siguiente:-----

1) En cada Fecha de Oferta, la Sociedad Gestora remitirá a Banco Popular comunicación escrita de demanda de cesión de Derechos de Crédito Adicionales, con indicación del Importe Máximo de Cesión de Derechos de Crédito y la Fecha de Cesión en que corresponderá efectuar la cesión al Fondo y el pago del precio de la cesión. A este respecto, la Fecha de Oferta será la Fecha de Cobro del mes de la Fecha de Cesión (la "**Fecha de Oferta**").-----

2) Antes de la 9:00 horas (C.E.T.) del Día Hábil inmediatamente posterior a la Fecha de Oferta, los Cedentes, bien individualmente, bien a través de Banco Popular, remitirán a la Sociedad Gestora comunicación escrita de oferta de cesión de



8F9378496

09/2007

los Derechos de Crédito Adicionales, acompañada de un archivo informático con el detalle de sus características, y que habrán de cumplir los requisitos recogidos en la Estipulación 6. -----

3) Antes de la 14:00 horas (C.E.T.) del Día Hábil anterior a la Fecha de Cesión, la Sociedad Gestora comunicará a los Cedentes, mediante la remisión a Banco Popular de una comunicación escrita de aceptación de adquisición de Derechos de Crédito Adicionales, acompañada de un archivo informático con el detalle de los Derechos de Crédito Adicionales aceptados y sus características, comunicadas por los Cedentes. -----

Para la determinación de los Derechos de Crédito Adicionales que integren la aceptación de cesión y adquisición, la Sociedad Gestora: -----

(i) Verificará que los préstamos y los Derechos de Crédito Adicionales que integran la oferta de cesión cumplen los requisitos los requisitos contenidos en en la Estipulación 6 conforme a las carac-

terísticas comunicadas por los Cedentes, sin que ello implique otra verificación del cumplimiento del resto de las declaraciones del Cedente.-----

(ii) Determinará los Préstamos aceptados de los que se deriven los Derechos de Crédito para su cesión al Fondo por un importe total igual o lo más próximo posible al Importe Máximo de Cesión.-----

4) En la Fecha de Cesión, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, y los Cedentes procederán a formalizar la cesión de los Derechos de Crédito Adicionales al Fondo y éste procederá al pago del precio de cesión tal y como se establece en la Estipulación siguiente. A estos efectos, la Sociedad Gestora remitirá a la CNMV una comunicación, que contenga:-----

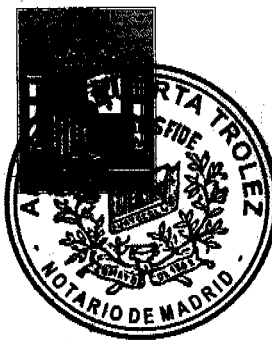
(i) El detalle de las principales características de los Derechos de Crédito Adicionales cedidos en esa Fecha de Cesión;-----

(ii) Una declaración de la Sociedad Gestora, con base a la información proporcionada por cada uno de los Cedentes, en la que se indique que los nuevos préstamos y los Derechos de Crédito Adicionales que se derivan de los mismos cumplen con los requisitos recogidos en la Estipulación 6;-----



09/2007

[Redacted]



8F9378495

En cada Fecha de Cesión, la Sociedad Gestora, a los efectos de lo dispuesto en el artículo 1.227 del Código Civil in fine, remitirá a la CNMV por medios telemáticos el detalle de los Derechos de Crédito Adicionales, a través del Sistema CIFRADO de la CNMV. En el supuesto de que, en algún momento y por cualquier motivo, la Sociedad Gestora no pudiera utilizar dicho sistema, ésta y los Cedentes se comprometen a remitir en cada Fecha de Cesión un documento o comunicación a la CNMV que surta iguales efectos o, de no ser posible, otorgar escritura pública con el contenido antedicho o bien a utilizar cualquier medio que en el futuro pueda producir iguales efectos frente a terceros, debiendo la Sociedad Gestora en este caso entregar a la CNMV copia autorizada de dicho documento, o el que resultara del citado medio.-----

Todos los gastos e impuestos que se generen con ocasión de la formalización de las sucesivas cesiones de tales Derechos de Crédito Adicionales serán

a cargo del Fondo.-----

7.3 Precio de cesión.-----

El precio de cesión de los Derechos de Crédito a los Cedentes por la cesión de los Derechos de Crédito será el importe equivalente a la suma del Saldo Nominal Pendiente No Vencido en la fecha de otorgamiento de la presente Escritura de Constitución de cada uno de los Derechos de Crédito que se agrupen en el Fondo.-----

7.4 Pago del precio.-----

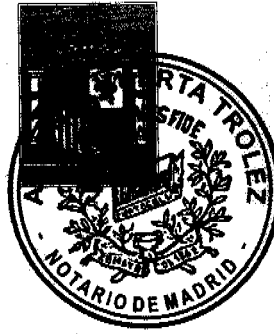
El precio de cesión de los Derechos de Crédito será abonado por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, a los Cedentes, en la Fecha de Desembolso, valor ese mismo día, una vez que el Fondo haya recibido el precio de suscripción de los Bonos.-----

El precio total de la cesión de los Derechos de Crédito en cualquier Fecha de Cesión será igual al importe que represente el Saldo Nominal Pendiente No Vencido de los Derechos de Crédito que vayan a ser adquiridos en dicha fecha. El pago del precio de los Derechos de Crédito así adquiridos será íntegramente satisfecho en la correspondiente Fecha de Cesión, valor ese mismo día.-----



09/2007

09/2007



8F9378494

8. TÉRMINOS DE CESIÓN DE LOS DERECHOS DE CRÉDITO Y DESCRIPCIÓN DE LOS DERECHOS QUE CONFIEREN A FAVOR DEL FONDO. -----

1. La cesión de los Derechos de Crédito será plena e incondicional y por la totalidad del plazo remanente hasta el vencimiento de cada Derecho de Crédito. -----

Los Cedentes, de acuerdo con el artículo 348 del Código de Comercio y el 1.529 del Código Civil, responderán ante el Fondo exclusivamente de la existencia y legitimidad de los Derechos de Crédito cedidos por cada uno de ellos, así como de la personalidad con la que efectúa la cesión, pero no responderán de la solvencia de los Deudores. -----

Los Cedentes no corren con el riesgo de impago de los Derechos de Crédito y, por tanto, no asumen responsabilidad alguna por el impago de los Deudores, ya sea del principal, de los intereses o de cualquier otra cantidad que los mismos pudieran adeudar en virtud de los Derechos de Crédito, ni

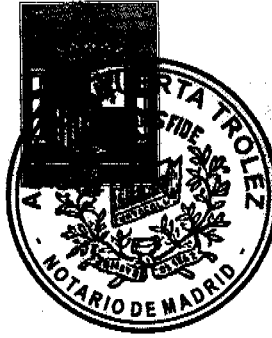
asume la eficacia de las garantías accesorias a los mismos. Tampoco asumirá, en cualquier otra forma, responsabilidad en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgará garantías o avales, ni incurrirá en pactos de recompra o de sustitución de los Derechos de Crédito, excepción hecha de lo previsto en las Estipulaciones siguientes.-----

El Fondo, en cuanto titular de los Derechos de Crédito, tendrá los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable a los titulares de los préstamos.-----

Cada Derecho de Crédito participa del 100% del Saldo Nominal Pendiente No Vencido de cada uno de los préstamos, desde la presente Fecha de Constitución en el caso de los Derechos de Crédito Iniciales y desde la Fecha de Cesión en que fue adquirido para los Derechos de Crédito Adicionales cedidos al Fondo durante el Período de Nuevas Cesiones, y por el mismo plazo restante de vencimiento de cada uno de ellos. El Fondo tendrá derecho a recibir todos los pagos que, a partir de la presente Fecha de Constitución del Fondo en el caso de los Derechos de Crédito Iniciales, y a partir de la correspon-



09/2007



8F9378493

diente Fecha de Cesión para los Derechos de Crédito Adicionales cedidos al Fondo durante el Período de Nuevas Cesiones, realicen los Deudores por principal, y a los intereses ordinarios devengados por los Derechos de Crédito desde la presente Fecha de Constitución (incluida) para los Derechos de Crédito Iniciales, y desde la correspondiente Fecha de Cesión (incluida) para los que sean cedidos durante el Período de Nuevas Cesiones.-----

Además de los pagos que efectúen los Deudores en concepto de principal de los Derechos de Crédito e intereses de los Derechos de Crédito, corresponderá al Fondo cualquier otro pago que reciban los Cedentes por los Derechos de Crédito, incluyendo los derivados de cualquier derecho accesorio, tales como indemnizaciones derivadas de pólizas de seguros, pagos efectuados por posibles garantes, etc., con la excepción de intereses de demora, comisiones por reclamación de recibos impagados, comisiones de subrogación, comisiones de amortización/cancelación

anticipada, así como cualquier otra comisión o su-
plido que corresponderán al Cedente.-----

Los Cedentes se comprometerán a realizar las
notificaciones que, en su caso, sean necesarias pa-
ra que dichos pagos sean efectuados a la Sociedad
Gestora.-----

**9. OTROS TÉRMINOS RELATIVOS A LA CESIÓN DE LOS
DERECHOS DE CRÉDITO AL FONDO.-----**

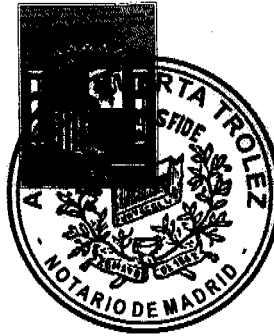
**9.1 Reglas previstas para la sustitución de
préstamos.-----**

En el supuesto excepcional de que, con poste-
rioridad a la fecha de otorgamiento de la presente
Escritura de Constitución (para los préstamos ini-
ciales o los Derechos de Crédito Iniciales), o con
posterioridad a cualquier Fecha de Cesión (para los
nuevos préstamos de los que se derivarán los Dere-
chos de Crédito Adicionales que el Fondo adquirirá
durante el Período de Nuevas Cesiones), y no obs-
tante las declaraciones formuladas por los Cedentes
y la diligencia observada por éste para asegurar su
cumplimiento, se detectara que alguno de los Prés-
tamos o los Derechos de Crédito que se derivan de
los mismos participados correspondientes adolecía
de vicios ocultos, incluyendo el que no se ajusta-



09/2007

[REDACTED]



8F9378492

ra, en la fecha de otorgamiento de la presente Escritura de Constitución, a las declaraciones formuladas en la Estipulación 6 anterior, el Cedente correspondiente se obliga:-----

a) A subsanar el vicio en el plazo de treinta (30) días a partir del momento en que tenga conocimiento del vicio o a partir de la notificación de la Sociedad Gestora al Cedente comunicándole la existencia del referido vicio.-----

b) En caso de no ser posible la subsanación conforme a lo descrito en el apartado a), la Sociedad Gestora instará al Cedente a sustituir el correspondiente Derecho de Crédito por otro de características similares en cuanto al tipo de contrato, periodicidad de las cuotas, plazo residual, tipo de interés, valor de principal pendiente de reembolso, y de calidad crediticia, que sea aceptado por la Sociedad Gestora, y que no perjudique la calificación de los Bonos otorgadas por la Agencia de Calificación.-----

El Cedente afectado, tan pronto como tenga conocimiento de que algún préstamo o Derecho de Crédito por él cedido adolece de un vicio oculto, incluido el que no se ajuste a las declaraciones descritas en la Estipulación 6 anterior, deberá ponerlo en conocimiento de la Sociedad Gestora, e indicarle los Derechos de Crédito que propone ceder para sustituir los Derechos de Crédito afectados.----

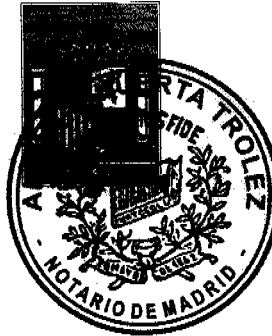
En todo caso, al sustituir algún Derecho de Crédito, el Cedente deberá acreditar que el Derecho de Crédito sustituyente se ajusta a las declaraciones contenidas en la Estipulación 6 anterior.-----

En el supuesto excepcional de que no fuera posible sustituir uno o varios Derechos de Crédito por otros Derechos de Crédito con un Saldo Nominal Pendiente No Vencido conjunto igual al Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito sustituidos, el Cedente efectuará un abono en la Cuenta de Tesorería al Fondo por un importe igual a la diferencia, pasando a formar parte de los Recursos Disponibles (tal y como los mismos se definen en la Estipulación 20.1).-----

Subsidiariamente a las obligaciones asumidas en los apartados (a) y (b) anteriores y para aquellos

8F9378491

09/2007



supuestos, igualmente excepcionales, en los que el vicio oculto, incluyendo el que no se ajuste a las mencionadas declaraciones, no fuera subsanado en dicho plazo o no fuera susceptible de subsanación o la sustitución o no fuera posible, en opinión fundada de la Sociedad Gestora, comunicada al Cedente y a la CNMV, el Cedente se compromete a la devolución, en efectivo, del principal pendiente del correspondiente Derecho de Crédito y los intereses del correspondiente Derecho de Crédito devengados y no pagados hasta la fecha. -----

En cualquiera de los casos anteriores, se comunicará a la CNMV la sustitución de los Derechos de Crédito o, en su caso, la devolución de efectivo que corresponda. -----

Los gastos en que pudiera incurrirse como consecuencia de la sustitución de Derechos de Crédito conforme a lo establecido en esta Estipulación correrán a cargo del Cedente afectado. -----

9.2 Acciones en caso de impago de los Derechos

de Crédito.-----

El Administrador llevará a cabo las gestiones previstas en la Estipulación 10 siguiente pudiendo llevar a cabo cualquier actuación que considere razonablemente necesaria o conveniente aplicando, en cualquier caso, igual diligencia y procedimientos de reclamación de las cantidades debidas y no satisfechas de los Derechos de Crédito como si de derechos de crédito de su cartera se tratase.-----

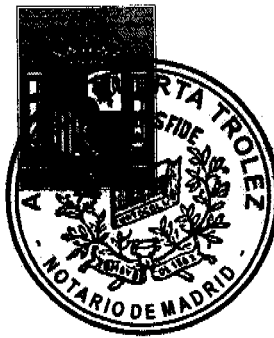
Ni los titulares de los Bonos ni cualquier otro acreedor del Fondo dispondrán de acción alguna contra los Deudores de los Derechos de Crédito que hayan incumplido sus obligaciones de pago, siendo la Sociedad Gestora, como representante del Fondo, quien ostentará dicha acción en los términos descritos en esta Estipulación.-----

**SECCIÓN III: ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA DE LOS
ACTIVOS CEDIDOS 10. ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA DE
LOS ACTIVOS CEDIDOS.-----**

De conformidad con la obligación establecida en el apartado 2.b) del artículo 2 del Real Decreto 926/1998, los Cedentes se comprometen a conservar la custodia, administración y gestión de cobro de los Derechos de Crédito por él cedidos hasta la



09/2007



8F9378490

amortización total de los mencionados Derechos de Crédito, quedando obligados a realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los mismos.-----

Los Cedentes aceptan el mandato recibido de la Sociedad Gestora.-----

A estos efectos, los Cedentes, como administradores de los Derechos de Crédito, podrán llevar a cabo cualquier actuación que consideren razonablemente necesaria o conveniente, disponiendo de plenos poderes y facultades para ello.-----

El mandato en favor de los Cedentes para la gestión de cobro tendrá, en la medida en que la legislación vigente lo permita, el carácter de revocable de forma que, en caso de que la Sociedad Gestora constate, por parte de los Cedentes, como administradores de los Derechos de Crédito, el incumplimiento de las obligaciones establecidas en la presente Escritura de Constitución y el Folleto Informativo o el acaecimiento de hechos que, a juicio

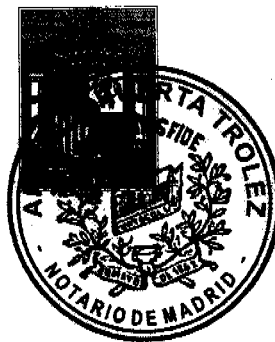
de la Sociedad Gestora, supongan un perjuicio o riesgo para la estructura financiera del Fondo o para los derechos e intereses de los titulares de los Bonos, la Sociedad Gestora podrá, siempre que esté permitido por la normativa vigente, (i) sustituir al Cedente afectado como administrador de sus Derechos de Crédito o (ii) requerir al Cedente afectado para que subcontrate o delegue la realización de dichas obligaciones a la persona que, a juicio de la Sociedad Gestora, tenga la capacidad técnica adecuada para la realización de dichas funciones, siempre que lo notifique a la Agencia de Calificación y con ello no se perjudique la calificación otorgada por aquélla a los Bonos. La Sociedad Gestora tendrá en cuenta las propuestas que los Cedentes afectados le hagan sobre la designación de su sustituto. Los Cedentes estarán obligados a efectuar dicha subcontratación o delegación.-----

Serán por cuenta de los Cedentes todos aquellos impuestos directos o indirectos, tasas o gastos, que se devenguen o en que incurran los Cedentes o que vengan obligados a repercutir ellos mismos en la custodia y administración y gestión de los Derechos de Crédito, sin perjuicio de su derecho a que



05/2007

0000000000



8F9378489

los mismos le sean reembolsados, en su caso, por los Deudores, o por el Fondo en el supuesto de que éste recuperara los mismos. -----

Como contraprestación por la custodia, administración y gestión de cobro de los Derechos de Crédito, los Cedentes percibirán una remuneración que se devengará anualmente en cada Fecha de Pago, del 0,15% anual del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito No Fallidos en la Fecha de Pago del Fondo inmediatamente anterior. Dicha comisión se entenderá bruta, en el sentido de incluir cualquier impuesto directo o indirecto o retención que pudiera gravar la misma. Dicha comisión será pagada por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. -----

10.1 Compromisos generales de los Cedentes como administradores. -----

En general, cada uno de los Cedentes, respecto a los Derechos de Crédito que administre, se compromete frente a la Sociedad Gestora y al Fondo a:

(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 Derechos de Crédito.-----

(iii) Tener en cuenta los intereses de los titulares de los Bonos en sus relaciones con los Deudores y en el ejercicio de cualquier facultad discrecional derivada del desarrollo de los servicios establecidos en la presente Escritura de Constitución y en el Folleto Informativo.-----

(iv) Cumplir todas las instrucciones razonables de la Sociedad Gestora, dadas de conformidad con lo previsto en la presente Escritura de Constitución y en el Folleto Informativo.-----

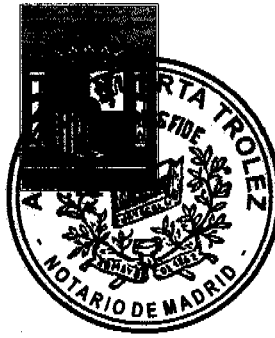
(v) Realizar cuantos actos sean necesarios para solicitar y mantener en pleno vigor las licencias, aprobaciones, autorizaciones y consentimientos que puedan ser necesarios o convenientes en relación con el desarrollo de sus servicios.-----

(vi) Disponer de equipos y personal suficiente para cumplir todas sus obligaciones.-----

Los Cedentes, como administradores de los Dere-



09/2007



8F9378488

chos de Crédito, no serán responsables de las deudas de la Sociedad Gestora o del Fondo, en relación con los Bonos, o de las obligaciones de cualquier Deudor en virtud de cualquier Préstamo.-----

En concreto, los Cedentes, como administradores de los Derechos de Crédito, no serán responsables de ninguna pérdida, responsabilidad, reclamación o gasto sufrido o incurrido por la Sociedad Gestora o por el Fondo como resultado del desarrollo por los Cedentes de los servicios de administración, excepto cuando dicha pérdida, responsabilidad, reclamación, gasto o daño se sufra o incurra como resultado de una negligencia o incumplimiento de los Cedentes o de cualquier incumplimiento por el Cedente de sus obligaciones, estando en dichos casos los Cedentes obligados a indemnizar al Fondo o a la Sociedad Gestora por los daños y perjuicios sufridos (y justificados) como consecuencia de dicha negligencia o incumplimiento.-----

En cualquier caso, el Fondo, a través de la So-

ciedad Gestora, tendrá las acciones legales que le correspondan contra los Cedentes en el caso de incumplimiento de sus obligaciones al amparo de los contratos suscritos con la Sociedad Gestora.-----

10.2 Servicios de administración de los Derechos de Crédito.-----

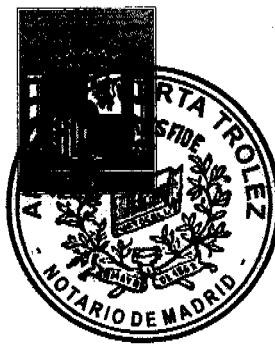
Cada uno de los Cedentes, respecto de los Derechos de Crédito que administre, dedicará el mismo tiempo y atención y ejercerá el mismo nivel de pericia, cuidado y diligencia en la administración de los mismos que el que dedicaría y ejercería en la administración de Derechos de Crédito que no hubieran sido cedidos y, en cualquier caso, ejercitará un nivel razonable de pericia, cuidado y diligencia en la prestación de los servicios.-----

Los Cedentes estarán autorizados para modificar los criterios para la administración de los Derechos de Crédito que se contienen en el ANEXO 6 siempre que sea legalmente posible y siempre que dichas modificaciones no supongan un deterioro en la administración de los Derechos de Crédito y se notifiquen a la Sociedad Gestora y no se perjudique, en modo alguno, la calificación otorgada a los Bonos por la Agencia de Calificación. En concreto,



09/2007

IMPRESA DEL ESTADO



8F9378487

los Cedentes llevarán a cabo, entre otras, las actividades que se describen a continuación:-----

(i) Mantener todas las escrituras, contratos, documentos y archivos relativos a los Derechos de Crédito que administre, y a cualquier otro derecho accesorio así como cuantos documentos sean relevantes en relación con los mismos, bajo custodia segura, y no abandonar la posesión, custodia o control de los mismos, si no media el previo consentimiento escrito de la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, al efecto a no ser que sea (i) en favor del subcontratista o delegado nombrado de acuerdo con lo establecido en esta Estipulación siempre que ello esté permitido por la normativa vigente o (ii) para permitir al Cedente, como administrador de los Derechos de Crédito, emprender procedimientos para la ejecución de los mismos.-----

(ii) Cada Cedente, respecto de los Derechos de Crédito que administre, seguirá cobrando todas las cantidades debidas y pagaderas en virtud de dichos

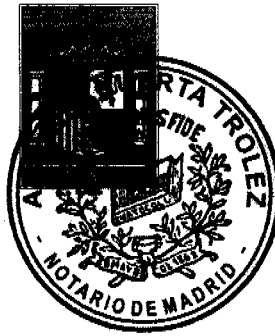
Derechos de Crédito o de cualquier derecho accesorio a los mismos y realizará sus mejores esfuerzos para asegurar que todos los pagos a realizar por los deudores o por otras personas, en virtud de los Derechos de Crédito o de cualquier otro derecho accesorio a los mismos sean cobrados, de acuerdo con los términos y condiciones de sus contratos, en las fechas correspondientes, obligándose cada Cedente, como administrador de los mismos, a realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los Derechos de Crédito.-----

No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora, en caso de que considerase que ello es necesario para la mejor defensa de los intereses de los titulares de los Bonos, podrá exigir a los Cedentes que el cobro de las cantidades gestionadas directamente por cada uno de ellos se abone directamente en la Cuenta de Tesorería o en la cuenta que a estos efectos se determina en la Estipulación 17.4 de la presente Escritura de Constitución.-----

(iii) En caso de demora en los pagos a los que vengan obligados los Deudores en virtud de los Derechos de Crédito cedidos, los Cedentes, como administradores de los mismos desarrollarán las actua-



09/2007



8F9378486

ciones y las medidas que ordinariamente tomarían si siguieran manteniendo la titularidad de los Derechos de Crédito en esa situación y de conformidad con los buenos usos y prácticas bancarias, siempre que el ejercicio de dichas facultades discrecionales no afecte a la gestión del Fondo, ni a la calificación otorgada a los Bonos por la Agencia de Calificación. Quedan incluidas en dichas actuaciones todas las judiciales que los Cedentes consideren necesarias para la reclamación y cobro de las cantidades adeudadas por los Deudores.-----

Los Cedentes vendrán obligados a anticipar aquellos gastos que sean necesarios para llevar a cabo dichas actuaciones, sin perjuicio de su derecho a ser reembolsado por el Fondo. Quedan incluidas en dichas actuaciones, todas las judiciales que los Cedentes consideren necesarias para la reclamación y cobro de las cantidades adeudadas por los Deudores.-----

En cuanto a las actuaciones judiciales a em-

prender, los Cedentes, en virtud del poder que se reseña en el párrafo siguiente, ejercitarán las acciones correspondientes contra los Deudores que incumplan sus obligaciones de pago derivadas de los Derechos de Crédito. Dicha acción deberá ejercitarse por los trámites del procedimiento judicial de ejecución que corresponda conforme a lo previsto en los artículos 517 y siguientes de la Ley de Enjuiciamiento Civil.-----

A los efectos anteriores y a los efectos de lo previsto en los artículos 581.2 y 686.2 de la Ley de Enjuiciamiento Civil, así como para el supuesto que fuese necesario, la Sociedad Gestora en virtud de la presente Escritura de Constitución otorga un poder tan amplio y bastante como sea requerido en Derecho a favor de los Cedentes para que éstos, actuando a través de cualquiera de sus apoderados con facultades bastantes a tales fines, puedan, en nombre y representación de la Sociedad Gestora como representante legal del Fondo, requerir por cualquier medio judicial o extrajudicial al Deudor de cualquiera de los Derechos de Crédito el pago de su deuda y ejercitar contra él acción judicial, además de otras facultades requeridas para el ejercicio de



09/2007



8F9378485

sus funciones como administrador. Estas facultades podrán ampliarse y modificarse mediante otra escritura en el caso de que fuere necesario.-----

Respecto de los procedimientos de ejecución se aplicarán los procedimientos contemplados en la presente Escritura de Constitución o que legalmente corresponda observando la misma diligencia como si de Derechos de Crédito de su cartera se tratase.--

En caso de paralización del procedimiento seguido por los Cedentes sin motivo suficiente que lo justificara, la Sociedad Gestora (en representación del Fondo) podrá, en su caso, subrogarse en la posición de aquel Cedente afectado y continuar con el procedimiento judicial.-----

Los Cedentes se obligan a informar puntualmente de los requerimientos de pago, acciones judiciales y cualesquiera otras circunstancias que afecten al cobro de las cantidades vencidas pendientes de pago de los Derechos de Crédito. Asimismo, los Cedentes facilitarán a la Sociedad Gestora toda la documen-

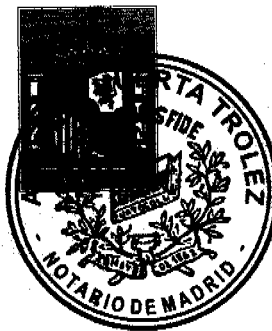
tación que ésta le pueda solicitar razonablemente en relación con dichos Derechos de Crédito y, en especial, la documentación precisa para el inicio, en su caso, por la Sociedad Gestora, de acciones judiciales.-----

Los Cedentes dispondrán de un derecho de tanteo para la adquisición de aquellos bienes que se hubieren trabado en la ejecución de los Préstamos que administre, y que se adjudiquen al Fondo, durante un plazo de diez (10) Días Hábiles desde la fecha en que por la Sociedad Gestora se le comunique la intención de transmitir el bien trabado en ejecución del crédito. El derecho de tanteo implicará que los Cedentes podrán adquirir los bienes trabados en ejecución del crédito en las mismas condiciones que se le hayan ofrecido a la Sociedad Gestora.-----

Asimismo, los Cedentes, como administradores de los Derechos de Crédito no deberán tomar ninguna medida, ni omitir la adopción de ninguna medida, cuyo resultado sea el perjudicar en cualquier forma los derechos accesorios a los Derechos de Crédito y deberá utilizar esfuerzos razonables para mantener en vigor y con plenos efectos dichos derechos acce-



09/2007



8F9378484

sorios.-----

10.3 Facultades y actuaciones en relación con procesos de renegociación de los Derechos de Crédito.-----

El Cedente, respecto de los Derechos de Crédito que administre, no podrá, sin el consentimiento de la Sociedad Gestora, cancelar voluntariamente los Derechos de Crédito por causa distinta del pago de los mismos, renunciar o transigir sobre ellas, novar los Derechos de Crédito, condonarlos en todo o en parte o prorrogarlos ni, en general realizar cualquier acto que disminuya la eficacia jurídica o el valor económico de los Derechos de Crédito, excepto por las modificaciones autorizadas mencionadas en el párrafo siguiente.-----

10.4 Modificaciones de los Derechos de Crédito.

Cada uno de los Cedentes, como administrador de los Derechos de Crédito quedará, desde la fecha de otorgamiento de la presente Escritura de Constitución, autorizado, respecto a los Derechos de Crédi-

to por él cedidos, siempre que no se perjudique en forma alguna la calificación otorgada a los Bonos por la Agencia de Calificación, no afecte negativamente a los pagos a realizar al Fondo y se comuniquen a la Sociedad Gestora y por ésta a la Agencia de Calificación, para permitir subrogaciones en los contratos de los préstamos, exclusivamente en los supuestos en que las características del nuevo deudor sean similares a las del antiguo y las mismas se ajusten a los criterios contenidos en el "Memorándum Interno sobre Derechos de Crédito" de los Cedentes (anexos a la presente Escritura de Constitución como ANEXO 6) y siempre que los gastos derivados de esta modificación sean en su integridad a cargo del Deudor o del nuevo deudor y para acordar con los Deudores modificaciones en los tipos de interés y vencimiento final de los Derechos de Crédito, siempre que estén en pleno vigor los compromisos asumidos por los Cedentes en virtud de esta Estipulación.-----

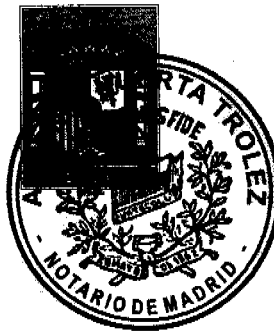
10.5 Modificaciones de los tipos de interés.---

Los Cedentes deberán observar al renegociar la cláusula del tipo de interés que las nuevas condiciones sean a tipo de interés de mercado y no sean



09/2007

NOTARIO DE MADRID



8F9378483

distintas a las que el propio Cedente estuviera aplicando en la renegociación o en la concesión de sus préstamos a tipo de interés variable o tipo de interés fijo. -----

10.6 Modificaciones del vencimiento final. ----

De acuerdo con lo previsto en la presente Escritura de Constitución, los Cedentes podrán modificar la fecha final de vencimiento de los Derechos de Crédito siempre y cuando se cumplan las siguientes condiciones: -----

(i) Que la nueva fecha de vencimiento final del Préstamo sea como máximo la de treinta y seis (36) meses anterior a la Fecha de Vencimiento Legal. ---

(ii) Que el Préstamo cuyo plazo se está modificando no haya tenido retraso en el pago en las cuotas vencidas durante los últimos seis meses anteriores al momento de la modificación del plazo, y el Préstamo se encuentre al corriente de pago. ----

(iii) Que en todo caso se mantenga o se reduzca la periodicidad de las cuotas de liquidación de in-

tereses y de amortización del principal del Préstamo, manteniendo el mismo sistema de amortización que presentaba en la fecha en que fue adquirido por el Fondo.-----

(iv) Que los gastos que se deriven de la modificación del Derecho de Crédito sean a cargo del correspondiente Cedente o del deudor y, en ningún caso, sean asumidos por el Fondo.-----

(v) Que el importe a que ascienda la suma del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito a la fecha de otorgamiento de la presente Escritura de Constitución sobre las que se produzca una extensión del plazo de vencimiento no podrá superar el 10% del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito en la fecha de otorgamiento de la presente Escritura de Constitución.-----

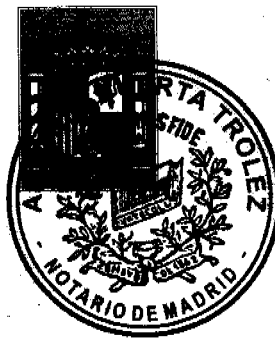
(vi) En ningún caso los Cedentes, como administradores de los Derechos de Crédito, podrán decidir, sin que medie solicitud del deudor, la modificación de su plazo de vencimiento. Los Cedentes deberán actuar en relación con dicha modificación teniendo siempre presentes los intereses del Fondo.--

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, podrá en cualquier momento, a lo largo de la



09/2007

SOLICITUD



8F9378482

vida del Fondo, Cancelar o dejar en suspenso la habilitación para la modificación del plazo de vencimiento o del tipo de interés por parte de los Cedentes, en caso de que dichas actuaciones perjudiquen los intereses del Fondo y de los bonistas y puedan afectar a la calificación de los Bonos otorgada por la Agencia de Calificación.-----

La modificación de un Derecho de Crédito no provocará que éste no se ajuste a las declaraciones y garantías conferidas por los Cedentes en la presente Escritura de Constitución.-----

En caso de llegar a producirse la renegociación del tipo de interés de algún Préstamo, o de su vencimiento final, se procederá por parte de los Cedentes, actuando como administradores de los Derechos de Crédito, a la comunicación inmediata a la Sociedad Gestora de las condiciones resultantes de dicha renegociación, sin perjuicio de lo establecido en la presente Estipulación específicamente para la renegociación del tipo de interés.-----

Las modificaciones que sufran los Derechos de Crédito previstas en esta Estipulación quedarán recogidas en el informe detallado que los Cedentes envían a la Sociedad Gestora dentro de los cinco primeros días hábiles de cada mes, de acuerdo con lo establecido en la Estipulación 17.5.1 de la presente Escritura de Constitución.-----

10.7 Compensación.-----

En el supuesto que alguno de los Deudores mantuviera un derecho de crédito legal o contractualmente compensable frente a alguno de los Cedentes y, por tanto, resultara que alguno de los Derechos de Crédito fuera compensado, total o parcialmente, contra tal derecho de crédito, el Cedente remediará tal circunstancia con el deudor o, si no fuera posible remediarla, el Cedente procederá a ingresar al Fondo el importe que hubiera sido compensado más los intereses devengados que le hubieren correspondido al Fondo hasta el día en que se produzca el ingreso calculados de acuerdo con las condiciones aplicables al Préstamo correspondiente.-----

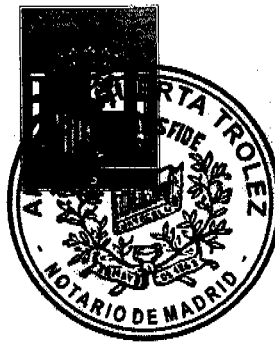
10.8 Notificación de la cesión.-----

Los Cedentes continuarán administrando los Derechos de Crédito, conforme a lo establecido en la



09/2007

09/2007



8F9378481

Estipulación 10 de la presente Escritura de Constitución. La Sociedad Gestora y los Cedentes acuerdan no notificar a los deudores la cesión del los Derechos de Crédito, ni en la presente Fecha de Constitución del Fondo ni en las Fechas de Cesión posteriores.-----

Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad Gestora instruirá a los Cedentes sobre la obligatoriedad de notificar la cesión de los Derechos de Crédito a los Deudores así como que los pagos derivados de los préstamos sólo tendrán carácter liberatorio si se efectúan a nombre del Fondo en la Cuenta de Tesorería y, en su caso, a cualquier garante de los préstamos, en el momento en que lo considere oportuno, y en todo caso, en el supuesto de sustitución del Cedente en la administración de los préstamos y en el supuesto de situación concursal, de intervención administrativa o judicial del Cedente, incluida la que pudiera efectuar el Banco de España, utilizando para esta notificación, el canal

de comunicación fehaciente que resulte más rápido y eficaz a juicio de la Sociedad Gestora.-----

A todos los efectos establecidos en el párrafo anterior, la Sociedad Gestora tendrá el derecho a solicitar y los Cedentes la obligación de suministrar, cualquier información que la Sociedad Gestora considere necesaria o conveniente.-----

Los Cedentes deberán notificar a los Deudores y, en su caso, a cualquier garante de los préstamos, la cesión de los Derechos de Crédito con carácter inmediato a la recepción de la instrucción de la Sociedad Gestora y, en cualquier caso, deberá acreditar a la Sociedad Gestora, en el plazo máximo de tres (3) Días Hábiles desde el envío de dicha instrucción, la efectiva notificación a los Deudores acompañando el acuse de recibo de dichas notificaciones.-----

Junto a la instrucción de notificación mencionada anteriormente, la Sociedad Gestora enviará a los Cedentes una relación de los cobros esperados durante el Período de Cobro en curso y en el siguiente Período de Cobro, de acuerdo con los datos que obren en poder de la Sociedad Gestora en ese momento. En cualquier caso, a partir de la fecha en



09/2007

NOTARIO



8F9378480

que los Cedentes reciban la instrucción correspondiente de la Sociedad Gestora, aquellos transferirán, con carácter inmediato, a la Cuenta que designe a estos efectos la Sociedad Gestora, en una entidad con una calificación de El según la escala a corto plazo de Fitch, cualquier cantidad derivada de los Derechos de Crédito que obre en su poder en ese momento y seguirá transfiriendo, diariamente, cualquier cantidad que vaya recibiendo de los mencionados Derechos de Crédito. -----

No obstante, los Cedentes otorgan las más amplias facultades que en Derecho sean necesarias a la Sociedad Gestora para que ésta pueda notificar la cesión de los Derechos de Crédito en el momento que lo estime oportuno. En especial, la Sociedad Gestora notificará de forma inmediata y fehaciente la cesión de los Derechos de Crédito en el supuesto de sustitución de los Cedentes en la administración de los préstamos y en el supuesto de insolvencia de los Cedentes, si los Cedentes no acreditan a la

misma en el plazo de tres (3) Días Hábiles establecido anteriormente, la notificación efectuada por los Cedentes a los Deudores.-----

A los efectos anteriores, los Cedentes se obligan a comunicar a la Sociedad Gestora, de forma inmediata, el acaecimiento de la declaración de concurso.-----

Los Cedentes asumirán los gastos de notificación a los Deudores aun en el caso de que la misma sea realizada por la Sociedad Gestora y se compromete a colaborar con la Sociedad Gestora en las notificaciones a los Deudores.-----

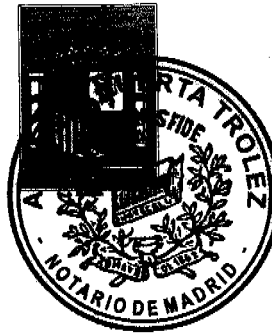
10.9 Subcontratación y delegación.-----

Cada uno de los Cedentes o la entidad que le sustituya en sus funciones de administrador de los Derechos de Crédito, estará facultado para subcontratar o delegar en terceras personas de reconocida solvencia y capacidad la prestación de cualquiera de los servicios comprometidos así como para extinguir dichos subcontratos y/o delegaciones, siempre que sea legalmente posible y (i) medie el consentimiento previo por escrito de la Sociedad Gestora, (ii) no suponga una revisión a la baja de las calificaciones otorgadas a los Bonos por la Agencia de



09/2007

NOTARIO DE MADRID



8F9378479

Calificación, y siempre que (iii) el subcontratista o delegado haya renunciado a ejercitar cualquier acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo. Dicha subcontratación o delegación no podrá suponer ningún coste o gasto adicional para el Fondo ni para la Sociedad Gestora. No obstante cualquier subcontrato o delegación, el Cedente afectado no quedará exonerado ni liberado de ninguna de las responsabilidades asumidas en la presente Escritura de Constitución. Los subcontratados deberán cumplir con las condiciones de nivel de calificación exigidas por la Agencia de Calificación para desempeñar el correspondiente papel. Cualquier subcontratación será notificada por la Sociedad Gestora a la CNMV y contará, en caso de ser legalmente necesario, con su autorización previa.-----

10.10 Sustitución de alguno de los Cedentes como Administradores de los Préstamos.-----

En caso de que la Sociedad Gestora constate el incumplimiento por parte de alguno de los Cedentes

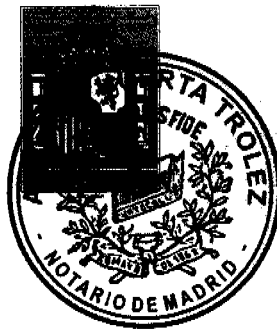
o de la entidad que le haya podido sustituir a alguno de ellos como administrador de los Derechos de Crédito de las obligaciones asumidas en la condición de tal, o el acaecimiento de hechos que, a juicio de la Sociedad Gestora, supongan un perjuicio o riesgo para la estructura financiera del Fondo o para los derechos e intereses de los titulares de los Bonos, la Sociedad Gestora podrá, siempre que esté permitido por la normativa vigente, (i) sustituir al Cedente afectado como administrador de los Derechos de Crédito por él cedidos o (ii) requerir al Cedente afectado para que subcontrate o delegue la realización de dichas obligaciones a la persona que, a juicio de la Sociedad Gestora, tenga la capacidad técnica adecuada para la realización de dichas funciones. La Sociedad Gestora tendrá en cuenta las propuestas que los Cedentes le hagan sobre la designación de su sustituto. Los Cedentes estarán obligados a efectuar dicha subcontratación o delegación.-----

Asimismo, si se adoptara una decisión corporativa, normativa o judicial para la liquidación, disolución o intervención por parte del Banco de España de alguno de los Cedentes o de la entidad que



09/2007

09/2007



8F9378478

hubiera sido designada como sustituta de éste en las funciones de administración de los Derechos de Crédito, o éste solicitara ser declarado en situación de concurso, o se admitiera a trámite la solicitud presentada por un tercero, la Sociedad Gestora, siempre que esté permitido por la legislación vigente, podrá sustituir al Cedente afectado como administrador de los Derechos de Crédito por él cedidos.-----

El nuevo administrador de los Derechos de Crédito será, en su caso, designado por la Sociedad Gestora, una vez consultadas las autoridades administrativas competentes, de forma que no se perjudique la calificación otorgada a los Bonos por la Agencia de Calificación, siendo dicha designación comunicada a ésta. La Sociedad Gestora podrá acordar con el nuevo administrador la cuantía a percibir, con cargo al Fondo, que estime oportuna. Serán a cargo del Fondo las comisiones de las entidades que asuman las funciones de administración de los

Derechos de Crédito.-----

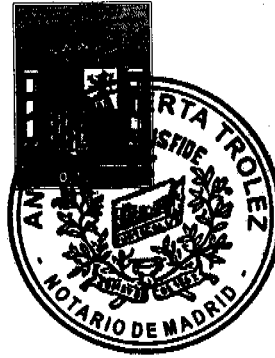
En caso de que la legislación aplicable así lo permita, los Cedentes podrán solicitar su sustitución en la administración de los Derechos de Crédito. La Sociedad Gestora autorizará dicha sustitución siempre y cuando el Cedente que haya presentado la solicitud de sustitución haya encontrado una entidad que la sustituya en la función de administración, no suponga coste alguno adicional para el Fondo y no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por la Agencia de Calificación, siendo dicha sustitución comunicada a ésta.-----

En cualquier caso, en caso de sustitución, ya sea forzosa o voluntaria, los Cedentes vendrán obligados a poner a disposición del nuevo administrador la información necesaria para que éste desarrolle las actividades que le correspondan, y su sustituto se comprometerá a facilitar a la Sociedad Gestora al menos la misma información que los Cedentes vienen obligados a suministrar conforme a la presente Escritura de Constitución.-----

La sustitución de cualquiera de los Cedentes como administrador de los Derechos de Crédito o de la entidad que le pudiera haber sustituido en el

8F9379013

09/2007

desempeño de esas funciones se comunicará a la CNMV y a la Agencia de Calificación. -----

SECCIÓN IV: EMISIÓN DE LOS BONOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS. -----

La Sociedad Gestora, actuando como representante legal del Fondo constituido en la presente Escritura de Constitución, acuerda realizar con cargo al mismo la presente Emisión de Bonos de conformidad con lo previsto en el artículo 1.1 del Real Decreto 926/1998 y sujeto a los términos y condiciones que se determinan en las Estipulaciones y apartados de esta Sección IV. -----

11. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN DE LOS BONOS.

11.1 Importe de la emisión.-----

El importe total de la Emisión de Bonos asciende a DOS MIL QUINIENTOS MILLONES (2.500.000.000) de euros. El valor nominal y efectivo de cada uno de los Bonos será de CIEN MIL (100.000) euros. Los Bonos se agrupan en las siguientes series: -----

-Serie A: VEINTIDOS MIL DOSCIENTOS VEINTICINCO

(22.225) Bonos, por un importe total de DOS MIL DOSCIENTOS VEINTICINCO MILLONES (2.250.000.000) de euros. -----

-Serie B: MIL (1.000) Bonos, por un importe total de CIEN MILLONES (100.000.000) de euros. -----

-Serie C: MIL SETECIENTOS CINCUENTA (1.750) Bonos, por un importe total de CIENTO SETENTA Y CINCO MILLONES (175.000.000) de euros. -----

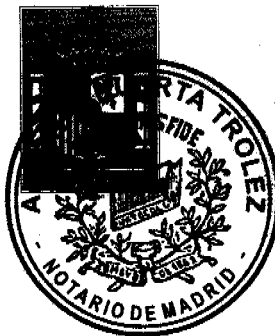
Los Bonos gozan de la naturaleza jurídica de valores negociables de renta fija con rendimiento explícito, quedando sujetos al régimen previsto por la Ley de Mercado de Valores y normativa de desarrollo. La suscripción o tenencia de Bonos de una Serie no implica la suscripción o tenencia de Bonos de las otras Series. -----

11.2 Forma de circulación. -----

Los Bonos se pondrán en circulación en la Fecha de Desembolso, una vez concluido el Período de Suscripción y efectuado el desembolso. En acta notarial se hará constar expresamente el cierre de la emisión y la suscripción y desembolso de los Bonos cuyo precio se aplicará al pago de la cesión de los Derechos de Crédito Iniciales, entregándose copia de dicha acta notarial de cierre de la emisión a la



09/2007



8F9378476

CNMV. -----

11.3 Forma de representación. -----

Los Bonos que se emiten con cargo al Fondo se representarán exclusivamente por medio de anotaciones en cuenta, y se constituirán como tales en virtud de su inscripción en el correspondiente registro contable, surtiendo la presente Escritura de Constitución los efectos previstos en el artículo 6 de la Ley del Mercado de Valores, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 5.9 de la Ley 19/1992.---

La llevanza del registro contable de los Bonos corresponderá a Iberclear, entidad domiciliada en Madrid, Plaza de la Lealtad, 1.-----

11.4 Tipo de interés nominal de los Bonos y disposiciones relativas al pago de los intereses. -

Todos los Bonos emitidos de las Series A, B y C devengarán, desde la Fecha de Desembolso, hasta el total vencimiento de los mismos, un interés nominal anual variable con revisión y pago anual calculado como se recoge a continuación (el "Tipo de Interés

Nominal"). Dicho interés se pagará por [años] vencidos en cada Fecha de Pago y se calculará sobre el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos de cada Serie en la Fecha de Pago inmediata anterior, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.-----

a) Devengo de intereses.-----

A efectos del devengo de los intereses de todas las Series, la Emisión de Bonos se entenderá dividida en períodos de devengo de intereses (los "**Períodos de Devengo de Intereses**") cuya duración será la existente entre dos Fechas de Pago (incluyendo la Fecha de Pago inicial y excluyendo la final).---

El Primer Período de Devengo de Intereses comenzará en la Fecha de Desembolso (incluyendo ésta) y finalizará en la primera Fecha de Pago, esto es, el [24 de noviembre de 2008] (excluyendo ésta).----

b) Tipo de Interés Nominal.-----

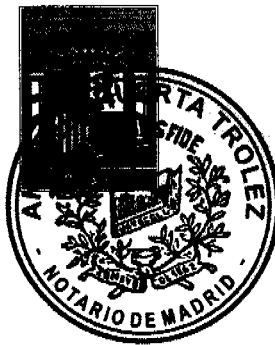
El Tipo de Interés Nominal que devengará cada una de las Series de Bonos durante cada Período de Devengo de Intereses será el resultante de sumar:

(i) el Tipo de Interés de Referencia (tal y como se define en el apartado (1) posterior), determinado éste según se establece en el apartado (1) siguiente, común a todas las Series de Bonos, y redondeado



09/2007

09/2007



8F9378475

a la milésima del entero más próximo, teniendo en cuenta que, en el supuesto de que la proximidad para el redondeo al alza o a la baja sea idéntica, tal redondeo se efectuará en todo caso al alza, más (ii) el margen aplicable a cada Serie de Bonos, tal y como se indica en el apartado (2) siguiente.----

(1) Determinación del Tipo de Interés de Referencia de los Bonos.-----

El **"Tipo de Interés de Referencia"** para la determinación del tipo de interés aplicable a los Bonos será el EURIBOR a [un (1) año] o, en caso necesario, su sustituto, determinado según se expone a continuación. EURIBOR es el tipo de referencia del mercado de dinero para el euro. Igualmente, para la primera Fecha de Determinación, el Tipo de Interés de Referencia para la determinación del tipo de interés aplicable a los Bonos de todas las Series en el primer Período de Devengo de Intereses será el [EURIBOR a un (1) año] o, en caso necesario, su sustituto, determinado según se establece a conti-

nuación.-----

La determinación del Tipo de Interés de Referencia se ajustará a las reglas descritas en este apartado. La fecha de determinación (en adelante, la "**Fecha de Determinación**") del Tipo de Interés de Referencia para cada Período de Devengo de Intereses será el segundo Día Hábil anterior a la Fecha de Pago que marca el comienzo del correspondiente Período de Devengo de Intereses. Para el primer Período de Devengo de Intereses el Tipo de Interés de Referencia será determinado el segundo Día Hábil anterior a la Fecha de Desembolso.-----

Una vez determinado el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos, y en la misma Fecha de Determinación, la Sociedad Gestora calculará y determinará para cada una de las Series de Bonos el tipo de interés aplicable al siguiente Período de Devengo de Intereses.-----

El tipo de interés resultante se anunciará por la Sociedad Gestora utilizando canales de general aceptación por el mercado que garanticen una difusión adecuada de la información en tiempo y contenido.-----

En cada una de las Fechas de Determinación, la

8F9378474



09/2007

09/2007



Sociedad Gestora determinará el Tipo de Interés de Referencia, que será igual al EURIBOR, entendido como: -----

(i) El tipo EURIBOR a [un (1) año] que resulte de la pantalla de REUTERS, página EURIBOR01 a las 11 horas de la mañana C.E.T. de la Fecha de Determinación. "Pantalla REUTERS, página EURIBOR01" es aquella que refleja el contenido de la página "EURIBOR01" en el REUTERS MONITOR MONEY RATES SERVICE (o cualquier otra página que pueda reemplazarla en este servicio). -----

(ii) En ausencia de tipos según lo señalado en el número (i) anterior, se estará a la media simple de los tipos de interés interbancario de Londres para las operaciones de depósito no transferibles en euros a [un año] de vencimiento (o a cuatro meses para el primer Período de Devengo de Intereses) ofertados en la Fecha de Determinación por las entidades señaladas a continuación, siendo dicho tipo de interés solicitado a estas entidades de manera

simultánea:-----

▪ Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.-----

▪ Banco Santander, S.A.-----

▪ Confederación Española de Cajas de Ahorros

▪ Deutsche Bank, S.A.E.-----

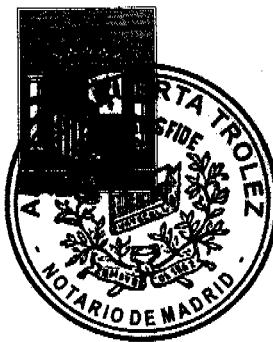
En el supuesto de que alguna(s) de las citadas entidades no suministrara declaración de cotizaciones, será de aplicación el tipo que resulte de aplicar la media aritmética simple de los tipos declarados por al menos dos de las entidades restantes.-----

(iii) En ausencia de tipos según lo señalado en los apartados (i) y (ii), se estará al Tipo de Interés de Referencia del Período de Devengo de intereses inmediatamente anterior para cada caso. En la Primera Fecha de Determinación, en el supuesto de no publicación del Tipo de Referencia conforme a los apartados (i) y (ii), se tomarán los publicados, conforme al apartado (i), el último Día Hábil en el que dicho tipo de Interés de Referencia haya sido publicado.-----

La Sociedad Gestora conservará los listados del contenido de las pantallas de REUTERS, o en su caso, las declaraciones de cotizaciones de las enti-



09/2007



8F9378473

dades mencionadas en el apartado (ii) anterior, como documentos acreditativos del tipo EURIBOR determinado. -----

(2) Margen aplicable a cada serie de Bonos de las Series A, B y C. -----

Los márgenes que se adicionarán al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos para determinar el Tipo de Interés Nominal de cada Serie de Bonos en cada Fecha de Determinación serán los que se recogen a continuación: -----

-Serie A: 0,25%. -----

-Serie B: 0,50%. -----

-Serie C: 0,90%. -----

c) Fechas, lugar, entidades y procedimiento para el pago de los cupones. -----

Los intereses de los Bonos, cualquiera que sea la Serie a la que pertenezcan, se pagarán por años vencidos en cada Fecha de Pago hasta el vencimiento de los Bonos, esto es, los días [24 de noviembre] de cada año, y, en caso de que alguno de dichos dí-

as no fuese Día Hábil, el siguiente Día Hábil.-----

La Primera Fecha de Pago de intereses de los Bonos de cada una de las Series tendrá lugar el 24 de noviembre de 2008.-----

A efectos de la siguiente Emisión de Bonos, se considerarán "**Días Hábiles**" todos los que no sean:-

-Festivo en la ciudad de Madrid;-----

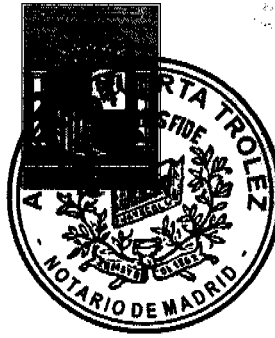
-Inhábil del calendario TARGET (Trans European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System).-----

En caso de que en una Fecha de Pago, y a pesar de los mecanismos establecidos para la protección de los derechos de los titulares de los Bonos, los Recursos Disponibles del Fondo no fuesen suficientes para atender a las obligaciones de pago de intereses de los Bonos, la cantidad disponible para el pago de intereses se repartirá según el Orden de Prelación de Pagos y, en el supuesto de que los Recursos Disponibles sólo fueran suficientes para atender parcialmente obligaciones que tengan el mismo orden de prelación, de manera independiente para cada uno de ellos, la cantidad disponible se repartirá entre los Bonos afectados, proporcionalmente al Saldo Nominal Pendiente de los Bonos, y



09/2007

09/2007



8F9378472

las cantidades que los titulares de los Bonos hubiesen dejado de percibir se considerarán pendientes de pago y se abonarán en la siguiente Fecha de Pago en que sea posible. Estas cantidades pendientes de pago no devengarán un tipo de interés adicional o de demora alguno. Los pagos pendientes a los titulares de los Bonos se harán efectivos en la Fecha de Pago siguiente (existiendo Recursos Disponibles para ello) con prelación inmediatamente anterior a los pagos a los titulares de los Bonos de esa misma Serie correspondientes a dicho período. -----

Las retenciones, pagos a cuenta e impuestos establecidos o que se establezcan en el futuro sobre el capital, intereses o rendimientos de estos Bonos correrán a cargo exclusivo de los titulares de los Bonos y su importe será deducido, en su caso, por la entidad que corresponda en la forma legalmente establecida. -----

El pago se realizará a través del Agente Finan-

ciero. Los pagos a realizar por el Agente Financiero a los titulares de los Bonos se realizarán a través de las correspondientes entidades partícipes de IBERCLEAR en cuyos registros estén inscritos los Bonos, de conformidad con los procedimientos en curso de dichos sistemas. El pago de intereses y amortización se comunicará a los titulares de los Bonos en los supuestos y con los días de antelación previstos para cada caso en la presente Estipulación.-----

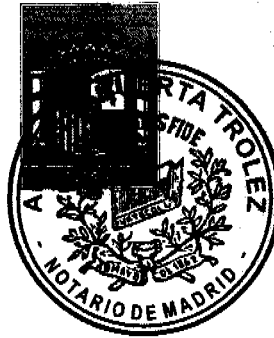
11.5 Mención simple al número de orden que en la prelación de pagos del Fondo ocupan los pagos de intereses de los Bonos.-----

El pago de intereses devengados por cada una de las Series de Bonos ocupan los lugares en el Orden de Prelación de Pagos que se recogen a continuación:-----

-Intereses de los Bonos de la Serie A: ocupan el lugar (iii) (tercero), de acuerdo con lo establecido en la Estipulación 20.3, salvo que sea de aplicación el Orden de Prelación de Pagos específico para la Fecha de Liquidación del Fondo recogido en la Estipulación 20.5, en cuyo caso ocuparán el lugar (iv) (cuarto).-----



09/2007



8F9378471

-Intereses de los Bonos de la Serie B: ocupan el lugar (iv) (cuarto), de acuerdo con lo establecido en la Estipulación 20.3, salvo que queden puestos a lugar (vii) (séptimo) en el caso de que se cumplan los supuestos contemplados en la Estipulación 20.4, o sea de aplicación el Orden de Prelación de Pagos específico para la Fecha de Liquidación del Fondo recogido en la Estipulación 20.5, en cuyo caso ocupará el lugar (vi) (sexto).-----

-Intereses de los Bonos de la Serie C: ocupan el lugar (v) (quinto), de acuerdo con lo establecido en la Estipulación 20.3, salvo que queden puestos a lugar (viii) (octavo) en el caso de que se cumplan los supuestos contemplados en la Estipulación 20.4, o sea de aplicación el Orden de Prelación de Pagos específico para la Fecha de Liquidación del Fondo recogido en la Estipulación 20.5, en cuyo caso ocupará el lugar (viii) (octavo).-----

11.6 Cálculo de la liquidación de intereses.--

El cálculo de los intereses devengados por los

Bonos de las Series A, B y C en cualquier Período de Devengo de Intereses, se realizará por la Sociedad Gestora de acuerdo con la siguiente fórmula:---

$$I = N * r * \frac{n}{360}$$

Donde:-----

N = Saldo Nominal Pendiente de la correspondiente Serie de Bonos al comienzo del Período de Devengo de Intereses.-----

I = Importe total de intereses devengados por los Bonos en el Período de Devengo de Intereses.---

r = es el Tipo de Interés de los Bonos de la serie correspondiente en base anual, calculado como la suma del Tipo de Interés de Referencia del correspondiente Período de Devengo de Intereses más el margen establecido.-----

n = es el número de días del Período de Devengo de Intereses.-----

11.7 Amortización de los Bonos.-----

11.7.1 Precio de reembolso.-----

El precio de reembolso de cada Bono será de cien mil (100.000) euros, equivalente a su valor nominal, libre de gastos e impuestos para el titular del Bono, pagadero progresivamente en cada Fe-



09/2007



8F9378470

cha de Pago, tal y como se establece en las Estipu-

laciones siguientes.-----

Todos y cada uno de los Bonos de una misma Se-
rie serán amortizados en igual cuantía mediante la
reducción del nominal de cada uno de ellos.-----

**11.7.2 Modalidades de amortización de los Bo-
nos.-----**

**11.7.2.1 Características comunes al Vencimiento
y Amortización de los Bonos de todas las Series.--**

El vencimiento de los Bonos de todas las Series
se producirá en la Fecha en que estén totalmente
amortizados o en la Fecha de Vencimiento Legal del
Fondo. La amortización de los Bonos en la Fecha de
Vencimiento Legal o en la fecha en la que conforme
a lo establecido en la Estipulación 4.1 se produje-
ra la Liquidación Anticipada del Fondo, se realiza-
rá con sujeción al Orden de Prelación de Pagos de
Liquidación recogido en la Estipulación 20.5.-----

La amortización de los Bonos se realizará en
cada "**Fecha de Pago de Amortización**", definidas és-

tas como las Fechas de Pago siguientes a la Fecha de Terminación del Período de Nuevas Cesiones, tal y como se define a ésta en la Estipulación 7.2.----

La primera Fecha de Pago de Amortización será la Fecha de Pago inmediata siguiente a la Fecha de Terminación del Período de Nuevas Cesiones. Se espera que la primera Fecha de Pago de Amortización sea el 24 de noviembre de 2011.-----

La amortización de cada Serie de Bonos se efectuará aplicando la Cantidad Disponible de Principal (según se define en la Estipulación 11.7.2.1.2 posterior) en cada Fecha de Pago de Amortización a la Serie que corresponda amortizar de acuerdo con las reglas establecidas en la presente Estipulación.---

11.7.2.1.1 Cantidad disponible para amortizar.-

Se entenderá por "**Saldo Nominal Pendiente de los Bonos**" de una Serie en una Fecha de Pago como el importe de principal pendiente de pago de los Bonos de dicha Serie antes de la amortización correspondiente a dicha Fecha de Pago.-----

11.7.2.1.2 Saldo Nominal Pendiente No Vencido de los Derechos de Crédito.-----

El "**Saldo Nominal Pendiente No Vencido**" de un Derecho de Crédito será el capital pendiente de



09/2007



8F9378469

vencer del Préstamo que dé lugar a dicho Derecho de Crédito a una fecha. El Saldo Nominal Pendiente No Vencido de los Derechos de Crédito será la suma del Saldo Nominal Pendiente No Vencido de todos los Derechos de Crédito a una determinada fecha. El Saldo Nominal Pendiente de un Derecho de Crédito será el importe de principal no pagado de ese Préstamo a una fecha. El Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito será la suma del Saldo Nominal Pendiente de todos los Derechos de Crédito a una determinada fecha.-----

Se considerarán **"Derechos de Crédito Fallidos"** aquellos que (i) se encuentren a una fecha con algún impago por un período igual o mayor a 12 meses de retraso en el pago de débitos vencidos o (ii) se clasifiquen como fallidos por la Sociedad Gestora porque presenten dudas razonables sobre su reembolso total. Se considerarán Derechos de Crédito No Fallidos aquellos que a una fecha no se encuentren considerados como Derechos de Crédito Fallidos.---

Para cada Fecha de Pago, se define la "**Cantidad Teórica de Principal**" como el resultado con signo positivo de la diferencia entre (i) el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos de las Series A, B y C (previo a la amortización que se realice en esa Fecha de Pago) y (ii) el Saldo Nominal Pendiente No Vencido de los Derechos de Crédito No Fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la Fecha de Pago en curso.-----

En cada Fecha de Pago se destinará a la amortización de los Bonos de las Series A, B y C, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, un importe igual a la menor de las siguientes cantidades (la "**Cantidad Disponible de Principal**") :-----

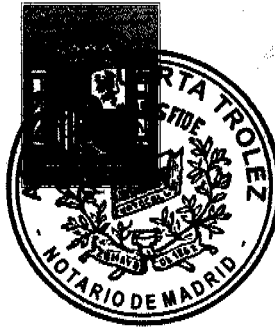
- a) La Cantidad Teórica de Principal; y
- b) Los Recursos Disponibles en esa Fecha de Pago, deducidos los importes correspondientes a los conceptos indicados en los apartados (i) a [(v)] del Orden de Prelación de Pagos descrita en la Estipulación 20.3

11.7.2.2 Características específicas de la amortización de cada una de las Series de Bonos.---

11.7.2.2.1 Amortización de los Bonos de la Serie A.-----



09/2007



8F9378468

Los Bonos de la Serie A comenzarán su amortización en la primera Fecha de Pago de Amortización del Fondo. La primera Fecha de Pago de Amortización será la Fecha de Pago inmediata siguiente a la Fecha de Terminación del Período de Nuevas Cesiones, tal y como se define ésta en la Estipulación 11.7.2.1. La amortización del principal de los Bonos de la Serie A se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago de Amortización por el importe de la Cantidad Disponible de Principal aplicado en cada Fecha de Pago de Amortización a prorrata entre los Bonos de la propia Serie A, reduciéndose el nominal de cada Bono A hasta completar su importe nominal total.----

11.7.2.2.2 Amortización de los Bonos de la Serie B. -----

La amortización de los Bonos de la Serie B se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago de Amortización a partir de aquella en que se hayan amortizado por completo

los Bonos de la Serie A. La amortización del principal de los Bonos de la Serie B se realizará aplicando el importe de la Cantidad Disponible de Principal (que no haya sido aplicado a la amortización de los Bonos de la Serie A) en cada Fecha de Pago de Amortización a prorrata entre los Bonos de la propia Serie B, reduciéndose el nominal de cada Bono de la Serie B hasta completar su importe nominal total.-----

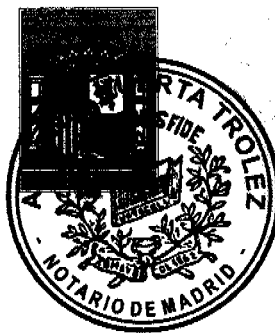
11.7.2.2.3 Amortización de los Bonos de la Serie C.-----

La amortización de los Bonos de la Serie C se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago de Amortización a partir de aquella en que se hayan amortizado por completo los Bonos de la Serie B. La amortización del principal de los Bonos de la Serie C se realizará aplicando el importe de la Cantidad Disponible de Principal (que no haya sido aplicado a la amortización de los Bonos de la Serie A ni a la de los Bonos de la Serie B) en cada Fecha de Pago de Amortización a prorrata entre los Bonos de la propia Serie C, reduciéndose el nominal de cada Bono de la Serie C hasta completar su importe nominal total.-----



09/2007

09/2007



8F9378467

11.7.2.3 Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos. -----

Con independencia de la obligación del Fondo, a través de su Sociedad Gestora, de proceder a la amortización definitiva de los Bonos, la Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV estará facultada para proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos y extinción del Fondo, en una Fecha de Pago, de la totalidad de Emisión de Bonos, de conformidad con los Supuestos de Liquidación Anticipada y en todo caso de conformidad con los requisitos que se detallan en la Estipulación 4 de la presente Escritura de Constitución. -----

11.8 Publicidad de la amortización y pago de intereses; servicio financiero de la emisión. -----

El servicio financiero de la emisión de Bonos se atenderá a través de Banco Popular, entidad que es designada Agente Financiero conforme a lo previsto en el Contrato de Agencia Financiera, cuyos

principales términos y condiciones se resumen en la Estipulación 17.1 de la presente Escritura de Constitución. El pago de intereses y amortizaciones se comunicará a los titulares de los Bonos de conformidad con la Estipulación 19.1 de la presente Escritura de Constitución. El abono de intereses y de las amortizaciones será realizado a los titulares de los Bonos por las entidades participantes correspondientes y, a éstas, a su vez, les será realizado por Iberclear, como entidad encargada del registro contable.-----

11.9 Obligaciones y plazos previstos para la formulación, verificación y aprobación de cuentas anuales e informe de gestión.-----

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora en su reunión del día 17 de octubre de 2007 ha designado a PriceWaterhouse Coopers Auditores S.L., inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (R.O.A.C.) con el número S0242, con domicilio social en Paseo de la Castellana 43, Madrid, y CIF B-79031290, como auditores del Fondo, sin especificar el número de períodos contables para los cuales ha sido designada. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora informará a la



09/2007



8F9378466

CNMV de cualquier cambio que pudiera producirse en
lo referente a la designación de los auditores.---

Las cuentas anuales del Fondo y el informe de auditoría serán depositados en el Registro Mercantil y en la CNMV con carácter anual.-----

11.10 Legislación nacional bajo la cual se crean los valores e indicación de los Tribunales competentes en caso de litigio.-----

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos con cargo al mismo se lleva a cabo al amparo de lo previsto en la legislación española, y en concreto de acuerdo con el régimen legal previsto en (i) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (ii) la Ley 19/1992, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, (iii) la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de Entidades de Crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema

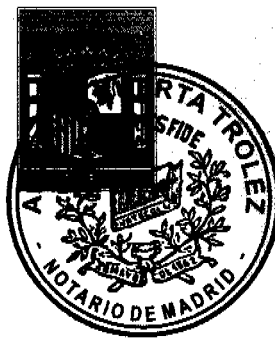
financiero, (iv) la Ley 44/2002 (en particular, su artículo 18), (v) en la Ley del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección, sanción y en todo aquello que resulte de aplicación, (vi) el Real Decreto 1310/2005, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto informativo exigible a tales efectos, (vii) la Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y (viii) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación. El Folleto Informativo se ha elaborado siguiendo los modelos previstos en el Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004, relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en cuanto a la información contenida en los folletos, así como el formato, incorporación por referencia, publicación de dichos folletos y difusión de publicidad.-----

Cualquier cuestión, discrepancia o disputa relativa al Fondo o a los Bonos que se emitan a su



09/2007

INFORMACIÓN



8F9378465

cargó que pueda surgir durante su operativa o su liquidación, ya sea entre los titulares de los Bonos o entre éstos y la Sociedad Gestora, se someterá a los Tribunales y Juzgados de Madrid, con renuncia a cualquier otro fuero que pudiera corresponder a las partes. -----

La presente Escritura de Constitución y los contratos para la cobertura de riesgos financieros y la prestación de servicios que la Sociedad Gestora concertará por cuenta del Fondo, es decir, el Préstamo Subordinado GI, el Préstamo Subordinado FR, la Cuenta de Tesorería, el Contrato de Agencia Financiera y la Permuta Financiera de Intereses, se registrarán e interpretarán de acuerdo con las leyes españolas. -----

11.11 Existencia o no de garantías especiales sobre los Derechos de Crédito que se agrupan en el Fondo o sobre los Bonos que se emiten a su cargo. -

No existen garantías otorgadas por los Cedentes sobre los Bonos que se emiten con cargo al Fondo o

sobre los Derechos de Crédito que se agrupan en el mismo, excepto el compromiso de los Cedentes que se recoge en la presente Escritura de Constitución relativo a la sustitución de los Derechos de Crédito que no se ajustasen las declaraciones contenidas en la Estipulación 6 de la presente Escritura de Constitución o a las características concretas de los Derechos de Crédito comunicadas por los Cedentes a la Sociedad Gestora.-----

12. SUSCRIPCIÓN Y ASEGURAMIENTO DE LOS BONOS. --

12.1 Período de suscripción. -----

La Sociedad Gestora celebrará un contrato de dirección y suscripción de la emisión, por el cual la Entidad Directora y Suscriptora de los Bonos se compromete a suscribir todos los Bonos emitidos por el Fondo (el **"Contrato de Dirección y Suscripción de la Emisión"**).-----

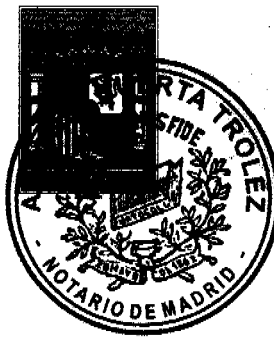
El **"Período de Suscripción"** comenzará a las 12.00 horas de Madrid del segundo día hábil anterior a la Fecha de Desembolso y terminará a las 13.00 horas de Madrid del mismo día.-----

Banco Popular es la única Entidad Directora y Suscriptora de los Bonos.-----

La suscripción de la totalidad de los Bonos se



09/2007



8F9378464

llevará a cabo exclusivamente por Banco Popular, de acuerdo con el Contrato de Dirección y Suscripción de la Emisión. Banco Popular tiene la condición de "inversor cualificado" (según se define tal categoría de inversores en el Real Decreto 1310/2005), por lo que de conformidad con la Ley 24/1988 y la normativa de desarrollo aplicable, la oferta de Bonos no tendrá la consideración de oferta pública. -

El Contrato de Dirección y Suscripción de la Emisión quedará resuelto en los siguientes supuestos: -----

- en el caso de que la Agencia de Calificación no confirmara antes del inicio del Período de Suscripción las calificaciones provisionales otorgadas a los Bonos y que se recogen en la presente Escritura de Constitución y en el Folleto Informativo; o
- en el caso en que ocurra, antes del inicio del Período de Suscripción, un suceso que no hubiera podido preverse o, que previsto, fuera inevitable y que haga imposible el cumplimiento del Con-

trato de Dirección y Suscripción de la Emisión de conformidad con lo establecido en el artículo 1.105 del Código Civil, en cuyo caso la Entidad Directora y Suscriptora de los Bonos, deberá notificarlo a la otra parte del Contrato, quedando a partir de ese momento las partes liberadas de cualquier obligación bajo el mismo.-----

12.2 Forma y Fecha de Desembolso.-----

En la Fecha de Desembolso, la Entidad Directora y Suscriptora de los Bonos abonará el precio de emisión (100% del valor nominal) que corresponda por cada Bono suscrito en la cuenta abierta a nombre del Fondo en el Agente Financiero, valor ese mismo día.-----

La Fecha de Desembolso será el 5 de diciembre de 2007.-----

12.3 Forma y plazo de entrega a los suscriptores de los boletines de suscripción.-----

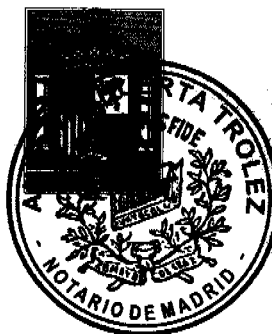
La titularidad de los Bonos se acreditará por la correspondiente anotación en el registro contable de los Bonos, al estar éstos representados por anotaciones en cuenta.-----

12.4 Dirección de la Emisión.-----

Banco Popular actúa como Entidad Directora y



09/2007



8F9378463

Suscriptora de la Emisión. La Entidad Directora y
 Suscriptora de los Bonos no percibirá comisión al-
 guna por las funciones de dirección.-----

**13. CALIFICACIÓN DEL RIESGO CREDITICIO DE LOS
 BONOS (RATING).-----**

13.1 Entidades calificadoras.-----

La Sociedad Gestora y los Cedentes han solici-
 tado a Fitch calificaciones para cada una de las
 Series de Bonos de acuerdo con lo establecido en el
 artículo cinco del Real Decreto 926/1998.-----

**13.2 Calificación otorgada a la emisión de los
 Bonos.-----**

El encargo efectuado a Fitch consiste en la va-
 loración de los Bonos de Titulización y en la cali-
 ficación de los mismos.-----

En la fecha de registro del Folleto Informativo
 se dispuso de las siguientes calificaciones provi-
 sionales para los Bonos:-----

SERIE	Calificaciones
Serie A	AAA

Serie B	A
Serie C	BBB-

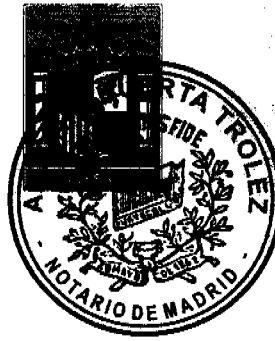
Si la Agencia de Calificación no confirmara antes del inicio del Período de Suscripción como finales cualesquiera de las calificaciones provisionales asignadas, esta circunstancia se comunicaría inmediatamente a la CNMV y se haría pública en la forma prevista en la Estipulación 19. Asimismo, esta circunstancia daría lugar a la resolución de la constitución del Fondo, de la Emisión de los Bonos y del resto de contratos suscritos por el Fondo. En el ANEXO 7 de la presente Escritura de Constitución se recoge una copia de la carta de comunicación de las calificaciones provisionales asignadas por parte de Fitch.-----

13.3 Compromisos de la Sociedad Gestora.-----

La Sociedad Gestora suministrará a la Agencia de Calificación información periódica sobre la situación del Fondo y el comportamiento de los Derechos de Crédito para que realice el seguimiento de la calificación de los Bonos y las notificaciones de carácter extraordinario. Igualmente facilitará dicha información cuando de forma razonable fuera requerida a ello y, en cualquier caso, cuando exis-



09/2007



8F9378462

quiera un cambio significativo en las condiciones del Fondo, en los contratos concertados por el mismo a través de su Sociedad Gestora o en las partes interesadas. -----

14. ADMISIÓN A COTIZACIÓN DE LOS BONOS. -----

En cumplimiento del artículo Segundo, número 3 del Real Decreto 926/1998, la Sociedad Gestora realizará, con carácter inmediato a la Fecha de Desembolso, la solicitud de admisión de la Emisión en AIAF Mercado de Renta Fija, mercado secundario oficial organizado de valores, creado por la Asociación de Intermediarios de Activos Financieros. La inscripción de la emisión en el Mercado AIAF deberá estar concluida en el plazo de treinta (30) días desde la Fecha de Desembolso. -----

La Sociedad Gestora hace constar expresamente que conoce los requisitos y condiciones que se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de valores en AIAF Mercado de Renta Fija según la legislación vigente y los requerimientos de su orga-

nismo rector, aceptando la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, cumplirlos.-----

En caso de producirse un incumplimiento en el mencionado plazo de la admisión a cotización de los Bonos, la Sociedad Gestora procederá a ponerlo en conocimiento inmediato de los tenedores de los Bonos, así como las causas que hubieren dado lugar a dicho incumplimiento, mediante su publicación en un periódico de difusión nacional. Todo ello sin perjuicio de la eventual responsabilidad contractual de la Sociedad Gestora si el incumplimiento es por causas imputables a la misma.-----

Una vez admitida a negociación la Emisión, los Bonos podrán ser adquiridos tanto por inversores cualificados como por inversores particulares.-----

Adicionalmente, se podrá solicitar la admisión a cotización en otros mercados.-----

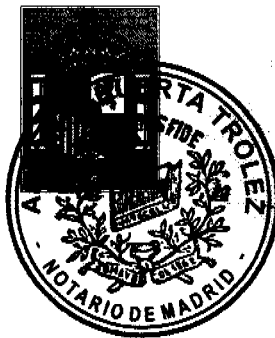
15. REPRESENTACIÓN MEDIANTE ANOTACIONES EN CUENTA DE LOS BONOS.-----

15.1 Representación y otorgamiento de escritura pública.-----

Los Bonos estarán representados mediante anotaciones en cuenta, conforme a lo dispuesto en el Real Decreto 926/1998, y se constituirán como tales



09/2007



8F9378461

en virtud de su inscripción en el correspondiente registro contable. La presente Escritura de Constitución surtirá los efectos previstos en el artículo 6 de la Ley del Mercado de Valores, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado 9 del artículo quinto de la Ley 19/1992.-----

15.2 Designación de la entidad encargada del registro contable.-----

La entidad encargada de la llevanza del registro contable de los Bonos será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. ("**IBERCLEAR**"), con domicilio social en Madrid, Plaza de la Lealtad nº 1, o entidad que la sustituya en el futuro, nombramiento que se realizará en la presente Escritura de Constitución a los efectos del artículo 45 del Real Decreto 116/1992 de 14 de febrero de representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles, modificado por el Real Decreto 2590/1998, de 7

de diciembre y por el Real Decreto 705/2002, de 19 de julio.-----

Los titulares de los Bonos serán identificados como tales (por cuenta propia o de terceros) según resulte del registro contable llevado por IBERCLEAR.-----

15.3 Características de los valores que se representarán mediante anotaciones en cuenta.-----

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 6 del Real Decreto 116/1992, la denominación, número de unidades, valor nominal y demás características y condiciones de la emisión de Bonos que se representa por medio de anotaciones en cuenta es la que se hace constar en esta sección de la presente Escritura de Constitución.-----

Los Bonos de todas las Series se emitirán en Euros.-----

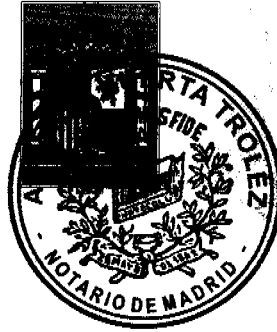
15.4 Depósito de copias de la escritura pública.-----

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo y de acuerdo con lo previsto en el artículo 7 del Real Decreto 116/1992, una vez otorgada la presente Escritura de Constitución, de acuerdo con la normativa que resulte de aplicación,



09/2007

09/2007



8F9378460

depositará una copia de la presente Escritura Constitución en la CNMV, y depositará otra copia de la presente Escritura de Constitución en Iberclear a los efectos de su incorporación en los registros previstos en los artículos 7 y 92 de la Ley del Mercado de Valores. Posteriormente, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, depositará una copia de la presente Escritura de Constitución en AIAF, Mercado de Renta Fija. La Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, deberá tener en todo momento a disposición de los titulares y del público en general copia de la presente Escritura de Constitución, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 8 del Real Decreto 116/1992.-----

16. RÉGIMEN JURÍDICO DE LOS BONOS DERIVADOS DE SU REPRESENTACIÓN POR MEDIO DE ANOTACIONES EN CUENTA.-----

La Emisión de Bonos con cargo al Fondo y su exclusiva representación por medio de anotaciones en cuenta, se realiza al amparo del artículo quinto,

apartado 9 de la Ley 19/1992, de lo dispuesto en el Capítulo II del Título Primero de la Ley del Mercado de Valores y del Real Decreto 116/1992 y demás disposiciones que resulten de aplicación.-----

16.1 Práctica de la primera inscripción.-----

De acuerdo con lo establecido en el artículo 11 del Real Decreto 116/1992, los Bonos representados por medio de anotaciones en cuenta se constituirán como tales en virtud de su inscripción en el registro contable que llevará Iberclear.-----

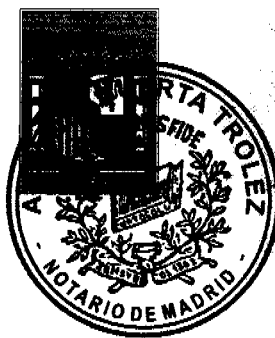
Una vez practicada la referida inscripción, los Bonos quedarán sometidos a las normas previstas en el Capítulo II del Título Primero de la Ley del Mercado de Valores y en el Real Decreto 116/1992.--

16.2 Legitimación registral y certificados de legitimación.-----

De conformidad con el artículo 15 del Real Decreto 116/1992, la persona o entidad que aparezca legitimada en los asientos del registro contable se presumirá titular legítimo y, en consecuencia, podrá exigir de la Sociedad Gestora, que actuará en representación y por cuenta del Fondo, que realice en su favor las prestaciones a que den derecho los Bonos. Asimismo, de conformidad con el artículo 18



09/2007



8F9378459

del Real Decreto 116/1992, la legitimación para la transmisión y el ejercicio de los derechos derivados de los valores representados mediante anotaciones en cuenta podrá acreditarse mediante la exhibición de certificados de legitimación en el que constarán las menciones legalmente exigidas.-----

Dichos certificados no conferirán más derechos que los relativos a la legitimación.-----

16.3 Restricciones sobre la libre transmisibilidad de los valores. -----

Los Bonos podrán ser libremente transmitidos por cualquier medio admitido en Derecho. La titularidad de cada Bono se transmitirá por transferencia contable. La inscripción de la transmisión en favor del adquirente en el registro contable producirá los mismos efectos que la tradición de los títulos y desde este momento la transmisión será oponible a terceros. En este sentido, el tercero que adquiera a título oneroso los Bonos representados por anotaciones en cuenta de persona que, según los asientos

del registro contable, aparezca legitimada para transmitirlos no estará sujeto a reivindicación, a no ser que en el momento de la adquisición haya obrado de mala fe o con culpa grave de conformidad con el artículo 12 del Real Decreto 116/1992.-----

SECCIÓN V: CONTRATOS COMPLEMENTARIOS.-----

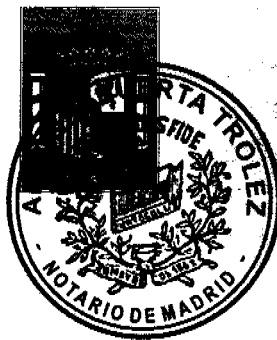
17. CONTRATOS FINANCIEROS Y DE SERVICIOS COMPLEMENTARIOS.-----

Con el fin de consolidar la estructura financiera del Fondo, de aumentar la seguridad o regularidad en el pago de los Bonos, de cubrir los desfases temporales entre el calendario de los flujos de principal e intereses de los Derechos de Crédito y los Bonos, o, en general, transformar las características financieras de los Bonos emitidos, así como complementar la administración del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, procederá en el acto de otorgamiento de la presente Escritura de Constitución, a formalizar los contratos y operaciones que se reseñan en las siguientes Estipulaciones, de conformidad con la normativa aplicable.-----

La Sociedad Gestora podrá prorrogar o modificar los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo



09/2007



8F9378458

y sustituir a cada uno de los prestadores de los servicios al Fondo en virtud de los mismos e, incluso, caso de ser necesario, podrá celebrar contratos adicionales siempre que conforme a las disposiciones legales vigentes en cada momento no concurrieran circunstancias que lo impidieran. En cualquier caso tales actuaciones requerirán la comunicación previa de la Sociedad Gestora a la CNMV, o su autorización previa caso de ser necesaria, u organismo administrativo competente, y a la Agencia de Calificación, y que con tales actuaciones no se perjudique la calificación otorgada a los Bonos por la Agencia de Calificación. Asimismo, tales actuaciones no requerirán la modificación de la Escritura de Constitución en tanto no diera lugar a la modificación del Orden de Prelación de Pagos. -----

17.1 Agencia Financiera. -----

El servicio financiero de la emisión de Bonos se atenderá a través de Banco Popular. La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo,

celebrará con Banco Popular un contrato de agencia financiera para realizar el servicio financiero de la Emisión de Bonos que se emiten con cargo al Fondo (el "**Contrato de Agencia Financiera**").-----

Las obligaciones que asumirá el Agente Financiero contenidas en el Contrato de Agencia Financiera son resumidamente las siguientes:-----

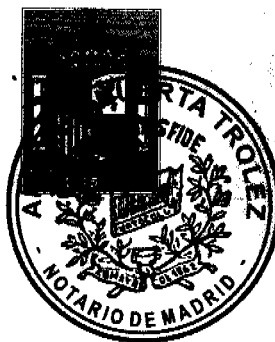
-En la Fecha de Desembolso, abonar al Fondo, antes de las 11:00 horas (hora CET), mediante ingreso en la Cuenta de Tesorería con valor ese mismo día, el importe total del compromiso de suscripción de la Emisión de Bonos que, de conformidad con lo establecido en el Contrato de Dirección y Suscripción de la Emisión, le abone la Entidad Directora y Suscriptora de los Bonos.-----

-En cada una de las Fechas de Pago de los Bonos, efectuar el pago de intereses y de reembolso del principal de los Bonos, una vez deducido el importe total de la retención a cuenta por rendimientos del capital mobiliario que proceda efectuarse de acuerdo con la legislación fiscal aplicable.----

-En cada una de las Fecha de Pago del Fondo, realizar todos aquellos pagos que en concepto de gastos y comisiones le notifique la Sociedad Gesto-



09/2007



8F9378457

ra en relación con el Fondo. -----

El Contrato de Agencia Financiera quedará resuelto de pleno derecho si la Agencia de Calificación no confirmara antes del inicio del Período de Suscripción de los Bonos las calificaciones provisionales otorgadas a los mismos. -----

El Agente Financiero podrá subcontratar o delegar en terceras personas de reconocida solvencia y capacidad, las funciones que se regulan en el Contrato de Agencia Financiera, siempre que (i) sea legalmente posible, (ii) medie el consentimiento previo por escrito de la Sociedad Gestora (en nombre del Fondo), (iii) no suponga una revisión a la baja de las calificaciones otorgadas a los Bonos por la Agencia de Calificación, y (iv) el subcontratista o delegado haya renunciado a ejercitar cualquier clase de acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo. En los mismos términos, el Agente Financiero podrá extinguir dichos subcontratos o delegaciones. -----

En cualquier caso, dicha subcontratación o delegación no podrá suponer ningún coste o gasto adicional para el Fondo ni para la Sociedad Gestora quienes no asumirán responsabilidad adicional alguna en virtud de dicho subcontrato o delegación.----

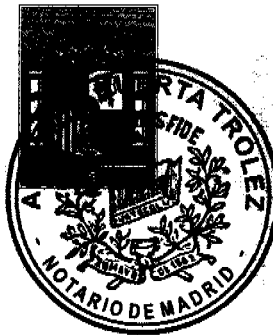
La subcontratación o delegación no podrá perjudicar, en modo alguno, la calificación otorgada a los Bonos por la Agencia de Calificación y deberá comunicarse a la CNMV (y contar, en caso de ser legalmente necesario, con su autorización previa).---

Sin perjuicio de lo dispuesto en la Estipulación 17.4 en relación a la Cuenta de Tesorería, la Sociedad Gestora está facultada para sustituir al Agente Financiero (en todas o alguna de sus funciones reguladas en el Contrato de Agencia Financiera siempre que ello esté permitido por la legislación vigente y se obtenga, en caso de ser necesario, la autorización de las autoridades competentes). La causa que motive la sustitución deberá ser grave y no podrá perjudicar en modo alguno los intereses de los titulares de los Bonos y las calificaciones otorgadas a los mismos. La sustitución se comunicará a la CNMV y a la Agencia de Calificación.-----

Sin perjuicio de las normas de funcionamiento



09/2007



8F9378456

de la Cuenta de Tesorería, en el supuesto de que la calificación crediticia de la deuda a corto plazo del Agente Financiero fuera rebajada a un nivel inferior a F1, según la escala de Fitch, la Sociedad Gestora deberá poner en práctica, por cuenta del Fondo, dentro de los treinta (30) días naturales siguientes a tal rebaja y previa comunicación a la Agencia de Calificación, la opción necesaria dentro de las descritas a continuación que permitan mantener un adecuado nivel de garantía respecto a los compromisos derivados de las funciones contenidas en el Contrato de Agencia de Financiera y no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por la Agencia de Calificación: -----

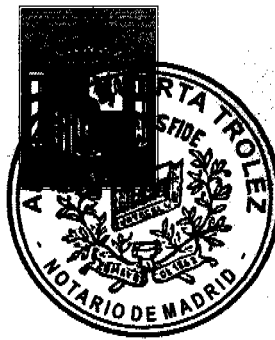
(i) Obtener garantías o compromisos similares de una entidad o entidades de crédito con calificación no inferior a F1 otorgada por Fitch, u otra explícitamente reconocida por la Agencia de Calificación, que garanticen los compromisos asumidos por el Agente Financiero. -----

(ii) Sustituir al Agente Financiero por una entidad con calificación no inferior a F1 otorgada por Fitch, u otra explícitamente reconocida por la Agencia de Calificación, para que asuma, en las mismas condiciones, las funciones de la entidad afectada establecidas en su respectivo contrato.---

El Agente Financiero podrá dar por terminado el Contrato de Agencia Financiera previa notificación a la Sociedad Gestora con una antelación mínima de dos (2) meses, de acuerdo con los términos establecidos en el Contrato de Agencia Financiera, y siempre que (i) otra entidad de características financieras similares a Banco Popular, y con una calificación crediticia a corto plazo al menos igual a F1 según la escala de Fitch, u otras equivalente reconocida explícitamente por la Agencia de Calificación, aceptada por la Sociedad Gestora, sustituya a éste en las funciones asumidas en virtud del contrato de Agencia Financiera, (ii) se comuniquen a la CNMV y a la Agencia de Calificación y (iii) no se perjudiquen las calificaciones otorgadas a los Bonos por la Agencia de Calificación. Adicionalmente, la terminación no podrá producirse, salvo autorización de la Sociedad Gestora, hasta el día 20 del



09/2007



8F9378455

mes siguiente al mes de la Fecha de Pago siguiente a la notificación de terminación. En caso de sustitución motivada por la renuncia del sustituido, todos los costes derivados del proceso de sustitución serán soportados por este último. Los costes administrativos y de gestión derivados del proceso de sustitución del Agente Financiero como consecuencia de la decisión adoptada por la Sociedad Gestora de acuerdo con lo establecido en el Contrato de Agencia Financiera, serán por cuenta del Agente Financiero sustituido.-----

En caso de rebaja de la calificación del Agente Financiero por debajo de F1, según la escala de calificación de Fitch, se llevarán a cabo las acciones previstas en la Estipulación 17.4.-----

Como contraprestación por todos los servicios prestados al amparo del Contrato de Agencia Financiera, el Agente Financiero recibirá de la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, una comisión periódica anual por importe de QUINCE MIL (15.000) eu-

ros, pagadera en cada Fecha de Pago.-----

17.2 Préstamo Subordinado GI.-----

La Sociedad Gestora celebrará, en representación y por cuenta del Fondo, con los Cedentes un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe total de TRESCIENTOS NOVENTA Y CINCO MIL (395.000) euros, que se destinará por la Sociedad Gestora al pago de los gastos iniciales correspondientes a la constitución del Fondo (el **"Contrato de Préstamo Subordinado GI"**).-----

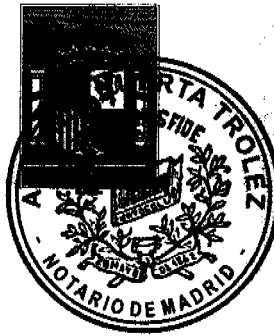
La entrega del importe del Préstamo Subordinado GI se realizará en la Fecha de Desembolso mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería abierta en el Agente Financiero.-----

La remuneración del Préstamo Subordinado GI se realizará 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 0,30%, pagadero en cada Fecha de Pago a partir de la primera inclusive, y las restantes en las siguientes Fechas de Pago, todo ello con sujeción al Orden de Prelación de Pagos.-----

La amortización se efectuará en 5 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tendrá



09/2007



8F9378454

lugar en la primera Fecha de Pago. -----

El vencimiento del Préstamo Subordinado GI tendrá lugar en la primera fecha entre la Fecha de Pago en que se produzca su amortización total, la Fecha de Vencimiento Legal o en la Fecha de Liquidación Anticipada del Fondo. -----

La amortización y el pago de intereses del Préstamo Subordinado GI se efectuará de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, en la medida en que en cada Fecha de Pago existan recursos suficientes para ello. Todas las cantidades que, en virtud de lo previsto en los párrafos anteriores, no hubieran sido entregadas a los Cedentes se harán efectivas en las siguientes Fechas de Pago en que los Recursos Disponibles permitan dicho pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos establecido en la Estipulación 20. -----

Las cantidades debidas y no pagadas de este préstamo no devengarán intereses de demora a favor del prestamista. -----

17.3 Contrato de Préstamo Subordinado FR. -----

La Sociedad Gestora celebrará, en representación y por cuenta del Fondo, con los Cedentes un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe total de CIENTO SESENTA Y TRES MILLONES SETECIENTOS CINCUENTA MIL 163.750.000 de euros, destinado por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del Fondo de Reserva (el "Contrato de Préstamo Subordinado FR").-----

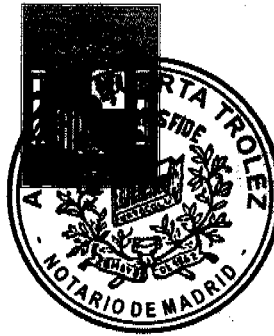
La entrega del principal inicial del Préstamo Subordinado FR se realizará en la Fecha de Desembolso mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería.-----

La remuneración del Préstamo Subordinado FR se realizará 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 0,5%. El pago de dichos intereses estará sujeto al Orden de Prelación de Pagos descrito en la Estipulación 20.-----

La amortización del Préstamo Subordinado FR se realizará en cada Fecha de Pago por un importe igual a los importes en que se reduzca el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, una vez atendidos todos



09/2007



8F9378453

Los conceptos de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos previsto la Estipulación 20. -----

La amortización y el pago de intereses del Préstamo Subordinado FR se efectuará de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, en la medida en que en la Fecha de Pago que corresponda existan recursos suficientes para ello. Todas las cantidades que, en virtud de lo previsto en los párrafos anteriores, no hubieran sido entregadas a los prestamistas se harán efectivas en las siguientes Fechas de Pago en que los Recursos Disponibles permitan dicho pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos establecido la Estipulación 20. -----

Las cantidades debidas al prestamista y no entregadas en virtud de lo previsto en los párrafos anteriores no devengarán intereses de demora a favor de éste. -----

17.4 Cuenta de Tesorería. -----

El Fondo dispondrá en el Agente Financiero, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Agencia

Financiera, de una cuenta bancaria a nombre del Fondo a través de la cual se realizarán todos los ingresos que deba recibir el Fondo (la "**Cuenta de Tesorería**").-----

Sin perjuicio de otros conceptos que en su momento se depositarían en la Cuenta de Tesorería, en esta cuenta se ingresarán:-----

(i) Los ingresos obtenidos de los Derechos de Crédito en concepto de principal e intereses.-----

(ii) Los rendimientos de los saldos de la propia Cuenta de Tesorería.-----

(iii) En su caso, otros ingresos procedentes de los Deudores por conceptos distintos a principal e intereses corrientes de los Derechos de Crédito que correspondan al Fondo en virtud de los Préstamos.--

(iv) Las cantidades que puedan corresponder al Fondo en virtud del Contrato de Permuta Financiera de Intereses.-----

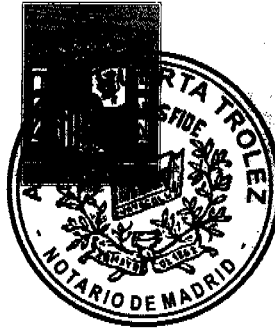
(v) El importe correspondiente al Fondo de Reserva.-----

(vi) El producto de la liquidación, en su caso, y cuando corresponda, de los activos del Fondo.----

A través de la Cuenta de Tesorería se realizarán todos los pagos del Fondo, siguiendo las ins-



09/2007



8F9378452

Instrucciones de la Sociedad Gestora:-----

La Cuenta de Tesorería no podrá tener saldo negativo en contra del Fondo y los saldos de la Cuenta de Tesorería se mantendrán en efectivo.-----

Las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería tendrán períodos de interés anuales. Se definen los **"Períodos de Interés de la Cuenta de Tesorería"** como los días efectivamente transcurridos entre los días 15 de noviembre de cada año. Por excepción, el primer Período de Interés de la Cuenta de Tesorería comenzará en la Fecha de Desembolso, incluida, y finalizará el 15 de noviembre de 2008, excluido. Los intereses devengados se liquidarán y abonarán en la propia Cuenta de Tesorería el último día de cada uno de dichos periodos, y si éste no fuera Día Hábil, el primer Día Hábil inmediato siguiente, calculándose sobre la base de un año de trescientos sesenta (360) días.-----

Las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería devengarán diariamente, desde su ingreso,

intereses a favor del Fondo sobre la base de un tipo de interés variable igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos correspondiente al Período de Devengo de Intereses de los Bonos que se inicia en el mes en que se inicia el Período de Interés de la Cuenta de Tesorería de que se trate.-----

En el supuesto de que la calificación de la deuda a corto plazo del Agente Financiero como proveedor de la Cuenta de Tesorería (en adelante, el **"Proveedor de la Cuenta de Tesorería"**), en cualquier momento de la vida de los Bonos, experimentara un descenso situándose por debajo de F1 en la escala de Fitch, la Sociedad Gestora deberá llevar a cabo, previa comunicación a la Agencia de Calificación, en un plazo máximo de treinta (30) días naturales a contar desde el momento que tenga lugar tal situación, alguna de las opciones descritas a continuación que permitan mantener un adecuado nivel de garantía respecto a los compromisos derivados del Contrato de Cuenta de Tesorería:-----

(i) Obtener de una entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de F1 según la escala de calificación a corto plazo de Fitch u otra equiva-



09/2007



8F9378451

lente expresamente reconocida por la Agencia de Calificación, un aval a primer requerimiento que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el pago puntual por el Agente Financiero de su obligación de reembolso de las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación mínima de F1 por parte del Agente Financiero.-----

(ii) Trasladar la Cuenta de Tesorería a una entidad cuya deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada posea una calificación mínima de F1 según la escala de Fitch u otra expresamente reconocida por la Agencia de Calificación, y contratar la máxima rentabilidad posible para sus saldos, que podrá ser diferente a la contratada inicialmente para la Cuenta de Tesorería. En el caso de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada del Agente Financiero alcanzara nuevamente la calificación mínima de F1 según la escala de Fitch u

otra explícitamente reconocida por la Agencia de Calificación, la Sociedad Gestora podrá trasladar los saldos de nuevo a la Cuenta de Tesorería.-----

17.5 Cobro por el Fondo de los pagos relativos a los activos.-----

Los Cedentes, como administradores de los Derechos de Crédito, seguirán cobrando todas las cantidades debidas y pagaderas por los Deudores y realizarán sus mejores esfuerzos para asegurar que todos los pagos a realizar por los deudores o por otras personas obligadas a los mismos, en virtud de los correspondientes contratos relativos a los citados Derechos de Crédito o de cualesquiera otros, sean cobrados, de acuerdo con los términos y condiciones de los mismos, en las fechas correspondientes.-----

En caso de demora en los pagos a que vengan obligados los Deudores de los Derechos de Crédito, los Cedentes, como administradores de los mismos, adoptarán al efecto las medidas que tomarían en el caso de que siguieran manteniendo la titularidad del préstamo en esa situación que da lugar al Derecho de Crédito, siempre que el ejercicio de dichas facultades discrecionales no afecte a la gestión del Fondo, ni a la calificación otorgada a los Bo-



09/2007



8F9378450

nos por la Agencia de Calificación.-----

~~Se define como~~ **"Período de Cobro"** cada uno de los meses naturales desde la Fecha de Constitución hasta la extinción del Fondo. Como excepción, el primer período de Cobro se iniciará en la Fecha de Constitución y terminará el 31 de diciembre de 2007. Los abonos por los Cedentes como administradores de los Derechos de Crédito se efectuarán todos los Días Hábiles de cada Período de Cobro en la Cuenta de Tesorería y el importe abonado corresponderá a los importes abonados por los Deudores de los Derechos de Crédito en el Día Hábil inmediatamente anterior.-----

En la actualidad, el Agente Financiero, Banco Popular, tiene una calificación a corto plazo de F1, en la escala de Fitch. En el supuesto de que la calificación a corto plazo otorgada a Banco Popular por Fitch experimentara un descenso en la calificación situándose por debajo de F1, la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, deberá llevar a cabo las

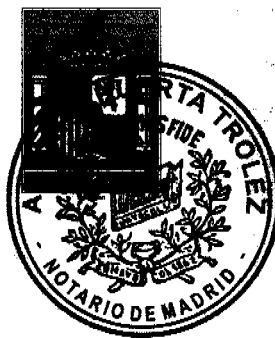
acciones descritas en la Estipulación 17.4. En caso de que se llevara a cabo la alternativa ii) descrita en dicha Estipulación, Banco Popular transferirá a dicha cuenta todas las cantidades recibidas por cualquiera de los conceptos a que el Fondo tenga derecho a percibir por los Derechos de Crédito.----

Dicha transferencia se realizará todos los Días Hábles de cada Período de Cobro antes de las 11:00 horas, y ello hasta que, en su caso, la calificación a corto plazo de Banco Popular en la escala de Fitch vuelva a ser, al menos, de F1 u otra reconocida por la Agencia de Calificación, o se obtenga la garantía a que se refiere en la Estipulación 17.4, en cuyo caso la Sociedad Gestora podrá instruir a Banco Popular para que éste ingrese de nuevo las cantidades cobradas de los Derechos de Crédito en la Cuenta de Tesorería o en la cuenta que se establece como sustitutiva de ésta en la Estipulación 17.4.-----

No obstante lo anterior, en el caso de un descenso de la calificación o calificación indicativa de la deuda a corto plazo no garantizada y no subordinada de alguno de los Cedentes por debajo de F2 según la escala de calificación de la Agencia de



09/2007



8F9378449

Calificación, el Cedente en cuestión deberá consti-

 tuir un depósito de efectivo a favor del Fondo por
 una cantidad que este en línea con los criterios de
 la Agencia de Calificación descritos en su informe
 "Commingling Risk in Structured Finance Transac-
 tions: servicer and Account Bank Criteria" de 9 de
 junio de 2004". -----

No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora,
 en caso de que considerase que ello es necesario
 para una mejor defensa de los intereses de los ti-
 tulares de los Bonos y siempre que concurra algún
 supuesto de sustitución forzosa de los Cedentes co-
 mo gestores de cobro de los Derechos de Crédito,
 instruirá a los mencionados Cedentes para que éstos
 notifiquen a cada uno de los Deudores para que abo-
 nen directamente en la Cuenta de Tesorería las can-
 tidades a que vienen obligados por los Derechos de
 Crédito. -----

**17.5.1 Control de las cantidades ingresadas
 provenientes de Derechos de Crédito. -----**

Dentro de los cinco primeros Días Hábiles de cada mes, los Cedentes procederán a entregar al Fondo, como información respecto de los Derechos de Crédito que administre, un informe detallado que contenga:-----

- El principal pendiente de pago de cada uno de los Derechos de Crédito, diferenciando entre importe vencido y no vencido.-----

- Las cantidades recibidas durante el Período de Cobro anterior en concepto de principal programado correspondientes a cada Derecho de Crédito, incluidas recuperaciones de impagos anteriores.----

- Las cantidades recibidas durante el Período de Cobro anterior en concepto de principal amortizado anticipadamente correspondientes a cada Derecho de Crédito, indicando la fecha valor en que se hayan producido los pagos anticipados.-----

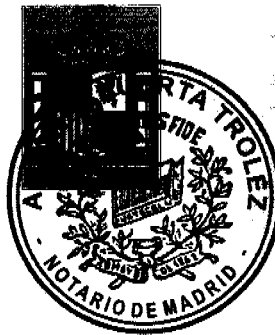
- Las cantidades recibidas durante el Período de Cobro anterior en concepto de intereses correspondientes a cada Derecho de Crédito (incluidas recuperaciones de impagos anteriores).-----

- Cuota vigente y fecha del próximo pago de cada Derecho de Crédito.-----

- Tipo de interés vigente de cada Derecho de



09/2007



8F9378448

Crédito y su fecha de inicio de vigencia, en su caso.-----

- Diferencial sobre el tipo de interés vigente, en su caso.-----

- Vida residual (en meses) de cada Derecho de Crédito.-----

- Relación de los Derechos de Crédito que hayan sido declarados Derechos de Crédito Fallidos durante el Período de Cobro anterior.-----

- Importe por cada Derecho de Crédito del impago de principal acumulado, vencido y no cobrado.--

- Importe por cada Derecho de Crédito del impago de interés acumulado (vencido y no cobrado).---

- Número de cuotas impagadas por cada Derecho de Crédito.-----

Adicionalmente, los Cedentes se comprometen a facilitar cuanta otra información relativa a los Derechos de Crédito le requiera la Sociedad Gestora, necesarios para el cumplimiento de sus funciones.-----

Se define la "**Fecha de Cobro**" el 15 de cada mes o Día Hábil inmediato anterior. En dicha Fecha, la Sociedad Gestora procederá a ajustar con los Cedentes las cantidades efectivamente ingresadas en la Cuenta de Tesorería en el Período de Cobro correspondiente al mes natural inmediato anterior a dicha fecha, con las que correctamente deberían haber sido ingresadas de acuerdo con cada uno de los contratos correspondientes a los Derechos de Crédito.-

En el supuesto de que existieran discrepancias entre los Cedentes y la Sociedad Gestora en cuanto al importe del ajuste en la Fecha de Cobro, ambas partes tratarán de solucionar dichas discrepancias, sin perjuicio de que, en el supuesto de no obtenerse ningún acuerdo al respecto antes de la Fecha de Cobro, se efectuará por los Cedentes la entrega provisional al Fondo de la cantidad que establezca la Sociedad Gestora, suficientemente acreditada a los Cedentes, sin perjuicio de acordar posteriormente ajustes en dicha cantidad.-----

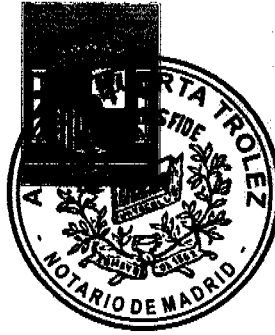
17.6 Fondo de Reserva. -----

Como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debidas a los Derechos de Crédito impagos y con la finalidad de permitir los pagos a



09/2007

a 10 de 11



8F9378447

realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, el Fondo contará con un Fondo de Reserva.-----

El Fondo de Reserva inicial se constituirá en la Fecha de Desembolso, con cargo a los fondos provenientes del Préstamo Subordinado FR, esto es, por un importe igual a CIENTO SESENTA Y TRES MILLONES SETECIENTOS CINCUENTA MIL 163.750.000 de euros.---

En cada Fecha de Pago, se dotará, en su caso, 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, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.-----

El **"Nivel Mínimo del Fondo de Reserva"** será una cantidad igual a la menor de las siguientes cantidades:-----

- El 6,55% del Saldo Inicial de Bonos A, B y C;
- El 13,1% del Saldo Nominal Pendiente de los Bonos A, B y C;-----

No obstante, no se podrá reducir el Fondo de

Reserva inicial, hasta la Fecha de Pago inmediata siguiente a los 3 años posteriores a la Fecha de Terminación del Período de Nuevas Cesiones.-----

Tampoco podrá reducirse el Fondo de Reserva si se produce alguno de los siguientes supuestos:-----

-Que el Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito No Fallidos con impago superior a 90 días es superior al 1,00% del Saldo Nominal Pendiente No Vencido de los Derechos de Crédito No Fallidos.-

-Que en la Fecha de Pago inmediata anterior no se hubiera dotado el Fondo de Reserva hasta el Nivel Mínimo requerido en dicha Fecha de Pago.-----

En ningún caso el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva podrá ser inferior a OCHENTA Y UN MILLONES OCHOCIENTOS SETENTA Y CINCO MIL 81.875.000 de euros.-----

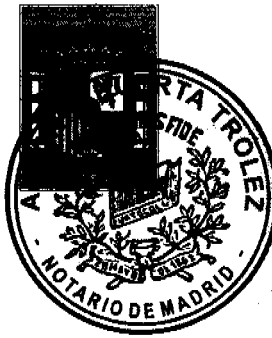
Las cantidades que integren el Fondo de Reserva estarán depositadas en la Cuenta de Tesorería.-----

17.7 Contrato de Permuta Financiera de Intereses.-----

La Sociedad Gestora celebrará, en representación y por cuenta del Fondo, con Banco Popular un contrato de permuta financiera de intereses o Swap cuyos términos más relevantes se describen a conti-



09/2007



8F9378446

continuación (el "Contrato de Permuta Financiera de Intereses"). -----

Parte A: El Fondo, representado por la Sociedad Gestora. -----

Parte B: Banco Popular. -----

Fechas de Liquidación: Las fechas de liquidación coincidirán con las Fechas de Pago de los Bonos. La primera Fecha de Liquidación será el 24 de noviembre de 2008. -----

Períodos de Liquidación: será el período comprendido entre dos (2) Fechas de Liquidación, incluida la primera y excluida la última. -----

Nocional de la Permuta: el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos al inicio del Período de Liquidación. -----

Importe Variable Parte A: Para cada Fecha de Liquidación, será igual a los cobros por intereses de los Derechos de Crédito ingresados por el Fondo durante los meses de noviembre de un año hasta octubre del inmediato siguiente, ambos incluidos. Pa-

ra la primera Fecha de Liquidación, será igual a los intereses cobrados de los Derechos de Crédito desde la Fecha de Constitución hasta el 31 de octubre de 2008.-----

Pagos Parte A: En cada Fecha de Liquidación del Fondo, la Parte A abonará a la Parte B el Importe Variable de la Parte A.-----

Tipo de Interés de la Parte B: Será para cada Período de Liquidación el Tipo de Interés Nominal medio de los Bonos de las Series A, B y C, aplicable a dicho Período de Liquidación, ponderado por el Saldo Nominal Pendiente de cada serie de Bonos en la Fecha de Liquidación inmediata anterior más un margen de 0,75%.-----

Importe Variable Parte B: Será el resultado de aplicar el Tipo de Interés de la Parte B al Nominal de la Permuta en función del número de días del Período de Liquidación en base 360.-----

Pagos Parte B: En cada Fecha de Liquidación, la Parte B abonará a la Parte A el Importe Variable de la Parte B.-----

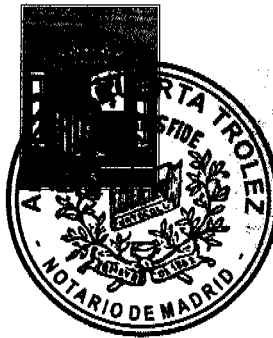
Base de Liquidación: La Base de Liquidación será de 360 días.-----

Las cantidades a pagar de acuerdo con el Con-



09/2007

NOTARIO DE MADRID



8F9378445

trato de Permuta Financiera de Intereses se liquidarán de forma que, si las dos partes deben hacerse recíprocamente pagos, aquella Parte cuyo importe sea mayor, quedará obligada a realizar un pago por la cantidad en exceso. -----

Supuestos de incumplimiento del Contrato de Permuta Financiera de Intereses. -----

Si en una Fecha de Pago el Fondo (Parte A) no dispusiera de liquidez suficiente para efectuar el pago de la totalidad de la cantidad que le correspondiera satisfacer a la Parte B, la parte de esa cantidad no satisfecha será liquidada en la siguiente Fecha de Pago siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. Si esta circunstancia de impago se produjera en dos Fechas de Pago consecutivas, el Contrato de Permuta Financiera de Intereses podrá quedar resuelto a instancias de la Parte B. En caso de resolución, el Fondo asumirá, si procede, la obligación del pago de la cantidad liquidativa pre-

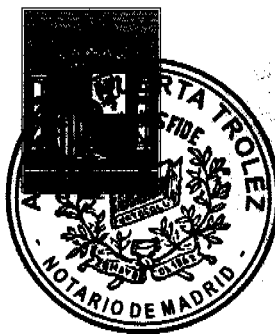
vista en los términos del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, y todo ello de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos o con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación previstos, respectivamente, en las Estipulaciones 20.3 y 20.5. Sin perjuicio de lo anterior, salvo en una situación permanente de alteración del equilibrio financiero del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, tratará de concertar un nuevo contrato de permuta financiera de intereses en condiciones sustancialmente idénticas.-----

Si en una Fecha de Pago la Parte B no hiciera frente a sus obligaciones de pago por la totalidad de la cantidad que le correspondiera satisfacer al Fondo, la Sociedad Gestora podrá optar por resolver el Contrato de Permuta Financiera de Intereses. En este caso, la Parte B asumirá, si procede, la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en el Contrato. Si la Sociedad Gestora ejerciera esa opción de cancelación anticipada deberá buscar una entidad financiera alternativa que sustituya a la Parte B, lo más rápidamente posible.-----

La cantidad liquidativa será calculada por la Sociedad Gestora, como agente de cálculo de la Per-



09/2007



8F9378444

muta Financiera de Intereses, en función del valor
de mercado de la Permuta Financiera de Intereses. -

**Actuaciones en caso de modificación de la cali-
ficación de la Parte B. -----**

En el caso de que la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada de la Parte B se sitúe por debajo de A y/o F1 (Fitch), la Parte B realizará, en el plazo máximo de treinta (30) días desde el día en que tuviera lugar cualquiera de dichas circunstancias, alguna de las siguientes opciones en los términos y condiciones que estime pertinentes la Sociedad Gestora, previa comunicación a la Agencia de Calificación, para mantener las calificaciones asignadas a cada una de las Series por Fitch: -----

(i) que una tercera entidad con una calificación igual o superior a A y F1 (Fitch), garantice el cumplimiento de sus obligaciones contractuales;

o

(ii) que una tercera entidad con las mismas ca-

lificaciones requeridas para la opción (i) anterior, asuma los mismos derechos y obligaciones que asume la Parte B en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses mediante su subrogación en él, o en virtud de nuevos contratos en condiciones sustancialmente idénticas al Contrato de Permuta Financiera de Intereses y a las operaciones afectadas, siempre que no afecten a las calificaciones otorgadas a los Bonos por Fitch; o

(iii) constituir un depósito de efectivo o de valores a favor del Fondo, en una cuenta abierta en otra entidad con calificación para el riesgo a corto plazo igual o superior a F1 (Fitch), en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la Parte B y por un importe calculado en función del valor de mercado de la operación, que permita mantener las calificaciones asignadas a cada Serie de Bonos según lo requerido por los Criterios de Swap de la Agencia de Calificación en vigor en ese momento (en concreto en la actualidad se recogen en su informe "Counterparty Risk in Structured Finance Transactions: Hedge Criteria", de agosto de 2007, el cual se puede encontrar en la siguiente dirección www.fitchratings.com). A estos efectos, los



09/2007



8F9378443

"Criterios de Swap de la Agencia de Calificación" serán los criterios oficiales publicados por Fitch que se encuentren vigentes en cada momento y en los que se definan las pautas para la cuantificación del importe del mencionado depósito. Para el cálculo del valor de mercado a los efectos de Fitch se actuará conforme a los criterios de Fitch indicados en el citado informe "Counterparty Risk in Structured Finance Transactions: Hedge Criteria", o documento o informe de Fitch que pudiera sustituir al anterior en el futuro, proponiendo la Parte B una fórmula de estimación del valor de mercado de la Permuta Financiera, dentro de los quince (15) días siguientes a la pérdida de calificación A por la Parte B. Todos los costes, gastos e impuestos en que se incurra por el cumplimiento de las anteriores obligaciones serán por cuenta de la Parte B. En su caso y en función de la severidad del posible descenso de las calificaciones otorgadas a los Bonos por Fitch, ésta podrá considerar que únicamente

serán válidas las opciones (i) y (ii) anteriores, lo que comunicará a la Sociedad Gestora y a la Parte B para que ésta última adopte en un plazo de diez (10) Días Hábiles alguna de dichas opciones.--

Todos los costes, gastos e impuestos en que se incurran por el cumplimiento de las anteriores obligaciones serán por cuenta de la Parte B.-----

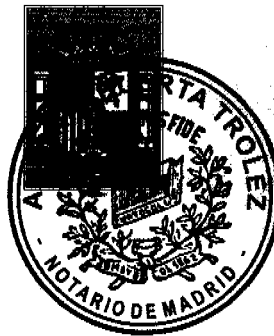
Vencimiento del Contrato.-----

El Contrato de Permuta Financiera de Intereses quedará resuelto de pleno derecho en el caso de que la Agencia de Calificación no confirmara como finales antes del inicio del Período de Suscripción, las calificaciones asignadas con carácter provisional a cada una de las Series de Bonos o, en el caso en que ocurra antes del inicio del Período de Suscripción un suceso que no hubiera podido preverse o que, previsto, fuera inevitable, y que haga imposible el cumplimiento de lo previsto en la presente Escritura de Constitución, de conformidad con lo establecido en el artículo 1.105 del Código Civil.-

La ocurrencia, en su caso, de la resolución anticipada del Contrato de Permuta Financiera de Intereses no constituirá en sí misma una causa de vencimiento anticipado del Fondo ni Liquidación An-



09/2007



8F9378442

participada del mismo, salvo que en conjunción con otros eventos o circunstancias relativos a la situación patrimonial del Fondo se produjera una alteración sustancial o permanente de su equilibrio financiero.-----

El vencimiento del Contrato de Permuta Financiera de Intereses tendrá lugar en la fecha más temprana entre (i) la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo y (ii) fecha de extinción del Fondo de conformidad con lo establecido en la Estipulación 4.2.-----

SECCIÓN VI: GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DEL FONDO.
NOTIFICACIONES.-----

18. GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DEL FONDO.-----

18.1 Actuaciones de la Sociedad Gestora.-----

Los principios, las obligaciones y las actuaciones que la Sociedad Gestora realizará para el cumplimiento de su función de administración y representación legal del Fondo son, con carácter meramente enunciativo y sin perjuicio de otras actua-

ciones previstas en la presente Escritura de Constitución y en el Folleto Informativo, las siguientes:-----

18.2 Obligaciones y actuaciones de la Sociedad Gestora para la administración del Fondo.-----

A la Sociedad Gestora, en calidad de gestora de negocios ajenos, le corresponderán la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores ordinarios del mismo. En consecuencia, la Sociedad Gestora deberá supeditar sus actuaciones a la defensa de los mismos, ateniéndose a las disposiciones que estén vigentes al efecto en cada momento.-----

Los titulares de los Bonos no tendrán acción contra la Sociedad Gestora sino por incumplimiento de sus funciones o inobservancia de lo dispuesto en la presente Escritura de Constitución, en el Folleto Informativo y en la normativa vigente.-----

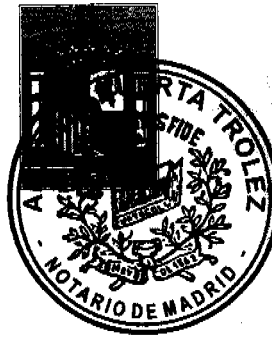
En concreto, a la Sociedad Gestora, le corresponden, con carácter meramente enunciativo, y sin perjuicio de otras funciones, las siguientes:-----

(i) Gestionar el Fondo con el objetivo de que su valor patrimonial sea nulo en todo momento.-----



09/2007

09/2007



8F9378441

(ii) Llevar la contabilidad del Fondo, con la debida separación de la propia de la Sociedad Gestora, efectuar la rendición de cuentas y llevar a cabo las obligaciones fiscales o de cualquier otro orden legal que correspondiera efectuar al Fondo. -

(iii) Comprobar que el importe de los ingresos que efectivamente reciba el Fondo se corresponda con los ingresos que debió haber recibido el Fondo, de acuerdo con lo previsto en los distintos contratos de los que se deriven dichos ingresos, tanto los que se deriven de los préstamos, como de la Permuta Financiera de Intereses, de la Cuenta de Tesorería, o de cualquier otra abierta a nombre del Fondo. En el supuesto de que sea necesario, deberá ejercitar las acciones judiciales o extrajudiciales que sean necesarias o convenientes para la protección de los derechos del Fondo y de los titulares de los Bonos. -----

(iv) Ejercer los derechos inherentes a la titularidad de los Derechos de Crédito adquiridos por

el Fondo.-----

(v) Aplicar los ingresos del Fondo al pago de las obligaciones del Fondo, de acuerdo con lo previsto en la presente Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto Informativo.-----

(vi) Prorrogar o modificar los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo para permitir la operativa del Fondo en los términos previstos en la presente Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto Informativo, y en la normativa vigente en cada momento.-----

(vii) Sustituir a cada uno de los prestadores de servicios al Fondo, en los términos previstos en la presente Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto Informativo, siempre que ello esté permitido por la legislación vigente en cada momento, se obtenga la autorización de las autoridades competentes, en caso de ser necesario, se notifique a la Agencia de Calificación y no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por la Agencia de Calificación. En particular, en caso de incumplimiento por los Cedentes de sus obligaciones como administrador de los Derechos de Crédito, la Sociedad Gestora tomará las medidas necesarias para



09/2007



8F9378440

obtener una adecuada administración de los Derechos
de Crédito. -----

(viii) En cada Fecha de Oferta, determinar si
en la Fecha de Cesión inmediatamente posterior, co-
rresponde efectuar adquisición de Derechos de Cré-
dito y, si fuera procedente, calcular el Importe
Máximo de Cesión para la Fecha de Cesión inmediata-
mente posterior y la cantidad por la que correspon-
derá efectuar y formalizar la cesión al Fondo y el
pago por la cesión. -----

(ix) Verificar que los nuevos préstamos y Dere-
chos de Crédito correspondientes que integren la
oferta de cesión formulada por los Cedentes para la
Fecha de Cesión inmediata siguiente cumplen los re-
quisitos recogidos en la Estipulación 6.2 y comuni-
car a los Cedentes la relación de nuevos préstamos
que son aceptados para la cesión al Fondo en la Fe-
cha de Cesión correspondiente. -----

(x) Efectuar cuantas comunicaciones sean nece-
sarias, a través del sistema CIFRADO o cualquier

otro que le sustituya, y realizar o instar a los Cedentes a realizar cuantas acciones sean necesarias de acuerdo con lo establecido en la Estipulación 7.2.-----

(xi) Cursar las instrucciones oportunas en relación con la Cuenta de Tesorería.-----

(xii) Cursar las instrucciones oportunas al Agente Financiero en relación con los pagos a efectuar a los titulares de los Bonos y en su caso a las demás entidades a las que corresponda realizar pagos.-----

(xiii) Determinar y efectuar los pagos en concepto de principal e intereses del Préstamo Subordinado GI y del Préstamo Subordinado FR.-----

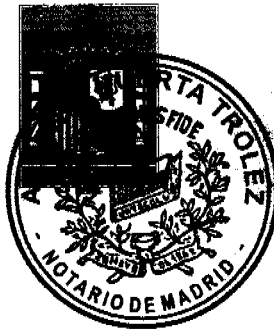
(xiv) Designar y sustituir, en su caso, al auditor, con la aprobación previa de la CNMV, en caso de que sea necesaria.-----

(xv) Preparar y remitir la información que razonablemente requieran la CNMV o cualquier otro organismo supervisor.-----

(xvi) Preparar y remitir la información que razonablemente requiera la Agencia de Calificación. En concreto, la Sociedad Gestora suministrará a la Agencia de Calificación (enviando la información



09/2007



8F9378439

correspondiente a la dirección comunicada en cada momento por la Agencia de Calificación), dentro del mes siguiente a cada Fecha de Pago, información sobre la situación del Fondo y de los préstamos, con el contenido y en la forma que se acuerde entre la Sociedad Gestora y la Agencia de Calificación. Igualmente facilitará dicha información cuando de forma razonable fuera requerida a ello y, en cualquier caso, cuando existiera un cambio en las condiciones del Fondo, en los contratos concertados por el mismo a través de la Sociedad Gestora o en las partes interesadas.-----

(xvii) Adoptar las decisiones oportunas en relación con la liquidación del Fondo, incluyendo la decisión de Liquidación Anticipada del Fondo y de la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos. Asimismo, adoptar las decisiones oportunas en caso de resolución de la constitución del Fondo.-----

(xviii) Determinar el tipo de interés aplicable a cada Serie de Bonos en cada Período de Devengo de

Intereses.-----

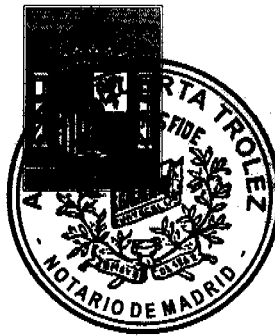
(xix) Efectuar los cálculos a que viene obligada en función del Contrato de Permuta Financiera de Intereses.-----

Asimismo, la Sociedad Gestora podrá prorrogar o modificar los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo y sustituir a cada uno de los prestadores de los servicios al Fondo en virtud de los mismos e, incluso, caso de ser necesario, podrá celebrar contratos adicionales, incluidos nuevos contratos de línea de crédito, siempre que conforme a las disposiciones legales vigentes en cada momento no concurrieran circunstancias que lo impidieran. En cualquier caso tales actuaciones requerirán la comunicación previa de la Sociedad Gestora a la CNMV, o su autorización previa caso de ser necesaria, u organismo administrativo competente y a la Agencia de Calificación, y que con tales actuaciones no se perjudique las calificaciones otorgadas a los Bonos por la Agencia de Calificación.-----

La Sociedad Gestora deberá tener disponible para el público toda la documentación e información necesaria de acuerdo con la presente Escritura de Constitución y el Folleto Informativo.-----



09/2007



8F9378438

La Sociedad Gestora podrá tener a su cargo la administración y representación de otros Fondos de Titulización de Activos, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998. -----

18.3 Subcontrataciones y delegaciones. -----

La Sociedad Gestora estará facultada para subcontratar o delegar en terceras personas de reconocida solvencia y capacidad la prestación de cualquiera de los servicios comprometidos, siempre que sea legalmente posible, no suponga una revisión a la baja de las calificaciones otorgadas a los Bonos, y siempre que el subcontratista o delegado haya renunciado a ejercitar cualquier acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo, así como para extinguir dichos subcontratos y/o delegaciones. En cualquier caso, dicha subcontratación o delegación no podrá suponer ningún coste o gasto adicional para el Fondo. No obstante cualquier subcontrato o delegación, la Sociedad Gestora no quedará exonerada ni liberada de ninguna de sus responsabi-

lidades. Los subcontratados deberán cumplir con las condiciones de nivel de calificación exigidas por la Agencia de Calificación para desempeñar el correspondiente papel.-----

.....Cualquier subcontratación será notificada por la Sociedad Gestora a la CNMV, y contará, en caso de ser legalmente necesario, con su autorización previa.-----

18.4 Criterios contables.-----

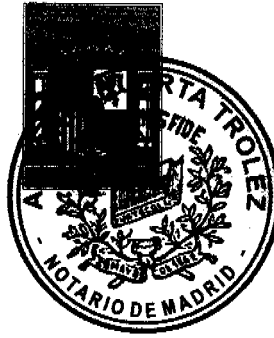
Los ingresos y gastos se reconocerán por el Fondo siguiendo el principio de devengo, es decir, en función de la corriente real que tales ingresos y gastos representan, con independencia del momento en que se produzca su cobro y pago. El ejercicio económico del Fondo coincidirá con el año natural. Sin embargo y por excepción, el primer ejercicio económico se iniciará en la fecha de otorgamiento de la presente Escritura de Constitución, y el último ejercicio económico finalizará en la fecha en que tenga lugar la extinción del Fondo.-----

18.5 Régimen fiscal del Fondo.-----

De acuerdo con lo establecido en el apartado 2 del artículo 1 del Real Decreto 926/1998; en el artículo 5.10 de la Ley 19/1992; en el artículo



09/2007



8F9378437

7.1.h) del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo; en el artículo 20.Uno.18 de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido; en el artículo 59 k) del Reglamento del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio; en el artículo 45.I.B).15 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/1993, de 24 de septiembre, y la disposición adicional quinta de la Ley 3/1994, de 14 de abril, y la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, las características propias del régimen fiscal del Fondo son las siguientes: -----

(i) La constitución del Fondo está exenta del

concepto "operaciones societarias", del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.-----

(ii) - La emisión, suscripción, transmisión y amortización de los Bonos está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido y del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.-----

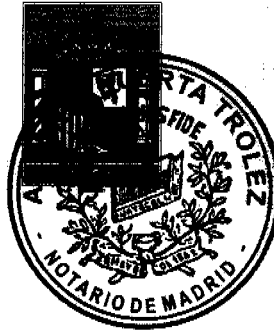
(iii) El Fondo está sujeto al Impuesto sobre Sociedades, al tipo general vigente en cada momento que en la actualidad se encuentra fijado en el 32,5%, desde el 1 de enero de 2007 y que se reducirá al 30% para los períodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2008, y sujeto a las normas comunes sobre deducciones en la cuota, compensación de pérdidas y demás elementos sustanciales de la configuración del impuesto.-----

(iv) Respecto a los rendimientos de los préstamos u otros derechos de crédito que constituyan ingreso del Fondo, no existirá obligación de retener ni de ingresar a cuenta del Impuesto sobre Sociedades.-----

(v) La gestión y depósito del Fondo por la Sociedad Gestora están exentos del Impuesto sobre el



09/2007



8F9378436

Valor Añadido.-----

18.6 Auditoría de cuentas del Fondo.-----

La Sociedad Gestora presentará a la CNMV las cuentas anuales del Fondo junto con el informe de auditoría de las mismas dentro de los cuatro meses siguientes al cierre del ejercicio del Fondo, que coincidirá con el año natural.-----

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha designado a PriceWaterhouse Coopers como auditores del Fondo. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora informará a la CNMV de cualquier cambio que pudiera producirse en lo referente a la designación de los auditores.-----

Los auditores realizarán las revisiones y verificaciones que sean exigidas por la normativa vigente, certificarán, cuando sea necesario, la precisión y exactitud de las cuentas y verificarán la precisión de la información contenida en el informe de gestión.-----

19. NOTIFICACIONES.-----

La Sociedad Gestora procederá a publicar por medios generalmente aceptados por el mercado que garanticen una adecuada difusión en tiempo y de contenidos la información relativa al Fondo, a sus activos y a sus pasivos contenida en la presente Estipulación, a no ser que legal, reglamentariamente o en la presente Escritura de Constitución se prevea otro cauce para su distribución.-----

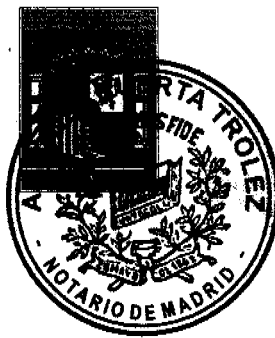
La información a que se refiere la presente Estipulación se encontrará disponible en la página web de la Sociedad Gestora: www.imtitulizacion.com.

La Sociedad Gestora tendrá disponible para el público en su domicilio social toda la documentación e información pública de acuerdo con la presente Escritura de Constitución y el Folleto Informativo.-----

La publicación de la información a que se refiere esta Estipulación se efectuará sin perjuicio de cualquier otra a cuya difusión, publicación o puesta a disposición de terceros venga obligada por cualquier concepto la Sociedad Gestora en nombre y representación del Fondo. En todo caso esta información se ajustará a los requisitos que a tal efecto imponga la CNMV.-----



09/2007



8F9378435

19.1 Notificación de las cantidades por principal e intereses que se pagarán a los Bonistas. ----

El pago de intereses y amortizaciones de los Bonos se anunciará utilizando canales de general aceptación por el mercado que garanticen una difusión adecuada de la información, en tiempo y contenido. -----

Las Fechas de Notificación a los Bonistas serán las fechas en las que se notificarán a los titulares de los Bonos los pagos a realizar por el Fondo en la Fecha de Pago inmediata siguiente. Estas fechas de notificación serán el segundo Día Hábil inmediato anterior a cada Fecha de Pago. -----

19.2 Información Periódica. -----

Las notificaciones a los tenedores de los Bonos que, a tenor de lo anterior, haya de efectuar la Sociedad Gestora sobre el Fondo se realizarán de la forma siguiente: -----

• La Sociedad Gestora emitirá un informe mensual conteniendo la siguiente información: ---

- El Saldo Nominal Pendiente No Vencido de los
Derechos de Crédito.-----

- La tasa de amortización experimentada en los
Derechos de Crédito.-----

- La tasa de impago de los Derechos de Crédito.

- El Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de
Crédito que hayan entrado en situación de Fallido
durante el mes natural anterior.-----

- El Saldo Nominal Pendiente acumulado desde el
inicio de la operación de los Derechos de Crédito
que se encuentren en situación de Fallido.-----

- La vida residual de la cartera de Derechos de
Crédito.-----

- El tipo medio de la cartera de los Derechos
de Crédito.-----

- Los saldos de las cuentas abiertas a nombre
del Fondo.-----

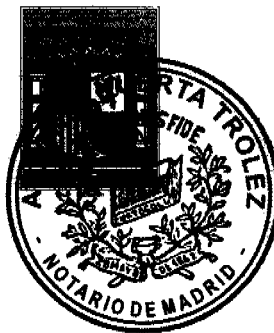
• Cada tres meses y dentro de los siete (7) Dí-
as Hábiles siguientes a cada Fecha de Pago, y sin
perjuicio de la información mensual anteriormente
señalada, la Sociedad Gestora emitirá un informe
que contendrá la siguiente información:-----

- El Saldo Nominal Pendiente de los Bonos de
cada Serie antes y después del pago correspondiente



09/2007

09/2007



8F9378434

----- a la fecha de pago del mes en curso. -----

----- El saldo nominal amortizado de los Bonos de cada Serie. -----

- El porcentaje de Bonos de cada una de las Series pendiente de vencimiento. -----

- Los intereses devengados por los Bonos de cada una de las Series. -----

- En su caso, el saldo nominal no abonado a los titulares de los Bonos por razón de insuficiencia de fondos. -----

- En su caso, importes de intereses correspondientes a los Bonos de cada una de las Series devengados y que, debiendo haber sido abonados en anteriores Fechas de Pago, no hayan sido satisfechos.

19.3 Obligaciones de comunicación de hechos relevantes. -----

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, se compromete a informar inmediatamente por escrito a la CNMV, a la Agencia de Calificación y a los titulares de los Bonos durante toda la vida de

la operación, a través de medios que garanticen una adecuada difusión de la información, incluyendo entre éstos, la propia página en Internet de la Sociedad Gestora, de todo hecho relevante que se produzca en relación con los Derechos de Crédito, con los Bonos, con el Fondo y con la propia Sociedad Gestora que pueda influir de modo sensible en la negociación de los Bonos, y en particular en el importe a abonar a los titulares de los Bonos, en cada Fecha de Pago, tanto en concepto de principal como de intereses, y en general, de cualquier modificación relevante en el activo o en el pasivo del Fondo.-----

19.4 Información a la CNMV.-----

La Sociedad Gestora procederá a poner en conocimiento de la CNMV las notificaciones e informaciones que, tanto con carácter ordinario periódico como con carácter extraordinario, se efectúen según lo previsto en las anteriores Estipulaciones, así como cualquier información que, con independencia de lo anterior, le sea requerida por la CNMV o por la normativa vigente en cada momento.-----

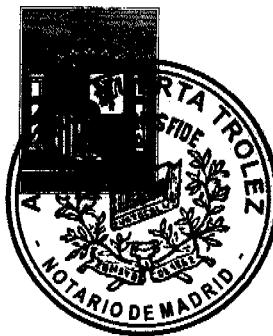
19.5 Información a la Agencia de Calificación. -

La Sociedad Gestora suministrará a la Agencia



09/2007

EN LA CIUDAD DE MADRID



8F9378433

de Calificación Información periódica sobre la situación del Fondo y el comportamiento de los Derechos de Crédito para que realice el seguimiento de la calificación de los Bonos y las notificaciones de carácter extraordinario. En concreto, los Cedentes se han comprometido a facilitar a la Sociedad Gestora, para que ésta se la facilite a la Agencia de Calificación, tras cada Fecha de Cesión, la información relevante sobre los estados financieros de los Deudores de los Derechos de Crédito cuyo Saldo Nominal Pendiente represente más del 1% del Saldo Nominal Pendiente No Vencido a dicha fecha. Igualmente facilitará dicha información cuando de forma razonable fuera requerida a ello y, en cualquier caso, cuando existiera un cambio significativo en las condiciones del Fondo, en los contratos concertados por el mismo a través de su Sociedad Gestora o en las partes interesadas. -----

SECCIÓN VII: ORDEN DE PRELACIÓN DE PAGOS. -----

20. ORDEN DE PRELACIÓN DE PAGOS. -----

20.1 Recursos disponibles.-----

En la Fecha de Desembolso se considerarán Recursos Disponibles los fondos recibidos como consecuencia de la emisión y colocación en el mercado de los Bonos, más los recibidos en concepto del Préstamo Subordinado GI y del Préstamo Subordinado FR.-

En cada Fecha de Pago del Fondo, se considerarán Recursos Disponibles:-----

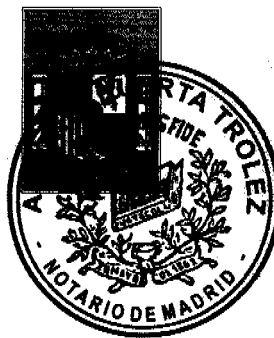
- La suma de (i) las cantidades cobradas por el Fondo en concepto de principal e intereses ordinarios procedentes de los Derechos de Crédito, hasta la última Fecha de Cobro inmediata anterior a dicha Fecha de Pago (en la primera Fecha de Pago se tendrán en cuenta las cantidades cobradas desde la fecha de otorgamiento de la presente Escritura de Constitución hasta la Fecha de Cobro inmediata anterior a dicha Fecha de Pago); más (ii) el Excedente de Principal depositado en la Fecha de Pago inmediata anterior; y menos (iii) las cantidades procedentes de los cobros por principal desde el primer día del mes correspondiente a la Fecha de Pago en curso hasta dicha Fecha.-----

- Rendimientos producidos por la Cuenta de Tesorería, durante el Período de Intereses de la



09/2007

09/2007



8F9378432

Cuenta de Tesorería anterior a la Fecha de Pago, y
~~de cualquier otra que pueda haber abierto la Socie-~~
 dad Gestora en nombre y representación del Fondo. -

- Los importes correspondientes al Fondo de Re-
 serva. -----

- Cantidades percibidas en virtud del Contrato
 de Permuta Financiera de Intereses. -----

- En su caso, otros ingresos procedentes de los
 prestatarios por conceptos distintos al principal o
 los intereses corrientes de los Derechos de Crédito
 y que puedan corresponder al Fondo. -----

- El producto de la liquidación en su caso, y
 cuando corresponda, de los activos del Fondo. -----

Los Recursos Disponibles se aplicarán en cada
 Fecha de Pago conforme al Orden de Prelación de Pa-
 gos que se recoge a continuación. -----

Cuando se produzca la Liquidación Anticipada
 del Fondo, se considerarán, asimismo, Recursos Dis-
 ponibles el importe de la liquidación de los acti-
 vos del Fondo y cualesquiera cantidades depositadas

en la Cuenta de Tesorería (incluyendo las cantidades cobradas en concepto de amortización e intereses de los Derechos de Crédito correspondientes al mes natural en que dicha Liquidación Anticipada tenga lugar).-----

20.2 Orden de Prelación de Pagos en la Fecha de Desembolso.-----

Los Recursos Disponibles en la Fecha de Desembolso se aplicarán al pago correspondiente a la compra de los Derechos de Crédito agrupados en el Fondo, al pago de los gastos iniciales del Fondo, y a la constitución del Fondo de Reserva.-----

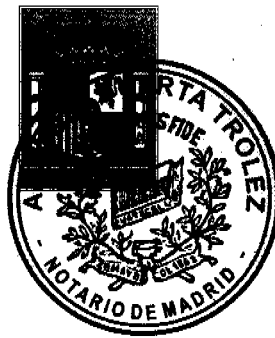
20.3 Orden de Prelación de Pagos para cualquier Fecha de Pago a partir de la Fecha de Desembolso y distinta de la Fecha de Liquidación Anticipada del Fondo.-----

Los Recursos Disponibles se aplicarán en cualquier Fecha de Pago distinta de la Fecha de Liquidación Anticipada del Fondo a los siguientes conceptos, estableciéndose como Orden de Prelación en caso de insuficiencia de fondos, el orden en que se enumeran a continuación:-----

(i) Gastos ordinarios y extraordinarios e impuestos del Fondo.-----



09/2007



8F9378431

(ii) Pago, en su caso, de la cantidad neta en virtud del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, y en caso de resolución del contrato (i) por incumplimiento del Fondo o (ii) por ser el Fondo la parte afectada por Circunstancias Objetivas Sobrevenidas (tal y como se definen en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses), la cantidad que corresponda al pago liquidativo, sin perjuicio de que en caso de incumplimiento del contrato por la Parte B, o que sea ésta la parte afectada por Circunstancias Objetivas Sobrevenidas o que las dos Partes sean las afectadas por Circunstancias Objetivas Sobrevenidas, las cantidades que puedan resultar pagaderas por el Fondo en estos casos correspondientes al pago liquidativo se encontrarán puestas en el lugar a que se refiere el número (x) posterior.-----

(iii) Pago a prorrata de los intereses de los Bonos de las Serie A.-----

(iv) Pago de intereses de los Bonos de la Serie

B, si no concurren las circunstancias que determinan su posposición al número [(vii)] de este Orden de Prelación de Pagos.-----

(v) Pago de intereses de los Bonos de la Serie C, si no concurren las circunstancias que determinan su posposición al número [(viii)] de este Orden de Prelación de Pagos.-----

(vi) Retención de una cantidad igual a la Cantidad Disponible de Principal para su aplicación, según proceda, a la adquisición de nuevos Derechos de Crédito o a la amortización de los Bonos de las Series A, B y C, de acuerdo con la Estipulación 11.7.2.1.2.-----

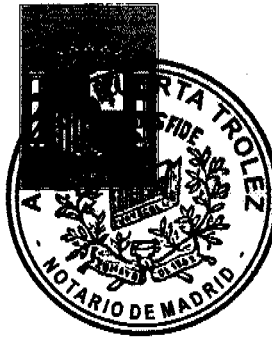
(vii) Pago de intereses de los Bonos de la Serie B, si concurren las circunstancias que determinan su posposición a este número del Orden de Prelación de Pagos de acuerdo con lo establecido en la Estipulación 20.4.-----

(viii) Pago de intereses de los Bonos de la Serie C, si concurren las circunstancias que determinan su posposición a este número del Orden de Prelación de Pagos de acuerdo con lo establecido en la Estipulación 20.4.-----

(ix) Dotación del Fondo de Reserva hasta que



09/2007



8F9378430

este alcance su Nivel Mínimo en todas las Fechas de
 Pago que no sean aquella en que se proceda a la Li-
 quidación Anticipada del Fondo o en la liquidación
 en la Fecha de Vencimiento Legal.-----

(x) Pago de la cantidad a pagar por el Fondo
 que componga el pago liquidativo de la Permuta Fi-
 nanciera de Intereses en el caso de que la resolu-
 ción del contrato fuera (i) por incumplimiento de
 la parte B, (ii) por ser ésta la parte afectada por
 una Causa de Vencimiento Anticipado por Circunstan-
 cias Objetivas Sobrevenidas o (iii) por ser las dos
 Partes las afectadas por una Causa de Vencimiento
 Anticipado por Circunstancias Objetivas Sobreveni-
 das.-----

(xi) Pago de intereses del Préstamo Subordinado
 GI.-----

(xii) Pago de intereses del Préstamo Subordina-
 do FR.-----

(xiii) Amortización del principal del Préstamo
 Subordinado GI.-----

(xiv) Amortización del principal del Préstamo Subordinado FR.-----

(xv) Pago en concepto de Comisión Variable (tal y como es definida en la Estipulación 20.8).-----

20.4 Reglas de posposición en el pago de los Intereses de los Bonos de la Serie B y de la Serie C.-----

Si no se hubiera producido o no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente la completa amortización de los Bonos de la Serie A, el pago de los intereses de los Bonos de la Serie B se pospondrá al [(vii)] lugar en el Orden de Prelación cuando en una Fecha de Pago fuera superior a cero el importe resultante de deducir del Saldo Nominal Pendiente de la Serie A los siguientes importes:---

a) La diferencia positiva entre los Recursos Disponibles y a la suma de los importes necesarios para hacer frente a las obligaciones de pago previstas en los apartados [(i) a (iii)] del Orden de Prelación de Pagos y a los propios intereses de los Bonos de la Serie B sujetos a posposición; y

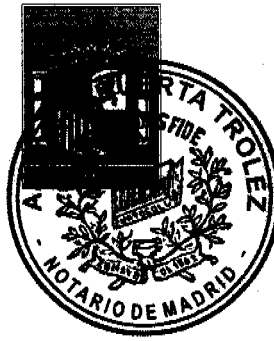
b) El Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito No Fallidos el último día del mes anterior a dicha Fecha de Pago.-----

8F9378429

09/2007



A small rectangular stamp with illegible text.



Si no se hubiera producido o no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente la completa amortización de los Bonos de la Series A y B, el pago de los intereses de los Bonos de la Serie C se pospondrá al [(viii)] lugar en el Orden de Prelación cuando en una Fecha de Pago fuera superior a cero el importe resultante de deducir del Saldo Nominal Pendiente de la Serie A y B los siguientes importes: -----

a) La diferencia positiva entre los Recursos Disponibles y a la suma de los importes necesarios para hacer frente a las obligaciones de pago previstas en los apartados (i) a (iv) del Orden de Prelación de Pagos y a los propios intereses de los Bonos de la Serie C sujetos a posposición; y

b) El Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito No Fallidos el último día del mes anterior a dicha Fecha de Pago. -----

20.5 Orden de Prelación de Pagos en la Fecha de Liquidación del Fondo. -----

La Sociedad Gestora procederá a la liquidación del Fondo en los supuestos recogidos en la Estipulación 4.1 y aplicará los Recursos Disponibles de acuerdo con el siguiente orden:-----

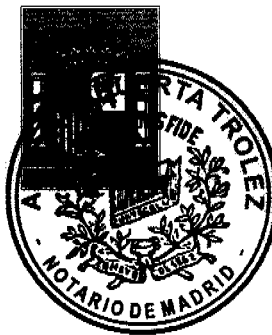
(i) Reserva para hacer frente a los gastos finales de extinción y liquidación de orden tributario, administrativo o publicitario.-----

(ii) Gastos ordinarios y extraordinarios e impuestos del Fondo.-----

(iii) Pago, en su caso, de la cantidad neta en virtud del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, y en caso de resolución del contrato (i) por incumplimiento del Fondo o (ii) por ser el Fondo la parte afectada por Circunstancias Objetivas Sobrevenidas, la cantidad que corresponda al pago liquidativo, sin perjuicio de que en caso de incumplimiento del contrato por la Parte B, o que sea ésta la parte afectada por Circunstancias Objetivas Sobrevenidas o que las dos Partes sean las afectadas por Circunstancias Objetivas Sobrevenidas, las cantidades que puedan resultar pagaderas por el Fondo en estos casos correspondientes al pago liquidativo se encontrarán pospuestas en el lugar a que se refiere el número (x) posterior.-----



09/2007



8F9378428

(iv) Pago de los intereses de los Bonos de la
Series A.-----

(v) Distribución de las cantidades necesarias
para la amortización de los Bonos de la Serie A.--

(vi) Pago de intereses de los Bonos de la Serie
B.-----

(vii) Amortización de los Bonos de la Serie B.

(viii) Pago de intereses de los Bonos de la Se-
rie C.-----

(ix) Amortización de los Bonos de la Serie C.-

(x) Pago de la cantidad a pagar por el Fondo
que componga el pago liquidativo de la Permuta Fi-
nanciera de Intereses en el caso de que la resolu-
ción del contrato fuera (i) por incumplimiento de
la parte B, (ii) por ser ésta la parte afectada por
una Causa de Vencimiento Anticipado por Circunstan-
cias Objetivas Sobrevenidas o (iii) por ser las dos
Partes las afectadas por una Causa de Vencimiento
Anticipado por Circunstancias Objetivas Sobreveni-
das.-----

(xi) Pago de intereses del Préstamo Subordinado
GI.-----

(xii) Pago de intereses del Préstamo Subordina-
do FR.-----

(xiii) Amortización del principal del Préstamo
Subordinado GI.-----

(xiv) Amortización del principal del Préstamo
Subordinado FR.-----

(xv) Pago en concepto de Comisión Variable.----

**20.6 Otras reglas relevantes para el Orden de
Prelación de Pagos.-----**

En el supuesto de que los Recursos Disponibles
no fueran suficientes para abonar alguno de los im-
portes mencionados en las Estipulaciones anterio-
res, se aplicarán las siguientes reglas:-----

-Los fondos se aplicarán a los distintos con-
ceptos mencionados en la Estipulación anterior, se-
gún el Orden de Prelación establecido y a prorrata
del importe debido entre aquellos que tengan dere-
cho a recibir el pago en el mismo nivel de prela-
ción.-----

-Los importes que queden impagados se situarán,
en la siguiente Fecha de Pago, en un Orden de Pre-
lación inmediatamente anterior al del propio con-



09/2007



8F9378427

cepto del que se trate. -----

-Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas Fechas de Pago no devengarán intereses adicionales. -----

20.6.1 Estructura de preferencia y subordinación en el pago de principal e intereses de los Bonos. -----

Los intereses de la Serie C se encuentran subordinados a los de la Serie B. Los intereses de la Serie B se encuentran subordinados a los de la Serie A. -----

Igualmente, el principal de la Serie C se encuentra subordinado al de la Serie B. El principal de la Serie B se encuentra subordinado al de la Serie A. -----

20.7 Gastos del Fondo. -----

A los efectos de la presente Estipulación: ----

-Se considerarán gastos ordinarios del Fondo cualesquiera necesarios para su normal funcionamiento que actualmente se devengarían o que en un

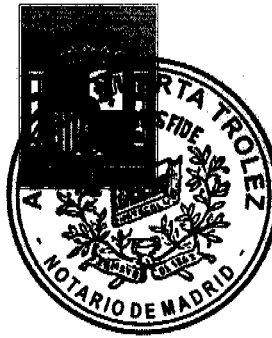
momento futuro pudieran devengarse, entre los que se encuentran la comisión periódica de la Sociedad Gestora a que se refiere la Estipulación 3.2, la comisión del Agente Financiero, la Comisión de Administración de los Préstamos, los honorarios de la Agencia de Calificación por el seguimiento y el mantenimiento de la calificación de los Bonos, los gastos relativos a la llevanza del registro contable de los Bonos por su representación mediante anotaciones en cuenta, los gastos de auditoría de las cuentas anuales, los gastos derivados de la amortización de los Bonos y los gastos derivados de los anuncios y notificaciones relacionados con el Fondo y/o los Bonos.-----

-Se considerarán gastos extraordinarios a los gastos asociados a la liquidación del Fondo, los gastos derivados de la preparación y formalización de la modificación de la presente Escritura de Constitución y de los contratos, así como por la celebración de contratos adicionales, los gastos necesarios para instar la ejecución de los Derechos de Crédito y los derivados de las actuaciones recuperatorias que se requieran, los gastos extraordinarios de auditorías y de asesoramiento legal y, en



09/2007

NOTARIO



8F9378426

general, cualesquiera otros gastos requeridos extraordinarios que fueran soportados por el Fondo o por la Sociedad Gestora en representación y por cuenta del mismo. -----

20.8 Comisión Variable. -----

Los Cedentes tendrán derecho al excedente del Fondo, en concepto de Comisión Variable. Dicha Comisión Variable se devengará diariamente. El pago de dicho derecho se efectuará en cada Fecha de Pago, y estará sujeto a la disponibilidad de recursos de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. ----

Se define el excedente del Fondo como la diferencia entre (i) todos los ingresos que puedan derivarse de los Derechos de Crédito más los rendimientos de la Cuenta de Tesorería y cualquier otro que pudiera corresponderle al Fondo; menos (ii) todos los gastos del Fondo, incluidos los intereses de su financiación, los necesarios para su constitución y su funcionamiento, y la cobertura de cuantos impagos se produzcan en los Derechos de Crédito

que integran su activo. En la Fecha de Liquidación Anticipada o, en su caso, en la Fecha de Vencimiento Legal, se sumará, adicionalmente, el remanente tras la liquidación de todas las obligaciones de pago del Fondo.-----

En su caso, todos los tributos relativos a los pagos realizados en este concepto serán a cargo de su perceptor. En el caso de que los pagos en cuestión den lugar a la repercusión obligatoria de cualquier tributo, el importe a satisfacer se reducirá en la medida necesaria para que, incrementado en el tributo a repercutir, se mantenga la contraprestación pactada, que se habrá de considerar a estos efectos como importe total incluidos cualesquiera tributos que pudieran ser repercutidos al Fondo.-----

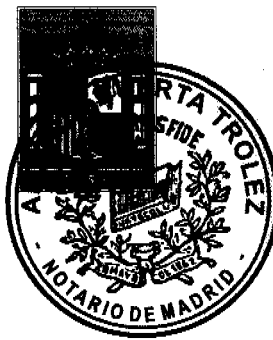
Los Cedentes podrán ceder, transferir, sustituir y subrogar los derechos y obligaciones que se deriven de su derecho en este concepto siempre que cuente con el previo consentimiento de la Sociedad Gestora.-----

SECCIÓN VIII: OTRAS DISPOSICIONES.-----

21. MODIFICACIÓN DE LA PRESENTE ESCRITURA DE CONSTITUCIÓN.-----



09/2007



8F9378425

La presente Escritura de Constitución no podrá sufrir alteración sino en supuestos excepcionales, siempre y cuando esté permitido de acuerdo con la normativa vigente y con las condiciones que se establezcan reglamentariamente. En cualquier caso tales actuaciones requerirán la comunicación previa de la Sociedad Gestora a la CNMV u organismo administrativo competente, o su autorización previa caso de ser necesaria, y su notificación a la Agencia de Calificación, y siempre que con tales actuaciones no se perjudique la calificación otorgada a los Bonos por la Agencia de Calificación. La presente Escritura de Constitución también podrá ser objeto de subsanación a instancia de la CNMV.-----

22. REGISTRO MERCANTIL. -----

Se hace constar que ni la constitución del Fondo, ni los Bonos que se emitan con cargo a su activo, serán objeto de inscripción en el Registro Mercantil, a tenor de la facultad potestativa contenida en el artículo 5.4 del Real Decreto 926/1998.--

23. DECLARACIÓN FISCAL.-----

La constitución del Fondo, en virtud de la presente Escritura de Constitución, está exenta del concepto "operaciones societarias" del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 5.10 de la Ley 19/1992.-----

24. GASTOS.-----

Todos los gastos derivados del otorgamiento y ejecución de la presente Escritura de Constitución serán por cuenta del Fondo en los términos previstos en la Sección I de la presente Escritura de Constitución.-----

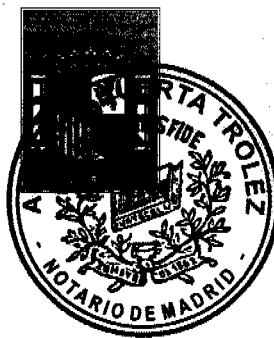
25. INTERPRETACIÓN.-----

En la presente Escritura de Constitución, los términos que aparezcan con sus iniciales en mayúscula tendrán el mismo significado que en el Folleto Informativo. Los términos que no aparezcan definidos en el Folleto Informativo o que sean expresamente definidos en la presente Escritura de Constitución tendrán el significado que en el mismo se indique. Se adjunta como ANEXO 8 un listado de definiciones de determinados términos utilizados en la presente Escritura de Constitución.-----



09/2007

NOTARIO DE MADRID



8F9378424

La presente Escritura de Constitución deberá ser interpretada al amparo del Folleto Informativo y del resto de la documentación relativa a la operación de titulización descrita en los Expositivos y Estipulaciones anteriores, de la que forma parte y con la que constituye una unidad de propósito, de tal modo que lo no previsto en la presente Escritura de Constitución se regirá por aquello que al efecto puedan disponer los citados documentos en tanto no contradigan o no estén en contraposición a las Estipulaciones de la presente Escritura de Constitución. -----

26. LEY Y JURISDICCIÓN. -----

La presente Escritura de Constitución se regirá e interpretará de acuerdo con las leyes españolas.

Todas las cuestiones, discrepancias, litigios y reclamaciones que pudieran derivarse con motivo de la constitución, administración y representación legal por la Sociedad Gestora del Fondo, y de la Emisión de los Bonos con cargo al mismo, serán co-

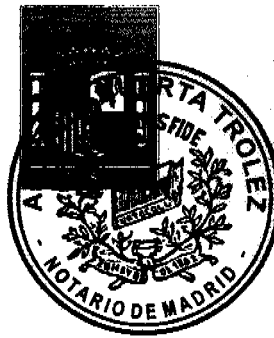
nocidas y falladas por los Juzgados y Tribunales de Madrid (capital) competentes. Las partes renuncian expresamente a cualquier otro fuero que por ley pudiera corresponderles.-----

27. CONDICIÓN SUSPENSIVA.-----

Dado que el cumplimiento con lo pactado por las partes de esta Escritura de Constitución y los diversos contratos formalizados en escritura pública o en documento privado que en ella se prevén exige la celebración sucesiva de un conjunto de negocios jurídicos complejos cuya perfección y consumación está íntimamente ligada y se producirá en el día de hoy, las partes desean dejar constancia de que la consumación de los negocios jurídicos contemplados en la presente Escritura de Constitución queda condicionada al íntegro otorgamiento de la totalidad de los contratos contemplados en ella, que se considerarán celebrados simultáneamente. A tal efecto y una vez otorgados los correspondientes contratos, el Notario incluirá, a instancia de las partes, una diligencia al final del presente documento en la que manifestará tener por cumplida esta condición suspensiva, momento a partir del cual se tendrán por consumados todos los negocios jurídicos contem-



09/2007



8F9378423

plados en esta Escritura con carácter simultáneo. -

La presente Escritura ha sido redactada conforme a minuta. -----

Hago las reservas y advertencias legales; en particular y a efectos fiscales advierto de las obligaciones y responsabilidades tributarias que incumben a las partes en su aspecto material, formal y sancionador, y de las consecuencias de toda índole que se derivarían de la inexactitud de sus declaraciones. -----

Leída por mí, y por su elección, íntegramente y en alta voz esta Escritura a los comparecientes, estos prestan su consentimiento y firman. -----

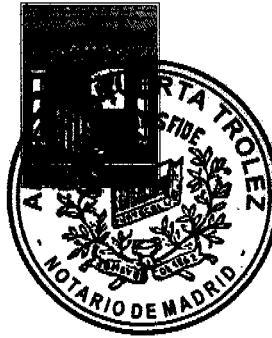
De que el otorgante ha prestado libremente su consentimiento; de que el otorgamiento de esta Escritura se adecúa a la legalidad y a la voluntad debidamente informada del otorgante y, en general, de todo lo contenido en este instrumento público, extendido en ciento siete folios de papel timbrado de uso exclusivo notarial, serie 8C, números

5626226, 5626225, 5626224, 5626223, 5626222,
 5626221, 5626220, 5626219, 5626218, 5626217,
 5626216, 5626215, 5626214, 5626213, 5626212,
 5626211, 5626210, 5626209, 5626208, 5626207,
 5626206, 5626205, 5626204, 5626203, 5626202,
 5626201, 5626200, 5626199, 5626198, 5626197,
 5626196, 5626195, 5626194, 5626193, 5626192,
 5626191, 5626190, 5626189, 5626188, 5626187,
 5626186, 5626185, 5626184, 5626183, 5626182,
 5626181, 5626180, 5626179, 5626178, 5626177,
 5626176, 5626175, 5626174, 5626173, 5626172,
 5626171, 5626170, 5626169, 5626168, 5626167,
 5626166, 5626165, 5626164, 5626163, 5626162,
 5626161, 5626160, 5626159, 5626158, 5626157,
 5626156, 5626155, 5626154, 5626153, 5626152,
 5626151, 5626150, 5626149, 5626148, 5626147,
 5626146, 5626145, 5626144, 5626143, 5626142,
 5626141, 5626140, 5626139, 5626138, 5626137,
 5626136, 5626135, 5626134, 5626133, 5626132,
 5626131, 5626130, 5626129, 5626128, 5626127,
 5626126, 5626125, 5626124, 5626123, 5626122,

5626121 y el del presente, yo el Notario, Doy fe.--

ARANCEL NOTARIAL. DERECHOS DEVENGADOS. Arancel aplicable, números: 2, 4 Concepto CONSTITUCIÓN DE FONDO DE INVERSIÓN MOBILIARIA. Base: DECLARADA. TOTAL: S.M. (Impuestos excluidos)
--

Abstract



8F9378422

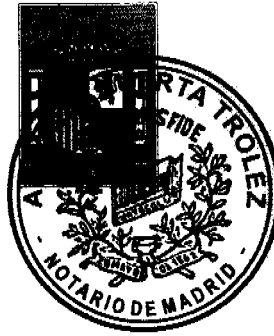
DOCUMENTOS UNIDOS: -----

ANEXO 1

**CERTIFICACIÓN DE LOS ACUERDOS ADOPTADOS POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE
INTERMONEY TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A.**

8F9378421

09/2007



PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES



05/2007



8C5516800

ANTONIO HUERTA TROLEZ
NOTARIO
C/VELAZQUEZ, 114
TEL: 91-662-4147 FAX 91-662-8632
28006 MADRID

«ESCRITURA DE PODER OTORGADA POR "INTERMONEY
TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A."»

NUMERO: DOS MIL SEISCIENTOS VEINTISÉIS.-----

En MADRID, a siete de Noviembre de dos mil
siete.-----

Ante mí, ANTONIO HUERTA TROLEZ, Notario del
Ilustre Colegio de esta Capital,-----

COMPARECE

DON JUAN MUÑOZ ACHIRICA, de nacionalidad espa-
ñola, mayor de edad, vecino de Madrid, con domici-
lio profesional en la Plaza Pablo Ruiz Picasso, nú-
mero 1, Torre Picasso, y D.N.I. número 51056049-M.

INTERVIENE en nombre y representación, como Se-
cretario del Consejo de Administración, de la So-
ciedad "INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.",
domiciliada en Madrid, Torre Picasso, plaza Pablo
Ruiz Picasso, sin número (hoy número 1), constitui-
da por tiempo indefinido, mediante escritura otor-
gada ante el infrascrito Notario, el día 16 de oc-

tubre de 2.003, número 2.572 de protocolo; inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 19.277, folio 127, sección 8, hoja número M-337707, inscripción 1ª. -----

Tiene C.I.F. número A83774885. -----

Fue nombrado para su expresado cargo por acuerdos del Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de fecha 16 de octubre de 2.003; certificación de dichos acuerdos tengo a la vista y causaron la inscripción 1ª en la citada hoja registral. -----

Se encuentra expresamente facultado para este otorgamiento por acuerdos del Consejo de Administración de dicha Sociedad, adoptados en su reunión de fecha 17 de octubre del año 2.007, según acredita con certificación, expedida por el compareciente, como Secretario del Consejo de Administración, con el visto bueno del Presidente de dicho Consejo Don José Antonio Trujillo del Valle, cuyas firmas conozco y legitimo. Dicha certificación se incorpora a esta escritura como parte integrante de la misma. -----

Juzgo suficientes, bajo mi responsabilidad, las facultades representativas del compareciente, por



09/2007



8F9378420



05/2007



8C5516801

cuanto los actos objeto de esta escritura se hallan comprendidos en el ámbito de la representación orgánica que tiene atribuida.-----

Asevera el compareciente que la Sociedad que representa subsiste, y que sus facultades de representación no le han sido revocadas, suspendidas ni limitadas en modo alguno.-----

Conozco al compareciente. Tiene, a mi juicio, la capacidad legal necesaria para otorgar la presente escritura de **PODER**, y al efecto,-----

OTORGA

Que eleva a público todos y cada uno de los acuerdos que constan en la referida certificación, adoptados por el Consejo de Administración de la Sociedad "INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.", en su reunión de fecha 17 de octubre del año 2.007, y, en consecuencia, se confiere poder a favor de DON JOSÉ ANTONIO TRUJILLO DEL VALLE, DON JUAN MUÑOZ ACHIRICA, DOÑA CARMEN BARRENECHEA FERNÁNDEZ y DON MANUEL GONZÁLEZ ESCUDERO, para que, cualquiera de

ellos, indistintamente, proceda en nombre de Inter-
money Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de
Titulización, S.A., a la ejecución del acuerdo que
consta en la certificación, y ejercite las faculta-
des que constan en la misma, y que no se transcri-
ben para evitar reiteraciones. -----

Hago las reservas y advertencias legales. -----

Leída por mí, y por su elección, íntegramente y
en alta voz esta escritura al compareciente, éste
presta su consentimiento y firma. -----

De que el otorgante ha prestado libremente su
consentimiento; de que el otorgamiento de esta es-
critura se adecúa a la legalidad y a la voluntad
debidamente informada del otorgante y, en general,
de todo lo contenido en este instrumento público,
extendido en dos folios de papel timbrado de uso
exclusivo notarial, serie 8C, números 0164241 y
0164240 , yo el Notario, Doy fe. -----

ARANCEL NOTARIAL. DERECHOS DEVENGADOS. Arancel aplicable, números: 1, 4, 7, N° 8°.
DOCUMENTO SIN CUANTÍA. TOTAL: S.M. (Impuestos excluidos)

Está la firma del compareciente. -----

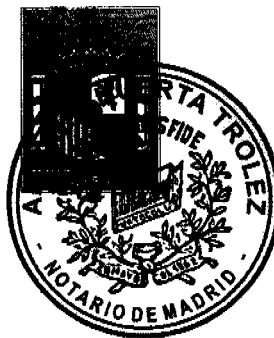
Signado. ANTONIO HUERTA. Rubricado y sellado. -

DOCUMENTOS UNIDOS: -----



09/2007

09/2007



8F9378419

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES



05/2007



8C5516802



D. JUAN MUÑOZ ACHIRICA, como Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A., con domicilio en Madrid, Pza. Pablo Ruiz Picasso nº 1, Torre Picasso.

CERTIFICA:

Que en Madrid, el 17 de octubre de 2007 siendo las 10:00 horas, se celebra en el domicilio de la Plaza Pablo Ruiz Picasso nº1 Torre Picasso de Madrid, el Consejo de Administración de InterMoney, Titulización, S.G.F.T., S.A., hallándose presentes la totalidad de los consejeros, esto es, D. José Antonio Trujillo del Valle, D^a Carmen Barrenechea, D. Juan Muñoz Achirica, D. Rafael Bunzl Csonka y D. Iñigo Trincado Boville

Preside la reunión D. José Antonio Trujillo del Valle en calidad de Presidente actuando como Secretario D. Juan Muñoz Achirica.

Que, en el transcurso de la reunión, fueron adoptados por unanimidad entre otros los siguientes acuerdos:

"Primero.- Constitución

Se propone y acuerda por unanimidad constituir un Fondo de Titulización abierto por el activo denominado, en principio, "IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 2, Fondo de Titulización de Activos", conforme a lo previsto en la legislación vigente, agrupando en el mismo derechos de crédito derivados de préstamos, créditos, u otro tipo de activos crediticios, concedidos a empresas, incluidos profesionales y empresarios individuales, que serán objeto de cesión por Banco de Andalucía, S.A., Banco de Castilla, S.A., Banco de Crédito Balear, S.A., Banco de Galicia, S.A., Banco de Vasconia, S.A. y Banco Popular Español, S.A. (las "Entidades Cedentes") y por un importe nominal máximo de hasta cuatro mil cien millones (4.100.000.000) de euros. Dicho Fondo estará gestionado por la Sociedad Gestora, para lo cual contratará cuantos servicios considere necesarios o convenientes para la constitución y el adecuado funcionamiento del Fondo.

Segundo.- Acuerdos de emisión

Se acuerda por unanimidad emitir por cuenta, con cargo a y en representación legal del Fondo "IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 2, Fondo de Titulización de Activos", Bonos de Titulización, por un importe nominal máximo de hasta cuatro mil cien millones (4.100.000.000) de euros.

El importe exacto y el resto de condiciones de la emisión serán determinados tomando en consideración el importe y la situación de la cartera de derechos de crédito a titular en la fecha de otorgamiento de la escritura de constitución del Fondo, y el cumplimiento por parte de la cartera de derechos de crédito de los requisitos establecidos en la legislación aplicable teniendo en cuenta que, durante el período de reposición, los Derechos de Crédito cedidos al Fondo que vayan venciendo podrán ser sustituidos por nuevos Derechos de Crédito que deberán, en todo caso, cumplir los requisitos que contractualmente se establezcan en los documentos constitutivos del Fondo.

Tercero.- Otorgamiento de facultades

InterMoney Titulización S.G.F.T., S.A.

Pza. Pablo Ruiz Picasso, 1, Edificio Torre Picasso, planta 22 - 28020 Madrid - Tel. 91 432 64 68 - Fax 91 597 11 06
http://www.intitulacion.com



Se acuerda por unanimidad facultar a D. José Antonio Trujillo del Valle, a D. Juan Muñoz Achirica, a D^a Carmen Barrenechea Fernández y a D. Manuel González Escudero, para que cualquiera de ellos, indistintamente, proceda en nombre de la Sociedad Gestora a realizar cuantas actuaciones y concertar cuantos negocios jurídicos sean convenientes para la ejecución de los acuerdos anteriores, incluyendo:

- Determinar la denominación final del Fondo.
- En relación con la cesión de los derechos de crédito a agrupar en el Fondo, otorgar con las Entidades Cedentes cuantos contratos de cesión, emisión y suscripción, en los términos y condiciones que estimen oportunos, fuesen necesarios y realizar cuantas actuaciones fuesen convenientes para su efectiva cesión al Fondo.
- Otorgar la escritura pública de constitución del Fondo, en los términos y condiciones que consideren adecuados.
- Determinar la totalidad de los términos y condiciones de los Bonos a emitir con cargo al Fondo.
- Determinar las reglas de funcionamiento del Fondo así como cumplir los requisitos legalmente exigidos en relación con la representación de los Bonos en anotaciones en cuenta y en la admisión a negociación de los mismos.
- Obtener las autorizaciones o verificaciones administrativas que sean necesarias en relación con los actos mencionados anteriormente y, a tal efecto, comparecer ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores y cualesquiera otras autoridades u organismos que fuesen necesarios.
- Presentar ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores los documentos que la misma requiera en relación con la constitución del Fondo, la cesión de los activos y la emisión de los Bonos.
- Celebrar cuantos contratos y escrituras estimen necesarios o convenientes en relación con la constitución del Fondo, la suscripción de los derechos de crédito y la emisión de los Bonos.
- En general, realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos, públicos o privados, consideren convenientes o necesarios para la ejecución y desarrollo de los actos mencionados anteriormente.

Cuarto.- Elección de auditores

Se acuerda por unanimidad designar como Auditor de Cuentas del Fondo "IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 2, Fondo de Titulización de Activos", a la firma PricewaterhouseCoopers Auditores S.L., con CIF: B-79081290, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0242, por un período inicial de tres (3) años, esto es, para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2007, 2008 y 2009.

Quinto.- Autorización ejecución de los acuerdos.

Se acuerda facultar a D. José Antonio Trujillo del Valle y al Secretario D. Juan Muñoz Achirica, para que cualquiera de ellos, indistintamente, comparezca ante Notario para elevar a

InterMoney Titulización S.G.F.T., S.A.

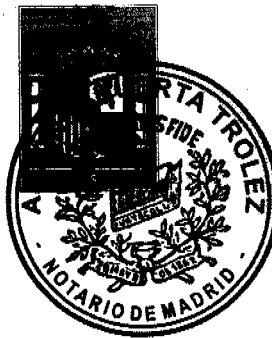
Pza. Pablo Ruiz Picasso, 1, Edificio Torre Picasso, planta 22 - 28020 Madrid - Tel. 91 432 64 88 - Fax 91 597 11 05
http://www.intitulacion.com

8F9378418

09/2007



09/2007



PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

05/2007



805516803



público los distintos acuerdos adoptados por el presente Consejo de Administración, que así lo requieran, y solicitar su inscripción en el Registro Mercantil, a cuyo fin podrán otorgar y firmar las actas o Escrituras y cuantos documentos públicos estimen oportunos o convenientes, incluso complementarios de aclaración, rectificación o subsanación que resultasen necesarios a la vista de la calificación del Sr. Registrador Mercantil.

Sexto.- Redacción, lectura y aprobación del acta de la Junta.

Se suspende la sesión por unos momentos, para proceder a la redacción del acta de la reunión, que una vez redactada es leída por el Secretario del Consejo, siendo aprobada por unanimidad."

Y para que así conste expido la presente certificación en Madrid a 31 de octubre de 2007.

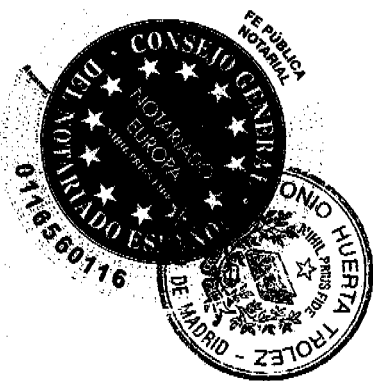
VºBº El Presidente
Fdo. J.A. Trujillo del Valle

El Secretario
Fdo. Juan Muñoz Achirica

InterMoney Titulización S.G.F.T., S.A.

Pza. Pablo Ruiz Picasso, 1, Edificio Torre Picasso, planta 22 - 28020 Madrid - Tel. 91 432 64 88 - Fax 91 597 11 06
<http://www.intermoneytitulizacion.com>

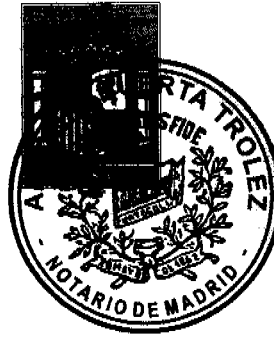
ES COPIA LITERAL DE SU ORIGINAL, que consta en mi protocolo, donde queda anotada. Y a instancia de "INTERMONEY TITULIZACION SGFT, S.A.", expido copia en cuatro folios de la serie 8C, números: 5516800 y los tres folios posteriores en orden correlativo, que signo, firmo, rubrico y sello, en Madrid a siete de noviembre de dos mil siete. DOY FE. -----



[Handwritten signature]



09/2007



8F9378417

ANEXO 2

**CERTIFICACIÓN DE LOS ACUERDOS ADOPTADOS POR LOS CONSEJOS DE ADMINISTRACIÓN DE
BANCO DE ANDALUCÍA, S.A., BANCO DE CASTILLA, S.A., BANCO DE CRÉDITO BALEAR,
S.A., BANCO DE GALICIA, S.A. Y BANCO DE VASCONIA, S.A., ASÍ COMO DE LOS
ACUERDOS ADOPTADOS POR LA COMISIÓN EJECUTIVA DE BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.**



05/2007



805625207

ANTONIO HUERTA TROLEZ
NOTARIO
C/ VELAZQUEZ, 114
Teléf. 91-5824147 Fax 91-5828652
28006 MADRID

«ESCRITURA DE PODER OTORGADA POR "BANCO POPULAR
ESPAÑOL, S.A.» -----

NUMERO: DOS MIL QUINIENTOS TREINTA Y SIETE. ---

En MADRID, a veinticinco de Octubre de dos mil
siete. -----

Ante mí, **ANTONIO HUERTA TROLEZ**, Notario de esta
Capital y del Ilustre Colegio de Madrid. -----

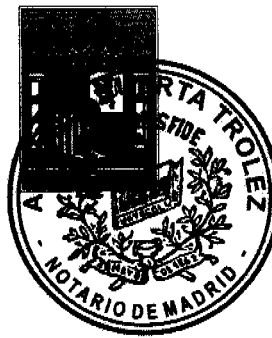
COMPARECE

DON FRANCISCO APARICIO VALLS, de nacionalidad
española, mayor de edad, vecino de Madrid, con do-
micilio a estos efectos en la calle José Ortega y
Gasset, número 29, y D.N.I. número 05210590-D. ----

INTERVIENE en nombre y representación, como Se-
cretario del Consejo de Administración y de la Co-
misión Ejecutiva, de la Sociedad "**BANCO POPULAR ES-**
PAÑOL, SOCIEDAD ANÓNIMA" (Sociedad constituida con
otra denominación mediante escritura autorizada por
el Notario de Madrid, Don José Toral Sagristá, en



09/2007



8F9378416

14 de julio de 1.926, con duración indefinida; domiciliada en Madrid, calle Velázquez, número 34; modificado su nombre por el actual en escritura autorizada por el Notario de Madrid, Don José Gastalver Gimeno, en fecha 8 de marzo de 1.947; modificados parcialmente y refundidos totalmente sus Estatutos mediante escritura autorizada por el Notario de Madrid, Don Fernando Monet y Antón, en 28 de febrero de 1.979, número 131 de protocolo; habiendo sido adaptados sus Estatutos a la Ley de Sociedades Anónimas, cuyo Texto Refundido fue aprobado por Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de Diciembre, mediante escritura autorizada por el Notario de Madrid, Don Francisco Javier Die Lamana, en 31 de mayo de 1.990; inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 137 general del Libro de Sociedades, folio 183, hoja número M.2715, inscripción 1.279*. -----

Con C.I.F. número A-28/000.727. -----

Fue reelegido para su expresado cargo en escritura que tengo a la vista otorgada ante el infrascrito Notario, el día 23 de julio de 2.007, número 2.008 de protocolo, que causó la inscripción 2.091* en la citada hoja registral. -----



05/2007



805625208

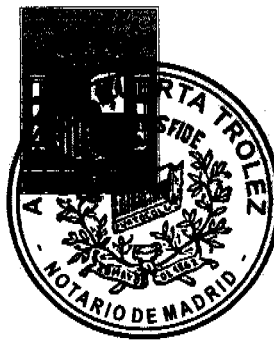
Se encuentra expresamente facultado para este otorgamiento por acuerdos de la Comisión Ejecutiva de dicha Entidad, adoptados en su reunión de fecha 16 de octubre de 2.007, según acredita con certificación, expedida por el compareciente como Secretario del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva, con el visto bueno del Presidente de dicho Consejo y Comisión Don Ángel Carlos Ron Güimil, cuyas firmas conozco y legitimo. Dicha certificación se incorpora a esta escritura como parte integrante de la misma. -----

Juzgo suficientes, bajo mi responsabilidad, las facultades representativas del compareciente, por cuanto los actos objeto de esta escritura se hallan comprendidos en el ámbito de la representación orgánica que tiene atribuida. -----

Asevera el compareciente que la Sociedad que representa subsiste, y que sus facultades de representación no le han sido revocadas, suspendidas ni limitadas en modo alguno. -----

8F9378415

09/2007



Conozco al compareciente. Tiene, a mi juicio, la capacidad legal necesaria para otorgar la presente escritura de PODER, y al efecto, -----

OTORGA

Que eleva a público todos y cada uno de los acuerdos que constan en la referida certificación, adoptados por la Comisión Ejecutiva de la Entidad "BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.", en su reunión de fecha 16 de octubre de 2.007, y, en consecuencia, se confiere poder a favor de DON ROBERTO HIGUERA MONTEJO, DON ERNESTO REY REY, DON EUTIMIO MORALES LÓPEZ y DON RAFAEL GALÁN MÁS, para que, cualquiera de ellos, indistintamente, proceda en nombre del Banco, a la ejecución del acuerdo que consta en la certificación, y ejercite las facultades que constan en la misma, y que no se transcriben para evitar reiteraciones. -----

Hago las reservas y advertencias legales. -----

Leída por mí, y por su elección, íntegramente y en alta voz esta escritura al compareciente, éste presta su consentimiento y firma. -----

De que el otorgante ha prestado libremente su consentimiento; de que el otorgamiento de esta escritura se adecúa a la legalidad y a la voluntad



05/2007



805625209

debidamente informada del otorgante y, en general,
de todo lo contenido en este instrumento público,
extendido en tres folios de papel timbrado de uso
exclusivo notarial, serie 8C, números 0153108,
0153107 y 0153106 , yo el Notario, Doy fe. -----

ARANCEL NOTARIAL. DERECHOS DEVENGADOS. Arancel aplicable, números: 1, 4, N° 8°. DOCUMENTO SIN CUANTÍA. TOTAL: S.M. (Impuestos excluidos)

Está la firma del compareciente.-----

Signado. ANTONIO HUERTA. Rubricado y sellado.--

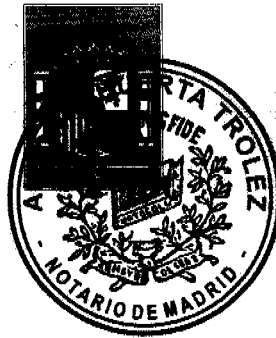
DOCUMENTOS UNIDOS: -----

8F9378414

09/2007



09/15/2007 10:00

**POPULAR**

DON FRANCISCO APARICIO VALLS, CON D.N.I. Nº 5.210.590-D, COMO SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DE LA COMISIÓN EJECUTIVA DEL BANCO POPULAR ESPAÑOL S.A., ENTIDAD DOMICILIADA EN MADRID, C/ VELÁZQUEZ, Nº 34, ESQUINA A GOYA, Nº 35, CON C.I.F. Nº A-28966727, E INSCRITA EN EL REGISTRO MERCANTIL DE MADRID, AL TOMO 137 GENERAL, FOLIO 183, HOJA Nº M-2715, INSCRIPCIÓN 1279.

CERTIFICA:

PRIMERO.- Que el 16 de octubre de 2007, siendo las once horas, se reunió en Madrid, calle Velázquez Nº 34, la Comisión Ejecutiva de la Sociedad, convocada en tiempo y forma.

SEGUNDO.- Que asistieron a dicha sesión sus miembros, don Ángel Carlos Ron Górriz, don José María Lucía Aguirre, don Eric Gancedo Helmer, don Luis Hernando Prat de la Riba, don Luis Montuenga Aguiñe, don José Ramón Rodríguez García, don Francisco Aparicio Valls y don Roberto Higuera Montejó en representación del consejo Asociación de Directivos BPE.

TERCERO.- Que, comprobada la concurrencia de los requisitos legales y estatutarios para ello, el Presidente declaró válidamente constituida la Comisión, adoptando por unanimidad, respecto a los puntos comprendidos en el Orden del Día, los siguientes acuerdos:

Primero.- Cesión de derechos de crédito a grandes, medianas y pequeñas empresas, incluidos empresarios individuales y autónomos, a un Fondo de Titulización de Activos.

- I.- Ceder préstamos o derechos de crédito derivados de préstamos, que se hayan concedido por Banco Popular Español, S.A., a grandes, pequeñas y medianas empresas, incluidos profesionales y empresarios individuales, a un Fondo de Titulización de Activos de naturaleza abierta creado al efecto para agrupar los citados activos (conjuntamente con otros activos cedidos por entidades pertenecientes al Grupo Banco Popular) en el mismo (en adelante, el "Fondo"), por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la "Sociedad Gestora").

El Fondo será constituido de conformidad con el régimen legal previsto en 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 fondos de titulización, 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, y las demás disposiciones legales y reglamentarias que resulten de aplicación.

La cesión se podrá realizar en una o varias aportaciones que se realizarán durante un período máximo de treinta y seis meses desde la fecha de constitución del Fondo y siempre y cuando el saldo vivo conjunto de los derechos de crédito cedidos en cada momento no supere los TRES MIL QUINIENTOS CINCUENTA MILLONES de euros (3.550.000.000,00€).

La cesión de todos y cada uno de los préstamos o derechos de crédito referidos se efectuará de forma plena e incondicionada y por la totalidad del plazo remanente hasta el vencimiento, en los términos del artículo 2.2.b) del citado Real Decreto 926/1998.

- II.- Se faculta a don Roberto Higuera Montejó, a don Ernesto Ray Ray, a don Eulimio Morales López y a don Rafael Galán Más para que, cualquiera de ellos, indistintamente, proceda, en nombre de por Banco Popular Español a:

- Seleccionar los préstamos o derechos de crédito objeto de la cesión.
- Determinar la totalidad de las condiciones de la cesión, en los términos que estimen convenientes.
- Realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos, públicos o privados estimen convenientes o necesarios, en los términos y condiciones que consideren adecuados, tanto en relación con la cesión de los referidos activos y con la constitución del Fondo de



05/2007



8C5625210

Titulización de Activos, en los términos y condiciones que consideren adecuados, todo ello con vistas a su agrupación en dicho Fondo.

- Otorgar cuantos contratos (de crédito, préstamo, garantías, agencia de pagos, agencia financiera, de depósito, de permuta de intereses o similares) requiera la estructura del Fondo.
- En relación con los documentos públicos o privados y demás contratos que consideren conveniente otorgar, los mencionados apoderados quedan facultados para determinar las condiciones y suscribir la Escritura de Constitución del Fondo y cualquier otro contrato que requiera la estructura del Fondo de Titulización de Activos, todo ello en relación con la función de la entidad como cedente de los préstamos o derechos de crédito frente a los prestatarios como en relación con aquellas otras funciones que los apoderados consideren conveniente que la entidad asuma en relación con el Fondo de Titulización de Activos.
- Acordar las condiciones de administración o gestión de los préstamos o derechos de crédito cedidos al Fondo.
- Presentar ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores y cualesquiera otros organismos supervisores o autoridades competentes los documentos que la misma requiera en relación con la cesión de activos y la constitución del Fondo.
- En general, efectuar cuantas manifestaciones, realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos, públicos (incluso escrituras de subsanación o rectificación) o privados estimen convenientes o necesarios para la más plena ejecución de los acuerdos adoptados.

III.- Suscribir y/o asegurar bonos emitidos por el Fondo, así como cualquier otro instrumento representativo del Pasivo del Fondo, hasta un importe máximo de TRES MIL QUINIENTOS CINCUENTA MILLONES de euros (3.550.000.000.000 €).

A estos efectos, se faculta a las personas indicadas en el apartado anterior para que solidariamente puedan realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos públicos o privados consideren necesarios.

IV.- Autorizar a la Sociedad Gestora a utilizar el nombre comercial Banco Popular Español, S.A., a los efectos de la operación de titulización descrita.

Segundo.- Delegación de facultades.

Que se acordó igualmente facultar al Secretario del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva, don Francisco Aparicio Valls, y al Consejero don Eric Gancedo Holmer, para que cualquiera de los dos, indistintamente, proceda a la ejecución de los acuerdos tomados en esta reunión, compareciendo ante Notario para elevarlos a escritura pública, con las facultades complementarias de lo acordado que considere conveniente determinar, hasta dejar aquellos inscritos o depositados, incluso de forma parcial, en los correspondientes registros; así como para que pueda rectificar o subsanar dichos acuerdos, siempre que tales subsanaciones o rectificaciones se limiten a aceptar las que supongan la calificación verbal o escrita del Sr. Registrador Mercantil o requiera la autoridad administrativa competente.

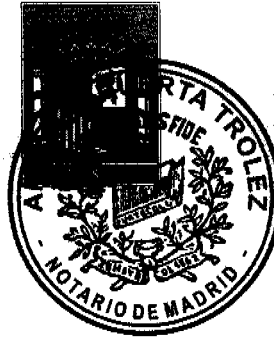
Y para que conste y surta efectos donde proceda expido la presente certificación, con el Visto Bueno del Presidente, don Ángel Carlos Ron Güimil, en Madrid, a 18 de octubre de 2007.

El Presidente
Ángel Carlos Ron Güimil

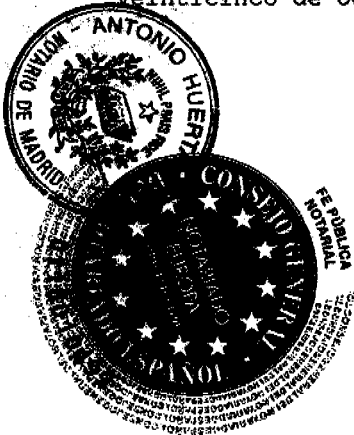
El Secretario-Consejero
Francisco Aparicio Valls

8F9378413

09/2007



ES COPIA LITERAL DE SU ORIGINAL, que consta en mi protocolo, donde queda anotada. Y a instancia de "BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.", expido copia en cuatro folios de la serie 8C, números: 5625207 y los tres folios posteriores en orden correlativo, que signo, firmo, rubrico y sello, en Madrid a veinticinco de octubre de dos mil siete. DOY FE. --



[Handwritten signature]



05/2007



8C5625429

ANTONIO HUERTA TROLEZ
NOTARIO
C/ VELAZQUEZ, 114
Teléf. 91-5824147 Fax 91-5828832
28006 MADRID

«ESCRITURA DE PODER OTORGADA POR "BANCO DE AN-
DALUCÍA, S.A.". -----

NUMERO: DOS MIL QUINIENTOS CINCUENTA Y SEIS.---

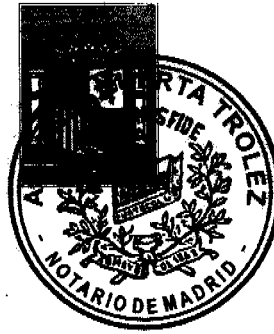
En MADRID, a veintiséis de Octubre de dos mil
siete. -----

Ante mí, **ANTONIO HUERTA TROLEZ**, Notario de esta
Capital y del Ilustre Colegio de Madrid. -----

COMPARECE

DON JAVIER LLEÓ FERNÁNDEZ, mayor de edad, con
domicilio profesional en Madrid, calle José Ortega
y Gasset, número 29, con D.N.I. número 05387238-V.

INTERVIENE en nombre y representación, como Vi-
cesecretario del Consejo de Administración, de la
Sociedad "**BANCO DE ANDALUCÍA, S.A.**", domiciliada en
Sevilla, calle Fernández y González, 4, de duración
indefinida. Esta Sociedad es continuación de la de-
nominada Banco de Jerez, S.A.; cambió su nombre por
el actual y modificó sus Estatutos en escritura au-
torizada por el que fue Notario de Jerez de la
Frontera, Don Ramón Fernández Purón, el 29 de Di-



8F9378412

09/2007

ciembre de 1.959; y por último adaptados sus Estatutos Sociales a la normativa vigente en escritura autorizada por el Notario de Sevilla Don Antonio Carrasco García el 11 de Enero de 1.991, número 124 de protocolo. -----

Figura inscrita en el Registro Mercantil de la Provincia de Sevilla, al tomo 1.353, libro 818 de la sección 3ª de Sociedades, folio 39, hoja número SE-2962, inscripción 3ª. -----

Tiene C.I.F. número A-11/600624. -----

Fue nombrado para su expresado cargo en escritura que tengo a la vista, otorgada ante el infrascrito Notario, el día 10 de agosto de 2.004, número 2.328 de protocolo, que causó la inscripción 254ª en la citada hoja registral. -----

Se encuentra expresamente facultado para este otorgamiento por acuerdos del Consejo de Administración de dicha Sociedad, adoptados en su reunión de fecha 18 de octubre de 2.007, según acredita con certificación, expedida por Don Francisco-Javier Zapata Cirugeda, como Secretario del Consejo de Administración, con el visto bueno del Presidente de dicho Consejo Don Miguel Ángel Solís Martínez-Campos, cuyas firmas conozco y legitimo. Dicha cer-



05/2007



805625430

tificación se incorpora a esta escritura como parte integrante de la misma. -----

Juzgo suficientes, bajo mi responsabilidad, las facultades representativas del compareciente, por cuanto los actos objeto de esta escritura se hallan comprendidos en el ámbito de la representación orgánica que tiene atribuida. -----

Asevera el compareciente que la Sociedad que representa subsiste, y que sus facultades de representación no le han sido revocadas, suspendidas ni limitadas en modo alguno. -----

Conozco al compareciente. Tiene, a mi juicio, la capacidad legal necesaria para otorgar la presente escritura de PODER y, al efecto, -----

OTORGA

Que eleva a público todos y cada uno de los acuerdos que constan en la referida certificación, adoptados por el Consejo de Administración de la Sociedad "BANCO DE ANDALUCÍA, S.A.", en su reunión de fecha 18 de octubre del año 2.007, y, en conse-



09/2007

TIMBRE DEL ESTADO



8F9378411

cuencia, se confiere poder a favor de DON ROBERTO HIGUERA MONTEJO, DON ERNESTO REY REY, DON EUTIMIO MORALES LÓEZ y DON RAFAEL GALÁN MÁS, para que, cualquiera de ellos, indistintamente, proceda en nombre de Banco de Andalucía, S.A., a la ejecución del acuerdo que consta en la certificación, y ejercite las facultades que constan en la misma, y que no se transcriben para evitar reiteraciones. -----

Hago las reservas y advertencias legales. -----

Leída por mí, y por su elección, íntegramente y en alta voz esta escritura al compareciente, éste presta su consentimiento y firma. -----

De que el otorgante ha prestado libremente su consentimiento; de que el otorgamiento de esta escritura se adecua a la legalidad y a la voluntad debidamente informada del otorgante y, en general, de todo lo contenido en este instrumento público, extendido en dos folios de papel timbrado de uso exclusivo notarial, serie 8C, números 0153615 y 0153614, yo el Notario, Doy fe. -----

ARANCEL NOTARIAL. DERECHOS DEVENGADOS. Arancel aplicable, números: 1, 4, 7, N° 8°.
DOCUMENTO SIN CUANTÍA. TOTAL: S.M. (Impuestos excluidos)

Está la firma del compareciente. -----

Signado. ANTONIO HUERTA. Rubricado y sellado. -

DOCUMENTOS UNIDOS: -----



8C5625431

05/2007

FRANCISCO JAVIER ZAPATA CIRUGEDA, CON D.N.I. Nº 5.283.061-Z, COMO SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL BANCO DE ANDALUCÍA, S.A., DOMICILIADO EN SEVILLA, CALLE FERNÁNDEZ Y GONZÁLEZ, Nº 4, CON C.I.F. Nº A-11600624, CARGO VIGENTE QUE CONSTA EN EL REGISTRO MERCANTIL DE SEVILLA, AL TOMO 3788, LIBRO 0, FOLIO 31, SECCION 3ª, HOJA Nº 2962, INSCRIPCIÓN 247,

CERTIFICO:

PRIMERO.- Que el Consejo de Administración de BANCO DE ANDALUCÍA, S.A. celebró sesión el día 18 de octubre de 2007, en Sevilla, Calle Fernández y González nº 4 y 6, a la que concurrieron la totalidad de los Consejeros D. Miguel Ángel de Solís Martínez-Campos, D. José Cabrera Padilla, D. Luis Díez Serra, D. Manuel Laffón de la Escosura, D. José Ramón Estevez Puerto y D. Luis Montuenga Aguayo, en representación del consejero Banco Popular Español, S.A.

SEGUNDO.- Que la reunión había sido debidamente convocada de acuerdo con los Estatutos y que se cumplieron todos los requisitos para estimar válidamente constituido el Consejo.

TERCERO.- Que, dentro del Orden del Día de la sesión y, entre otros, fueron adoptados por unanimidad los siguientes acuerdos:

Primero.- Cesión de derechos de crédito a grandes, medianas y pequeñas empresas, incluidos empresarios individuales y autónomos, a un Fondo de Titulización de Activos.

I.- Ceder préstamos o derechos de crédito derivados de préstamos, créditos, arrendamientos financieros, u otro tipo de activos crediticios, que se hayan concedido por Banco de Andalucía, S.A. a grandes, pequeñas y medianas empresas, incluidos profesionales y empresarios individuales, a un Fondo de Titulización de Activos de naturaleza abierta creado al efecto para agrupar los citados activos (conjuntamente con otros activos cedidos por entidades pertenecientes al Grupo Banco Popular) en el mismo (en adelante, el "Fondo"), por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la "Sociedad Gestora").

El Fondo será constituido de conformidad con el régimen legal previsto en 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 fondos de titulización, 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, y las demás disposiciones legales y reglamentarias que resulten de aplicación.

La cesión se podrá realizar en una o varias aportaciones que se realizarán durante un periodo máximo de treinta y seis meses desde la fecha de constitución del Fondo y siempre y cuando el saldo vivo conjunto de los derechos de crédito cedidos en cada momento no supere los TRESCIENTOS CINCUENTA MILLONES de euros (350.000.000,00€).

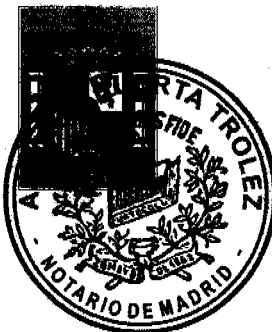
La cesión de todos y cada uno de los préstamos o derechos de crédito referidos se efectuará de forma plena e incondicionada y por la totalidad del plazo remanente hasta el vencimiento, en los términos del artículo 2.2.b) del citado Real Decreto 926/1998.

II.- Se faculta a don Roberto Higuera Montejo, a don Ernesto Rey Rey, a don Eutimio Morales López y a don Rafael Galán Más para que, cualquiera de ellos, indistintamente, proceda, en nombre de por Banco de Andalucía a:

- Seleccionar los préstamos o derechos de crédito objeto de la cesión.
- Determinar la totalidad de las condiciones de la cesión, en los términos que estimen convenientes.
- Realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos, públicos o privados estimen convenientes o necesarios, en los términos y condiciones que consideren adecuados, tanto en relación con la



09/2007



8F9378410

cesión de los referidos activos y con la constitución del Fondo de Titulización de Activos, en los términos y condiciones que consideren adecuados, todo ello con vistas a su agrupación en dicho Fondo.

- Otorgar cuantos contratos (de crédito, préstamo, garantías, agencia de pagos, agencias financiera, de depósito, de permuta de intereses o similares) requiera la estructura del Fondo.
- En relación con los documentos públicos o privados y demás contratos que consideren conveniente otorgar, los mencionados apoderados quedan facultados para determinar las condiciones y suscribir la Escritura de Constitución del Fondo y cualquier otro contrato que requiera la estructura del Fondo de Titulización de Activos, todo ello en relación con la función de la entidad como cedente de los préstamos o derechos de crédito frente a los prestatarios como en relación con aquellas otras funciones que los apoderados consideren conveniente que la entidad asuma en relación con el Fondo de Titulización de Activos.
- Acordar las condiciones de administración o gestión de los préstamos o derechos de crédito cedidos al Fondo.
- Presentar ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores y cualesquiera otros organismos supervisores o autoridades competentes los documentos que la misma requiera en relación con la cesión de activos y la constitución del Fondo.
- En general, efectuar cuantas manifestaciones, realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos, públicos (incluso escrituras de subsanación o rectificación) o privados estimen convenientes o necesarios para la más plena ejecución de los acuerdos adoptados.

III.- Suscribir y/o asegurar bonos emitidos por el Fondo, así como cualquier otro instrumento representativo del Pasivo del Fondo, hasta un importe máximo de TRESCIENTOS CINCUENTA MILLONES de euros (350.000.000,00€).

A estos efectos, se faculta a las personas indicadas en el apartado anterior para que solidariamente puedan realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos públicos o privados consideren necesarios.

IV.- Autorizar a la Sociedad Gestora a utilizar el nombre comercial Banco de Andalucía, S.A., a los efectos de la operación de titulización descrita.

Segundo.- Delegación de facultades.

Facultar al Presidente, don Miguel Ángel de Solís Martínez-Campo, al Secretario, don Francisco Javier Zapata Cirugeda y al Vicesecretario don Francisco Javier Lleó Fernández, para que, cualquiera de ellos, indistintamente, proceda a la ejecución de los acuerdos tomados en la presente reunión, compareciendo ante Notario para elevar los mismos a escritura pública, con las facultades complementarias de lo acordado que consideren conveniente determinar, hasta dejar aquellos inscritos o depositados, incluso de forma parcial, en los correspondientes registros, así como para que pueda rectificar o subsanar dichos acuerdos, siempre que tales subsanaciones o rectificaciones se limiten a aceptar las que supone la calificación verbal o escrita del Sr. Registrador Mercantil o requiera la autoridad administrativa competente.

CUARTO.- Que el acta fue redactado por el Secretario del Consejo, aprobada por unanimidad por los Consejeros y firmada por el Secretario del Consejo, D. Francisco Javier Zapata Cirugeda, con el Visto Bueno de D. Miguel Ángel de Solís Martínez-Campo, Presidente del mismo.

QUINTO.- Que no se ha adoptado acuerdo alguno que modifique, afecte o revoque los acuerdos certificados, por lo que dichos acuerdos se encuentran vigentes en todos sus extremos y en sus propios términos.



05/2007



805625432

Y para que conste y surta efectos donde proceda, expido la presente certificación, con el Visto Bueno del Presidente, en Sevilla, a 18 de octubre de 2007.

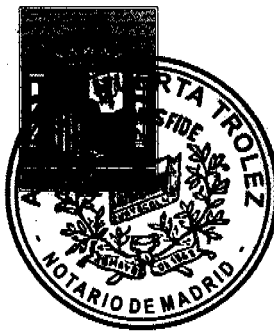
Vº Bº
El Presidente
Miguel Ángel de SOLÍS MARTÍNEZ-CAMPOS

Secretario
Francisco Javier ZAPATA CIRUGEDA



09/2007

NOTARIO DE MADRID



8F9378409

ES COPIA LITERAL DE SU ORIGINAL, que consta en mi protocolo, donde queda anotada. Y a instancia de "BANCO DE ANDALUCIA, S.A.", expido copia en cuatro folios de la serie 8C, números: 5625429 y los tres folios posteriores en orden correlativo, que signo, firmo, rubrico y sello, en Madrid a veintinueve de octubre de dos mil siete. DOY FE. -----





05/2007



805625389

ANTONIO HUERTA TROLEZ
NOTARIO
C/VELAZQUEZ, 114
Teléf. 91-5624147 Fax 91-5628632
28006 MADRID

**«ESCRITURA DE PODER OTORGADA POR LA SOCIEDAD
"BANCO DE CASTILLA, S.A."»**

NUMERO: DOS MIL QUINIENTOS SESENTA Y UNO.-----

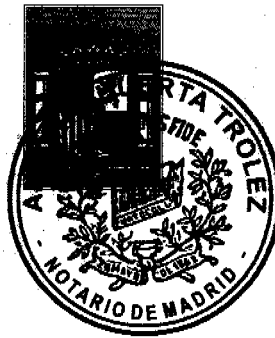
En MADRID, a veintiséis de Octubre de dos mil
siete. -----

Ante mí, **ANTONIO HUERTA TROLEZ**, Notario de esta
Capital y del Ilustre Colegio de Madrid. -----

COMPARECE

DON JAVIER LLEÓ FERNÁNDEZ, mayor de edad, casa-
do, con domicilio profesional en Madrid, calle José
Ortega y Gasset, número 29, con D.N.I./N.I.F. núme-
ro 5387238-V. -----

INTERVIENE en nombre y representación, como Vi-
cesecretario del Consejo de Administración, de la
Sociedad "**BANCO DE CASTILLA, S.A.**", domiciliada en
Salamanca, Plaza de los Bandos, número 10, de dura-
ción indefinida, constituida en escritura autoriza-
da por el que fue Notario de Salamanca Don José
Martín López, el 11 de Julio de 1.942; cambiada su



8F9378408

08/2007

denominación por la actual en escritura autorizada por el Notario de Madrid, Don José Antonio Linage Conde, el 28 de Septiembre de 1.970; inscrita en el Registro Mercantil de Salamanca, al tomo 13 general, folio 179, hoja número 189; y por último adaptados sus Estatutos a la normativa vigente en escritura autorizada por el Notario de Salamanca, Don Julio Rodríguez García, el 26 de Diciembre de 1.991, número 4.082 de protocolo, que se inscribió en el Registro Mercantil de Salamanca en la hoja número SA-1229. -----

Tiene C.I.F. número A-37/000163. -----

Fue nombrado para su expresado cargo en escritura que tengo a la vista, otorgada ante el infrascrito Notario, el día 10 de agosto de 2.004, número 2.327 de protocolo, que causó la inscripción 318ª en la citada hoja registral. -----

Se encuentra expresamente facultado para este otorgamiento por acuerdos del Consejo de Administración de dicha Sociedad, adoptados en su reunión de fecha 18 de octubre de 2.007, según acredita con certificación, expedida por Don Francisco Javier Zapata Cirugeda, como Secretario del Consejo de Administración, con el visto bueno del Presiente de



05/2007



8C5625390

dicho Consejo Don Gabriel Gancedo de Seras, cuyas firmas conozco y legitimo. Dicha certificación se incorpora a esta escritura como parte integrante de la misma. -----

Juzgo suficientes, bajo mi responsabilidad, las facultades representativas del compareciente, por cuanto los actos objeto de esta escritura se hallan comprendidos en el ámbito de la representación orgánica que tiene atribuida.-----

Asevera el compareciente que la Sociedad que representa subsiste, y que sus facultades de representación no le han sido revocadas, suspendidas ni limitadas en modo alguno. -----

Conozco al compareciente. Tiene, a mi juicio, la capacidad legal necesaria para otorgar la presente escritura de PODER y al efecto, -----

OTORGA

Que eleva a público los acuerdos que constan en la referida certificación, adoptados por el Consejo de Administración de la Sociedad "BANCO DE CASTI-

8F9378407

09/2007



09/2007 310



LLA, S.A.", en su reunión de fecha 11 de septiembre de 2.007, y en consecuencia, se confiere un poder especial, tan amplio como se requiera y sea necesario en derecho, a favor de DON ROBERTO HIGUERA MONTEJO, DON ERNESTO REY REY, DON EUTIMIO MORALES LÓPEZ y DON RAFAEL GALÁN MÁS, para que, cualquiera de ellos, indistintamente, proceda en nombre del Banco, a la ejecución del acuerdo que consta en la certificación, y ejercite las facultades que constan en la misma, y que no se transcriben para evitar reiteraciones. -----

Hago las reservas y advertencias legales. -----

Leída por mí, y por su elección, íntegramente y en alta voz esta escritura al compareciente, éste presta su consentimiento y firma. -----

De que el otorgante ha prestado libremente su consentimiento; de que el otorgamiento de esta escritura se adecua a la legalidad y a la voluntad debidamente informada del otorgante y, en general, de todo lo contenido en este instrumento público, extendido en dos folios de papel timbrado de uso exclusivo notarial, serie 8C, números 0164937 y 0164936, yo el Notario, Doy fe. -----

ARANCEL NOTARIAL. DERECHOS DEVENGADOS. Arancel aplicable, números: 1, 4, N° 8°.
DOCUMENTO SIN CUANTÍA. TOTAL: S.M. (Impuestos excluidos)

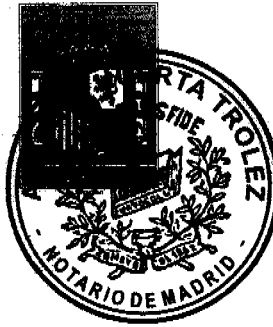
Está la firma del compareciente. -----

8F9378406

09/2007



NOTARIO DE MADRID



FRANCISCO JAVIER ZAPATA CIRUGEDA, CON D.N.I. Nº 5.203.051-Z, COMO SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE BANCO DE CASTILLA, S.A., CON DOMICILIO SOCIAL EN SALAMANCA, PLAZA DE LOS BANDOS Nº 10, CON CIF-A37000183, ENTIDAD INSCRITA EN EL REGISTRO DE SALAMANCA AL TOMO 13, FOLIO 178, HOJA 188, INSCRIPCION 1ª.

CERTIFICADO

PRIMERO.- Que el Consejo de Administración de BANCO DE CASTILLA, S.A. celebró sesión el día 18 de octubre de 2007, en la Plaza de los Bandos nº 10 de Salamanca, a la que concurrieron presentes o representados la totalidad de los Consejeros D. Gabriel Gancedo de Seras, D. Eric Gancedo Holmer, D. Javier Junco Aguado, D. José María Montuenga Badía, D. Ramón Mora-Figueroa Mora-Figueroa y D. José Ramón Rodríguez García, en representación del consejero Banco Popular Español, S.A.

SEGUNDO.- Que la reunión había sido debidamente convocada de acuerdo con los Estatutos y que se cumplieron todos los requisitos para estimar válidamente constituido el Consejo.

TERCERO.- Que, dentro del Orden del Día de la sesión, y, entre otros, fueron aprobados por unanimidad los siguientes acuerdos:

Primero.- Cesión de derechos de crédito a grandes, medianas y pequeñas empresas, incluidos empresarios individuales y autónomos, a un Fondo de Titulización de Activos.

- I.- Ceder préstamos o derechos de crédito derivados de préstamos, créditos, arrendamientos financieros, u otro tipo de activos crediticios, que se hayan concedido por Banco de Castilla, S.A., a grandes, pequeñas y medianas empresas, incluidos profesionales y empresarios individuales, a un Fondo de Titulización de Activos de naturaleza abierta creado al efecto para agrupar los citados activos (conjuntamente con otros activos cedidos por entidades pertenecientes al Grupo Banco Popular) en el mismo (en adelante, el "Fondo"), por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la "Sociedad Gestora").

El Fondo será constituido de conformidad con el régimen legal previsto en 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 fondos de titulización, la Ley 18/1992, 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, y las demás disposiciones legales y reglamentarias que resulten de aplicación.

La cesión se podrá realizar en una o varias aportaciones que se realizarán durante un período máximo de treinta y seis meses desde la fecha de constitución del Fondo y siempre y cuando el saldo vivo conjunto de los derechos de crédito cedidos en cada momento no supere los DOSCIENTOS SETENTA Y CINCO MILLONES de euros (275.000.000,00€).

La cesión de todos y cada uno de los préstamos o derechos de crédito referidos se efectuará de forma plena e incondicionada y por la totalidad del plazo remanente hasta el vencimiento, en los términos del artículo 2.2.b) del citado Real Decreto 926/1998.

- II.- Se faculta a don Roberto Higuera Montejo, a don Ernesto Rey Rey, a don Eulimio Morales López y a don Rafael Galán Más para que, cualquiera de ellos, indistintamente, proceda, en nombre de por Banco de Castilla a:

- Seleccionar los préstamos o derechos de crédito objeto de la cesión.
- Determinar la totalidad de las condiciones de la cesión, en los términos que estimen convenientes.



05/2007



805625392

- Realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos, públicos o privados estimen convenientes o necesarios, en los términos y condiciones que consideren adecuados, tanto en relación con la cesión de los referidos activos y con la constitución del Fondo de Titulización de Activos, en los términos y condiciones que consideren adecuados, todo ello con vistas a su agrupación en dicho Fondo.
- Otorgar cuantos contratos (de crédito, préstamo, garantías, agencia de pagos, agencia financiera, de depósito, de permuta de intereses o similares) requiera la estructura del Fondo.
- En relación con los documentos públicos o privados y demás contratos que consideren convenientes otorgar, los mencionados apoderados quedan facultados para determinar las condiciones y suscribir la Escritura de Constitución del Fondo y cualquier otro contrato que requiera la estructura del Fondo de Titulización de Activos, todo ello en relación con la función de la entidad como cedente de los préstamos o derechos de crédito frente a los prestatarios como en relación con aquellas otras funciones que los apoderados consideren convenientes que la entidad asuma en relación con el Fondo de Titulización de Activos.
- Acordar las condiciones de administración o gestión de los préstamos o derechos de crédito cedidos al Fondo.
- Presentar ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores y cualesquiera otros organismos supervisores o autoridades competentes los documentos que la misma requiera en relación con la cesión de activos y la constitución del Fondo.
- En general, efectuar cuantas manifestaciones, realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos, públicos (incluso escrituras de subsanación o rectificación) o privados estimen convenientes o necesarios para la más plena ejecución de los acuerdos adoptados.

III.- Suscribir y/o asegurar bonos emitidos por el Fondo, así como cualquier otro instrumento representativo del Pasivo del Fondo, hasta un importe máximo de DOSCIENTOS SETENTA Y CINCO MILLONES de euros (275.000.000,00€).

A estos efectos, se faculta a las personas indicadas en el apartado anterior para que solidariamente puedan realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos públicos o privados consideren necesarios.

IV.- Autorizar a la Sociedad Gestora a utilizar el nombre comercial Banco de Castilla, S.A., a los efectos de la operación de titulización descrita.

Segundo.- Delegación de facultades.

Facultar al Presidente, don Gabriel Gancedo de Seras, al Secretario, don Francisco Javier Zapata Cirugeda, y al Vicesecretario, don Francisco Javier Lledó Fernández, para que, cualquiera de ellos, solidariamente, proceda a la ejecución de los acuerdos alcanzados en la presente reunión, compareciendo ante Notario para elevarlos a escritura pública, con las facultades complementarias de lo acordado que considere conveniente determinar, hasta dejar aquellos inscritos en los correspondientes registros, así como para que pueda rectificar o subsanar dichos acuerdos, siempre que tales subsanaciones o rectificaciones se limiten a aceptar las que suponga la calificación verbal o escrita del Sr. Registrador Mercantil o requiera la autoridad administrativa competente.

CUARTO.- Que el acta fue redactada por el Secretario, aprobada por unanimidad por los Consejeros y firmada por el Secretario D. Francisco Javier Zapata Cirugeda, con el Visto Bueno del Presidente D. Gabriel Gancedo de Seras.

QUINTO.- Que no se ha adoptado acuerdo alguno que modifique, afecte o revoque los acuerdos certificados, por lo que dichos acuerdos se encuentran vigentes en todos sus extremos y en sus propios términos.



09/2007

Notario del Estado



8F9378405

Y para que conste y surta efectos donde proceda, expido la presente certificación, con el visto Bueno del Presidente del Consejo, en Salamanca, a 18 de octubre de 2007.

Vº Bº
El Presidente
Gabriel GANCEDO DE SERAS

El Secretario
Francisco Javier ZAPATA CIRUGEDA



05/2007



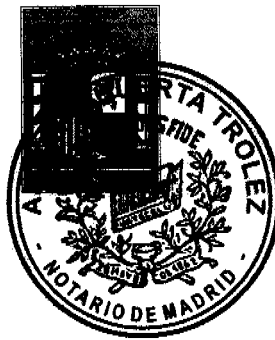
8C5625393

ES COPIA LITERAL DE SU ORIGINAL, que consta en mi protocolo, donde queda anotada. Y a instancia de "BANCO DE CASTILLA, S.A.", expido copia en cinco folios de la serie 8C, números : 5625389 y los cuatro folios posteriores en orden correlativo, que signo, firmo, rubrico y sello, en Madrid a veintinueve de octubre de dos mil siete. DOY FE. -----





09/2007



8F9378404

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES



05/2007



8C5625404

ANTONIO HUERTA TROLEZ
NOTARIO
C/ VELAZQUEZ, 114
Tel. 91-5624147 Fax 91-5628632
28006 MADRID

**«ESCRITURA DE PODER OTORGADA POR "BANCO DE CRÉ-
DITO BALEAR, S.A."»**

NUMERO: DOS MIL QUINIENTOS CINCUENTA Y OCHO.---

En MADRID, a veintiséis de Octubre de dos mil siete. -----

Ante mí, ANTONIO HUERTA TROLEZ, Notario de esta Capital y del Ilustre Colegio de Madrid. -----

COMPARECE

DON JAVIER LLEÓ FERNÁNDEZ, mayor de edad, con domicilio profesional en Madrid, calle José Ortega y Gasset, número 29, con D.N.I. número 05387238-V.

INTERVIENE en nombre y representación, como Vicesecretario del Consejo de Administración, de la Sociedad "BANCO DE CRÉDITO BALEAR, S.A.", domiciliada en Palma de Mallorca, Plaza España, número 1, constituida por tiempo indefinido mediante escritura autorizada por el Notario que fue de Palma de Mallorca, Don Cayetano Socías, el 9 de Febrero de 1.872, y adaptada posteriormente al vigente Régimen

Jurídico de Sociedades Anónimas por el Notario que también fue esa residencia Don Germán Chacártegui y Sáenz de Tejada, de fecha 18 de Noviembre de 1.953 y el 3 de Abril de 1.954; por otra escritura también autorizada por el mismo fedatario Sr. Chacártegui de fecha 20 de Junio de 1.967 fué modificado su nombre, y adaptada a la nueva Ley de Sociedades Anónimas por resolución del Ministerio de Economía y Hacienda de fecha 13 de Noviembre de 1.990, en escritura autorizada por el Notario de Palma de Mallorca Don Raimundo Clar Garau, el 10 de Septiembre de 1.990, número 2.292 de protocolo. Consta inscrita en el Registro Mercantil de Palma de Mallorca, al folio 88 del tomo 385 del archivo, libro 311 de la Sección 3ª de Sociedades, hoja número PM-823, inscripción 539*. -----

Tiene C.I.F. número A-07000136. -----

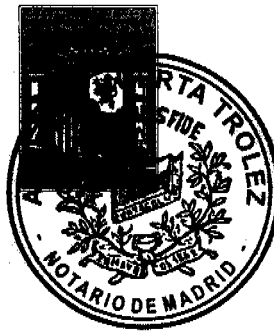
Fue nombrado para su expresado cargo en escritura que tengo a la vista, otorgada ante el infrascrito Notario, el día 10 de agosto de 2.004, número 2.329 de protocolo, que causó la inscripción 723ª en la citada hoja registral. -----

Se encuentra expresamente facultado para este otorgamiento por acuerdos del Consejo de Adminis-



09/2007

09/2007



8F9378403

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES



05/2007



8C5625405

tración de dicha Sociedad, adoptados en su reunión de fecha 18 de octubre de 2.007, según acredita con certificación, expedida por Don Francisco Javier Zapata Cirugeda, como Secretario del Consejo de Administración, con el visto bueno del Presidente de dicho Consejo Don Miguel Nigorra Oliver, cuyas firmas conozco y legitimo. Dicha certificación se incorpora a esta escritura como parte integrante de la misma. -----

Juzgo suficientes, bajo mi responsabilidad, las facultades representativas del compareciente, por cuanto los actos objeto de esta escritura se hallan comprendidos en el ámbito de la representación orgánica que tiene atribuida. -----

Asevera el compareciente que la Sociedad que representa subsiste, y que sus facultades de representación no le han sido revocadas, suspendidas ni limitadas en modo alguno. -----

Conozco al compareciente. Tiene, a mi juicio, la capacidad legal necesaria para otorgar la pre-

sente escritura de **PODER** y al efecto, -----

OTORGA

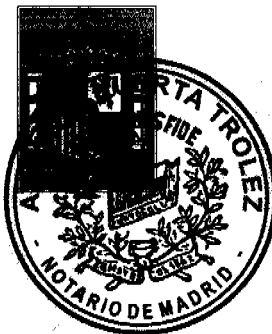
Que eleva a público los acuerdos que constan en la referida certificación, adoptados por el Consejo de Administración de la Sociedad "BANCO DE CRÉDITO BALEAR, S.A.", en su reunión de fecha 18 de octubre de 2.007, y en consecuencia, se confiere poder a favor de DON ROBERTO HIGUERA MONTEJO, DON ERNESTO REY REY, DON EUTIMIO MORALES LÓPEZ y DON RAFAEL GALÁN MAS, para que, cualquiera de ellos, indistintamente, proceda en nombre de Banco de Crédito Balear, S.A., a la ejecución del acuerdo que consta en la certificación, y ejercite las facultades que constan en la misma, y que no se transcriben para evitar reiteraciones. -----

Hago las reservas y advertencias legales. -----

Leída por mí, y por su elección, íntegramente y en alta voz esta escritura al compareciente, éste presta su consentimiento y firma. -----

De que el otorgante ha prestado libremente su consentimiento; de que el otorgamiento de esta escritura se adecua a la legalidad y a la voluntad debidamente informada del otorgante y, en general, de todo lo contenido en este instrumento público,

1997, 1998, 1999, 2000, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023, 2024, 2025, 2026, 2027, 2028, 2029, 2030, 2031, 2032, 2033, 2034, 2035, 2036, 2037, 2038, 2039, 2040, 2041, 2042, 2043, 2044, 2045, 2046, 2047, 2048, 2049, 2050, 2051, 2052, 2053, 2054, 2055, 2056, 2057, 2058, 2059, 2060, 2061, 2062, 2063, 2064, 2065, 2066, 2067, 2068, 2069, 2070, 2071, 2072, 2073, 2074, 2075, 2076, 2077, 2078, 2079, 2080, 2081, 2082, 2083, 2084, 2085, 2086, 2087, 2088, 2089, 2090, 2091, 2092, 2093, 2094, 2095, 2096, 2097, 2098, 2099, 2100, 2101, 2102, 2103, 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111, 2112, 2113, 2114, 2115, 2116, 2117, 2118, 2119, 2120, 2121, 2122, 2123, 2124, 2125, 2126, 2127, 2128, 2129, 2130, 2131, 2132, 2133, 2134, 2135, 2136, 2137, 2138, 2139, 2140, 2141, 2142, 2143, 2144, 2145, 2146, 2147, 2148, 2149, 2150, 2151, 2152, 2153, 2154, 2155, 2156, 2157, 2158, 2159, 2160, 2161, 2162, 2163, 2164, 2165, 2166, 2167, 2168, 2169, 2170, 2171, 2172, 2173, 2174, 2175, 2176, 2177, 2178, 2179, 2180, 2181, 2182, 2183, 2184, 2185, 2186, 2187, 2188, 2189, 2190, 2191, 2192, 2193, 2194, 2195, 2196, 2197, 2198, 2199, 2200, 2201, 2202, 2203, 2204, 2205, 2206, 2207, 2208, 2209, 2210, 2211, 2212, 2213, 2214, 2215, 2216, 2217, 2218, 2219, 2220, 2221, 2222, 2223, 2224, 2225, 2226, 2227, 2228, 2229, 2230, 2231, 2232, 2233, 2234, 2235, 2236, 2237, 2238, 2239, 2240, 2241, 2242, 2243, 2244, 2245, 2246, 2247, 2248, 2249, 2250, 2251, 2252, 2253, 2254, 2255, 2256, 2257, 2258, 2259, 2260, 2261, 2262, 2263, 2264, 2265, 2266, 2267, 2268, 2269, 2270, 2271, 2272, 2273, 2274, 2275, 2276, 2277, 2278, 2279, 2280, 2281, 2282, 2283, 2284, 2285, 2286, 2287, 2288, 2289, 2290, 2291, 2292, 2293, 2294, 2295, 2296, 2297, 2298, 2299, 2300, 2301, 2302, 2303, 2304, 2305, 2306, 2307, 2308, 2309, 2310, 2311, 2312, 2313, 2314, 2315, 2316, 2317, 2318, 2319, 2320, 2321, 2322, 2323, 2324, 2325, 2326, 2327, 2328, 2329, 2330, 2331, 2332, 2333, 2334, 2335, 2336, 2337, 2338, 2339, 2340, 2341, 2342, 2343, 2344, 2345, 2346, 2347, 2348, 2349, 2350, 2351, 2352, 2353, 2354, 2355, 2356, 2357, 2358, 2359, 2360, 2361, 2362, 2363, 2364, 2365, 2366, 2367, 2368, 2369, 2370, 2371, 2372, 2373, 2374, 2375, 2376, 2377, 2378, 2379, 2380, 2381, 2382, 2383, 2384, 2385, 2386, 2387, 2388, 2389, 2390, 2391, 2392, 2393, 2394, 2395, 2396, 2397, 2398, 2399, 2400, 2401, 2402, 2403, 2404, 2405, 2406, 2407, 2408, 2409, 2410, 2411, 2412, 2413, 2414, 2415, 2416, 2417, 2418, 2419, 2420, 2421, 2422, 2423, 2424, 2425, 2426, 2427, 2428, 2429, 2430, 2431, 2432, 2433, 2434, 2435, 2436, 2437, 2438, 2439, 2440, 2441, 2442, 2443, 2444, 2445, 2446, 2447, 2448, 2449, 2450, 2451, 2452, 2453, 2454, 2455, 2456, 2457, 2458, 2459, 2460, 2461, 2462, 2463, 2464, 2465, 2466, 2467, 2468, 2469, 2470, 2471, 2472, 2473, 2474, 2475, 2476, 2477, 2478, 2479, 2480, 2481, 2482, 2483, 2484, 2485, 2486, 2487, 2488, 2489, 2490, 2491, 2492, 2493, 2494, 2495, 2496, 2497, 2498, 2499, 2500, 2501, 2502, 2503, 2504, 2505, 2506, 2507, 2508, 2509, 2510, 2511, 2512, 2513, 2514, 2515, 2516, 2517, 2518, 2519, 2520, 2521, 2522, 2523, 2524, 2525, 2526, 2527, 2528, 2529, 2530, 2531, 2532, 2533, 2534, 2535, 2536, 2537, 2538, 2539, 2540, 2541, 2542, 2543, 2544, 2545, 2546, 2547, 2548, 2549, 2550, 2551, 2552, 2553, 2554, 2555, 2556, 2557, 2558, 2559, 2560, 2561, 2562, 2563, 2564, 2565, 2566, 2567, 2568, 2569, 2570, 2571, 2572, 2573, 2574, 2575, 2576, 2577, 2578, 2579, 2580, 2581, 2582, 2583, 2584, 2585, 2586, 2587, 2588, 2589, 2590, 2591, 2592, 2593, 2594, 2595, 2596, 2597, 2598, 2599, 2600, 2601, 2602, 2603, 2604, 2605, 2606, 2607, 2608, 2609, 2610, 2611, 2612, 2613, 2614, 2615, 2616, 2617, 2618, 2619, 2620, 2621, 2622, 2623, 2624, 2625, 2626, 2627, 2628, 2629, 2630, 2631, 2632, 2633, 2634, 2635, 2636, 2637, 2638, 2639, 2640, 2641, 2642, 2643, 2644, 2645, 2646, 2647, 2648, 2649, 2650, 2651, 2652, 2653, 2654, 2655, 2656, 2657, 2658, 2659, 2660, 2661, 2662, 2663, 2664, 2665, 2666, 2667, 2668, 2669, 2670, 2671, 2672, 2673, 2674, 2675, 2676, 2677, 2678, 26



8F9378402



05/2007



8C5625406

extendido en tres folios de papel timbrado de uso exclusivo notarial, serie 8C, números 0153613, 0153612 y 0153611 , yo el Notario, Doy fe. -----

ARANCEL NOTARIAL. DERECHOS DEVENGADOS. Arancel aplicable, números: 1, 4, 7, N° 8°.
DOCUMENTO SIN CUANTÍA. TOTAL: S.M. (Impuestos excluidos)

Está la firma del compareciente.-----

Signado. ANTONIO HUERTA. Rubricado y sellado.--

DOCUMENTOS UNIDOS: -----

[illegible]

FRANCISCO JAVIER ZAPATA CIRUGEDA, CON D.N.I. Nº 5.203.081-Z, COMO SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL BANCO DE CRÉDITO BALEAR, S.A., DOMICILIADO EN PALMA DE MALLORCA, PLAÇA D'ESPANYA, Nº 1, CON C.I.F. Nº A-07000136, ENTIDAD INSCRITA EN EL REGISTRO MERCANTIL DE PALMA DE MALLORCA AL TOMO 21, FOLIO 190, HOJA Nº 875, INSCRIPCIÓN 1ª.

CERTIFICO:

PRIMERO.- Que el Consejo de Administración de BANCO DE CRÉDITO BALEAR, S.A. celebró sesión el día 18 de octubre de 2007, en Palma de Mallorca, Plaza de España nº 1, a la que concurrieron presentes o representados la totalidad de los Consejeros: D. Miguel Nigorra Oliver, D. Gabriel Gancedo de Seras, D. Eric Gancedo Holmer en representación del consejero Banco Popular Español, S.A., D. Alfonso Ruspira Torralba en representación del consejero Banco Alcalá, S.A. y D. Miguel Ángel de Solís Martínez-Campos.

SEGUNDO.- Que la reunión había sido debidamente convocada de acuerdo con los Estatutos y que se cumplieron todos los requisitos para estimar válidamente constituido el Consejo.

TERCERO.- Que, dentro del Orden del Día de la sesión y, entre otros, fueron adoptados por unanimidad los siguientes acuerdos:

Primer.- Cesión de derechos de crédito a grandes, medianas y pequeñas empresas, incluidos empresarios individuales y autónomos, a un Fondo de Titulización de Activos.

- I.- Ceder préstamos o derechos de crédito derivados de préstamos, créditos, arrendamientos financieros, u otro tipo de activos crediticios, que se hayan concedido por Banco de Crédito Balear, S.A., a grandes, pequeñas y medianas empresas, incluidos profesionales y empresarios individuales, a un Fondo de Titulización de Activos de naturaleza abierta creado al efecto para agrupar los citados activos (conjuntamente con otros activos cedidos por entidades pertenecientes al Grupo Banco Popular) en el mismo (en adelante, el "Fondo"), por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la "Sociedad Gestora").

El Fondo será constituido de conformidad con el régimen legal previsto en 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 fondos de titulización, 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, y las demás disposiciones legales y reglamentarias que resulten de aplicación.

La cesión se podrá realizar en una o varias aportaciones que se realizarán durante un período máximo de treinta y seis meses desde la fecha de constitución del Fondo y siempre y cuando el saldo vivo conjunto de los derechos de crédito cedidos en cada momento no supere los CUARENTA Y CINCO MILLONES de euros (45.000.000,00 €).

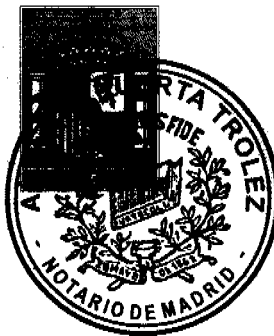
La cesión de todos y cada uno de los préstamos o derechos de crédito referidos se efectuará de forma plena e incondicionada y por la totalidad del plazo remanente hasta el vencimiento, en los términos del artículo 2.2.b) del citado Real Decreto 926/1998.

- II.- Se faculta a don Roberto Higuera Montejo, a don Ernesto Rey Rey, a don Eutimio Morales López y a don Rafael Galán Más para que, cualquiera de ellos, indistintamente, proceda, en nombre de por Banco de Crédito Balear a:

- Seleccionar los préstamos o derechos de crédito objeto de la cesión.



09/2007



8F9378401

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES



05/2007



8C5625407

- Determinar la totalidad de las condiciones de la cesión, en los términos que estimen convenientes.
 - Realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos, públicos o privados estimen convenientes o necesarios, en los términos y condiciones que consideren adecuados, tanto en relación con la cesión de los referidos activos y con la constitución del Fondo de Titulización de Activos, en los términos y condiciones que consideren adecuados, todo ello con vistas a su agrupación en dicho Fondo.
 - Otorgar cuantos contratos (de crédito, préstamo, garantías, agencia de pagos, agencia financiera, de depósito, de permuta de intereses o similares) requiera la estructura del Fondo.
 - En relación con los documentos públicos o privados y demás contratos que consideren conveniente otorgar, los mencionados apoderados quedan facultados para determinar las condiciones y suscribir la Escritura de Constitución del Fondo y cualquier otro contrato que requiera la estructura del Fondo de Titulización de Activos, todo ello en relación con la función de la entidad como cedente de los préstamos o derechos de crédito frente a los prestatarios como en relación con aquellas otras funciones que los apoderados consideren conveniente que la entidad asuma en relación con el Fondo de Titulización de Activos.
 - Acordar las condiciones de administración o gestión de los préstamos o derechos de crédito cedidos al Fondo.
 - Presentar ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores y cualesquiera otros organismos supervisores o autoridades competentes los documentos que la misma requiera en relación con la cesión de activos y la constitución del Fondo.
 - En general, efectuar cuantas manifestaciones, realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos, públicos (incluso escrituras de subanación o rectificación) o privados estimen convenientes o necesarios para la más plena ejecución de los acuerdos adoptados.
- III.- Suscribir y/o asegurar bonos emitidos por el Fondo, así como cualquier otro instrumento representativo del Pasivo del Fondo, hasta un importe máximo de CUARENTA Y CINCO MILLONES de euros (45.000.000 €).
- A estos efectos, se faculta a las personas indicadas en el apartado anterior para que solidariamente puedan realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos públicos o privados consideren necesarios.
- IV.- Autorizar a la Sociedad Gestora a utilizar el nombre comercial Banco de Crédito Balear, S.A., a los efectos de la operación de titulización descrita.

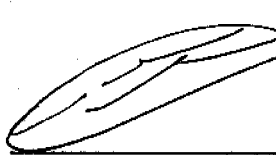
Segundo.- Delegación de facultades.

Facultar al Presidente, don Miguel Nigorra Oliver, al Secretario, don Francisco Javier Zapata Cirugeda, y al Vicesecretario, don Francisco Javier Lleó Fernández, para que, cualquiera de ellos, indistintamente, proceda a la ejecución de los acuerdos tomados en la presente reunión, compareciendo ante Notario para elevar los mismos a escritura pública, con las facultades complementarias de lo acordado que considere conveniente determinar, hasta dejar aquellos inscritos o depositados, incluso de forma parcial, en los correspondientes registros, así como para que pueda rectificar o subsanar dichos acuerdos, siempre que tales subsanaciones o rectificaciones se limiten a aceptar las que suponga la calificación verbal o escrita del Sr. Registrador Mercantil o requiera la autoridad administrativa competente.

CUARTO.- Que el acta fue redactada por el Secretario del Consejo de Administración, aprobada por unanimidad por los Consejeros y firmada por el Secretario, D. Francisco Javier Zapata Cirugeda, con el Visto Bueno de D. Miguel Nigorra Oliver, Presidente del Consejo de Administración.

QUINTO.- Que no se ha adoptado acuerdo alguno que modifique, afecte o revoque los acuerdos certificados, por lo que dichos acuerdos se encuentran vigentes en todos sus extremos y en sus propios términos.

Y para que conste y surta efectos donde proceda, expido la presente certificación, con el Visto Bueno del Presidente, en Palma de Mallorca, a 18 de octubre de 2007.



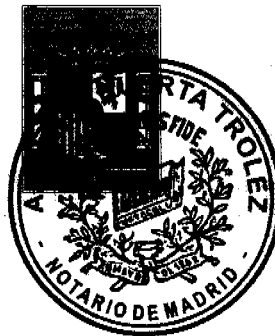
Vº Bº
El Presidente
Miguel NIGORRA OLIVER



El Secretario
Francisco Javier ZAPATA CIRUGEDA



09/2007



8F9378400

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

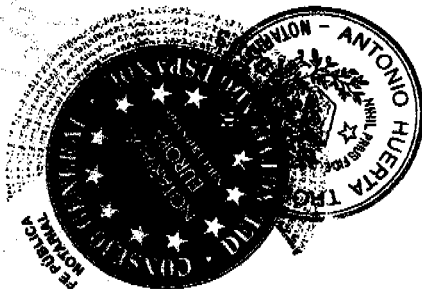


05/2007



8C5625408

ES COPIA LITERAL DE SU ORIGINAL, que consta en mi protocolo, donde queda anotada. Y a instancia de "BANCO DE CREDITO BALEAR, S.A.", expido copia en cinco folios de la serie 8C, números: 5625404 y los cuatro folios posteriores en orden correlativo, que signo, firmo, rubrico y sello, en Madrid a veintinueve de octubre de dos mil siete. DOY FE. --





05/2007



805625399

ANTONIO HUERTA TROLEZ
NOTARIO
C/VELAZQUEZ, 114
Teléf. 91-5624147 Fax 91-5628632
28006 MADRID

«ESCRITURA DE PODER OTORGADA POR "BANCO DE GALICIA, S.A."»

NUMERO: DOS MIL QUINIENTOS CINCUENTA Y NUEVE.--

En MADRID, a veintiséis de Octubre de dos mil siete.

Ante mí, **ANTONIO HUERTA TROLEZ**, Notario de esta Capital y del Ilustre Colegio de Madrid.

COMPARECE

DON JAVIER LLEÓ FERNÁNDEZ, mayor de edad, con domicilio profesional en Madrid, calle José Ortega y Gasset, número 29, con D.N.I. número 05387238-V.

INTERVIENE en nombre y representación, como Vicesecretario del Consejo de Administración, de la Sociedad **"BANCO DE GALICIA, S.A."**, domiciliada en Vigo (Pontevedra), calle Policarpo Sanz, 23, de duración indefinida, constituida en escritura autorizada por el que fue Notario de Vigo Don Casimiro Velo de la Viña, el 27 de Diciembre de 1.918; modificada por otras posteriores, y adoptada su actual



8F9378399

09/2007

denominación en escritura autorizada por el que fue Notario de Madrid, Don Manuel Amorós Gonzálbez, el 31 de Diciembre de 1.973; y por último adaptados sus Estatutos a la normativa vigente en escritura autorizada por el Notario de Vigo Don Manuel Martínez Rebollido, el 23 de Julio de 1.991, número 1.530 de protocolo, que en unión de otra escritura de ratificación autorizada por el Notario de Vigo Don Alejo Calatayud Sempere, el 29 de Junio de 1.991, número 1.125 de protocolo, se inscribió en el Registro Mercantil de Pontevedra, al folio 139 del Libro 827 de Sociedades, inscripción 557ª, hoja número PO-2.304. -----

Tiene C.I.F. número A-36-600229. -----

Fue nombrado para su expresado cargo en escritura que tengo a la vista otorgada ante el infrascrito Notario, el día 10 de agosto de 2.004, número 2.326 de protocolo, que causó la inscripción 1.086ª en la citada hoja registral. -----

Se encuentra expresamente facultado para este otorgamiento por acuerdos del Consejo de Administración de dicha Sociedad, adoptados en su reunión de fecha 18 de octubre de 2.007, según acredita con certificación, expedida por Don Francisco-Javier



05/2007



805625400

Zapata Cirugeda, como Secretario del Consejo de Administración, con el visto bueno del Presidente de dicho Consejo Don Jesús Platero Paz, cuyas firmas conozco y legitimo. Dicha certificación se incorpora a esta escritura como parte integrante de la misma. -----

Juzgo suficientes, bajo mi responsabilidad, las facultades representativas del compareciente, por cuanto los actos objeto de esta escritura se hallan comprendidos en el ámbito de la representación orgánica que tiene atribuida. -----

Asevera el compareciente que la Sociedad que representa subsiste, y que sus facultades de representación no le han sido revocadas, suspendidas ni limitadas en modo alguno. -----

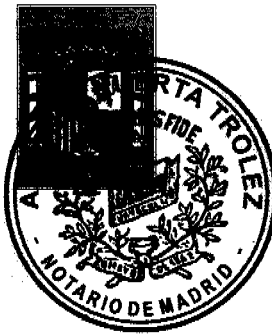
Conozco al compareciente. Tiene, a mi juicio, la capacidad legal necesaria para otorgar la presente escritura de **PODER** y al efecto, -----

OTORGA

Que eleva a público todos y cada uno de los



09/2007



8F9378398

acuerdos que constan en la referida certificación, adoptados por el Consejo de Administración de la Sociedad "BANCO DE GALICIA, S.A.", en su reunión de fecha 18 de octubre del año 2.007, y, en consecuencia, se confiere poder a favor de DON ROBERTO HIGUERA MONTEJO, DON ERNESTO REY REY, DON EUTIMIO MORALES LÓPEZ y DON RAFAEL GALÁN MÁS, para que, cualquiera de ellos, indistintamente, proceda en nombre de Banco de Galicia, S.A., a la ejecución del acuerdo que consta en la certificación, y ejercite las facultades que constan en la misma, y que no se transcriben para evitar reiteraciones. -----

Hago las reservas y advertencias legales. -----

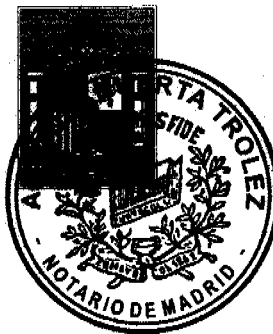
Leída por mí, y por su elección, íntegramente y en alta voz esta escritura al compareciente, éste presta su consentimiento y firma. -----

De que el otorgante ha prestado libremente su consentimiento; de que el otorgamiento de esta escritura se adecua a la legalidad y a la voluntad debidamente informada del otorgante y, en general, de todo lo contenido en este instrumento público, extendido en dos folios de papel timbrado de uso exclusivo notarial, serie 8C, números 0153608 y 0153607, yo el Notario, Doy fe. -----

ARANCEL NOTARIAL. DERECHOS DEVENGADOS. Arancel aplicable, números: 1, 4, N° 8°.
DOCUMENTO SIN CUANTÍA. TOTAL: S.M. (Impuestos excluidos)

This image shows a full page of white paper with horizontal dashed black lines, typical of primary school writing paper. The lines are evenly spaced and run across the width of the page. There are no margins, text, or other markings present.

8F9378397



09/2007

FRANCISCO JAVIER LLEÓ FERNÁNDEZ, CON D.N.I. Nº 5.387.238-V, COMO VICESECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL BANCO DE GALICIA, S.A., DOMICILIADO EN VIGO, CALLE POLICARPO SANZ, Nº 23, CON C.I.F. Nº A-38962229, CARGO VIGENTE QUE CONSTA EN EL REGISTRO MERCANTIL DE PONTEVEDRA, AL TOMO 2736, FOLIO 158, HOJA Nº 2304, INSCRIPCIÓN 1007.

CERTIFICO:

PRIMERO.- Que el Consejo de Administración de BANCO DE GALICIA, S.A. celebró sesión el día 18 de octubre de 2007, en la calle Policarpo Sanz nº 23, de Vigo (Pontevedra), a la que comparecieron presentes o representados la totalidad de los Consejeros don Jesús Platzer Paz, don Alfonso Ayala Garea, don Gabriel Gancedo de Seras, don Luis Herrando Prat de la Riba en representación del consejero Banco Popular Español, S.A., y don Luis Montuenga Aguayo.

SEGUNDO.- Que la reunión había sido debidamente convocada de acuerdo con los Estatutos y que se cumplieron todos los requisitos para estimar válidamente constituido el Consejo.

TERCERO.- Que, dentro del Orden del Día de la sesión y, entre otros, fueron adoptados por unanimidad los siguientes acuerdos:

Primero.- Cesión de derechos de crédito a grandes, medianas y pequeñas empresas, incluidos empresarios individuales y autónomos, a un Fondo de Titulización de Activos.

I.- Ceder préstamos o derechos de crédito derivados de préstamos, créditos, arrendamientos financieros, u otro tipo de activos crediticios, que se hayan concedido por Banco de Galicia, S.A., a grandes, pequeñas y medianas empresas, incluidos profesionales y empresarios individuales, a un Fondo de Titulización de Activos de naturaleza abierta creado al efecto para agrupar los citados activos (conjuntamente con otros activos cedidos por entidades pertenecientes al Grupo Banco Popular) en el mismo (en adelante, el "Fondo"), por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la "Sociedad Gestora").

El Fondo será constituido de conformidad con el régimen legal previsto en el Real Decreto 928/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización, 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 928/1998 y en tanto resulte de aplicación, y las demás disposiciones legales y reglamentarias que resulten de aplicación.

La cesión se podrá realizar en una o varias aportaciones que se realizarán durante un período máximo de treinta y seis meses desde la fecha de constitución del Fondo y siempre y cuando el saldo vivo conjunto de los derechos de crédito cedidos en cada momento no supere los DOSCIENTOS SETENTA Y CINCO MILLONES de euros (275.000.000,00€).

La cesión de todos y cada uno de los préstamos o derechos de crédito referidos se efectuará de forma plena e incondicionada y por la totalidad del plazo remanente hasta el vencimiento, en los términos del artículo 2.2.b) del citado Real Decreto 928/1998.

II.- Se faculta a don Roberto Higuera Montejo, a don Ernesto Ray Rey, a don Eulimio Morales López y a don Rafael Galán Más para que, cualquiera de ellos, indistintamente, proceda, en nombre de por Banco de Galicia a:

- Seleccionar los préstamos o derechos de crédito objeto de la cesión.
- Determinar la totalidad de las condiciones de la cesión, en los términos que estimen convenientes.
- Realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos, públicos o privados estimen convenientes o necesarios, en los términos y condiciones que consideren adecuados, tanto en relación con la cesión de los referidos activos y con la constitución del Fondo de Titulización de Activos, en los

Handwritten signature



05/2007



805625402

términos y condiciones que consideren adecuados, todo ello con vistas a su agrupación en dicho Fondo.

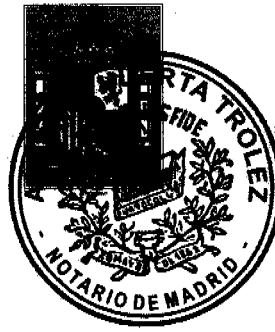
- Otorgar cuantos contratos (de crédito, préstamo, garantías, agencia de pagos, agencia financiera, de depósito, de permuta de intereses o similares) requiera la estructura del Fondo.
 - En relación con los documentos públicos o privados y demás contratos que consideren conveniente otorgar, los mencionados apoderados quedan facultados para determinar las condiciones y suscribir la Escritura de Constitución del Fondo y cualquier otro contrato que requiera la estructura del Fondo de Titulización de Activos, todo ello en relación con la función de la entidad como cedente de los préstamos o derechos de crédito frente a los prestatarios como en relación con aquellas otras funciones que los apoderados consideren conveniente que la entidad asuma en relación con el Fondo de Titulización de Activos.
 - Acordar las condiciones de administración o gestión de los préstamos o derechos de crédito cedidos al Fondo.
 - Presentar ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores y cualesquiera otros organismos supervisores o autoridades competentes los documentos que la misma requiera en relación con la cesión de activos y la constitución del Fondo.
 - En general, efectuar cuantas manifestaciones, realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos, públicos (incluso escrituras de subsanación o rectificación) o privados estimen convenientes o necesarios para la más plena ejecución de los acuerdos adoptados.
- III.- Suscribir y/o asegurar bonos emitidos por el Fondo, así como cualquier otro instrumento representativo del Pasivo del Fondo, hasta un importe máximo de DOSCIENTOS SETENTA Y CINCO MILLONES de euros (275.000.000,00€).
- A estos efectos, se faculta a las personas indicadas en el apartado anterior para que solidariamente puedan realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos públicos o privados consideren necesarios.
- IV.- Autorizar a la Sociedad Gestora a utilizar el nombre comercial Banco de Galicia, S.A., a los efectos de la operación de titulización descrita.

Segundo.- Delegación de facultades.

Facultar al Presidente, don Jesús Platero Paz, al Secretario, don Francisco Javier Zapata Cirugeda, y al Vicesecretario, don Francisco Javier Usó Fernández, para que, cualquiera de ellos, solidariamente, proceda a la ejecución de los acuerdos alcanzados en la presente reunión, compareciendo ante Notario para elevarlos a escritura pública, con las facultades complementarias de lo acordado que considere conveniente determinar, hasta dejar aquellos inscritos en los correspondientes registros, así como para que pueda rectificar o subsanar dichos acuerdos, siempre que tales subsanaciones o rectificaciones se limiten a aceptar las que suponga la calificación verbal o escrita del Sr. Registrador Mercantil o requiera la autoridad administrativa competente.

CUARTO.- Que el acta fue redactada por el Secretario del Consejo, aprobada por unanimidad por los Consejeros y firmada por el Vicesecretario del Consejo, don Francisco Javier Usó Fernández, con el Visto Bueno de don Jesús Platero Paz, Presidente del mismo.

QUINTO.- Que no se ha adoptado acuerdo alguno que modifique, afecte o revoque los acuerdos certificados, por lo que dichos acuerdos se encuentran vigentes en todos sus extremos y en sus propios términos.

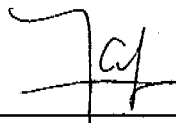


8F9378396

09/2007

Y para que conste y surta efectos donde proceda, expido la presente certificación, con el Visto Bueno del Presidente, en Vigo, a 18 de octubre de 2007.


Vº Bº
El Presidente
Jesús PLATERO PAZ


El Vicesecretario
Francisco Javier LLEÓ FERNÁNDEZ

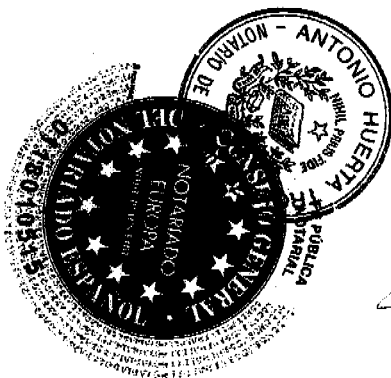


05/2007

8C5625403



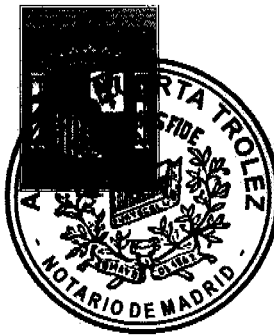
ES COPIA LITERAL DE SU ORIGINAL, que consta en mi protocolo, donde queda anotada. Y a instancia de "BANCO DE GALICIA, S.A.", expido copia en cinco folios de la serie 8C, números: 5625399 y los cuatro folios posteriores en orden correlativo, que signo, firmo, rubrico y sello, en Madrid a veintinueve de octubre de dos mil siete. DOY FE. -----



[Handwritten signature]



09/2007



8F9378395

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES



05/2007



8C5625394

ANTONIO HUERTA TROLEZ
NOTARIO
C/ VELAZQUEZ, 114
Tel. 91-56241477 Fax 91-5628632
28006 MADRID

**«ESCRITURA DE PODER OTORGADA POR "BANCO DE VAS-
CONIA, S.A."»**

NUMERO: DOS MIL QUINIENTOS SESENTA.

En MADRID, a veintiséis de Octubre de dos mil
siete.

Ante mí, **ANTONIO HUERTA TROLEZ**, Notario de esta
Capital y del Ilustre Colegio de Madrid.

COMPARECE

DON JAVIER LLEÓ FERNÁNDEZ, mayor de edad, con
domicilio profesional en Madrid, calle José Ortega
y Gasset, número 29, con D.N.I. número 05387238-V.

INTERVIENE en nombre y representación, como Vi-
cesecretario del Consejo de Administración, de la
Sociedad **"BANCO DE VASCONIA, S.A."**, antes Banco de
La Vasconia, S.A., domiciliada en Pamplona, Plaza
del Castillo, 39, de duración indefinida, consti-
tuida bajo la denominación de La Vasconia, Sociedad
Anónima de Banca y Crédito en escritura autorizada
por el que fue Notario de Pamplona, Don Juan Miguel

Astiz, el 24 de Julio de 1.901, modificada por otras posteriores, entre ellas, la autorizada por el Notario de Pamplona Don Francisco Javier Octavio de Toledo Eugui, el 24 de Mayo de 1.989, número 1.210 de protocolo, por la que se modificaron parcialmente sus Estatutos; posteriormente adaptados y refundidos los Estatutos Sociales en escritura autorizada por el Notario de Pamplona Don José Javier Urrutia Zabalza, el 29 de Junio de 1.991, número 1.458 de protocolo, que se inscribió en el Registro Mercantil de Navarra, al tomo 67, folio 1, hoja NA-1.240, antes 140, inscripción 937^a. -----

Tiene C.I.F. número A-31-000417. -----

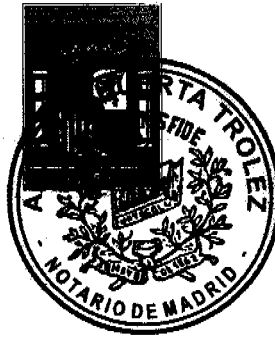
Fue nombrado para su expresado cargo en escritura que tengo a la vista, otorgada ante el infrascrito Notario, el día 10 de agosto de 2.004, número 2.325 de protocolo, que causó la inscripción 1.744^a en la citada hoja registral. -----

Se encuentra expresamente facultado para este otorgamiento por acuerdos del Consejo de Administración de dicha Sociedad, adoptados en su reunión de fecha 18 de octubre de 2.007, según acredita con certificación, expedida por Don Francisco-Javier Zapata Cirugeda, como Secretario del Consejo de Ad-



09/2007

09/2007



8F9378394



05/2007



8C5625395

ministración, con el visto bueno del Presidente de dicho Consejo Don José Ramón Rodríguez García, cuyas firmas conozco y legitimo. Dicha certificación se incorpora a esta escritura como parte integrante de la misma. -----

Juzgo suficientes, bajo mi responsabilidad, las facultades representativas del compareciente, por cuanto los actos objeto de esta escritura se hallan comprendidos en el ámbito de la representación orgánica que tiene atribuida. -----

Asevera el compareciente que la Sociedad que representa subsiste, y que sus facultades de representación no le han sido revocadas, suspendidas ni limitadas en modo alguno. -----

Conozco al compareciente. Tiene, a mi juicio, la capacidad legal necesaria para otorgar la presente escritura de PODER y, al efecto, -----

OTORGA

Que eleva a público todos y cada uno de los acuerdos que constan en la referida certificación,

adoptados por el Consejo de Administración de la Sociedad "BANCO DE VASCONIA, S.A.", en su reunión de fecha 18 de octubre del año 2.007, y, en consecuencia, se confiere poder a favor de DON ROBERTO HIGUERA MONTEJO, DON ERNESTO REY REY, DON EUTIMIO MORALES LÓPEZ y DON RAFAEL GALÁN MÁS, para que, cualquiera de ellos, indistintamente, proceda en nombre de Banco de Vasconia, S.A., a la ejecución del acuerdo que consta en la certificación, y ejercite las facultades que constan en la misma, y que no se transcriben para evitar reiteraciones. -----

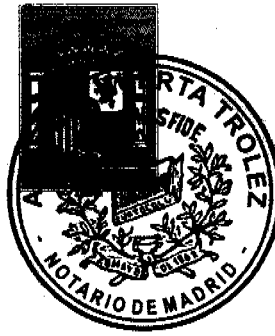
Hago las reservas y advertencias legales. -----

Leída por mí, y por su elección, íntegramente y en alta voz esta escritura al compareciente, éste presta su consentimiento y firma. -----

De que el otorgante ha prestado libremente su consentimiento; de que el otorgamiento de esta escritura se adecua a la legalidad y a la voluntad debidamente informada del otorgante y, en general, de todo lo contenido en este instrumento público, extendido en dos folios de papel timbrado de uso exclusivo notarial, serie 8C, números 0153610 y 0153609 , yo el Notario, Doy fe. -----

ARANCEL NOTARIAL. DERECHOS DEVENGADOS. Arancel aplicable, números: 1, 4, N° 8°.

09/2007



8F9378393

05/2007



8C5625396

TOTAL: S.M. (Impuestos excluidos)

Está la firma del compareciente.-----

Signado. ANTONIO HUERTA. Rubricado y sellado.--

DOCUMENTOS UNIDOS: -----

FRANCISCO JAVIER ZAPATA CIRUGEDA, CON D.N.I. Nº 5.203.061-Z, COMO SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL BANCO DE VASCONIA, S.A., DOMICILIADO EN PAMPLONA, PLAZA DEL CASTILLO, Nº 38, CON C.I.F. Nº A-31000417, CARGO VIGENTE QUE CONSTA INSCRITO EN EL REGISTRO MERCANTIL DE NAVARRA, ENTIDAD INSCRITA EN DICHO REGISTRO MERCANTIL AL TOMO 11, LIBRO 1, FOLIO 2, HOJA Nº 140, INSCRIPCIÓN 1ª,

CERTIFICO:

PRIMERO.- Que el Consejo de Administración de BANCO DE VASCONIA, S.A. celebró sesión el día 18 de octubre de 2007, en la Plaza Yamaguchi nº 12 de Pamplona, a la que concurrieron presentes o representados la totalidad de los Consejeros don José Ramón Rodríguez García, don Francisco Aparicio Valls en representación del consejero Banco Popular Español, S.A., don Ildelfonso Ayala García, don Francisco Donate Vigón, don Miguel Angel de Solís Martínez-Campos y don Luis Montuenga Aguayo.

SEGUNDO.- Que la reunión había sido debidamente convocada por el Presidente del Consejo de Administración de conformidad con lo previsto en los Estatutos y que se cumplieron todos los requisitos para estimar válidamente constituido el Consejo.

TERCERO.- Que, dentro del Orden del Día de la sesión y, entre otros, fueron adoptados por unanimidad los siguientes acuerdos:

Primero.- Cesión de derechos de crédito a grandes, medianas y pequeñas empresas, incluidos empresarios individuales y autónomos, a un Fondo de Titulización de Activos.

- I.- Ceder préstamos o derechos de crédito derivados de préstamos, créditos, arrendamientos financieros, u otro tipo de activos crediticios, que se hayan concedido por Banco de Vasconia, S.A., a grandes, pequeñas y medianas empresas, incluidos profesionales y empresarios individuales, a un Fondo de Titulización de Activos de naturaleza abierta creado al efecto para agrupar los citados activos (conjuntamente con otros activos cedidos por entidades pertenecientes al Grupo Banco Popular) en el mismo (en adelante, el "Fondo"), por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la "Sociedad Gestora").

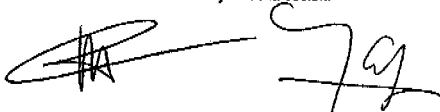
El Fondo será constituido de conformidad con el régimen legal previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización, la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión 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, y las demás disposiciones legales y reglamentarias que resulten de aplicación.

La cesión se podrá realizar en una o varias aportaciones que se realizarán durante un período máximo de treinta y seis meses desde la fecha de constitución del Fondo y siempre y cuando el saldo vivo conjunto de los derechos de crédito cedidos en cada momento no supere los DOSCIENTOS SETENTA Y CINCO MILLONES de euros (275.000.000 €).

La cesión de todos y cada uno de los préstamos o derechos de crédito referidos se efectuará de forma plena e incondicionada y por la totalidad del plazo remanente hasta el vencimiento, en los términos del artículo 2.2.b) del citado Real Decreto 926/1998.

- II.- Se faculta a don Roberto Higuera Montejó, a don Ernesto Rey Rey, a don Eutimio Morales López y a don Rafael Galén Más para que, cualquiera de ellos, indistintamente, proceda, en nombre de por Banco de Vasconia a:

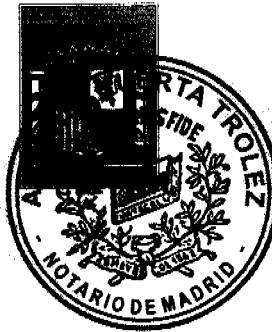
- Seleccionar los préstamos o derechos de crédito objeto de la cesión.





09/2007

09/2007



8F9378392

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES



05/2007



8C5625397

- Determinar la totalidad de las condiciones de la cesión, en los términos que estimen convenientes.
- Realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos, públicos o privados estimen convenientes o necesarios, en los términos y condiciones que consideren adecuados, tanto en relación con la cesión de los referidos activos y con la constitución del Fondo de Titulización de Activos, en los términos y condiciones que consideren adecuados, todo ello con vistas a su agrupación en dicho Fondo.
- Otorgar cuantos contratos (de crédito, préstamo, garantías, agencia de pagos, agencia financiera, de depósito, de permuta de intereses o similares) requiera la estructura del Fondo.
- En relación con los documentos públicos o privados y demás contratos que consideren conveniente otorgar, los mencionados apoderados quedan facultados para determinar las condiciones y suscribir la Escritura de Constitución del Fondo y cualquier otro contrato que requiera la estructura del Fondo de Titulización de Activos, todo ello en relación con la función de la entidad como cedente de los préstamos o derechos de crédito frente a los prestatarios como en relación con aquellas otras funciones que los apoderados consideren conveniente que la entidad asuma en relación con el Fondo de Titulización de Activos.
- Acordar las condiciones de administración o gestión de los préstamos o derechos de crédito cedidos al Fondo.
- Presentar ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores y cualesquiera otros organismos supervisores o autoridades competentes los documentos que la misma requiera en relación con la cesión de activos y la constitución del Fondo.
- En general, efectuar cuantas manifestaciones, realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos, públicos (incluso escrituras de subsanación o rectificación) o privados estimen convenientes o necesarios para la más plena ejecución de los acuerdos adoptados.

III.- Suscribir y/o asegurar bonos emitidos por el Fondo, así como cualquier otro instrumento representativo del Pasivo del Fondo, hasta un importe máximo de DOSCIENTOS SETENTA Y CINCO MILLONES de euros (275.000.000 €).

A estos efectos, se faculta a las personas indicadas en el apartado anterior para que solidariamente puedan realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos públicos o privados consideren necesarios.

IV.- Autorizar a la Sociedad Gestora a utilizar el nombre comercial Banco de Vasconia, S.A., a los efectos de la operación de titulización descrita.

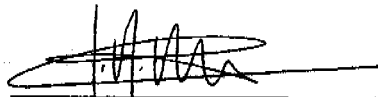
Segundo.- Delegación de facultades.

Facultar al Presidente, don José Ramón Rodríguez García, al Secretario, don Francisco Javier Zapata Cirugeda, y al Vicesecretario, don Francisco Javier Lleó Fernández, para que, cualquiera de ellos, indistintamente, proceda a la ejecución de los acuerdos tomados en la presente reunión, compareciendo ante Notario para elevar los mismos a escritura pública, con las facultades complementarias de lo acordado que considere conveniente determinar, hasta dejar aquellos inscritos o depositados, incluso de forma parcial, en los correspondientes registros, así como para que pueda rectificar o subsanar dichos acuerdos, siempre que tales subsanaciones o rectificaciones se limiten a aceptar las que supongan la calificación verbal o escrita del Sr. Registrador Mercantil o requiera la autoridad administrativa competente.

CUARTO.- Que el acta fue redactada por el Secretario del Consejo y aprobada por unanimidad por los Consejeros y firmada por el Secretario del Consejo, D. Francisco Javier Zapata Cirugeda, con el Voto Bueno de D. José Ramón Rodríguez García, Presidente del mismo.

QUINTO.- Que no se ha adoptado acuerdo alguno que modifique, afecte o revoque los acuerdos certificados, por lo que dichos acuerdos se encuentran vigentes en todos sus extremos y en sus propios términos.

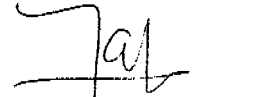
Y para que conste y surta efectos donde proceda, expido la presente certificación, con el Visto Bueno del Presidente, en Pamplona, a 16 de octubre de 2007.



Vº Bº

El Presidente

José Ramón RODRÍGUEZ GARCÍA

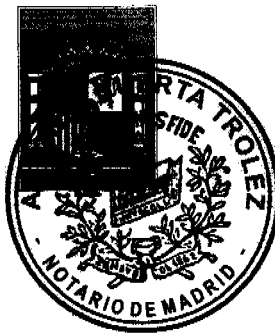


El Secretario

Francisco Javier ZAPATA CIRUGEDA



09/2007



8F9378391

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES



05/2007



8C5625398

ES COPIA LITERAL DE SU ORIGINAL, que consta en mi protocolo, donde queda anotada. Y a instancia de "BANCO DE VASCONIA S.A.", expido copia en cinco folios de la serie 8C, números: 5625394 y los cuatro folios posteriores en orden correlativo, que signo, firmo, rubrico y sello, en Madrid a veintinueve de octubre de dos mil siete. DOY FE. -----



Handwritten signature and rubric.

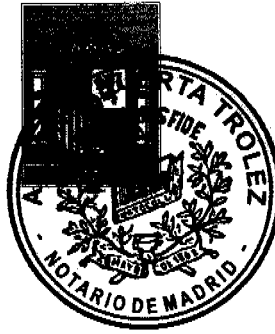
ANEXO 3

**- INFORME DE AUDITORÍA DE LOS DERECHOS DE CRÉDITO ELABORADO POR
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.**



09/2007

09/2007



8F9378390

PRICEWATERHOUSECOOPERS

**INTERMONEY TITULIZACION,
SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS
DE TITULIZACIÓN**

Informe especial sobre préstamos a titular
a través de IM Grupo Banco Popular Empresas 2

26 de noviembre de 2007

IM Grupo Banco Empresas 2

Intermoney Titulización,
Sociedad Gestora de Fondos de Titulización
Torre Picasso, Planta 22
Plaza Pablo Ruiz Picasso
28020 Madrid

A la atención de D. Manuel González Escudero

Muy señores nuestros:

Hemos revisado determinada información al 9 de octubre de 2007 referente a los préstamos incluidos en la "Cartera de Préstamos Seleccionados", constituida por 28.707 préstamos concedidos por Banco Popular Español, Banco de Andalucía, Banco de Castilla, Banco de Crédito Balear, Banco de Galicia y Banco de Vasconia (en adelante las "Entidades Cedentes"), cuyo saldo de principal pendiente de vencer a la fecha referida ascendía a un importe total de 3.543.130.900,09 euros, no existiendo a dicha fecha importes principales impagados.

Esta revisión se ha efectuado para dar cumplimiento a la obligación de auditar los préstamos que son titulizados, requerida para el registro del Folleto de Emisión de Bonos de Titulización en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El resumen de la revisión que hemos realizado y de sus resultados se indica a continuación:

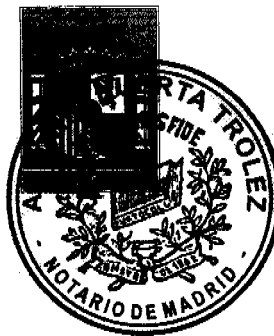
I. Introducción

Las técnicas de muestreo, que constituyen un método generalmente aceptado para verificar los registros que mantiene una entidad en relación con un conjunto de partidas, denominado población, permiten obtener una conclusión sobre dicha población mediante el análisis de un número de partidas inferior al del colectivo total, denominado muestra.

El nivel de confianza indica la probabilidad de que el número real de partidas con desviaciones respecto a una pauta existente en una población, no exceda de un nivel previamente determinado (precisión). Tanto el nivel de confianza como la precisión se expresan en forma de porcentaje.



09/2007



8F9378389

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Los procedimientos estadísticos aplicados en nuestro trabajo parten de la hipótesis de que la población a analizar sigue una distribución de probabilidades de Poisson, y sobre esta base se ha aplicado un muestreo por atributos que supone:

- La obtención de una muestra aleatoria.
- La verificación, con la adecuada documentación soporte, de que las partidas que integran la muestra reúnen las características que se requieren comprobar en la población.
- La extrapolación de las conclusiones obtenidas en el análisis de la muestra a la totalidad del colectivo.

En todo caso, las técnicas estadísticas sólo facilitan estimaciones de las desviaciones existentes en las poblaciones analizadas.

II. Alcance de nuestro trabajo

De la "Cartera de Préstamos Seleccionados" antes mencionada, hemos obtenido una muestra aleatoria de 416 préstamos que nos permite concluir, con un nivel de confianza del 99%, que la desviación máxima existente en la población no supera los porcentajes indicados en cada caso (ver punto IV de este informe). El importe total de la muestra seleccionada asciende a 27.138.455,94 euros.

Adicionalmente, y de acuerdo con su solicitud, hemos llevado a cabo la revisión de 44 expedientes seleccionados específicamente por ustedes, todos superiores a 10.000.000,00 euros, al no estar incluido ninguno de ellos en la muestra seleccionada, por un importe total de 1.560.145.776,58, detallados posteriormente en el apartado III. B de este informe.

Es importante mencionar que no forma parte de nuestro trabajo la realización de un análisis y evaluación de la situación financiera de los deudores y de las garantías aportadas, y por tanto no emitiremos ningún pronunciamiento sobre la recuperabilidad de dichos préstamos a empresas.

Para cada uno de los préstamos integrantes de la muestra aleatoria así como para los 44 préstamos seleccionados específicamente, hemos verificado, de acuerdo con sus instrucciones, el cumplimiento, al 9 de octubre de 2007 de las características indicadas a continuación.

III. Verificación de características y conclusiones referidas a la "Cartera de Préstamos Seleccionados"

III. a. Muestra aleatoria

1. Naturaleza de préstamo y del deudor: hemos verificado contra los datos que figuran en el documento de formalización de la operación (escritura o póliza) y contra el sistema de las Entidades Cedentes, que la misma es un préstamo concedido a empresas domiciliadas en España o autónomos.

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar, con un nivel de confianza del 99%, que no más del 1,11% de los préstamos incluidos en la "Cartera de Préstamos Seleccionados" incumple esta característica.

2. Titularidad: hemos verificado con el documento de formalización (escritura o póliza) de las operaciones la titularidad de pleno dominio de las mismas por parte de las Entidades Cedentes.

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar, con un nivel de confianza del 99%, que no más del 1,11% de los préstamos incluidos en la "Cartera de Préstamos Seleccionados" incumple esta característica.

3. Identificación del deudor: hemos verificado que el nombre/razón social y/o el N.I.F./C.I.F. del deudor que consta en la base de datos de las Entidades Cedentes coincide con los que figuran en el documento de formalización de la operación (escritura o póliza).

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar, con un nivel de confianza del 99%, que no más del 1,11% de los préstamos incluidos en la "Cartera de Préstamos Seleccionados" incumple esta característica.

4. Transmisión de los activos: hemos verificado que en el documento (escritura o póliza) en que se formalizó el préstamo no se incluyen impedimentos a la libre transmisión del mismo por las Entidades Cedentes.

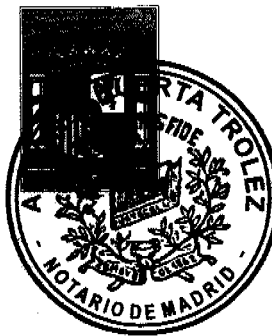
De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar, con un nivel de confianza del 99%, que no más del 1,60% de los préstamos incluidos en la "Cartera de Préstamos Seleccionados" incumple esta característica.

5. Fecha de formalización del préstamo: hemos verificado que la fecha de formalización del préstamo que figura en la base de datos de las Entidades coincide con la que figura en el documento de formalización del préstamo (escritura o póliza). En su caso, la fecha de disposición coincide con la documentación inicial del mismo (actas de disposición, recibos, etc...), y esta última es consecuente con los términos del correspondiente documento de formalización.

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar, con un nivel de confianza del 99%, que no más del 1,11% de los préstamos incluidos en la "Cartera de Préstamos Seleccionados" incumple esta característica.



09/2007



8F9378388

PRICEWATERHOUSECOOPERS

6. Fecha de vencimiento del préstamo: hemos verificado que la fecha de vencimiento del préstamo que figura en la base de datos de las Entidades coincide con la que figura en el documento de formalización de la operación (escritura o póliza), o en la documentación adicional aportada del mismo en caso de haberse producido amortizaciones anticipadas o novaciones que la hayan modificado.

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar, con un nivel de confianza del 99%, que no más del 1,11% de los préstamos incluidos en la "Cartera de Préstamos Seleccionados" incumple esta característica.

7. Importe inicial del préstamo: hemos verificado que el importe inicial del préstamo que figura en la base de datos de las Entidades Cedentes coincide con el que figura en el documento de formalización (escritura o póliza) del préstamo.

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar, con un nivel de confianza del 99%, que no más del 1,11% de los préstamos incluidos en la "Cartera de Préstamos Seleccionados" incumple esta característica.

8. Saldo actual del préstamo (capital pendiente): hemos verificado que el saldo del préstamo que figura en la base de datos de las Entidades Cedentes se corresponde con el que resulta de estimar dicho saldo en función de sus fechas de inicio y de vencimiento e importe inicial establecidos en el documento de formalización, así como en función del tipo de interés y, en su caso, pagos retrasados y anticipados que figuren en la base de datos de las Entidades Cedentes.

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar, con un nivel de confianza del 99%, que no más del 1,11% de los préstamos incluidos en la "Cartera de Préstamos Seleccionados" incumple esta característica.

9. Tipo de interés o índice de referencia: para los préstamos a tipo de interés variable, hemos verificado que el tipo de interés del préstamo es variable, y el tipo de interés o índice de referencia para la determinación del tipo de interés aplicable al préstamo que figura en la base de datos de las Entidades Cedentes coincide con el que figura en el documento de formalización del préstamo (escritura o póliza) o en la documentación adicional, en caso de acuerdo entre las partes de modificación de dicho tipo de interés o índice de referencia.

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar, con un nivel de confianza del 99%, que no más del 1,11% de los préstamos incluidos en la "Cartera de Préstamos Seleccionados" incumple esta característica.

10. Diferencial del tipo de interés: para los préstamos a tipo de interés variable, hemos verificado que el diferencial a aplicar sobre el índice o tipo de referencia del préstamo que figura en la base de datos de las Entidades Cedentes, coincide con el indicado en el documento de formalización del préstamo (escritura o póliza) o en la documentación adicional, en caso de acuerdo entre las partes de modificación de dicho diferencial.

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar, con un nivel de confianza del 99%, que no más del 1,11% de los préstamos incluidos en la "Cartera de Préstamos Seleccionados" incumple esta característica.

11. Hemos verificado que el tipo de interés aplicable, resultante de adicionar el tipo de interés de referencia (atributo 9) y el diferencial (atributo 10) verificado con el documento de formalización del préstamo o acuerdo entre las partes (en caso de posterior modificación), coincide con el que figura en la base de datos de las Entidades Cedentes. Asimismo, para las operaciones con tipo de interés fijo hemos verificado que el tipo de interés que figura en la base de datos de las Entidades Cedentes coincide con el que figura en el documento de formalización del préstamo o en la documentación adicional, en caso de acuerdo entre las partes de modificación.

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar, con un nivel de confianza del 99%, que no más del 1,11% de los préstamos incluidos en la "Cartera de Préstamos Seleccionados" incumple esta característica.

12. Retrasos en el pago: hemos verificado contra información interna de las Entidades Cedentes que los préstamos se encuentran al corriente de pago o, en su caso, el retraso en el pago no supera los 90 días al 9 de octubre 2007

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar, con un nivel de confianza del 99%, que no más del 1,11% de los préstamos incluidos en la "Cartera de Préstamos Seleccionados" incumple esta característica.

13. Situación concursal: hemos verificado los documentos en los que las Entidades Cedentes certifican que, con la información que disponen en su base de datos y en los expedientes, el deudor al que se le ha otorgado el préstamo no se encuentra en situación concursal alguna.

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar, con un nivel de confianza del 99%, que no más del 1,11% de los préstamos incluidos en la "Cartera de Préstamos Seleccionados" incumple esta característica.

14. Arrendamiento financiero: hemos verificado a través de los documentos de formalización (escritura o póliza) que la operación no se corresponde con un arrendamiento financiero.

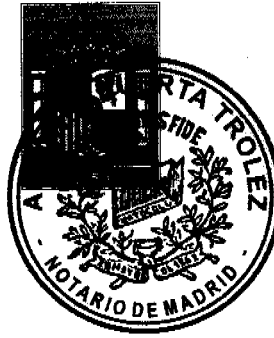
De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar, con un nivel de confianza del 99%, que no más del 1,11% de los préstamos incluidos en la "Cartera de Préstamos Seleccionados" incumple esta característica.

15. Financiación de promociones inmobiliarias en construcción: hemos verificado a través de la documentación de formalización de las operaciones (escritura) que éstas no se corresponden con la financiación de promociones inmobiliarias en construcción.

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar, con un nivel de confianza del 99%, que no más del 1,60% de los préstamos correspondientes a operaciones de préstamo con garantía hipotecaria incluidos en la "Cartera de Préstamos Seleccionados" incumple esta característica.



09/2007



8F9378387

PRICEWATERHOUSECOOPERS

III. b. Revisión 44 expedientes específicos

Tal y como se menciona en el apartado II de este informe, hemos verificado las mismas características para los siguientes 44 expedientes:

	Número de Identificación de la operación	Saldo en Euros
1	00043490150440775670	37 750 000,00
2	00043497120440539477	21 700 000,00
3	00043497120440546896	18 000 000,00
4	00825785170441253964	15 000 000,00
5	00978984110441363203	13 436 586,05
6	00978984180441359756	10 000 000,00
7	00954713800441144501	24 000 000,00
8	00954713810441132348	25 000 000,00
9	00954713860441144403	16 000 000,00
10	00750408430441228166	13 000 000,00
11	00750736850441102512	295 000 000,00
12	00750404610441282105	10 000 000,00
13	00750404610441283789	100 000 000,00
14	00750014930441364495	12 358 803,23
15	00750014950441363105	12 000 000,00
16	00750003730445044657	15 000 000,00
17	00750003750445047027	10 000 000,00
18	00750003790445048612	15 000 000,00
19	00750040210441064184	10 171 000,00
20	00750172700441140851	10 000 000,00
21	00750172730441127119	21 000 000,00
22	00750412410441139567	103 500 000,00
23	00750412450441140546	96 000 000,00
24	00750152240441123959	18 300 000,00
25	00750016850440715802	50 000 000,00
26	00750761790441037425	25 326 761,88
27	00750005600441539438	22 191 000,00
28	00750876070441025468	64 080 000,00
29	00750418110441138287	10 000 000,00
30	00750001810441370916	34 170 840,00
31	00750001820441367464	50 000 000,00
32	00750001850441374567	13 896 960,00
33	00750001880441375662	100 000 000,00
34	00750125400441210477	10 000 000,00
35	00750562470445905538	12 500 000,00
36	00751326800440006446	12 000 000,00
37	00750002210441070212	12 000 000,00
38	00750002260441064989	28 000 000,00
39	00750002260441067359	17 834 305,93
40	00750136100441080993	10 000 000,00
41	00750205370447075489	28 000 000,00
42	00750205370447082101	75 000 000,00
43	00750099140441083657	30 000 000,00
44	00750122080441103204	32 929 519,49



Como resultado de esta verificación específica no se ha puesto de manifiesto ninguna incidencia en las 15 características analizadas.

IV. Comentarios sobre la muestra analizada

La correlación existente entre el número de desviaciones observado en el análisis efectuado sobre la muestra seleccionada y el porcentaje máximo de desviación estimado considerando el tamaño de la muestra y el nivel de confianza del 99% es la siguiente:

Número de desviaciones en la muestra	% de desviación sobre la muestra	% máximo de desviación estimado
-	-	-
1	-	1,11%
2	0,24%	1,60%
3	0,48%	2,02%
4	0,72%	2,42%
	0,96%	2,79%

Atentamente,

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

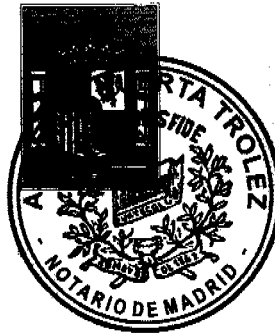
Antonio Greño Hidalgo
Socio - Auditor de Cuentas



09/2007



8F9378386



ANEXO 4

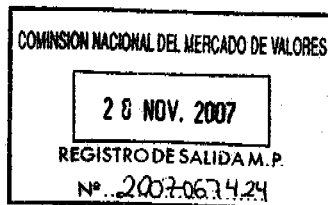
COPIA DEL DOCUMENTO DE INSCRIPCIÓN SUSCRITO POR LA COMISIÓN NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES



DIRECCIÓN GENERAL
DE MERCADOS

Serrano, 47
28001 Madrid, España

T +34 915 851 500
www.cnmv.es



Sr D. José Antonio Trujillo

Presidente de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.
Pza Pablo Ruiz Picasso, 1 Edificio Torre Picasso planta 22
28020 MADRID

Madrid, 27/11/07

Muy Señor nuestro,

Le notificamos que una vez examinada la documentación remitida sobre constitución de fondos de titulización de activos con emisión de valores:

Fondo: **IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 2, F.T.A.**
Emisión: **Bonos de titulización por importe de 2.500.000.000 euros**
Sociedad Gestora: **Intermoney, S.G.F.T.**

con fecha 27/11/07 el Presidente de esta Comisión Nacional del Mercado de Valores ha adoptado el siguiente acuerdo:

"Examinada la documentación correspondiente a la constitución del Fondo de Titulización de Activos con emisión de valores de renta fija remitida por la entidad Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., y de conformidad con lo previsto en los artículos 18, 26, 27 y 92 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, 2, 5 y 6 del Real Decreto 926/1998, de 14 de Mayo, 5 de la Ley 19/1992, de 7 de julio, y demás normas de aplicación, el Presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en virtud de la delegación que le ha sido conferida por acuerdo del Consejo de esta Comisión de fecha 24/10/07, ACUERDA:

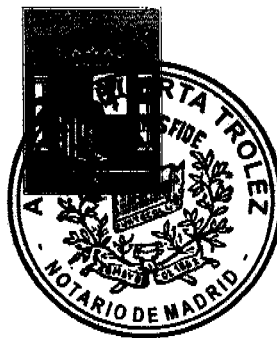
Inscribir en los Registros Oficiales contemplados en el artículo 92 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores el informe de los auditores, los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo de Titulización de Activos denominado IM Grupo Banco Popular Empresas 2, FTA con emisión de bonos de titulización y promovido por la entidad Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A."

La Agencia Nacional de Codificación ha asignado a la emisión de referencia los siguientes códigos ISIN como códigos únicos de ámbito Internacional.

Serie	Código ISIN
Serie A	ES0349047003
Serie B	ES0349047011
Serie C	ES0349047029

8F9378385

09/2007



El Real Decreto 1732/98 determina la obligatoriedad del abono de la tasa (Tarifa 1) cuya liquidación, por un importe de importe 39.813,66 se adjuntará.

Atentamente,

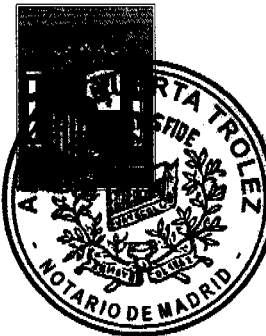
A handwritten signature in black ink, appearing to read "Angel Benito Benito".

Angel Benito Benito
Director General de Mercados

ANEXO 5

RELACIÓN DE LOS DERECHOS DE CRÉDITO INICIALES QUE INTEGRAN LA CARTERA

09/2007

[illegible]

[illegible]

09/2007

[illegible]

[illegible]

[illegible]

79

09/2007

[illegible]

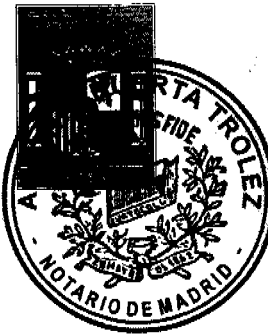
[illegible]

Symbol	IF Period	Feels Date	Capital Invest	Capital Cost	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070	2071	2072	2073	2074	2075	2076	2077	2078	2079	2080	2081	2082	2083	2084	2085	2086	2087	2088	2089	2090	2091	2092	2093	2094	2095	2096	2097	2098	2099	2100	2101	2102	2103	2104	2105	2106	2107	2108	2109	2110	2111	2112	2113	2114	2115	2116	2117	2118	2119	2120	2121	2122	2123	2124	2125	2126	2127	2128	2129	2130	2131	2132	2133	2134	2135	2136	2137	2138	2139	2140	2141	2142	2143	2144	2145	2146	2147	2148	2149	2150	2151	2152	2153	2154	2155	2156	2157	2158	2159	2160	2161	2162	2163	2164	2165	2166	2167	2168	2169	2170	2171	2172	2173	2174	2175	2176	2177	2178	2179	2180	2181	2182	2183	2184	2185	2186	2187	2188	2189	2190	2191	2192	2193	2194	2195	2196	2197	2198	2199	2200	2201	2202	2203	2204	2205	2206	2207	2208	2209	2210	2211	2212	2213	2214	2215	2216	2217	2218	2219	2220	2221	2222	2223	2224	2225	2226	2227	2228	2229	2230	2231	2232	2233	2234	2235	2236	2237	2238	2239	2240	2241	2242	2243	2244	2245	2246	2247	2248	2249	2250	2251	2252	2253	2254	2255	2256	2257	2258	2259	2260	2261	2262	2263	2264	2265	2266	2267	2268	2269	2270	2271	2272	2273	2274	2275	2276	2277	2278	2279	2280	2281	2282	2283	2284	2285	2286	2287	2288	2289	2290	2291	2292	2293	2294	2295	2296	2297	2298	2299	2300	2301	2302	2303	2304	2305	2306	2307	2308	2309	2310	2311	2312	2313	2314	2315	2316	2317	2318	2319	2320	2321	2322	2323	2324	2325	2326	2327	2328	2329	2330	2331	2332	2333	2334	2335	2336	2337	2338	2339	2340	2341	2342	2343	2344	2345	2346	2347	2348	2349	2350	2351	2352	2353	2354	2355	2356	2357	2358	2359	2360	2361	2362	2363	2364	2365	2366	2367	2368	2369	2370	2371	2372	2373	2374	2375	2376	2377	2378	2379	2380	2381	2382	2383	2384	2385	2386	2387	2388	2389	2390	2391	2392	2393	2394	2395	2396	2397	2398	2399	2400	2401	2402	2403	2404	2405	2406	2407	2408	2409	2410	2411	2412	2413	2414	2415	2416	2417	2418	2419	2420	2421	2422	2423	2424	2425	2426	2427	2428	2429	2430	2431	2432	2433	2434	2435	2436	2437	2438	2439	2440	2441	2442	2443	2444	2445	2446	2447	2448	2449	2450	2451	2452	2453	2454	2455	2456	2457	2458	2459	2460	2461	2462	2463	2464	2465	2466	2467	2468	2469	2470	2471	2472	2473
--------	-----------	------------	----------------	--------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

[illegible]

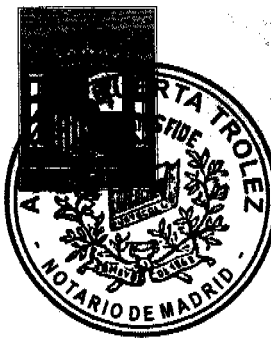
[illegible]

[illegible]



09/2007

[illegible]



09/2007

[illegible]

[illegible]

09/2007

[illegible]

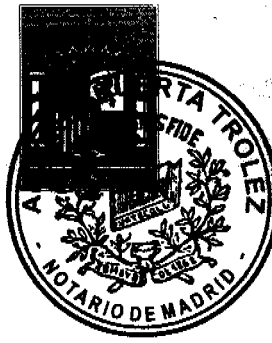
2

1000

[illegible]

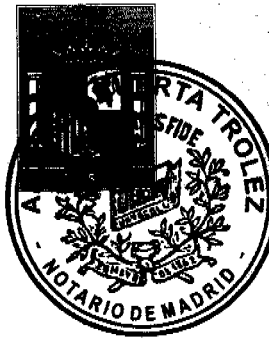
[illegible]

[illegible]



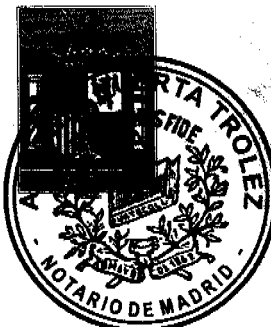
09/2007

[illegible]



09/2007

[illegible]



09/2007

[illegible]

22



09/2007

[illegible]

[illegible]



09/2007

[illegible]

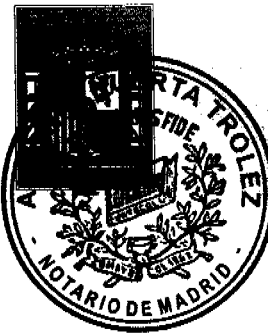


09/2007

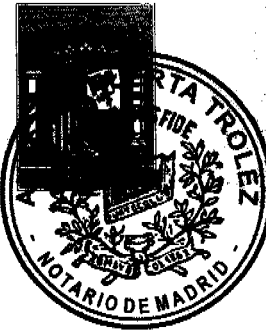
[illegible]

[illegible]

[illegible]

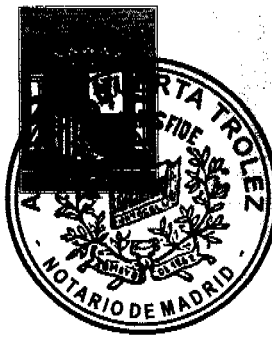
[illegible]

[illegible]



09/2007

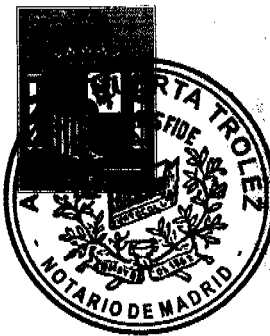
[illegible]



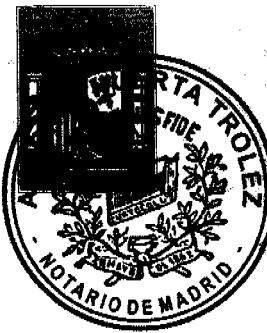
09/2007

[illegible]

09/2007

[illegible]

[illegible]



09/2007

[illegible]

[illegible]

09/2007

[illegible]

•

09/2007

5.

[illegible]

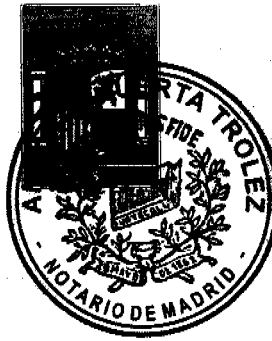
•

09/2007

Country	Region	City	Station	Frequency	Power	Modulation	Service	Notes
Spain	Madrid	Madrid	Radio 5	100.0	100.0	FM	Radio 5	
Spain	Madrid	Madrid	Radio 4	100.0	100.0	FM	Radio 4	
Spain	Madrid	Madrid	Radio 3	100.0	100.0	FM	Radio 3	
Spain	Madrid	Madrid	Radio 2	100.0	100.0	FM	Radio 2	
Spain	Madrid	Madrid	Radio 1	100.0	100.0	FM	Radio 1	
Spain	Madrid	Madrid	Radio 0	100.0	100.0	FM	Radio 0	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -1	100.0	100.0	FM	Radio -1	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -2	100.0	100.0	FM	Radio -2	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -3	100.0	100.0	FM	Radio -3	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -4	100.0	100.0	FM	Radio -4	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -5	100.0	100.0	FM	Radio -5	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -6	100.0	100.0	FM	Radio -6	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -7	100.0	100.0	FM	Radio -7	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -8	100.0	100.0	FM	Radio -8	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -9	100.0	100.0	FM	Radio -9	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -10	100.0	100.0	FM	Radio -10	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -11	100.0	100.0	FM	Radio -11	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -12	100.0	100.0	FM	Radio -12	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -13	100.0	100.0	FM	Radio -13	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -14	100.0	100.0	FM	Radio -14	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -15	100.0	100.0	FM	Radio -15	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -16	100.0	100.0	FM	Radio -16	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -17	100.0	100.0	FM	Radio -17	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -18	100.0	100.0	FM	Radio -18	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -19	100.0	100.0	FM	Radio -19	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -20	100.0	100.0	FM	Radio -20	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -21	100.0	100.0	FM	Radio -21	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -22	100.0	100.0	FM	Radio -22	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -23	100.0	100.0	FM	Radio -23	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -24	100.0	100.0	FM	Radio -24	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -25	100.0	100.0	FM	Radio -25	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -26	100.0	100.0	FM	Radio -26	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -27	100.0	100.0	FM	Radio -27	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -28	100.0	100.0	FM	Radio -28	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -29	100.0	100.0	FM	Radio -29	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -30	100.0	100.0	FM	Radio -30	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -31	100.0	100.0	FM	Radio -31	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -32	100.0	100.0	FM	Radio -32	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -33	100.0	100.0	FM	Radio -33	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -34	100.0	100.0	FM	Radio -34	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -35	100.0	100.0	FM	Radio -35	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -36	100.0	100.0	FM	Radio -36	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -37	100.0	100.0	FM	Radio -37	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -38	100.0	100.0	FM	Radio -38	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -39	100.0	100.0	FM	Radio -39	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -40	100.0	100.0	FM	Radio -40	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -41	100.0	100.0	FM	Radio -41	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -42	100.0	100.0	FM	Radio -42	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -43	100.0	100.0	FM	Radio -43	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -44	100.0	100.0	FM	Radio -44	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -45	100.0	100.0	FM	Radio -45	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -46	100.0	100.0	FM	Radio -46	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -47	100.0	100.0	FM	Radio -47	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -48	100.0	100.0	FM	Radio -48	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -49	100.0	100.0	FM	Radio -49	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -50	100.0	100.0	FM	Radio -50	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -51	100.0	100.0	FM	Radio -51	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -52	100.0	100.0	FM	Radio -52	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -53	100.0	100.0	FM	Radio -53	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -54	100.0	100.0	FM	Radio -54	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -55	100.0	100.0	FM	Radio -55	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -56	100.0	100.0	FM	Radio -56	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -57	100.0	100.0	FM	Radio -57	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -58	100.0	100.0	FM	Radio -58	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -59	100.0	100.0	FM	Radio -59	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -60	100.0	100.0	FM	Radio -60	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -61	100.0	100.0	FM	Radio -61	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -62	100.0	100.0	FM	Radio -62	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -63	100.0	100.0	FM	Radio -63	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -64	100.0	100.0	FM	Radio -64	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -65	100.0	100.0	FM	Radio -65	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -66	100.0	100.0	FM	Radio -66	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -67	100.0	100.0	FM	Radio -67	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -68	100.0	100.0	FM	Radio -68	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -69	100.0	100.0	FM	Radio -69	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -70	100.0	100.0	FM	Radio -70	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -71	100.0	100.0	FM	Radio -71	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -72	100.0	100.0	FM	Radio -72	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -73	100.0	100.0	FM	Radio -73	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -74	100.0	100.0	FM	Radio -74	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -75	100.0	100.0	FM	Radio -75	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -76	100.0	100.0	FM	Radio -76	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -77	100.0	100.0	FM	Radio -77	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -78	100.0	100.0	FM	Radio -78	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -79	100.0	100.0	FM	Radio -79	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -80	100.0	100.0	FM	Radio -80	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -81	100.0	100.0	FM	Radio -81	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -82	100.0	100.0	FM	Radio -82	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -83	100.0	100.0	FM	Radio -83	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -84	100.0	100.0	FM	Radio -84	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -85	100.0	100.0	FM	Radio -85	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -86	100.0	100.0	FM	Radio -86	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -87	100.0	100.0	FM	Radio -87	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -88	100.0	100.0	FM	Radio -88	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -89	100.0	100.0	FM	Radio -89	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -90	100.0	100.0	FM	Radio -90	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -91	100.0	100.0	FM	Radio -91	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -92	100.0	100.0	FM	Radio -92	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -93	100.0	100.0	FM	Radio -93	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -94	100.0	100.0	FM	Radio -94	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -95	100.0	100.0	FM	Radio -95	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -96	100.0	100.0	FM	Radio -96	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -97	100.0	100.0	FM	Radio -97	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -98	100.0	100.0	FM	Radio -98	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -99	100.0	100.0	FM	Radio -99	
Spain	Madrid	Madrid	Radio -100	100.0	100.0	FM	Radio -100	

8F9378352

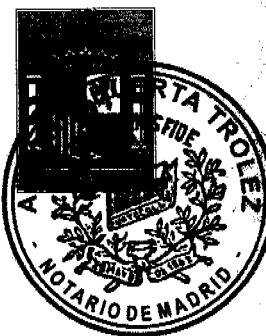
[illegible]



09/2007

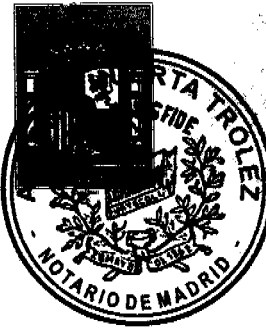
[illegible]

09/2007

[illegible]

[illegible]

[illegible]

[illegible]



09/2007

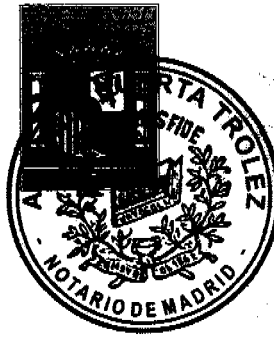
[illegible]



09/2007

[illegible]

[illegible]

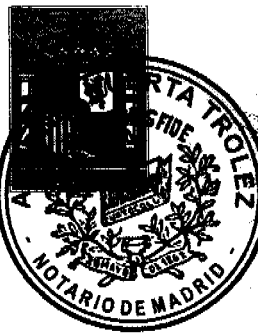
[illegible]

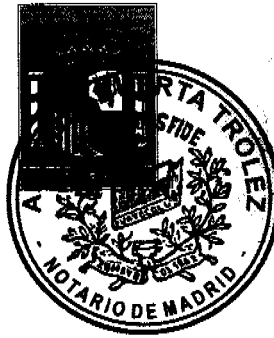
5

09/2007

[illegible]

09/2007





09/2007

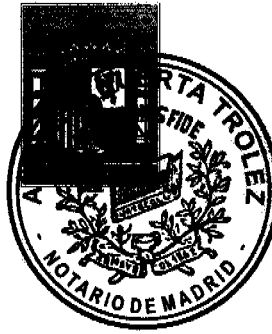
[illegible]

[illegible]



09/2007

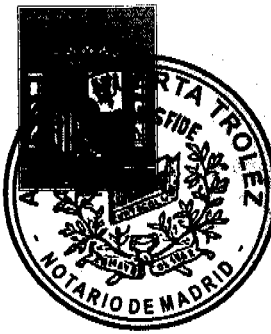
[illegible]



09/2007

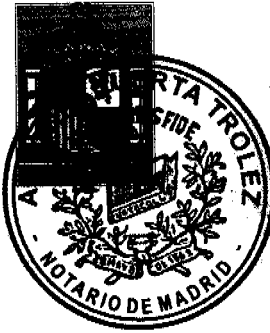
[illegible]

[illegible]



09/2007

[illegible]



09/2007

[illegible]

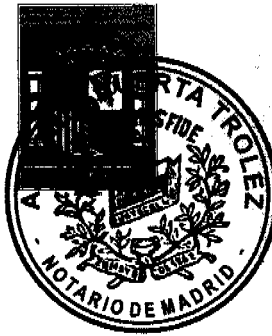
Empresa	Nº Póliza	Fecha de em.	Capital social	Cuentas		Tipo de interés	Tipo	Pagos		Vencimiento	Mora DC
				Pasivos	Activos			Tipo de	Diferencial		
BANCO POPULAR ESPAÑA, S.A. 8875813781541734450		28/11/2007	30.000,00	16.221,35	23.000,00	6,00	ANUAL	4,00		15/01/2012	13.000
BANCO POPULAR ESPAÑA, S.A. 8875813781541734450		28/11/2007	30.000,00	16.445,87	23.000,00	6,10	ANUAL	2,00		15/01/2012	13.000

09/2007

09/2007

[illegible]

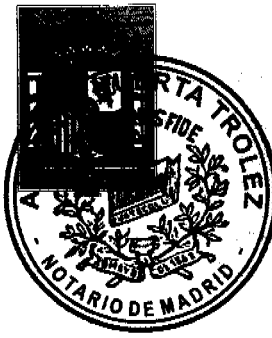
[illegible]



09/2007

[illegible]

2



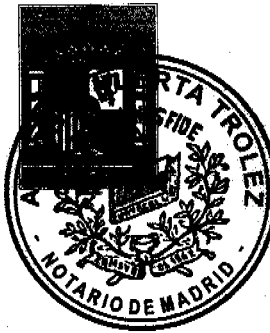
09/2007

[illegible]

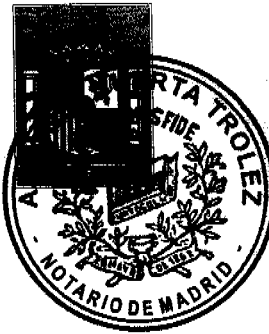


09/2007

[illegible]



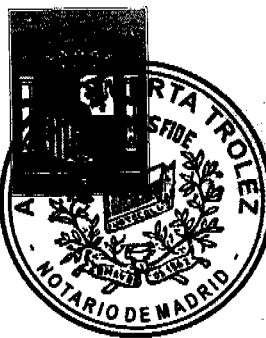
09/2007



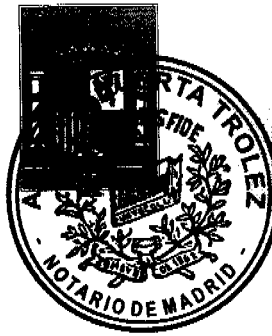
09/2007

2

[illegible]



09/2007



09/2007

[illegible]

[illegible]

[illegible]

3

09/2007

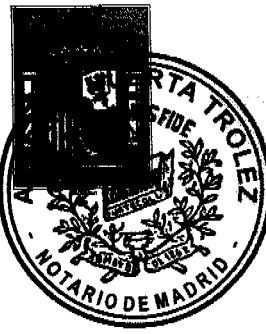
[illegible]



09/2007

[illegible]

[illegible]



09/2007



09/2007



09/2007



8F9378321

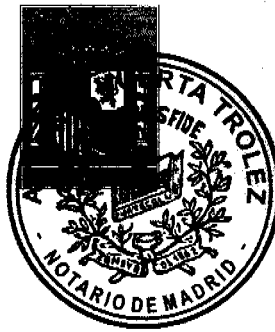
ANEXO 6

MEMORÁNDUM INTERNO SOBRE DERECHOS DE CRÉDITO

POLÍTICAS DE INVERSIÓN



09/2007



8F9378320

GRUPO BANCO POPULAR

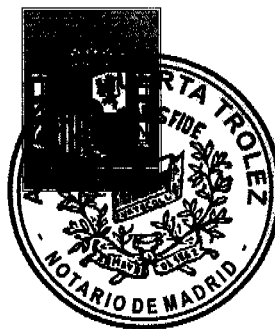
1. INTRODUCCIÓN.....	5
1.1. Manuales Operativos.....	5
2. ÁMBITO DE APLICACIÓN.....	6
2.1. Área de Inversiones.....	6
2.2. Área de Prevención del Riesgo, Control y Auditoría.....	6
2.3. Servicios Jurídicos.....	6
2.4. Dirección Comercial.....	6
2.5. Tecnologías de la Información.....	6
3. BASILEA-II.....	7
3.1. La implicación de la alta dirección.....	7
3.2. Modelos de medición de riesgos.....	7
3.3. La información es la clave de Basilea II.....	8
3.3.1. Principales riesgos.....	8
3.3.1.1. Crédito.....	8
3.3.1.2. Mercado.....	8
3.3.1.3. Operacional.....	8
3.4. Esquema de la estructura de Basilea II.....	8
4. EL RIESGO DE CRÉDITO.....	9
4.1. El capital como cobertura de riesgos.....	9
4.2. La solvencia.....	9
4.3. Medidas del riesgo de crédito.....	10
4.3.1. Análisis crediticio para la concesión.....	10
4.3.2. La fijación de los precios.....	10
4.3.3. Análisis del riesgo de crédito de cartera, el seguimiento.....	10
4.3.4. La cuantificación de las pérdidas.....	10
4.4. Gestión Global del Riesgo, su importancia y necesidad.....	11
4.4.1. Diseño e implantación de los modelos y procesos de análisis.....	11
4.4.2. Documentar adecuadamente los procesos.....	11
4.4.3. Constatación regular de la validez de los modelos y procesos.....	11
4.4.4. Elaboración de una información detallada.....	11
4.4.5. Cumplimiento de la política y directrices del grupo en materia de riesgos.....	11
5. LAS COMISIONES DEL CONSEJO.....	12
5.1. La Comisión de créditos.....	12
6. POLÍTICA DE INVERSIONES.....	13
6.1. Actividad.....	13
6.2. Estrategia.....	13
6.3. Gestión.....	13
6.4. Criterio de unidad de Gestión Común.....	13
6.5. Criterio de Gobernabilidad.....	14
6.5.1. Separación entre la propiedad y la gestión.....	14
6.5.2. Transparencia en la información.....	14

GRUPO BANCO POPULAR

7.	LOS PRINCIPIOS BÁSICOS DE LA POLÍTICA CREDITICIA	15
7.1.	Líneas de actuación	15
7.2.	Estudio de las operaciones	16
7.3.	Seguimiento (Gestión Activa)	16
8.	LA IMPLANTACIÓN DE LA ESTRATEGIA COMERCIAL	17
9.	LAS POLÍTICAS DEBEN EQUILIBRARSE	17
10.	LOS CIRCUITOS DEL RIESGO	18
10.1.	La definición de responsabilidades y circuitos	18
10.2.	La sucursal como origen de todas las operaciones	18
10.3.	Los Escalones	18
10.4.	Prevención del Riesgo	18
11.	ATRIBUCIONES	19
11.1.	La delegación de atribuciones	19
11.2.	Plazo de validez de las autorizaciones	19
11.3.	Instrumentos de análisis estandarizado y apoyo	20
12.	ESQUEMA DE DECISIÓN Y SEGUIMIENTO DEL RIESGO	20
13.	FIRMA Y SEGUIMIENTO DE LAS OPERACIONES	21
14.	RIESGO LEGAL	22
14.1.	Definición	23
14.2.	Clasificación	23
14.2.1.	Riesgo de Documentación	23
14.2.2.	Riesgo de Capacidad	23
14.2.2.1.	Bastanteos	23
14.2.2.2.	Obligación de intervenir	23
14.3.	Riesgo de Legislación	24
15.	CONTROLES SOBRE LA DOCUMENTACIÓN	25
15.1.	Operaciones formalizadas mediante abono en cuenta. (adineradas)	26
15.2.	Resto de operaciones	26
15.3.	Revisiones sistemáticas	26
15.3.1.	Operaciones > 600.000,- euros	26
15.3.2.	Id. > 300.000,- "	26
15.4.	Alcance de las revisiones	26
15.5.	Unidad de Coordinación Hipotecaria	27
15.6.	Plazos	27
16.	UTILIZACIÓN DE MODELOS NORMALIZADOS	27



09/2007



8F9378319

GRUPO BANCO POPULAR

ANEXO-I:

17	<u>ATRIBUCIONES DE UNA SUCURSAL</u>	28
18	<u>CRITERIOS QUE SE DEBERAN REFLEJAR EN LA DELEG. DE ATRIBUCIONES</u>	32
18.1	Únicas atribuciones válidas	32
18.2	Énfasis en el corto plazo	32
18.3	Salida de las operaciones a medio y largo plazo	32
18.4	Utilización de las atribuciones en ops. denegadas	32
18.5	Actuación en las retrocesiones	32
19	<u>SUJETO DE LAS ATRIBUCIONES</u>	32
19.1	Titulares de las atribuciones	32
19.2	Firmas necesarias en la formalización	32
20	<u>EXCEPCIONES A LAS ATRIBUCIONES</u>	33
20.1	Descubiertos en cuentas corrientes de empleados	33
20.2	Descuento de papel a cargo de firmas del mismo grupo económico	33
20.3	Destino de la operación: Cancelar deudas con la competencia y/o Dudosos y Fall.	33
20.4	Renovaciones de las operaciones	33
21	<u>ATRIBUCIONES PARA RIESGOS CALIFICADOS ESPECIALMENTE</u>	33
21.1	Calificados como "X"	33
21.2	" " "Y" y "Z"	33
22	<u>ATRIBUCIONES PARA RIESGOS CON SALDO EN MOROSOS</u>	33
23	<u>OTRAS CONSIDERACIONES</u>	34
23.1	Máxima prudencia	34
23.2	Políticas de riesgo en clientes que:	34
23.2.1	Susp. Pagos. Reg. Empleo, retrasos pago Impuestos, Seg. Soc. etc.	34
23.2.2	Alto endeudamiento bancario y CIR	34
23.2.3	Resultados del último ejercicio negativos	34
23.2.4	Antigüedad de la información patrimonial > 2 años	34
23.2.5	Participación del Grupo en la CIR sea > 50,-%	34
23.2.6	Porcentaje de impagados > 15,-%	34
23.2.7	Incumplimientos y excesos que > 10,-% de los riesgos	34
23.2.8	Otras dificultades detectadas	34
23.3	Evitar descubiertos en cuenta corriente y excesos en ctas. de crédito	34
23.4	Salida, solvencia, rentabilidad, etc.	35
23.5	Riesgos nuevos, consulta E.U.R., C.I.R.	35
23.6	Firmas con anotaciones numerosas en el RAI, informes desfavorables, etc.	35
23.7	Información que se debe acompañar a las propuestas	35
23.8	Observaciones a los fundamentos de las propuestas	36
23.9	Vencimiento de las operaciones de una misma firma/grupo	36
23.10	Responsabilidad que se asume mediante la delegación de atribuciones	36

GRUPO BANCO POPULAR

1.-INTRODUCCIÓN.

Una función primordial de la Dirección es la de determinar la política y actuación a medio y largo plazo. Planificar significa en primer lugar construir el futuro que se desea, constituye la voluntad de la Dirección materializada en un plan, y el plan es la referencia específica de que dispone la Dirección General para la toma de decisiones.

Para manejar el riesgo, se utilizan fundamentalmente tres canales de decisión:

1. Mercado Objetivo o política comercial:
 - o Define con quién y cómo se quiere trabajar.
2. Criterios de aprobación o atribuciones:
 - o Definen los IMPORTES, PLAZOS Y PRECIOS dentro de los cuales puede actuar, tanto cualitativa como cuantitativamente.
3. Diversificación:
 - o Establece los límites máximos por deudor, sector, área u otros.

Las políticas permiten seleccionar el objetivo que representa el mejor uso de los recursos del Grupo, de acuerdo con sus metas a largo plazo. Conocer las políticas de una empresa proporciona el marco principal sobre el cual se basan todas las decisiones, establecen líneas de guía dentro de las cuales el personal directivo puede actuar de acuerdo con los objetivos del Grupo.

Una adecuada definición de políticas y su establecimiento por escrito debe permitir:

- ✓ Proporcionar una estructura de referencias.
- ✓ Agilizar el proceso de toma de decisiones.
- ✓ Reducir incertidumbres.
- ✓ Facilitar la descentralización, acercando las decisiones al cliente.
- ✓ Servir de base para una constante y efectiva revisión.

Este manual incluye las políticas de riesgo, funciones y responsabilidades de las diferentes áreas, destinadas a establecer la base para desarrollar los medios necesarios que permitan medir, analizar, controlar y administrar los riesgos, así como sus aspectos legales, *particularmente a lo que a riesgo de crédito se refiere, por ser esta el área de mayor actividad y exposición, CON EL OBJETIVO DE OPTIMIZAR PERMANENTEMENTE EL BINOMIO RIESGO-RENTABILIDAD.*

1.1-MANUALES OPERATIVOS

Su fin es conseguir la adecuada calidad de la información suministrada a las unidades de negocio implicadas, desarrollando y aplicando las políticas que aquí se exponen, proporcionando las instrucciones necesarias para que tengan detallada y ordenada la mecánica operativa necesaria para la materialización del día a día.

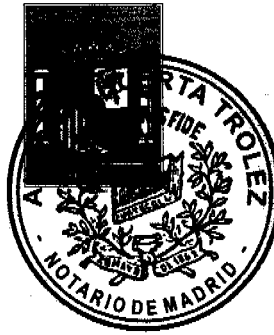
- o Las Direcciones Generales de cada área de negocio cuidarán de su actualización y mantenimiento.
- o La oficina de Gestión Global del Riesgo supervisará su contenido.
- o Auditoría interna comprobará su validez y aplicación.

8F9378318

09/2007



NOTARIO DE MADRID



GRUPO BANCO POPULAR

2.- AMBITO DE APLICACIÓN.

Las políticas y principios que aquí se exponen deben ser conocidas y aplicadas por todas las áreas de negocio del grupo para lograr una gestión y control integral del RIESGO DE CRÉDITO al que nos referimos, y en especial:

2.1.- Área de inversiones.

Respecto a la admisión de operaciones e instrumentación de los activos, tiene a su cargo el hacer cumplir las políticas y sugerir otras de forma dinámica, desarrollando las normas y procedimientos necesarios mediante los medios de comunicación y control de atribuciones existentes.

Entra en el ámbito de su responsabilidad la planificación y diseño de los sistemas de medición del riesgo (rating y scoring), así como de su implantación.

2.2.- Prevención del Riesgo, Control y Auditoría.

Están encargados de la verificación del cumplimiento de las políticas y límites autorizados en los diferentes eslabones de la cadena de inversiones, así como de establecer mecanismos de seguimiento y detección temprana de la morosidad.

De acuerdo con lo que establece Basilea II y la Directiva europea, el departamento de Auditoría interna será el encargado de examinar, al menos anualmente, el sistema de calificación y su funcionamiento, incluidas la operativa de la función de crédito y la estimación de los parámetros de riesgo. La revisión debe asegurar que se cumplen todos los requisitos mínimos aplicables y documentar sus conclusiones, garantizando la eficacia de los modelos aplicados y la veracidad de la información utilizada.

El nuevo acuerdo de Basilea II considera una parte esencial la revisión regular de los procesos de gestión y control del riesgo de crédito.

2.3.- Servicios Jurídicos.

Cuida de la seguridad legal de la operativa en general y su adecuada coordinación con el resto de áreas involucradas, quedando en el ámbito de sus responsabilidades el diseño de los soportes jurídicos necesarios para el normal desenvolvimiento de la actividad del Grupo, de acuerdo con las políticas establecidas. También cuida de la gestión de la morosidad y recuperación de fallidos.

2.4.- Dirección Comercial.

Está a su cargo el desarrollo de las campañas y acciones necesarias para orientar la actividad del Grupo a los mercados objetivos establecidos, de acuerdo con la política de riesgos, precios y rentabilidades acordada.

2.5.- Dirección General de Medios.

A través de las áreas de su competencia cuidará de difundir la formación necesaria así como del soporte tecnológico e informático, la Seguridad Operativa y de la Política de Seguridad de la Información establecida, desarrollando cuando sea oportuno las aplicaciones informáticas necesarias para dichos fines.

Al igual que en el seguimiento y control efectuado por el departamento de Auditoría, el nuevo acuerdo de Basilea II valora esta parte de la operativa como esencial.



GRUPO BANCO POPULAR

3- BASILEA II.

El nuevo marco regulatorio adaptado por la Directiva Europea de requerimiento de capital que se está desarrollando, al amparo de los acuerdos que se vienen tomando en el comité de Basilea (Basilea II), ha evolucionado como un sistema complejo de recomendaciones con una amplia gama de implicaciones en la administración de riesgos, incentivando la mejor gestión de los mismos, e INTEGRANDO DE FORMA EFECTIVA LOS MODELOS EN LA GESTIÓN DIARIA mediante herramientas con un uso intensivo de las nuevas tecnologías de proceso masivo de información.

El objetivo es aproximar los requerimientos de capital a los verdaderos niveles de riesgo, logrando mucho más contenido en su análisis, permitiendo una mejor evaluación asignando capital en relación con los mismos. Los modelos y procedimientos internos desarrollados tienen la validación y autorización del supervisor.

La complejidad del "Nuevo Acuerdo" hace de la implementación de Basilea II un proyecto mediante el cual se define cómo los bancos calculan el capital regulatorio y lo divulgan. Basilea II pretende mejorar la seguridad y solidez del sistema financiero mediante un mayor énfasis en el propio control interno de las entidades, en sus procesos y modelos de administración de riesgos, en el proceso de revisión del supervisor, y en la disciplina de mercado.

3.1.- La implicación de la alta dirección.

La alta dirección del Grupo hace un seguimiento regular del proceso de adaptación, con el objetivo de impulsar sin reservas la implementación de la nueva regulación que dimana de los acuerdos que se van adoptando, destinando los medios materiales y de personal necesarios, así como definiendo un marco comprensivo del riesgo mediante las mejoras comentadas, marcando una política de inversión de acuerdo con estos principios, y cuidando su constante adaptación a las variaciones de mercado, clientela y normativa, que se vayan produciendo.

3.2.- Modelos de medición de riesgos.

Para calcular el riesgo de cada operación, Basilea II propone medir cualquier fuente concebible del mismo, lo que comporta generar una ordenación de la calidad crediticia mediante modelos internos de medición (scorings y ratings), integrados de forma efectiva en los procesos de admisión y seguimiento que permitan discriminar a los clientes según su perfil crediticio.

A continuación, las operaciones se agrupan en categorías homogéneas de riesgo, para posteriormente asignarle la probabilidad de impago que se haya estimado, la exposición al riesgo en dicho momento y la pérdida esperada dado el incumplimiento.

También obliga a adaptar los sistemas de cálculo de consumo de capital por líneas de producto, además de modificar los informes financieros y de análisis de la información.

Con un adecuado nivel de implantación, permite establecer unos criterios objetivos de precio (Pricing), de forma tal que permita cubrir la prima de riesgo y la rentabilidad objetivo fijada (RORAC).

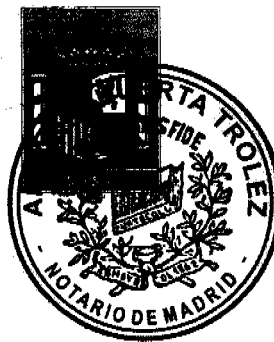
La revisión regular de los procesos de gestión y control, realizada por los organismos de supervisión, se considera una parte esencial en su diseño e implantación.

Con la frecuencia que se determine en función de la evolución de los mercados, se debe proceder a la revisión del capital necesario asignado para que sea el adecuado al balance, basándose en los objetivos de solvencia deseada y probabilidades de impago existentes.





09/2007



8F9378317

GRUPO BANCO POPULAR

3.3. La información es la clave de Basilea II.

Basada en amplísimas series históricas capaces de ofrecer la información exacta y cuantificar cada operación, de manera que se pueda medir el valor de las exposiciones a todas las fuentes de incertidumbre, con lo que se pretende poder anticipar la pérdida real en que incurrirá el Grupo en un plazo determinado. Estos cálculos permitirán adoptar las medidas oportunas para afrontarla (provisiones), o para que en el futuro aquella disminuya.

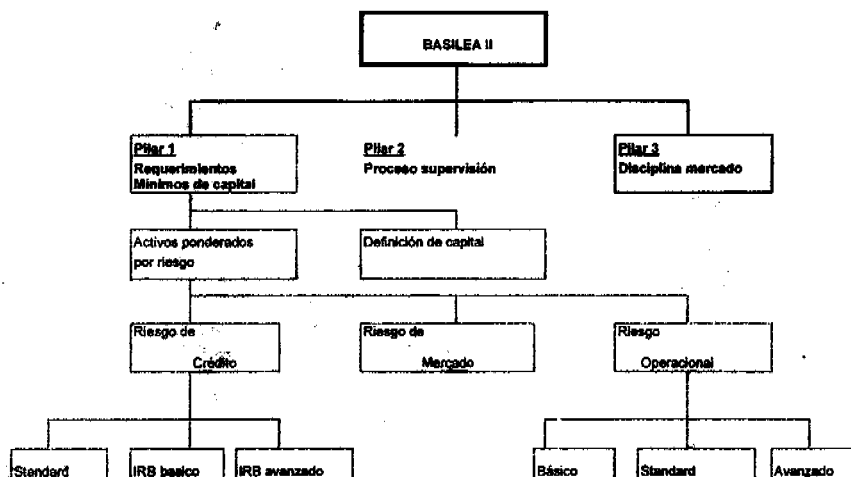
3.3.1.- Principales riesgos:

3.3.1.1.- **Riesgo de crédito:** Es el riesgo bancario más típico, en su esencia se refiere a la posibilidad de que el deudor incumpla el contrato (no pague o pague menos y a destiempo), produciendo una Pérdida como consecuencia de dichos incumplimientos.

3.3.1.2.- **Riesgo de mercado:** Es la posibilidad de incurrir en pérdidas porque cambien las condiciones de mercado (tasa de interés, de cambio, etc.) o los pasivos lo aumenten. Se trata de riesgos relativos tanto a las operaciones patrimoniales del balance como de operaciones fuera de balance, en especial derivados financieros.

3.3.1.3.- **Riesgo operacional:** Pérdida debido a la inadecuación o a fallos de los procesos, del personal y los sistemas internos, o bien a causa de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el riesgo estratégico y el de reputación.

3.4.-Esquema de la estructura de Basilea II.



Pilar I : Cargas de capital en relación al riesgo asumido. Es el capital mínimo requerido.

Pilar II : Asegurar que las entidades tienen el capital adecuado para cubrir todos los riesgos de su negocio.

Pilar III: Fortalecer la disciplina de mercado. Informar al mercado en tiempo y de forma fidedigna, dando información sobre las actividades y controles de la entidad para gestionar sus riesgos.

GRUPO BANCO POPULAR

4- EL RIESGO DE CRÉDITO.

En nuestro grupo es el que más importancia tiene en término de las pérdidas potenciales que su inadecuada gestión puede implicar. Es el riesgo inherente asociado a la actividad de prestar, cuando no hay riesgo no hay rendimiento.

Decimos que algo corre riesgo cuando está expuesto a perderse o a no realizarse, es la exposición a la incertidumbre de un resultado.

Riesgo de crédito, por tanto, es el riesgo de no recuperar íntegramente el principal y los intereses de nuestras inversiones en los plazos previstos para ello. Es decir, las pérdidas en que se puede incurrir como consecuencia de los incumplimientos por parte de los acreditados, o los efectos que producirían el deterioro de la calidad de su crédito. Esta definición, simplificada, comprende dos tipos de riesgos:

1. La "cantidad" es el saldo existente del riesgo otorgado.
2. La "calidad" resulta tanto de la probabilidad de que incurra el incumplimiento, como de las garantías que reducen la pérdida.

4.1- El capital como cobertura de riesgos.

El creciente desarrollo de los mercados, su liberalización, desregulación, globalización y la innovación tecnológica que deriva en un incremento de la competencia, con la presencia en nuevas zonas geográficas junto a la aparición de nuevos instrumentos financieros, ha ocasionado una intensificación de los riesgos, para lo cual se hace necesario desarrollar sistemas lo más precisos posible de medida y control, junto al diseño de una política acorde con los objetivos de la entidad.

Cuando existe posibilidad de recuperación total o parcial, las pérdidas previsibles, en cumplimiento del principio de prudencia, son cubiertas con dotaciones a *fondos genéricos (provisiones)*, pasando a ser *específicos* cuando el moroso se ha contabilizado como tal y en virtud del calendario de amortizaciones establecido. Estas dotaciones se efectúan con cargo a la cuenta de resultados registrando de esta forma el coste.

Por el contrario, las pérdidas potenciales latentes (*inesperadas*) en el balance y por tanto, no aprovisionadas, deben cubrirse contra *Recursos Propios*.

Hoy por hoy, las mejores prácticas en la medición del riesgo se basan en la cuantificación de la Pérdida Esperada y la Inesperada, como síntesis del comportamiento histórico de las carteras crediticias.

4.2-La solvencia.

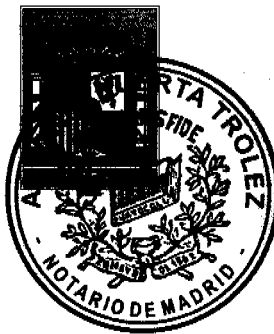
Expresa la capacidad para soportar pérdidas potenciales originadas por cualquier tipo de riesgo a los que esta sometido nuestro Grupo. Esta capacidad viene determinada en primer lugar y de forma directa por el nivel de recursos propios que acumula el balance, siendo este capítulo motivo de regulación y control externo por parte de la autoridad monetaria.

Asumir un riesgo determinado implica mantener capitales propios que lo cubran. Teniendo en cuenta que cada operación y cliente tiene un nivel potencial de riesgo y por tanto de pérdida potencial, la necesidad de recursos propios estará en relación directa con la cantidad y calidad del mismo, no siendo indiferente su naturaleza y por tanto, su precio.



09/2007

09/2007



8F9378316

GRUPO BANCO POPULAR

Con el objetivo de preservar la solvencia de la entidad se hace necesario controlar los diferentes riesgos que componen la cartera de créditos del Grupo. La cantidad y calidad de los mismos se deben valorar en función de las potenciales pérdidas, determinando un nivel mínimo de recursos propios que permita absorber estas pérdidas en el caso de que se produzcan.

Los sistemas de dotación de provisiones y de asignación de capital se basan en los parámetros de riesgo y la probabilidad de impago asociada a los mismos.

El riesgo tiene un precio, no siendo ajeno a ninguna de las principales variables que lo componen, por tanto es del todo necesario poder medir el binomio rentabilidad-riesgo que nos permita a su vez conocer las diferentes necesidades de generación de fondos y capital en función de los diferentes perfiles de las carteras.

4.3- Medidas del riesgo de crédito:

4.3.1.-Análisis crediticio para la concesión: Es esencial para lograr una cartera de crédito sana y forma parte integral de las mejores prácticas bancarias. Los criterios de análisis deben estar presididos por la prudencia.

Es inevitable que cualquier sistema de medición tenga sus limitaciones, y aunque los modelos de análisis aportan elementos objetivos de juicio, no lo sustituyen, lo cual debe tenerse en cuenta en el estudio de las operaciones.

La definición de una política de riesgos de acuerdo con los principios de Basilea II, una vez adaptada al PROCESO DE ADMISIÓN mediante las herramientas de scoring y rating, es determinante en la aprobación de las operaciones, y en su SEGUIMIENTO, permitiendo discriminar a los clientes según su calificación, orientando la gestión hacia la consecución de los objetivos estratégicos y garantizando la solvencia a corto, medio y largo plazo del Grupo.

Una gestión del riesgo de crédito eficaz permite medir el grado de exposición a las diferentes operativas y productos, valorando la incertidumbre mediante modelos y procesos de medición avanzados, implantando las metodologías y procedimientos necesarios que nos permitan identificar y valorar "a priori" la capacidad de cumplimiento de nuestros acreditados así como los riesgos implícitos en las diferentes carteras, sin esperar a que se manifiesten los incumplimientos que de forma consustancial al mismo tiene todo balance de crédito.

4.3.2.-La fijación de precios: Las probabilidades de incumplimiento y el capital económico asignado a cada línea de producto juegan un papel muy importante en el momento de fijar los precios de una operación.

4.3.3.-Análisis del riesgo de crédito de cartera, el seguimiento: Se completa el proceso mediante un sistema de informes que reporta mensualmente sobre el riesgo por nivel (rating/scoring) y las migraciones entre los mismos. Nos permite identificar por categorías las distintas posiciones de riesgo que se mantienen, valorando de forma objetiva su calidad y requerimientos teóricos de capital afecto a ese riesgo. Este análisis nos permite observar el grado de cumplimiento de la política crediticia respecto a los objetivos (RAROC), trazados, así como corregir desviaciones.

4.3.4.-La cuantificación de las pérdidas: Nos permite medir la rentabilidad de los clientes de nuestras carteras de forma más adecuada, pudiendo a través de la rentabilidad objetivo aplicar una política de precios que asegure la cobertura de pérdidas y posibilite la discriminación entre los clientes, premiando a los buenos y penalizando a los malos.



GRUPO BANCO POPULAR

4.4 Gestión Global del Riesgo, su importancia y necesidad.

Tiene como objetivo principal obtener una **VISIÓN DE CONJUNTO**, cuidando la supervisión de todo el proceso y la coordinación eficaz entre todos los departamentos implicados, cohesionando la información e introduciendo las modificaciones necesarias de acuerdo con la evolución del negocio, entorno y estrategia determinada por el grupo. Abarca tanto la fase de concesión como las fases de seguimiento, control, y cuando se dé la situación, recuperación.

4.4.1.-Diseño e implantación de los modelos y procesos de análisis, de acuerdo con la normativa de Basilea II.

4.4.2.-Documentar adecuadamente, supervisando los manuales y procedimientos para poder establecer una evaluación global, constituyendo un proceso único y la base del control que constituye la labor del área de Auditoría.

4.4.3.-Constatación regular de la validez de los modelos y procesos: Nuestra política de riesgos comprende todos los aspectos de su gestión, desde la comprobación de la fiabilidad de los modelos de análisis a su correcta interpretación y utilización, estableciendo una política de seguimiento que permita anticipar las situaciones de dificultad así como contrastar los análisis efectuados, constituyendo un proceso dinámico que permita ir validando los resultados de los modelos e introduciendo los cambios que la comparación con la realidad del día a día aconseje realizar.

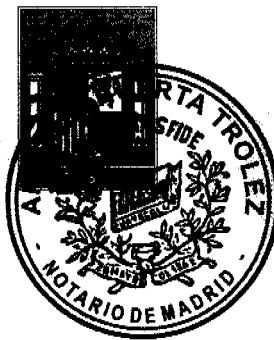
4.4.4.-Elaboración de una información detallada de la naturaleza y composición de los riesgos, junto con las medidas de su calidad, coberturas establecidas y tendencias, información que nos permite arbitrar medidas para orientar nuestra actividad en la dirección deseada.

4.4.5.-Cumplimiento de la política y directrices del grupo en materia de riesgos, implementándolas en los modelos y procesos, aportando las iniciativas y sugerencias que la experiencia en la gestión aconseje introducir.



09/2007

NOTARIO



8F9378315

GRUPO BANCO POPULAR

5- LAS COMISIONES DEL CONSEJO

Las Comisiones del Consejo, como órganos especializados, cooperan en el cumplimiento efectivo de las funciones del Consejo de Administración, asegurando el control de la gestión y la salvaguardia de los intereses de los accionistas e inversores.

1. Comisión Ejecutiva o Delegada (Órgano delegado que sustituye y auxilia al Consejo de Administración).
2. " Auditoría y Control. (Vigilancia de los sistemas de control interno).
3. " Nombramientos, retribuciones, Gobierno Corporativo, y conflicto de intereses.
4. " de Créditos.

5.1-La Comisión de Créditos.

La Comisión Central de Créditos determina la política de inversiones, define los criterios de análisis que se han de seguir en todos los niveles de decisión y decide sobre las operaciones presentadas o cursadas por la red de Sucursales u oficinas especializadas cuando éstas sobrepasan unos límites prefijados.

Está presidida por el Presidente Ejecutivo y de ella forman parte los Vocales de la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración. El Director de Inversiones del Grupo interviene como ponente. Se reúne con periodicidad semanal si bien, en caso necesario, lo hace con mayor frecuencia.

Dado el carácter de foro abierto de discusión que tiene esta Comisión, en ocasiones se incorporan a la misma otros consejeros y directivos, cuando así lo aconsejan los asuntos a tratar.

La Comisión analiza y decide sobre todas las solicitudes de riesgo de crédito que superan las facultades delegadas de la organización. Requieren su autorización todas las operaciones, incluidas las del área de gestión financiera, que supongan para el conjunto del Grupo un riesgo superior a 15 millones de euros, computando en esta cifra la suma de los límites de riesgo dinerario y de firma con una empresa o grupo económico. Este límite se reduce a 7,5 millones de euros cuando se trata de firmas en las que el riesgo de Grupo representa más del 50% de su endeudamiento en el sistema. La existencia de políticas de riesgo restrictivas reducen estas cifras en la proporción que se indique en la delegación de atribuciones.

Los riesgos con partes vinculadas, tales como operaciones a miembros del Consejo de Administración o de la Dirección Ejecutiva, o a sociedades relacionadas con éstos, y a sociedades del Grupo, están excluidos de modo expreso de las facultades delegadas, de modo que su autorización corresponde únicamente a la comisión de Créditos o a la comisión Ejecutiva, con independencia de su cuantía.



GRUPO BANCO POPULAR

6.- POLÍTICA DE INVERSIONES.

6.1.- Actividad.

La actividad principal del Grupo es el negocio de banca comercial, con especial énfasis en el segmento minorista, en los mercados territoriales en que actúa, centrando la preferencia en la banca universal al por menor, Pymes, y en la actividad hipotecaria cuyo destino principal es la financiación de la adquisición de vivienda para uso residencial, así como prestar atención a las necesidades globales de cada colectivo homogéneo de clientes y fomentar la venta cruzada de productos. En definitiva concentrar la actuación en las áreas conocidas de negocio, en lo que sabemos hacer.

El Grupo ostenta una sólida posición dentro del sistema bancario y cuenta con ventajas competitivas indudables, que ha mantenido de modo consistente en el tiempo, en un mercado financiero que se caracteriza por su dinamismo e innovación.

6.2.- Estrategia.

Presidida por unos criterios que pueden resumirse en conseguir un crecimiento sostenido del negocio con un alto nivel de rentabilidad -maximizando el retorno a los capitales invertidos- y un riesgo global bajo, manteniendo una permanente fortaleza patrimonial y una elevada eficiencia.

6.3.- Gestión.

Enfocada al cumplimiento de estos criterios con una perspectiva de medio y largo plazo, más que a alcanzarlos de modo puntual en un ejercicio determinado si ello fuera en detrimento de su continuidad cara al futuro. Esto significa que la regularidad del crecimiento del volumen de negocio, y sobre todo de los resultados, constituye un valor en sí mismo que está presente en todas las decisiones de la Dirección del Grupo.

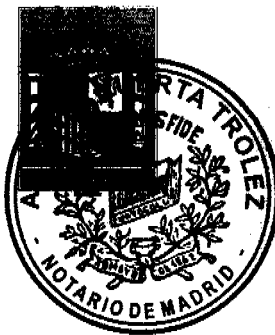
6.4.- Criterio de unidad de gestión común.

Como consecuencia de la mayoría de capital y derechos de voto que Banco Popular ostenta en los bancos y sociedades participadas, el Grupo funciona como un todo, con plena unidad de dirección y gestión, disponiendo a la vez de servicios técnicos y de apoyo comunes. Cada uno de estos bancos o sociedades actúa en un área territorial delimitada, integrado en la organización del Grupo, sin otras particularidades que las derivadas de su diferente personalidad jurídica.



09/2007

NOTARIO



8F9378314

GRUPO BANCO POPULAR

6.5.- Criterio de Gobernabilidad.

6.5.1. Separación entre la propiedad y la gestión.

El Consejo de Administración fija la estrategia y controla que es aplicada eficazmente por la Dirección. Corresponde a ésta la responsabilidad de la gestión, sin injerencias en el día a día.

La política del Consejo es delegar la gestión ordinaria de la Sociedad en los órganos ejecutivos y en el equipo de Dirección, concentrando su actividad en la función general de supervisión. La separación entre la administración y la gestión se convierte así en la fórmula ideal para que cada cual cumpla su función con la máxima eficacia.

6.5.2-Transparencia en la información.

La opacidad, la ocultación o la falsedad no se combaten con más normas y reglamentos, sino con la exigencia de responsabilidades rigurosas a quienes, gestores y administradores, defraudan la confianza recibida porque, como se ha dicho acertadamente, la ética no se regula, sino que se practica.



GRUPO BANCO POPULAR

7- LOS PRINCIPIOS BÁSICOS DE LA POLÍTICA CREDITICIA.

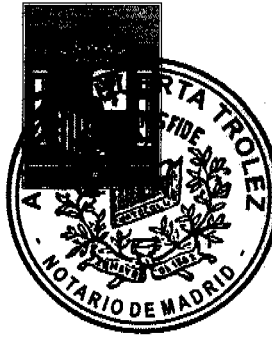
En términos generales la base sobre la que debe desarrollarse la política crediticia descansa sobre el plan anual de negocios, la orientación y vocación del Grupo.

7.1.- Las líneas de actuación a seguir por todos los niveles deben estar presididas por:

- *Separación* entre las áreas de control de riesgos y comercial.
- *Priorizar las políticas de riesgos destinadas a:*
 - Garantizar la estabilidad del Grupo.
 - Asegurar la viabilidad a corto, medio y largo plazo.
 - Maximizar la relación riesgo-rentabilidad, en línea con la política del Grupo.
- *Cumplimiento* escrupuloso de la legalidad vigente, en todos sus aspectos, con especial atención respecto al seguimiento de las instrucciones vigentes en la PREVENCIÓN DEL BLANQUEO DE CAPITALES Y FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO.
- *IRBA (Basilea II) como política de riesgos:* Respecto al riesgo de crédito, y constituyendo sus principios una de las principales políticas de inversión, nuestro grupo ha optado por la paulatina incorporación a los principios, criterios y método IRB (internal rating based) avanzado, para lo cual disponemos de Modelos de calificación para la estimación de la probabilidad de impago (PD), Severidad (LGD) y Exposición (EAD), y sus correspondientes estimaciones y seguimientos.
- *Trajes a medida*, se negocia con el cliente las condiciones en función de su vinculación con la entidad, el riesgo que se asume y la rentabilidad que ofrece.
- *La rapidez de respuesta* al cliente, sin menoscabo de la eficacia.
- *Búsqueda del máximo equilibrio* entre inversiones crediticias y recursos.
- *Diversificación del riesgo* inherente a las inversiones crediticias, fijando o ajustándose a los límites concedidos a los acreditados, a los sectores, y a la distribución por plazos.
- *Inversión rentable y de calidad*, opción por el crecimiento rentable, equilibrado y sostenido a nivel global y por la rentabilidad ajustada al riesgo a nivel de cada acreditado.

8F9378313

09/2007



GRUPO BANCO POPULAR

7.2.- Estudio de las operaciones.

- *Actuación* estrictamente profesional e independiente.
- *Análisis individualizado* de cada cliente o grupo asociado, para valorar todos los aspectos del riesgo.
- *Evaluación rigurosa del riesgo*, analizando tanto la calidad de los créditos como su volumen.
- *Objetividad*, incorporando adecuadamente en el análisis todos los factores de riesgo relevantes en cada caso, sean cualitativo o cuantitativos.
- *Aplicación de sistemas automáticos internos basados en rating ó scoring* de los clientes y/o operaciones, estableciendo un criterio objetivo de selección en la entrada de las operaciones, conforme la filosofía de Basilea II.
- *Rentabilidad ajustada al riesgo (RAROC)* como herramienta que relaciona la calidad crediticia calculada con el Capital Económico que consumen. Cuanto mayor sea el nivel de riesgo asumido, mayor será el Capital Económico necesario. *El riesgo tiene un precio.*
- *Máxima sanidad del activo*, optimizando la rentabilidad y el nivel objetivo de riesgo, maximizando la relación riesgo-rentabilidad. Los riesgos tienen que ser gestionados con prudencia dentro de los límites de la política crediticia establecida por el Grupo.
- *Documentar* adecuadamente los riesgos, de acuerdo con la normativa interna.
- *La valoración y documentación de las garantías*, en especial las hipotecarias, deben ajustarse con lo instruido al respecto en el momento del estudio y aprobación de la operación, así como sus actualizaciones.
- *Seguridad jurídica*: Como norma general, las sucursales sólo podrán firmar los ~~contratos~~ *contratos* estándar, sin modificación de ninguna clase, siendo obligado la conformidad escrita de nuestra Asesoría Jurídica para el resto de situaciones. La carta de delegación de atribuciones detallará los límites y situaciones que puedan ser una excepción a lo expuesto.

7.3.- Seguimiento (Gestión Activa):

- *Durante toda la vida del riesgo*, desde el análisis a la extinción. Huir del proceso de selección adversa, o el riesgo de quedarse con los malos clientes. La asunción del riesgo debe estar precedida de una correcta valoración, pero una vez asumido el riesgo se ha de iniciar un proceso de seguimiento o prevención de la morosidad que debe formar parte de nuestra cultura financiera, para evitar que el riesgo no llegue a buen fin, esto es, para reducir la probabilidad de que se convierta en moroso.

8.- LA IMPLANTACIÓN DE LA ESTRATEGIA COMERCIAL.

Se debe realizar de acuerdo con un modelo de sistemática comercial y campañas organizadas bajo el criterio de segmentación del mercado por actividades y perfiles de clientes, todo ello orientado a la mejora de la calidad del servicio y la personalización de la oferta a los clientes.

Generar unos beneficios constituye el objetivo de nuestro Grupo a corto plazo, y objetivo a medio y largo plazo es el perseguir que se mantenga la capacidad de generación de los mismos. Esto obliga a conciliar el objetivo a corto y a largo plazo de manera que sean compatibles. Para asegurar su consecución a largo plazo se orienta la inversión a "hacer Banco", a hacer clientela.

Nuestra clientela constituye el fondo de comercio en que descansa nuestro desarrollo, y ello se consigue mediante una relación múltiple con los acreditados o clientes a través del servicio que se le presta y de las compensaciones de todo tipo que debe proporcionar. Lo cual permite ampliar permanentemente aquella esfera con los nuevos recursos allegados y con las referencias e interrelaciones que acercan y vinculan a nuevos clientes.

9.- LAS POLÍTICAS DEBEN EQUILIBRARSE.

Para que permitan la posibilidad de continuidad de nuestro Grupo y además han de ser flexibles. Centrando la atención en la política comercial, es sabido que la misma exige actuaciones que afectan:

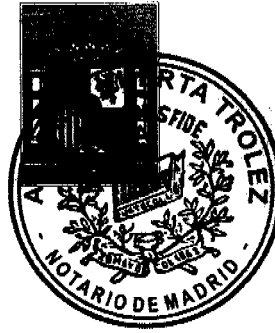
- al Pasivo (política de captación de recursos).
- al Activo (política de inversión).

Estas dos políticas no son independientes puesto que se condicionan mutuamente, de modo tal, que si se fijaran de manera independiente podrían perjudicar la evolución del Banco. La política de flexibilidad se requiere como necesaria para acomodarse a los cambios que se puedan producir en:

- a. Las disposiciones legales o normativas del Banco de España.
- b. El comportamiento de la competencia.
- c. La coyuntura económica.
- d. La consecución de los objetivos.
- e. La situación general político-económica y social del país y del entorno.



09/2007



8F9378312

GRUPO BANCO POPULAR

10- LOS CIRCUITOS DE RIESGO.

- Deben estar muy bien definidos con asignaciones de responsabilidades claras.
- Adecuadamente descentralizados para dar agilidad a la toma de decisiones.

10.1.- La definición de responsabilidades y circuitos.

El grupo tiene establecido un circuito de evaluación y análisis del riesgo, acorde con las facultades que ostenta cada nivel en la organización.

10.2.- Las unidades de negocio como el origen de todas las operaciones.

Una nueva operación tiene su origen en una unidad de negocio, generalmente la sucursal, para tomar una decisión final colegiada si entra en sus atribuciones, o para su informe y envío al escalón superior, si las excede. Esta misma regla se aplica en los niveles siguientes, de modo que las operaciones más grandes han sido evaluadas a lo largo de toda la cadena de atribuciones.

En las demás áreas, el procedimiento es similar: Las propuestas de riesgo nacen en la oficina operativa correspondiente, que tiene igualmente unas atribuciones delegadas para decisión. Por encima de éstas, la operación pasa con sus informes previos a la oficina de la cual dependen.

10.3.- Los Escalones.

A estos efectos, los escalones de la organización en el área de banca comercial, que representa la casi totalidad del negocio del Grupo, son:

- a. La Sucursal.
- b. Dirección Territorial.
 - i. Regional o Delegada en Banco Popular.
 - ii. Zona ó Dirección General en el caso de Bancos y sociedades filiales.
- b) Oficina de Banca Minorista.
- c) Oficina de Inversiones.
- d) Consejero Delegado.

Las operaciones que exceden las atribuciones otorgadas al Consejero Delegado se presentan finalmente a la COMISIÓN DE CRÉDITOS, cuya composición y funcionamiento ya se ha comentado.

10.4 Prevención del Riesgo.

Se encarga del diseño y gestión de un sistema que permita IDENTIFICAR, MEDIR Y SEGUIR los riesgos en dificultad, mediante un sistema de CALIFICACIÓN Y SEGUIMIENTO PERMANENTE del riesgo de crédito que le permite una VALORACIÓN DE SU CALIDAD POR ACREDITADO, así como una POLÍTICA a seguir, logrando de este modo establecer mecanismos de vigilancia sobre la evolución de determinados clientes y de sus operaciones, anticipando eventuales situaciones de dificultad con medidas preventivas sobre los riesgos en curso.

Dependiendo del nivel de atribuciones delegadas, éstas SE REDUCEN O ANULAN para los clientes con políticas restrictivas.

Tal y como se detalla en la carta de delegación de atribuciones, las propuestas de operaciones correspondientes a clientes calificados especialmente precisarán informe previo de Prevención del Riesgo de la Dirección Delegada / General / Regional / Zona.



GRUPO BANCO POPULAR

11.-ATRIBUCIONES.

El Grupo tiene establecido un sistema formal de atribuciones para la concesión de riesgos, según el cual los distintos niveles jerárquicos de la organización tienen asignadas facultades delegadas para la autorización de operaciones, variando en función de la calificación del cliente, así como de la naturaleza y cuantía del riesgo, debiendo de someter cuando las exceden.

Una buena política de atribuciones permite atender la demanda en el nivel más adecuado a su complejidad o riesgo, agilizando la operativa. Los límites están diseñados para controlar las exposiciones al riesgo de crédito en cada escalón de decisión, adecuando al mismo la organización, medios y equipo humano necesario para dicho cometido, teniendo en cuenta que:

- ✓ Desde el punto de vista comercial el nivel de decisión influye en la rapidez de contestación a una petición de operaciones.
- ✓ En el orden administrativo interno al tener que SOMETER y enviar documentos a otros lugares y esperar la respuesta adoptada origina una carga de trabajo adicional. Hecho éste que es objeto de preocupación permanente.

11.1.- La delegación de atribuciones.

Se materializa mediante una CARTA DE OTORGAMIENTO dirigida a la unidad/persona afectada en la que se le expone la filosofía y alcance de las responsabilidades delegadas y algunas consideraciones sobre el ejercicio de las mismas.

A dicha carta se le adjunta un anexo en el cual se procede a detallar el titular de las atribuciones y su importe, así como los criterios y limitaciones por los cuales debe interpretar la cifra delegada.

Todos los titulares de atribuciones situados en los diferentes escalones de la organización las tienen por escrito, constituyendo la definición y alcance de su responsabilidad directa, estableciendo sus límites.

11.2.- Plazo de validez de las autorizaciones.

Una vez autorizada la operación se dispone de **TRES MESES** para su formalización. Transcurrido dicho plazo sin realizarse, hay que someter de nuevo, iniciando de nuevo el proceso de autorización.

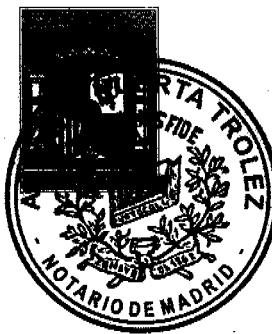
Como Anexo I se adjunta una carta de atribuciones dirigida a una sucursal, estando en proceso de actualización y adaptación a la nueva política de admisión y seguimiento de riesgos que aquí se expone.

8F9378311

09/2007



NOTARIO DE MADRID



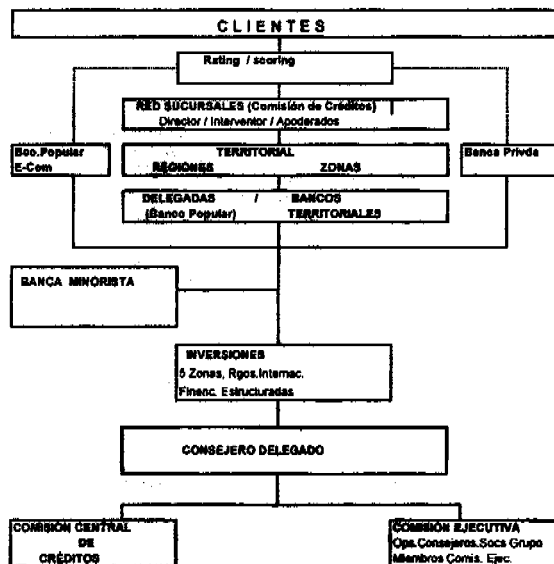
GRUPO BANCO POPULAR

11.3.- Instrumentos de análisis estandarizado y apoyo:

Integrado en el proceso de admisión y como apoyo a la toma de decisiones sobre operaciones de activo, el Grupo cuenta con modelos de análisis de la calidad crediticia de los acreditados. Se aplican:

- *Particulares y Microempresas:* Se han desarrollado scoring adaptados para cada tipo de producto; préstamos hipotecarios, consumo, autónomos y tarjetas de crédito.
- *Grandes empresas y Pymes:* Modelos internos de rating diferenciados a partir de análisis de variables representativas de su situación económica financiera, sector de actividad en que opere y otras de carácter macroeconómico.
- *El expediente electrónico:* Resume la posición del cliente ACTUAL E HISTÓRICA y de una visión amplia de activos y pasivos, así como servicios que el cliente nos aplica o utiliza, con detalle de las rentabilidades obtenidas y evolución histórica de su CIR, políticas de riesgo asignadas, e incidencias que se detecten en las bases de consulta existentes para tal fin.
- *RORAC o rentabilidad ajustada al riesgo.* En nuestro grupo, desde siempre, forma parte del proceso de análisis estandarizado la valoración de la rentabilidad del cliente, disponiéndose de una herramienta de medición detallada que permite valorarla exhaustivamente. La inmediata incorporación del capital asignado a cada perfil de riesgo nos permitirá añadir a este parámetro el coste implícito por morosidad latente, lo cual añade una mejora sustancial en la valoración de nuestra clientela, haciendo más sensible el precio de la operación al nivel de riesgo y consumo de capital.

12.-ESQUEMA DE DECISIÓN Y SEGUIMIENTO DEL RIESGO.



Las propuestas de operaciones correspondientes a clientes calificados especialmente precisarán informe previo de Prevención del Riesgo de la Dirección Delegada/General/Regional/Zona.



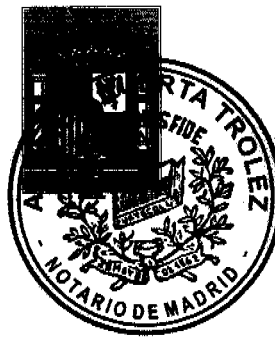
GRUPO BANCO POPULAR

13. FIRMA Y SEGUIMIENTO DE LAS OPERACIONES.

Una vez haya sido autorizada la operación por el nivel de decisión que corresponda se han de seguir las siguientes actuaciones:

- Ajustarse estrictamente a los condicionados de autorización y vigilar la correcta instrumentación de las operaciones para evitar defectos jurídicos que puedan afectar a su seguridad.
- Prevenir las situaciones de morosidad haciendo un seguimiento constante del desarrollo de las operaciones y clientes, prestando una especial atención al análisis de las alertas técnicas emitidas por los sistemas informáticos de Control.
- Actualizar y analizar la información patrimonial de todos los acreditados de acuerdo con lo instruido en cada momento, así como revisar las políticas y calificaciones asignadas con la cadencia que se establezca.
- Cuando un acreditado cae en situación de mora hay que hacer todo lo necesario para sacarlo cuanto antes de dicha situación.
- Extraer conclusiones de las operaciones fallidas y difundirlas para explotar su valor didáctico permitiendo sobre la base de dicha experiencia la actualización de las alertas automáticas.





8F9378310

09/2007

GRUPO BANCO POPULAR

14. RIESGO LEGAL.

14.1.-Definición.

14.2. - Clasificación:

14.3. -Riesgo De Documentación.

14.4. - Riesgo de Capacidad.

14.4.1.- Bastanteos.

14.4.2.- Obligación de intervenir.

14.5. - Riesgo de Legislación.



GRUPO BANCO POPULAR

14 - RIESGO LEGAL

14.1.-Definición.

Se entiende como la posibilidad de pérdida debido a que una operación no sea válida o no pueda ser ejecutada desde el punto de vista legal.

La acción de RECUPERACIÓN también involucra este riesgo ya que hay que tener la máxima seguridad posible sobre la capacidad legal para ejercitar los derechos derivados de las operaciones formalizadas.

El establecimiento de políticas internas escritas sobre la gestión del riesgo legal en las operaciones de RIESGO facilita un marco de actuación que sirve de guía para la operativa diaria de las áreas de negocio del Grupo.

14.2.- Clasificación:

Teniendo en cuenta las causas que lo motivan, el riesgo legal se puede clasificar de la siguiente manera:

14.2.1.-Riesgo de documentación.

Es el riesgo de que existan documentos:

- ✓ Incorrectos.
- ✓ Extraviados.
- ✓ Inexistencia de los mismos.

14.2.2.-Riesgo de capacidad.

De que las personas que actúan en nombre de la contraparte no cuenten con poder legal suficiente para comprometerla.

Para mitigar esta posibilidad, el grupo tiene dos grandes líneas de actuación:

14.2.2.1.- Bastanteos:

Con el fin de tener adecuadamente cubierta esta posibilidad, el Grupo tiene sistematizado el bastanteo de poderes en todas sus unidades mediante servicios especializados en esa función, a los que se recurre regularmente.

14.2.2.2.- Obligación de Intervenir las operaciones por Federatario Público:

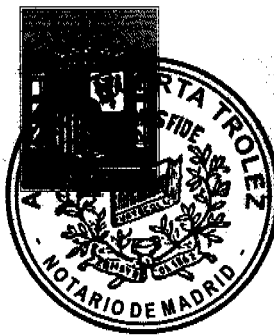
La totalidad de las operaciones realizadas en el Grupo deben cumplir este requisito, siendo obligado pedir autorización expresa a la unidad de la que dependen jerárquicamente para poder ser eximidos de dicha condición.

Existe una excepción, cuando se trata de operaciones destinadas a la financiación de las operaciones de particulares cuyo destino sea "crédito al consumo", la cual permite NO INTERVENIR aquellas operaciones que de forma individual no superen los 18.000,- euros, o el límite que en el futuro se determine.



09/2007

NOTARIO DE MADRID



8F9378309

GRUPO BANCO POPULAR

14.3.-Riesgo de legislación.

Es la posibilidad de que una operación no pueda ejecutarse por prohibición, limitación o incertidumbre acerca de la interpretación de la legislación aplicable, o por errores en la interpretación de la misma.

Tanto el estudio de la documentación legal de las operaciones, como de la legislación aplicable a las mismas, corresponde al Área de Servicios Jurídicos Centrales.

Servicios Jurídicos Centrales analizará las modificaciones que se producen en la legislación aplicable, estableciendo las modificaciones necesarias para ir adaptando los cambios de normativa a los distintos contratos que se manejan, garantizando la actualización de los mismos.

Por parecidas razones también analiza la aparición de nuevas fórmulas de financiación y la nueva documentación utilizable así como las incidencias detectadas en la operativa diaria. Cualquier modificación significativa se tiene en cuenta en los contratos a firmar con posterioridad y se adaptan los contratos vigentes para incorporarlas a los contratos afectados.

La Oficina de CUMPLIMIENTO NORMATIVO con dependencia funcional del propio Consejo de Administración, en concreto de la Comisión de Auditoría y Control, vela por la adecuación permanente de la entidad al ordenamiento legal vigente. Evaluar y prevenir los posibles riesgos de incumplimiento relevantes, desde el punto de vista económico o reputacional, que pudieran producirse en relación con las leyes y regulaciones, códigos de conducta y estándares de buenas prácticas, especialmente en lo relativo a las actividades de negocio, prevención del blanqueo de capitales y financiación del terrorismo, comportamiento en los mercados de valores y protección de Datos.

Además, analiza y promueve el desarrollo de los sistemas establecidos para la formación de la plantilla en relación con estas áreas.



GRUPO BANCO POPULAR

15-CONTROLES SOBRE LA DOCUMENTACIÓN.

15.1.- Operaciones formalizadas mediante abono en cuenta (adineradas).

15.2.- Resto de operaciones.

15.3.- Revisiones sistemáticas.

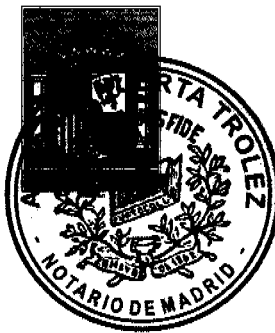
15.3.1.-Revisiones de operaciones > 600.000 euros.

15.3.2.- " " " > 300.000 "

15.4.-Alcance de las revisiones.

15.5.-Unidad de coordinación Hipotecaria.

15.6.-Plazos.



8F9378308

09/2007

GRUPO BANCO POPULAR

15- CONTROLES SOBRE LA DOCUMENTACIÓN

Básicamente existen dos tipos de documentaciones:

15.1.- Operaciones formalizadas mediante abono en cuenta (adineradas).

Se identifican en el balance con un código y número de cuenta individualizada, contabilizando el importe del riesgo que se ampara en un contrato firmado específicamente para dicha operación. La existencia del contrato proviene de la misma existencia de la operación, no permitiendo el sistema informático la contabilización sin el documento contractual apropiado.

15.2.- Resto de operaciones.

Se corresponden con toda la cadena de garantías en sus diferentes variantes. Se deben establecer controles adecuados para su revisión.

15.3.- Revisiones sistemáticas.

Tal y como se regula a través de la carta de atribuciones, Asesoría Jurídica de cada territorial deberá revisar de forma sistemática todas las operaciones de riesgo una vez firmadas e intervenidas por importe igual ó superior superior a:

15.3.1.- \geq 600.000,- euros como norma general.

15.3.2.- \geq 300.000,- euros para aquellas operaciones formalizadas con clientes calificados con políticas de extinción de riesgos.

15.4.- Alcance de las revisiones.

El alcance de dicha revisión permite dar seguridad a que las documentaciones revisadas se han confeccionado de acuerdo con:

- Los términos de la autorización.
- No contiene errores u omisiones que los invaliden desde el punto de vista legal.

Una vez realizado el control, se remiten a Servicios Jurídicos Centrales.

Además es obligatoria la inclusión de todas las operaciones formalizadas con garantía hipotecaria en un registro informatizado denominado GESTION Y SEGUIMIENTO DE OPERACIONES HIPOTECARIAS, con indicación de las principales características de la finca que sirve como garantía a nuestra operación, no siendo excluyente este control del anteriormente comentado.

Cuando en la revisión de los contratos se detecte la existencia de cláusulas que colocan o puede colocar al Grupo en situación desfavorable, el contrato se devolverá a la unidad que tiene contabilizada la operación, con indicación de las anomalías detectadas para que se proceda a su resolución con la mayor urgencia posible, siendo por tanto rechazada hasta que se corrija la situación, REMITIENDO COPIA A LA DIRECCIÓN TERRITORIAL de la que dependan.



GRUPO BANCO POPULAR

15.5.-Unidad de Coordinación Hipotecaria.

Su responsabilidad se centra en el control y seguimiento a los Préstamos Hipotecarios a Promotores cuando su límite sea igual ó superior a los seis millones de euros, ó el que en el futuro se determine. Dicho control comprende la autorización del pago de las certificaciones así como la revisión documental.

15.6.- Plazos.

Como norma general, deben acortarse lo máximo posible. Deberán de poner en conocimiento de su Territorial todas aquellas situaciones que hagan presumir la existencia, por esta causa, de algún riesgo para el Grupo.

Para las operaciones hipotecarias el plazo no debería superar los 60 días.

16.- UTILIZACIÓN DE MODELOS NORMALIZADOS.

El Grupo tiene establecido como norma general la utilización de contratos adecuados para la cobertura de las operaciones, atendiendo a las características propias de cada modalidad.

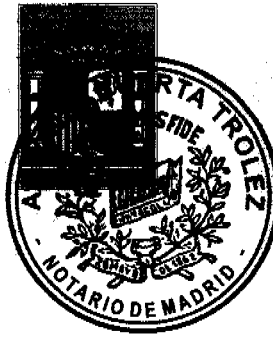
Una vez aprobada la operación por la unidad con facultades suficientes, el sistema informático permite su formalización, estando normalizada en todos los casos la impresión de la documentación correspondiente en base a los datos que se han incluido en el cuerpo de la propuesta, constituyendo por tanto un proceso cerrado y único, no dando opción a la sucursal para introducir modificaciones de ninguna índole.

Si fuera necesario efectuar ajustes o rectificaciones a lo autorizado, la sucursal deberá reiniciar el proceso de aprobación de la propuesta, hasta conseguir su resolución en los nuevos términos planteados.

En lo referente a las cláusulas adicionales y modificaciones, actuarán según la delegación que se les haga por este concepto en su carta de atribuciones.



09/2007



8F9378307

GRUPO BANCO POPULAR

ANEXO -I:

17-ATRIBUCIONES DE UNA SUCURSAL

- SUJETO DE LAS ATRIBUCIONES:** El titular de las atribuciones es la Comisión de Créditos de la Sucursal.
- IMPORTE DE LAS ATRIBUCIONES:** El límite máximo es de X Euros. El nivel de las atribuciones está referido al total de límites, para el conjunto del Grupo Popular, de las distintas operaciones concedidas a una firma o grupo económico de firmas vinculadas entre sí.

Para los clientes con alertas "C" o política de riesgos "Y" o "Z" o saldos en Morosos/Fallidos no tienen atribuciones.

Las nuevas operaciones se sumarán a los límites existentes aplicando a cada una los coeficientes que figuran a continuación. Una vez formalizadas las operaciones se computarán en el límite con coeficiente igual a la unidad.

Modalidad de operación	3 años o menos	3 a 5 años	Más de 5	Plazos máximos
A Comercial (nacional y extranjero)	1			Hasta 18 meses
B Auaes, Créditos Documentarios.	1			Hasta 1 año
C Créditos.	1			Hasta 3 años
D Préstamos y Leasing Mobiliario.	1	1,5		Hasta 5 años
E Hipotecario compra 1ª Vivienda.	1	1	1	Hasta 25 años
F Hipotecarios negocio o empresas y compra o leasing de naves	1	1,5	3	Hasta 10 años
G Hipotecario para compra o leasing de otros bienes (excepto naves)	1	1,5	1,5	Hasta 10 años

Excepciones a las Atribuciones (Operaciones puntuales)	Importe Máximo	Plazo Máximo	Observaciones
Asistidas Comerciales.	X E.	18 meses	
Auaes y Créditos Documentarios.	X E.	1 año.	
Crédito Popular.	30.000 Euros	8 años.	Con carácter excepcional. Recomendado 5 años.
Crédito Permanente.	30.000 Euros	10 años.	Cuotas hasta 5 años.
Leasing.	60.000 Euros	5 años	Con carácter excepcional. Recomendado 3 años.
Hipotecario 1ª Vivienda.	180.000 Euros	25 años	
Tarjetas de Crédito.	18.000 Euros	1 año	60.000 Euros para Colectivo Empresa.

Limitaciones especiales	Observaciones
Préstamo Promotor, Leasing inmobiliario, Clas. de Crédito Gta. Hipotecaria.	Sin atribuciones.
Empleados.	Recursos Humanos
Familiares en primer grado del empleado.	Centro con Viso bueno de Recursos Humanos
Consejeros o Altos Cargos en Bancos y Sociedades del Grupo.	Centro
Determinados Sectores.	Centro
Corresponsales Extranjeros.	Centro

- Las operaciones a plazo superior a 1 año deberán tener un destino específico y amortizaciones periódicas, como mínimo anuales (a ser posible mensuales, trimestrales o semestrales) una vez transcurrido el período de carencia, que no será superior a 12 meses y, excepto que exista autorización para formalizar a tipo fijo por algún convenio firmado, deberán ser a tipo mixto, esto es aplicando un tipo de interés fijo para un primer período (no superior a un año) y un tipo de interés variable para los siguientes períodos.

☒ Popular
 ☒ Andalucía
 ☒ Castilla
 ☒ Crédito Boleor
 ☒ Galicia
 ☒ Vasconia
 ☒ Hipotecario
 ☒ Banca Privada
 ☒ Popular-e.com

☒ Popular France
 ☒ Popular Portugal



GRUPO BANCO POPULAR

- Las operaciones con garantía hipotecaria no superarán el 80% del precio de compra del bien hipotecado en el caso de primeras viviendas, el 60% en el caso de naves, solares y en el resto de fincas.
- En las coberturas hipotecarias sobre viviendas es obligada la tasación por Sociedad homologada por nuestro Grupo e inscrita en el Registro Oficial del Banco de España, salvo autorización expresa a nivel superior de decisión.
- Las operaciones hipotecarias que no sean primera hipoteca se considerarán a todos los efectos como si de garantía personal se tratase.
- La consecución de una adecuada rentabilidad es un objetivo básico de la concesión de riesgos, que no sólo se obtiene mediante la aplicación estricta de intereses, comisiones y gastos de estudio, sino también a través de la vigüación de componentes, directivos y nóminas (en el caso de empresas) y de familiares (en el de personas físicas). Todas las propuestas deberán llevar referencia explícita en este sentido.

EXCEPCIONES.

- Se mantiene el importe de atribuciones para clientes compartidos con otras sucursales del Grupo, no siendo aplicable cuando el cliente esté calificado "C", "Y" o "Z" o esté en Morosos o Fallidos en el Sistema o Grupo.
- Para otorgar mayor flexibilidad a las atribuciones y en el caso de que éstas no fueran suficientes, podrán autorizar operaciones de las definidas en el anverso como "puntuales", hasta el límite y plazo que se indican en las mismas y siempre que la firma o grupo no esté calificada "C" o tenga política de riesgos "Y" o "Z" o esté en Morosos o Fallidos. No podrá realizarse una segunda o sucesiva operación "puntual" si no ha sido ratificada la anterior por nivel superior de decisión.

Esta excepción no es aplicable cuando se trate de clientes nuevos en el Banco o Grupo Banco Popular.

- Son facultades reservadas al Centro la autorización de operaciones de riesgo cuyos titulares o avalistas sean firmas, o grupos económicos de firmas que pertenezcan a alguno de los siguientes sectores de actividad:
 - Organismos Internacionales.
 - Sector Público, Comunidades autónomas, Diputaciones, Ayuntamientos, y Sociedades participadas por ellos.
 - Sociedades dependientes o participadas del Patrimonio del Estado, AIE Y SEPI.
 - Sociedades públicas (FNMT., FEGA., etc.).
 - Sector Financiero (Bancos, Financieras, Sociedades de Valores y Bolsa).
 - Sector Seguros (Aseguradoras, Mutualidades).
 - Sociedades de Capital-Riesgo y de Garantía Recíproca.
 - Empresas de la información y Medios de Comunicación (prensa, radio, TV, productoras de cine).
 - Partidos políticos, sindicatos y sus respectivas Fundaciones.
 - Congregaciones Religiosas.
 - Asociaciones Benéficas, Culturales y Deportivas.
 - Proveedores del Banco por suministros, servicios etc.
 - Adquisición de participaciones en el sector inmobiliario de "multipropiedad" o también llamado "tiempo compartido" (Time sharing).
 - Financiación de cursos de idiomas u otras enseñanzas, impartidas por empresas o academias no oficiales.



09/2007

09/2007



8F9378306

GRUPO BANCO POPULAR

- Los componentes de la Comisión de Créditos de la Sucursal, como todos los directivos integrados en la cadena de decisiones en operaciones de activo, carecen de atribuciones para resolver operaciones de riesgo con familiares o firmas, o grupos económicos de firmas, en los que pueda tener cualquier tipo de interés o participación accionarial directa o indirectamente, o que pueda ser mantenido por personas de su entorno familiar.

Las operaciones de activo con estos clientes deberán ser sometidas a su Dirección Regional/Dirección de Zona, con independencia de su importe.

- Respecto a las condiciones a aplicar a las operaciones actuarán con el necesario criterio selectivo, ateniéndose, como mínimo, a las condiciones que les hayan sido delegadas. Estas no son tarifas; por lo que la negociación con cada cliente ha de ser individualizada tratando de percibir lo máximo posible, tanto en tipo de interés como en comisiones y gastos de estudio. Cuando se trate de clientes que mantengan riesgos con más de una Sucursal, será imprescindible coordinar previamente las condiciones aplicables, incluso a través de la Dirección Regional/Dirección de Zona en caso de falta de acuerdo, para lo cual cursarán la correspondiente propuesta.

La Sucursal podrá resolver las retrocesiones de intereses y comisiones solicitadas por sus clientes cuando el nivel de riesgo de los mismos esté en el ámbito de sus atribuciones y siempre que el importe de las retrocesiones no sitúen el rendimiento de la operación por debajo del que resulte al aplicar las condiciones mínimas delegadas por su Dirección Regional/Dirección de Zona.

En los riesgos reservados a un escalón superior, bien por su nivel o por corresponder a más de una Sucursal, sólo podrán autorizar las retrocesiones que no supongan bonificación, sino corrección de errores. Las bonificaciones deberán someterse a su Dirección Regional/Dirección de Zona.

En lo referente a Atribuciones para retrocesiones y más importes a liquidaciones de clientes, las Sucursales estarán facultadas para efectuar regularizaciones derivadas de errores indubitables en liquidaciones hasta el importe fijado por su Dirección Territorial o cuando, no procediendo de errores, no superen la cantidad indicada por asunto, que igualmente ha establecido su Dirección Territorial.

Una vez realizadas, cursarán la obligada información a su Dirección Regional/Dirección de Zona, en todas las retrocesiones por cualquier causa desde el importe superior a dicha cantidad indicada por asunto.

Con carácter excepcional, al objeto de facilitar su labor y, a su vez, encauzar las retrocesiones sobre comisiones que unitariamente no superen la cantidad indicada por asunto, como son las de mantenimiento de cuentas corrientes, de ahorro y cuotas anuales de tarjetas (Visa y 4B) se limita la realización de retrocesiones totales o parciales de las mismas, hasta un máximo del 5% de los productos percibidos por cada concepto.

Cualquier otro tipo de regularización (tanto de intereses, comisiones o gastos, respecto de los tipos o importes liquidados informática o manualmente), requerirá la previa autorización superior escrita.

En relación con lo anterior, se tendrán en cuenta las siguientes instrucciones de carácter general:

- No se podrán autorizar retrocesiones que tengan su origen en condiciones aplicadas en operaciones de activo resueltas por un estamento superior, ni que den lugar a condiciones inferiores a las mínimas establecidas en las facultades delegadas.
- Tampoco se podrán realizar más importe a liquidaciones de intereses de operaciones pasivas por las Sucursales, sin contar con autorización de rango superior, ni exceder de este modo las condiciones fijadas desde el Centro. En cuanto a retrocesiones por penalización de cancelación anticipada de depósitos, requerirán la autorización previa de la Dirección Regional/Dirección de Zona.



GRUPO BANCO POPULAR

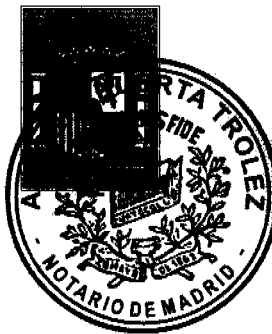
En resumen, las presentes instrucciones, de obligado cumplimiento, reflejan el firme propósito de conseguir y potenciar la filosofía tradicional de nuestro Grupo de definir las condiciones a la medida real de cada cliente, por las vías, sistemas y niveles adecuados, con la calidad de la operatoria que nuestra clientela merece y con la obtención de los resultados que la prestación de unos servicios de calidad requieren.

- **No tienen atribuciones delegadas, para firmar ningún tipo de operación de activo (póliza de crédito o préstamo, avales, créditos documentarios, pólizas de afianzamiento y garantía, etc.), cuyo importe sea igual o superior a 600.000 Euros y que tenga cláusula adicional por cualquier motivo, o modificación de las cláusulas habituales, sin que previamente hayan recibido desde nuestros Servicios Jurídicos el texto a suscribir.**

Además, en ningún caso podrá ser realizada variación alguna del texto que les remita los Servicios Jurídicos, sin la autorización expresa de su Dirección Regional/Dirección de Zona.



09/2007



8F9378305

GRUPO BANCO POPULAR

18.-CRITERIOS QUE SE DEBERAN REFLEJAR EN LA DELEGACION DE ATRIBUCIONES EN MATERIA DE RIESGOS A LAS SUCURSALES

CONSIDERACIONES PREVIAS.

- 18.1. Las únicas atribuciones válidas son las reflejadas en la correspondiente carta de otorgamiento. Aunque, en ciertas ocasiones, el Teleproceso permita que determinadas operaciones prosperen y puedan formalizarse, ello no implica que las mismas se hayan realizado al amparo de sus atribuciones aunque sí de su responsabilidad. En el futuro se tenderá a que las atribuciones que estén operativas en el sistema del Teleproceso se vayan ajustando a las contenidas en la carta por las que se delegan.
- 18.2. Con independencia de los plazos que se otorgan en las atribuciones, se debe tener muy presente que el énfasis en la inversión ha de continuar puesto en las operaciones a corto plazo, más identificadas con nuestra vocación de banca comercial.
- 18.3. Como bien conocen se deberá tener muy presente, fundamentalmente en las operaciones a medio y largo plazo, que la salida del riesgo debe estar basada en la generación de recursos y situación financiera del cliente y no tanto en las garantías aportadas incluso cuando éstas son "reales".
- 18.4. Las atribuciones no podrán ser utilizadas para autorizar operaciones que hayan sido denegadas previamente por alguna instancia superior, aunque por reducción del plazo o del importe, la nueva operación pudiera considerarse amparada en las atribuciones de la Sucursal.

Esta limitación es especialmente vigente cuando la denegación haya sido por la naturaleza del riesgo y previo informe de Prevención del Riesgo.

- 18.5. En lo referente a retrocesiones deben limitarse al mínimo imprescindible, por la mala imagen ante el cliente y por el perjuicio que ocasiona a la cuenta de resultados. Dentro del marco de las respectivas autorizaciones, las condiciones a aplicar a cada cliente deben estar correctamente integradas en la forma que proceda en cada caso.

Cuiden también la correcta operatoria en los casos que están dando lugar a generar condiciones que luego se retroceden, y que suelen producirse en excesos de cuentas de crédito (por ejemplo: demoras internas en renovaciones), descubiertos en cuentas corrientes, incorrectas aplicaciones de condiciones en expedición de cheques, transferencias, descuentos, devoluciones, etc.

19. SUJETO DE LAS ATRIBUCIONES

- 19.1. El titular de las atribuciones es la Comisión de Créditos de la Sucursal, compuesta por todos los Directivos y Apoderados de la misma.
- 19.2. Toda operación que autoricen al amparo de sus atribuciones deberá incorporar como mínimo las firmas o validación electrónica del Director e Interventor.



GRUPO BANCO POPULAR

20. EXCEPCIONES A LAS ATRIBUCIONES.

- 20.1. Tan sólo podrán ser autorizados los descubiertos en cuentas corrientes de empleados hasta el equivalente al importe de la nómina, con el fin de que queden regularizados a fin de mes.
- 20.2. No serán operativas las atribuciones para operaciones de descuento de papel a cargo de firmas del mismo grupo económico.
- 20.3. Tampoco serán operativas las atribuciones para las operaciones de crédito o préstamo que tengan por destino:
 - Cancelar deudas con la competencia.
 - Recuperación de Morosos, Dudosos o Fallidos.
- 20.4. No se podrán renovar más de una vez, operaciones de riesgo financiero puro que no hayan sido canceladas dentro de los plazos de validez pactados con el cliente, sin ser sometidas previamente a la Dirección Regional/Dirección de Zona quien decidirá sobre su autorización.

21. ATRIBUCIONES PARA RIESGOS CALIFICADOS ESPECIALMENTE.

A efectos de atribuciones, los clientes relacionados mensualmente con Alertas Técnicas que, transcurrido un mes desde su aparición, no hayan sido calificados ("A", "B" o "C") por la Sucursal ni se les haya determinado una política concreta de riesgos ("X", "Y" o "Z"), se asimilarán a "C" hasta tanto se produce la calificación y, en consecuencia, no tendrán vigencia las atribuciones.

Igualmente, transcurridos 60 días desde la calificación de la Alerta Técnica sin que se produzca una propuesta razonada de fijación de política de riesgo, las Alertas Técnicas "A", "B" y "C", se asimilarán, respectivamente, a políticas "X", "Y" y "Z".

- 21.1. Las atribuciones para riesgos calificados como "X" solo serán operativas para renovación de operaciones y para nuevas operaciones que no supongan incrementar el nivel alcanzado de riesgo financiero puro.
- 21.2. En las relaciones con clientes calificados especialmente, se ha de tener en cuenta que las clasificaciones "Y" y "Z", en tanto no se modifiquen, implican la conveniencia o necesidad de reducir el nivel de riesgo, siendo éste un objetivo irrenunciable.

Es necesario, en consecuencia, mantener de forma permanente la objetividad y rigor en la calificación de las firmas y de la política a seguir, revisándolas cuantas veces se considere conveniente, o cuando se conozca información que lo aconseje.

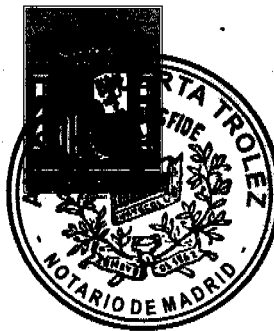
22. ATRIBUCIONES PARA RIESGOS CON SALDOS EN MOROSOS.

Para clientes con saldos en Morosos/Fallidos no tienen atribuciones. Todas las operaciones deberán ser sometidas a su Dirección Regional/Dirección de Zona. En función de la urgencia y oportunidad de resolver cada asunto, podrán utilizar el fax o el teléfono, con el fin de evitar cualquier demora que pueda impedir la instrumentación de la solución negociada.



09/2007

NOTARIO



8F9378304

GRUPO BANCO POPULAR

23. OTRAS CONSIDERACIONES.

23.1. Las atribuciones han de utilizarse con la máxima prudencia en la autorización de operaciones que, (si de acuerdo con los criterios generales del Banco deberían ser denegadas), hayan de ser objeto de especial consideración por la excepcionalidad del cliente solicitante:

- Operaciones a más de un año, y con tipo fijo.
- Operaciones con clientes de gran solvencia, pero de liquidez reducida.

Cuando en uso de sus atribuciones autoricen operaciones que puedan considerarse incluidas en alguno de los criterios anteriores, en el fundamento de la propuesta detallarán los argumentos justificativos de la decisión tomada.

23.2. También habrá de estudiarse con especial atención la política de riesgos, que deberá ser objeto de un seguimiento periódico, con los clientes en los que concurren las siguientes circunstancias:

- 23.2.1. Que la firma beneficiaria haya presentado expediente de regulación de empleo, solicitado Suspensión de Pagos, o tenga notorios retrasos en el pago de Impuestos, Cotizaciones a la Seguridad Social, o sueldos.
- 23.2.2. Que el endeudamiento bancario según Balance, o los créditos y leasing reflejados en C.I.R., superen significativamente los Recursos Propios.
- 23.2.3. Que los resultados del último ejercicio sean negativos o que el endeudamiento global de la empresa sea superior a 2 veces sus Recursos Propios.
- 23.2.4. Que la información patrimonial disponible y/o las verificaciones de fiabilidad tengan una antigüedad superior a 2 años en la fecha en que se esté analizando la operación.
- 23.2.5. Que la participación de nuestro Grupo en el total de la C.I.R. del cliente represente un porcentaje superior al 50 %.
- 23.2.6. Que el porcentaje de impagados que se refleje sea igual o superior al 15%.
- 23.2.7. Que presente incumplimientos en las amortizaciones pactadas o que los descubiertos y/o excedidos superen el 10 por ciento de los riesgos.
- 23.2.8. Siempre que exista presunción de que el cliente no está actuando correctamente (entre otras causas: renovaciones de papel, dificultades en el pago de papel a su cargo, movimiento anormal de cuenta o desproporcionado en relación a su volumen de ventas y nuestra participación en CIR), y en ánimo de ir a la paulatina extinción de riesgos.

23.3. Deberán evitar la concesión de descubiertos en cuenta corriente y excesos en cuentas de crédito. Las disposiciones que regulan este tipo de concesiones y su inadecuada instrumentación, obligan a ser restrictivos, limitando su concesión a firmas de primer orden y comprobando siempre la seguridad del reembolso en plazos muy cortos.



GRUPO BANCO POPULAR

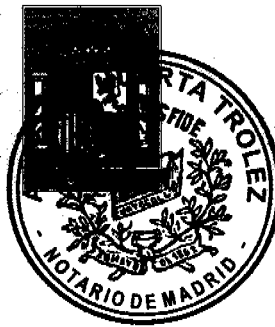
- 23.4. Aunque es sobradamente conocido, se hace necesario insistir que en el ejercicio de estas atribuciones se tienen que cumplir unas condiciones mínimas que presupongan una adecuada cobertura de los factores: **salida** (recuperación de los fondos prestados medida a través de la capacidad de pago o generación de recursos), **solvencia o seguridad** (estimada a través de los datos patrimoniales del cliente), y **rentabilidad** de los riesgos asumidos. Será preciso para ello que la Comisión de Créditos de esa Sucursal haya obtenido la información o documentación precisa y lo más actualizada posible para efectuar la evaluación correspondiente (Cuentas Anuales -a ser posible auditadas-, Declaración de bienes o del patrimonio al fisco, verificaciones de fincabilidad, RAI, datos de la CIR, información de gestión del EUR, credit scoring, y, en general, cualquier tipo de información que contribuya a lograr este objetivo), sin dejar de exigir cuando lo crean conveniente las garantías complementarias que sean de interés (avalistas, afianzamientos, pignoraciones o hipotecas sobre bienes inmuebles), de forma que estos riesgos tengan tanta o más seguridad y rigor que los autorizados a nivel superior.
- 23.5. Es muy conveniente destacar que con cualquier operación de nuevo riesgo y de modo muy especial con las de clientes de nueva relación, es obligatoria la consulta de la información de gestión del EUR y, si en esta información figurara la existencia de situaciones especiales (morosidad o falencia), ya sean actuales o históricas en el Sistema o en nuestro Grupo, estas deberán ser aclaradas por escrito al someter la propuesta y las presentes atribuciones quedarán automáticamente sin vigencia. Igualmente es recomendable la previa obtención de los datos CIR.
- 23.6. Resulta innecesario añadir que se abstendrán de realizar operaciones con firmas o clientes que registren anotaciones numerosas o recientes en RAI, tengan informes desfavorables o no guarden la debida proporción respecto a la solvencia del acreditado.
- 23.7. **Información que deberá acompañar a las propuestas y ser incorporada al EUR a través de NTP.** La exigencia del Banco de España de cuidar la seguridad de los riesgos, la recuperación de los fondos prestados -medida a través de la capacidad de pago de los acreditados- y que la calidad del riesgo observada en el momento de su concesión se mantenga durante la vida del mismo, nos obliga a tener disponible información veraz y actualizada de la situación patrimonial que presenten los distintos intervinientes en las operaciones otorgadas por el Banco. La **carencia o desfase temporal de esta información** puede otorgar a las operaciones la calificación de "no documentada" y, por tanto, la **necesidad de realizar una dotación al fondo de insolvencias del 10 % de los riesgos asumidos con el cliente.**

En consecuencia, tanto para cumplir con el imperativo legal como por el hecho de disponer de una información que nos permita tomar una decisión fundada -lo cual es más relevante en nuestra actuación profesional-, todas las propuestas que excedan las atribuciones de la Sucursal, sean de operación nueva o de renovación, deberán ir acompañadas de:

- Detalle de accionistas y su participación, composición del grupo y responsables.
- Cuentas Anuales (Balance y Cuenta de resultados) a ser posible auditadas. En los casos de grupos económicos de firmas se deberá disponer de Cuentas Anuales Consolidadas del grupo, también a ser posible auditadas.
- Declaración del patrimonio o declaración de bienes (firmada) de los titulares y avalistas a la fecha más reciente posible.
- Verificaciones actualizadas de las principales fincas acompañando notas de valoración de las mismas e identificándolas con las declaraciones.
- Para las operaciones hipotecarias para la compra de primera vivienda es obligada la tasación por Sociedad inscrita en el Registro del Banco de España. En hipotecarios para compra de otros bienes inmuebles se requerirá la tasación o valoración por expertos en la materia (recomendable la de tasadores inscritos en Banco de España).
- La antigüedad o desfase temporal de la información indicada en los puntos anteriores nunca deberá ser superior a 18 meses.



09/2007



8F9378303

GRUPO BANCO POPULAR

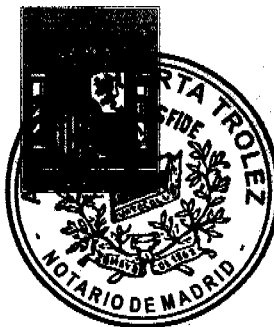
- 23.8. Con independencia de que toda la información anteriormente indicada sea incorporada al EUR a través de NTP por la Central de Balances de nuestro Grupo o por la propia Sucursal, reflejarán también en el fundamento un comentario sobre el análisis de la rentabilidad obtenida con el cliente y los que estimen oportunos respecto a los datos disponibles; entre otros, discrepancias entre contabilidad oficial y real, variaciones interanuales de recursos propios, inmovilizado, almacenes, créditos bancarios, cifra de ventas, gastos financieros, amortizaciones y resultados y, en general, cualquier tipo de información que facilite la toma de decisiones sobre la operación de acuerdo con lo indicado. Se ha de tener en cuenta que a medida que se aleja la decisión de la autorización del riesgo a asumir se va perdiendo la información directa que tiene la Sucursal. Por tanto, en los fundamentos de las propuestas debe quedar siempre muy claro el destino de la operación, la salida de la misma y la rentabilidad.
- 23.9. Por último, se recuerda la ventaja que tiene el hacer coincidir al máximo el vencimiento de las clasificaciones y de las operaciones de una firma o grupo económico de firmas. Con la renovación anual de propuestas, al analizar el conjunto de todos los riesgos mantenidos, el esfuerzo que se efectúa en ese momento para sistematizar la información y concretar el estudio es más aprovechable y se evita posterior trabajo. Además, al concentrar el análisis puede realizarse con visión de conjunto y es cuando mejor se puede fijar la política de actuación futura a seguir con el cliente o grupo económico.
- 23.10. La confianza que esta delegación de atribuciones comporta, implica una responsabilidad que debe ser plenamente asumida para evitar cualquier merma de nuestra profesionalidad en la asunción de riesgos.

ANEXO 7

**COPIA DE LA CARTA DE COMUNICACIÓN DE LAS CALIFICACIONES PROVISIONALES ASIGNADAS
POR PARTE DE FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A.**



09/2007



8F9378302

Fitch Ratings

Noticia de prensa
Tel: 91 424 40 10 Fax: 91 424 40 11

D. José Antonio Trujillo del Valle
InterMoney Titulización, S.G.F.T., S.A.
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, Pta. 23
28020 MADRID
España

Lunes, 26 de Noviembre de 2007

Re: IM Grupo Banco Popular Empresas 2, Fondo de Titulización de Activos

Estimado señor Trujillo del Valle:

Fitch Ratings España, S.A. asigna las calificaciones preliminares siguientes a los bonos emitidos por IM Grupo Banco Popular Empresas 2, Fondo de Titulización de Activos. Las calificaciones preliminares son una opinión acerca de la capacidad de IM Grupo Banco Popular Empresas 2, Fondo de Titulización de Activos, respecto al pago puntual de intereses y el pago del principal de los bonos durante la vida de la operación y en todo caso antes del vencimiento legal de la misma en Noviembre de 2044, conforme a las condiciones estipuladas en los documentos. Los documentos permiten el diferimiento del pago de intereses de las Series B y C en ciertas circunstancias. Esto implica que los intereses podrían no ser recibidos sobre estos bonos por un período de tiempo si se alcanza el trigger de diferimiento y sin causar un evento de incumplimiento de pago de los bonos.

Bonos de Titulización de Activos Serie A	EUR	2,225,000,000	AAA
Bonos de Titulización de Activos Serie B	EUR	100,000,000	A
Bonos de Titulización de Activos Serie C	EUR	175,000,000	BBB-

Las calificaciones preliminares asignadas por Fitch Ratings España, S.A. se basan en los documentos e información proporcionados por el emisor, sus expertos y agentes. La asignación de las calificaciones preliminares como finales está sujeta a la recepción de los documentos finales. Fitch Ratings España, S.A. no audita ni comprueba la veracidad o exactitud de la citada información.

Las calificaciones no constituyen una recomendación de adquirir, vender o conservar los bonos. Tampoco constituyen un análisis sobre la adecuación del precio de mercado, la adecuación de los bonos para un inversor en particular, la exención tributaria o la naturaleza imponible de los pagos realizados en relación con los bonos. Fitch Ratings España, S.A. no es su asesor, y tampoco le está otorgando a usted o a cualquier otra contrapartida consejos financieros, legales, de auditoría, contabilidad, valoración o servicios actuariales. Una calificación no debe ser considerada como sustituta de aquellos consejos o servicios.

Tal y como se ha anunciado en el Comentario de Acción de Rating de Fitch titulado "Fitch Clarifies position on New Issue CDO Ratings" ("Fitch clarifica posición respecto de las calificaciones de Nuevas Emisiones de CDO"), publicado en su página web el 6 de noviembre de 2007, Fitch se encuentra

Fitch Ratings

actualmente en el proceso de revisión de su metodología e hipótesis de modelado para todas las calificaciones de nuevas emisiones de CDO. Los inversores deben ser conscientes de que Fitch está reexaminando sus opiniones analíticas, lo que podría afectar a las calificaciones existentes, incluyendo las calificaciones preliminares asignadas a los bonos mencionados en esta carta de calificación preliminar.

La asignación de una calificación por Fitch Ratings España, S.A. no constituye ninguna autorización para utilizar su nombre como experto en conexión con cualquier documento de registro bajo la legislación de los Estados Unidos, Reino Unido, España o cualquier otra legislación del mercado de valores aplicable. Es importante que continúe proporcionando toda la información que podría ser material para la calificación, a fin de que nuestra calificación continúe siendo precisa y correcta; por lo cual le agradecemos envíe los informes de seguimiento de la operación a la siguiente dirección de correo electrónica london.cdo@surveillance@derivativefitch.com. Las calificaciones pueden ser modificadas, retiradas, suspendidas o puestas en "RatingWatch" como consecuencia de cambios en la información, o en la precisión de la información, o a causa de la recepción de información adicional, por insuficiencia de información, o por cualquier otra razón que Fitch Ratings España, S.A. considere suficiente.

El contenido de esta carta no tiene la finalidad de crear una relación fiduciaria entre Fitch Ratings España, S.A. y usted, o entre nosotros y cualquier usuario de las calificaciones, y por tanto no podrá ser interpretado en este sentido. El contenido de esta carta no limitará nuestro derecho a publicar o difundir las calificaciones o su análisis subyacente.

Le agradecemos habernos dado la oportunidad de ofrecerle nuestros servicios. En caso de que necesite información adicional, puede ponerse en contacto con Juan García a través del teléfono 917 024 612.

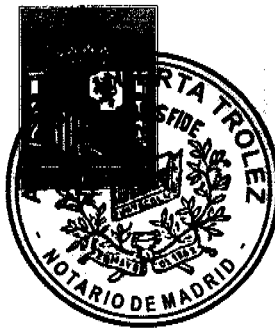
Atentamente,



Juan David García Restrepo
Director



09/2007



8F9378301

ANEXO 8

GLOSARIO DE DEFINICIONES

DEFINICIONES

Activos o Derechos de Crédito	Significan los derechos de crédito a agrupar en el activo del Fondo derivados de los Préstamos a los Deudores.
Administrador/es	Significa la/s entidad/es encargada/s de la custodia y administración de los Derechos de Crédito.
Agencia de Calificación	Significará Fitch Ratings España, S.A.
Agente Financiero	Significará la entidad que, de acuerdo con el Contrato de Agencia Financiera, prestará los servicios de apertura y mantenimiento de la Cuenta de Tesorería y agencia de pagos en la emisión de los Bonos. El Agente Financiero será Banco Popular, S.A. o la entidad que pueda sustituirle en dichas funciones.
Amortización Anticipada	Significa la amortización de los Bonos en una fecha anterior a la Fecha de Vencimiento Legal en los Supuestos de Liquidación Anticipada del Fondo de conformidad y con los requisitos que se establecen en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro.
Auditor	Significa PriceWaterHouse Coopers.
Banco de Andalucía	Significa Banco de Andalucía, S.A.
Banco de Castilla	Significa Banco de Castilla, S.A.
Banco de Crédito Balear	Significa Banco de Crédito Balear, S.A.
Banco de Galicia	Significa Banco de Galicia, S.A.
Banco de Vasconia	Significa Banco de Vasconia, S.A.
Banco Popular	Significa Banco Popular Español, S.A.
Bonos	Significa los Bonos de las Series A, B y C
Cantidad Disponible de Principal	Significa la cantidad que se destinará a la adquisición de Derechos de Crédito en cada Fecha de Cesión de conformidad con lo previsto en el apartado 3.3.1.2 del Módulo Adicional, y a la amortización de los Bonos en cada Fecha de Pago de Amortización, de conformidad con lo establecido en el apartado 4.9.4. de la Nota de Valores.



09/2007



8F9378300

Cantidad Teórica de Principal

Significa, para cada Fecha de Pago, el resultado con signo positivo de la diferencia entre (i) el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos de las Series A, B y C (previo a la amortización que se realice en esa Fecha de Pago); menos (ii) el Saldo Nominal Pendiente no Vencido de los Derechos de Crédito No Fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la Fecha de Pago en curso.

Cartera Cedible

Significará la cartera auditada a 9 de octubre de 2007, de Préstamos que los Cedentes tienen en su Balance y de la cual se extraerán los Préstamos que serán cedidos al Fondo, de conformidad con lo establecido en el apartado 2.2. del Módulo Adicional.

La Cartera Cedible estaba integrada a fecha 9 de octubre de 2007 y tal y como se recoge en el Informe de Auditoría de los Derechos de Crédito de esa misma fecha, por 28.707 préstamos que, contaban con un Saldo Nominal Pendiente no Vencido de 3.543.130.900,09 euros.

Cedentes

Significa Banco de Andalucía, Banco de Castilla, Banco de Crédito Balear, Banco de Galicia, Banco de Vasconia y Banco Popular, como cedentes de los Derechos de Crédito.

CET

Significa Central European Time.

Causas de Vencimiento Anticipado por Circunstancias Objetivas Sobvenidas

Significa aquellas circunstancias definidas como tales en la Estipulación 10 del CMOF.

CMOF

Significará el Contrato Marco de Operaciones Financieras elaborado por la Asociación Española de Banca (AEB).

CNMV

Significa Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Comisión de Administración

Significa la remuneración que percibe el Administrador en contraprestación por la custodia, administración y gestión de cobro de los Derechos de Crédito.

Comisión Variable

Significa el pago variable que los Cedentes tendrán derecho a recibir con cargo al Fondo, en cada Fecha de Pago, sujeto a la disponibilidad de recursos de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, en virtud de lo establecido en el apartado 3.4.6.7 del Módulo Adicional.

Contrato de Agencia Financiera

Significa el contrato de servicios financieros suscrito, en nombre del Fondo, por la Sociedad Gestora y por el Agente Financiero regulando (i) la apertura y el mantenimiento de la Cuenta de Tesorería y (ii) la agencia de pagos, de fecha 29 de noviembre de 2007.

Contrato de Dirección y Suscripción de la Emisión

Significa el contrato de dirección y suscripción de la Emisión de Bonos celebrado entre la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, Banco Popular como Entidad Directora Suscriptora de la Emisión, de fecha 29 de noviembre de 2007.

Contrato de Permuta Financiera o Contrato de Permuta Financiera de Intereses

Significará el contrato celebrado entre la Sociedad Gestora, actuando en nombre del Fondo, como Parte A y Banco Popular como Parte B, de fecha 29 de noviembre de 2007, comprensivo de un contrato marco, anexo y confirmación celebrado bajo un modelo CMOF en el que se regulan los términos de la Permuta Financiera de Intereses, todo ello según las reglas establecidas en el apartado 3.4.2.1 del Módulo Adicional.

Contrato de Préstamo Subordinado GI

Significa el contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil celebrado entre la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y los Cedentes, por un importe total de 395.000 euros, destinado al pago por parte de la Sociedad Gestora de los gastos iniciales correspondientes a los Bonos, de fecha 29 de noviembre de 2007.

Contrato de Préstamo Subordinado FR

Significa el contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil celebrado entre la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y los Cedentes, por un importe total de 163.750.000 euros, destinado a la dotación inicial del Fondo de Reserva de fecha 29 de noviembre de 2007.

Cuenta de Tesorería

Significa la cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en Banco Popular en virtud del Contrato de Agencia Financiera, a través de la cual se realizan todos los ingresos y pagos del Fondo.

Derechos de Crédito

Significan los derechos derivados de los Préstamos que constituyen la cartera de activos que los Cedentes cederán al Fondo.

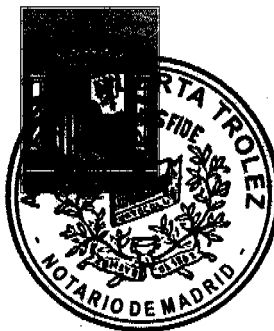
Derechos de Crédito Fallidos

Significan los Derechos de Crédito que (a) se encuentren a una fecha en impago por un periodo igual o mayor a doce (12) meses de retraso en el pago de débitos vencidos; o (b) se clasifiquen como fallidos por la Sociedad Gestora porque presenten dudas razonables sobre su reembolso total.



09/2007

09/2007



8F9378299

Derechos de Crédito Iniciales

Significará los derechos de crédito derivados de los Préstamos Iniciales.

Derechos de Crédito Adicionales

Significa los derechos de crédito derivados de los Préstamos que sean adquiridos por el Fondo durante el Período de Nuevas Cesiones

Deudores

Significa las personas físicas o jurídicas, que actúan como prestatarios en los Préstamos concertados con los Cedentes.

Día Hábil

Significa todo aquel día que no sea (i) sábado, (ii) domingo, (iii) festivo en Madrid, ni (iv) inhábil del calendario TARGET (Trans European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System).

Documento de Registro

Significa el documento de registro de valores garantizados por activos, cuyo esquema de requisitos mínimos de revelación se recoge en el anexo VII del Reglamento 809/2004.

Emisión de Bonos o Emisión

Significa la emisión de bonos de titulización emitidos con cargo al Fondo por importe igual a 2.500.000.000 euros de valor nominal, constituida por 25.000 bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario agrupados en las Series A, B y C.

Emisor

Significa IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS.

Entidad Directora

Banco Popular

Entidades Cedentes

Significa los Cedentes.

Entidad Suscriptora

Banco Popular

Escritura de Constitución

Significa la escritura pública de constitución del Fondo, cesión por los Cedentes al Fondo de los Derechos de Crédito, y emisión por el Fondo de los Bonos.

EURIBOR

Significa Euro Interbank Offered Rate, que es el tipo de oferta de depósitos interbancarios a plazo en euros calculado como la media diaria de las cotizaciones suministradas para quince plazos de vencimiento por un panel compuesto por 57 bancos, entre los más activos de la zona Euro. El tipo es cotizado en base al cómputo de los días reales al vencimiento y un año compuesto por 360 días, y es fijado a las 11:00 horas de la mañana (hora CET), expresado con tres cifras decimales.

Excedente de Principal

Será para cada Fecha de Cesión: (i) la Cantidad Disponible de Principal en la Fecha de Cesión; menos (ii) el Saldo Nominal Pendiente No Vencido de los Derechos de Crédito que se han adquirido en esa Fecha de Cesión; y más (iii) el Excedente de Principal en la Fecha Cesión inmediata anterior. El anterior concepto (iii) será igual a cero (0) para la primera Fecha de Cesión.

Fecha de Cesión

Significa cada una de las Fechas de Pago comprendidas dentro del Periodo de Nuevas Cesiones.

Fecha de Cobro

Fecha correspondiente al día 15 de cada mes (o el Día Hábil inmediatamente anterior) en la que la Sociedad Gestora procederá a ajustar las cantidades efectivamente ingresadas en la Cuenta de Tesorería por cada uno de los Cedentes en el Periodo de Cobro correspondiente al mes natural inmediato anterior a dicha fecha, con las que correctamente deberían haber sido ingresadas de acuerdo con los contratos correspondientes a cada Derecho de Crédito. La primera Fecha de Cobro será el 15 de enero de 2008.

**Fecha de Constitución o
Fecha de Constitución del
Fondo**

Significa el día de la firma de la Escritura de Constitución, es decir, el 29 de noviembre de 2007.

Fecha de Desembolso

Significa el 5 de diciembre de 2007, día en que se deberá desembolsar el importe efectivo por la suscripción de los Bonos.

Fecha de Determinación

Significa, en relación con la determinación del Tipo de Interés de Referencia de los Bonos para cada Periodo de Devengo de Intereses, la fecha en que la Sociedad Gestora procederá a la determinación del correspondiente Tipo de Interés de Referencia de los Bonos, y que coincidirá con el segundo Día Hábil anterior a la Fecha de Pago que marque el comienzo del correspondiente Periodo de Devengo de Intereses. Excepcionalmente, la Fecha de Determinación para el primer Periodo de Devengo de Intereses será el segundo Día Hábil anterior a la Fecha de Desembolso.

**Fecha de Liquidación o
Fecha de Liquidación
Anticipada**

Significa la fecha en la que la Sociedad Gestora proceda a la liquidación del Fondo como consecuencia de cualquiera de los Supuestos de Liquidación Anticipada enumerados en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro.

Fecha de Oferta

Significará la Fecha Cobro del mes de una Fecha de Cesión.



09/2007



8F9378298

Fecha de Pago

Significa los días 24 de noviembre de cada año o, en caso de que alguno de estos días no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil. La primera Fecha de Pago será el 24 de noviembre de 2008.

Fechas de Pago de Amortización

Significarán las Fechas de Pago siguientes a la Fecha de Terminación del Periodo de Nuevas Cesiones, de conformidad con lo previsto en el apartado 4.9.3 de la Nota de Valores.

Fecha de Terminación del Periodo de Nuevas Cesiones

Significa la fecha en que se produzca alguna de las circunstancias establecidas en el apartado 3.3.1.2 del Módulo Adicional de la Nota de Valores.

Fecha de Vencimiento Final del Fondo

Significa la última fecha de vencimiento de los Derechos de Crédito agrupados en el Fondo, es decir el 4 de enero de 2041.

Fecha de Vencimiento Legal

24 de noviembre de 2044, o Día Hábil inmediato siguiente.

Folleto o Folleto Informativo

Significa el documento tripartito compuesto por Documento de Registro, Módulo Adicional y Nota de Valores regulado en el Reglamento 809/2004.

Fondo

Significa IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS.

Fondo de Reserva

Significa el fondo constituido como mecanismo de garantía ante posibles pérdidas debidas a Derechos de Crédito Fallidos y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos descrito en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional.

IBERCLEAR

Significa "Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.".

InterMoney Titulización

Significa InterMoney Titulización SGFT, S.A.

Importe Máximo de Cesión de Derechos de Crédito

Significa la suma de (i) la Cantidad Disponible de Principal; más (ii) el Excedente de Principal en la Fecha de Cesión inmediata anterior.

Ley 19/1992

significa la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria.

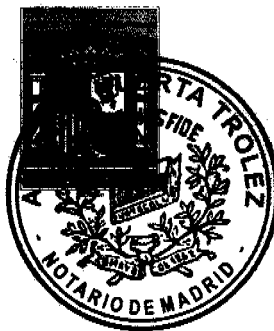
Ley 44/2002

Significa la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

Ley Concursal	Significa la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal.
Liquidación Anticipada	Significa la liquidación del Fondo y, con ello, la amortización anticipada de la Emisión de Bonos en una fecha anterior a la Fecha de Vencimiento Legal, en los supuestos y de conformidad con el procedimiento establecido en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro.
Módulo Adicional	Significa el módulo adicional de valores garantizados por activos, cuyo esquema de requisitos mínimos de revelación se recoge en el anexo VIII del Reglamento 809/2004.
Fitch	Significa Fitch Ratings España, S.A.
Nivel Mínimo del Fondo de Reserva	Significa la menor de las siguientes cantidades: (i) el 6,55% del Saldo Nominal Pendiente los Bonos A, B y C y (ii) el 13,1% del Saldo Nominal Pendiente de Pago de los Bonos A, B y C en esa Fecha de Pago. En ningún caso el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva podrá ser inferior a 81.875.000 de euros.
Nota de Valores	Significa la nota sobre los valores de obligaciones con una denominación por unidad igual o superior a 50.000 euros, cuyo esquema de requisitos mínimos de revelación se recoge en el anexo XIII del Reglamento 809/2004.
Orden de Prelación de Pagos	Significa el orden de aplicación de los Recursos Disponibles para atender las obligaciones de pago o de retención del Fondo, descrito en el apartado 3.4.6. del Módulo Adicional.
Orden de Prelación de Pagos de Liquidación	Significa el orden de aplicación de los Recursos Disponibles en la Fecha de Vencimiento Legal o en la Fecha de Pago en la que tenga lugar la Liquidación Anticipada, para atender las obligaciones de pago o de retención del Fondo, conforme a lo descrito en el apartado 3.4.6.5. del Módulo Adicional.
Período de Cobro	Significa cada uno de los meses naturales desde la Fecha de Constitución hasta la extinción del Fondo. El primer periodo de Cobro se iniciará en la Fecha de Constitución y terminará el 31 de diciembre de 2007.
Periodo de Devengo de Intereses	Significa los días efectivos transcurridos entre cada dos Fechas de Pago consecutivas, incluyendo la Fecha de Pago inicial, y excluyendo la Fecha de Pago final. El primer Periodo de Devengo de Intereses comenzará en la Fecha de Desembolso, incluida, y finalizará en la primera Fecha de Pago, excluida.

8F9378297

09/2007



**Periodo de Interés de la
Cuenta de Tesorería**

Significa los días efectivamente transcurridos entre los días 15 de noviembre de cada año. Por excepción, el primer Periodo de Interés de la Cuenta de Tesorería comenzará en la Fecha de Desembolso y finalizará el 15 de noviembre de 2008. Los intereses devengados se liquidarán y abonarán en la propia Cuenta de Tesorería el último día de cada uno de dichos periodos, y si éste no fuera Día Hábil, el primer Día Hábil inmediato siguiente.

**Periodo de Nuevas
Cesiones**

Significa el periodo que abarca desde la Fecha de Constitución del Fondo (excluida) hasta la Fecha de Terminación del Periodo de Nuevas Cesiones (excluida), y durante el cual el Fondo efectuará la adquisición de los Derechos de Crédito Adicionales.

Periodo de Suscripción

Significa el periodo de suscripción de los Bonos comprendido entre las 12:00 horas (hora CET) y las 13:00 horas (hora CET) del segundo Día Hábil anterior a la Fecha de Desembolso.

**Préstamo Subordinado
GI**

Significa el préstamo otorgado por los Cedentes al Fondo, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales, de fecha 29 de noviembre de 2007.

**Préstamo Subordinado
FR**

Significa el préstamo otorgado por los Cedentes al Fondo, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Préstamo Subordinado FR, de fecha 29 de noviembre de 2007.

Préstamos

Significa los préstamos a empresas de todo tipo (grandes empresas, pequeñas empresas y autónomos) domiciliadas en España concedidos por los Cedentes, de los que se derivan los Derechos de Crédito cedidos o susceptibles de ser cedidos al Fondo.

Préstamos Iniciales

Significará los préstamos incluidos en la Cartera Cedible cedidos al Fondo en la Fecha de Constitución.

PriceWaterhouse Coopers

PriceWaterhouseCoopers Auditores S.L.

**Proveedor de la Cuenta
de Tesorería**

Significa Banco Popular o cualquier entidad que la pueda sustituir conforme a lo establecido en el apartado 3.4.4.1. del Módulo Adicional.

Real Decreto 926/1998

Significa 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 fondos de titulización.

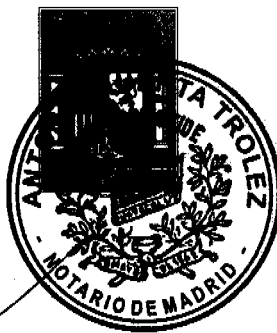
Recursos Disponibles

Significa los recursos disponibles del Fondo en cada Fecha de Pago de conformidad con lo establecido en el apartado 3.4.6.1. del Módulo Adicional.

Reglamento 809/2004	Significa el Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión, de 29 de abril de 2004, relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en cuanto a la información contenida en los folletos, así como al formato, incorporación por referencia, publicación de dichos folletos y difusión de publicidad.
Reserva para Gastos de Extinción	Significa la dotación que realizará la Sociedad Gestora con cargo a las cantidades que se obtengan por la enajenación de los Derechos de Crédito del Fondo, para hacer frente a los gastos que se produzcan como consecuencia de la Liquidación Anticipada del Fondo.
Saldo Inicial de los Bonos	Significa el importe total de la emisión de Bonos, esto es, cuatro mil millones de Euros
Saldo Inicial de los Derechos de Crédito	Significa el Saldo Nominal Pendiente no Vencido de los Derechos de Crédito en la Fecha de Constitución.
Saldo Nominal Pendiente	Significa a una fecha, en relación con los Derechos de Crédito y los Bonos, el importe de principal no pagado de los mismos antes de la amortización correspondiente a esa fecha.
Saldo Nominal Pendiente No Vencido	Significa a una fecha, en relación con los Derechos de Crédito y los Bonos, el importe de principal no pagado pendiente de vencimiento de los mismos a esa fecha.
Sociedad Gestora	Significa InterMoney Titulización, SGFT, S.A.
Supuestos de Liquidación Anticipada	Son los enumerados en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro.
Swap	Significa la Permuta Financiera de Intereses.
Tipo de Interés de Referencia de los Bonos	Significa el EURIBOR a un año.
Tipo de Interés Nominal	Significa, para cada una de Series de Bonos y para cada Período de Devengo de Intereses, el resultante de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia, común a todas las Series de Bonos, más (ii) el Margen aplicable a cada Serie de Bonos.
TIR	Significa la tasa interna de rentabilidad tal como se define en el apartado 4.10 de la Nota de Valores.

8F9379016

09/2007

ES SEGUNDA COPIA LITERAL de su original, que consta en mi protocolo, donde queda anotada. Y PARA **"IM GRUPO BANCO POPULAR EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS"**, expido copia en doscientos treinta y cuatro folios de la serie 8F, números 9378529, los cincuenta y un anteriores, 9379013, 9378476, los ciento setenta y nueve anteriores y el del presente, que signo, firmo, rubrico y sello, en Madrid a veintinueve de noviembre de dos mil siete. DOY FE. -----

