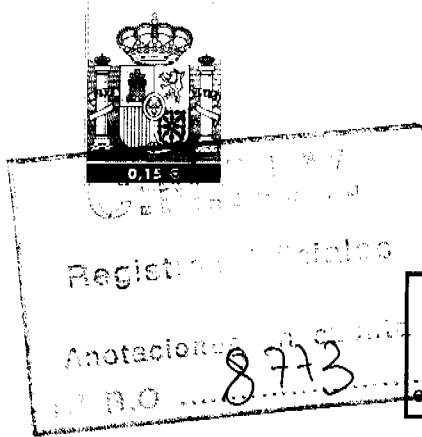


8R2201834



**MANUEL RICHÍ ALBERTI**  
 NOTARIO  
 Serrano nº 30 1º - 28001 - MADRID  
 Tel.: 91 209 23 00 - Fax: 91 209 23 45  
 e-mail: fedatarios@notariaserrano30.com

01/2008

# ESCRITURA DE CONSTITUCIÓN DE "TDA CCM CONSUMO

## 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Y EMISIÓN DE BONOS DE TITULIZACIÓN"

NÚMERO: MIL CUATROCIENTOS SESENTA Y SIETE. \_\_\_\_\_

En Madrid, a veintiocho de mayo de dos mil  
ocho, en las oficinas de la entidad Titulización de  
 Activos, Sociedad Gestora de Fondos de  
 Titulización, S.A., sita en la calle Orense número  
 69. \_\_\_\_\_

Ante mí, Manuel Richi Alberti, Notario de  
 Madrid y de su Ilustre Colegio, \_\_\_\_\_

### COMPARECEN

De una parte: \_\_\_\_\_

DON RAMÓN PÉREZ HERNÁNDEZ, mayor de edad,  
 divorciado, vecino de Madrid,

Y de otra: \_\_\_\_\_

DON FAUSTO VILLODRE PASTOR, mayor de edad,

LEV 8/89	
Base 375.000.000,00	
ARANCEL	
Números	Norma
1,2,4,5,6,7	8º
Derechos:	11.943,34
I.V.A. 16%:	1.910,93
Suplidos:	244,16
TOTAL:	14.098,43
(	euros)

casado,

Las circunstancias personales relativas a estado civil, vecindad y domicilio, constan de sus manifestaciones.\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_**INTERVIENEN:**\_\_\_\_\_

**A) Don Ramón Pérez Hernández** como **apoderado**, en nombre y representación, de la entidad mercantil, de nacionalidad española, denominada **TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A.** (la "**Sociedad Gestora**"), está domiciliada en Madrid, calle Orense, número 69; constituida, por tiempo indefinido, con la denominación de "**Titulización de Activos, S.A.**", mediante escritura otorgada ante el Notario de Madrid, Don Juan Romero-Girón Deleito.\_\_\_\_\_

**Inscrita** en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 4280, folio 170, sección 8, **hoja número M-71066**, inscripción 1ª; y en el **Registro de Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización**, con el **número 3. Tiene CIF número A-80-352750.**\_\_\_\_\_

La **representación voluntaria** que ostenta como **apoderado** deriva del poder conferido mediante

8R2201833

01/200



escritura de poder autorizada por el Notario de Madrid Don Manuel Richi Alberti, el día dieciocho de abril de dos mil dos, con el número 737 de su protocolo, que causó la inscripción 28ª en la Hoja social.\_\_\_\_\_

Completa su representación con **acuerdo del Consejo de Administración de fecha veinticuatro de abril de dos mil ocho**, según se desprende de la certificación expedida por Don Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, Secretario de Consejo de Administración, y con el Visto Bueno del Presidente, Don Francisco Javier Soriano Arosa, cuyas firmas constan debidamente legitimadas por mí, **que quedan incorporadas a esta matriz como Anexo 1.**\_\_\_\_\_

De copia autorizada de la mencionada escritura, que me es exhibida, así como de la certificación incorporada, resultan **sus facultades representativas que son, a mi juicio, suficientes para la constitución del Fondo de Titulización de**

\_\_\_\_\_

**Activos, Emisión de Bonos de Titulización que se documenta en la presente escritura.**\_\_\_\_\_

Hago constar, yo el Notario, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 164 del Reglamento Notarial, que según consulta realizada por mí al Archivo de Revocación de Poderes del Consejo General del Notariado, hoy, el citado apoderamiento no consta revocado. Se **incorpora a la presente como anexo, justificante de la referida consulta.**\_\_\_\_\_

**B) Y Fausto Villodre Pastor, como apoderado, en nombre y representación de la "CAJA DE AHORROS DE CASTILLA-LA MANCHA" ( en adelante "CCM").** \_\_\_\_\_

Institución financiera con fines benéficosociales y sin ánimo de lucro, domiciliada en Cuenca (Parque de San Julián, número 20), surgida de la fusión de la Caja de Ahorros Provincial de Albacete, Caja de Ahorros de Cuenca y Ciudad Real y Caja de Ahorro Provincial de Toledo. \_\_\_\_\_

Y constituida mediante escritura autorizada por el Notario de Cuenca Don Carlos de la Haza Guijarro, el día veintiséis de junio de mil novecientos noventa y dos y bajo el número 819 de su protocolo.—

**Inscrita** en el Registro Mercantil de la Provincia de Cuenca, al tomo 109, folio 1, hoja CU-



8R2201832

01/200



690, inscripción 1ª. \_\_\_\_\_

Tiene CIF G-16131336. \_\_\_\_\_

La **representación voluntaria** que ostenta como **apoderado** deriva del poder especial conferido mediante escritura de elevación a público de acuerdo social, autorizada en Cuenca, por el Notario del Ilustre Colegio de Albacete, con residencia en Cuenca, Don Carlos de la Haza Guijarro, el día veintidós de mayo de dos mil ocho, con el número 1.166 de protocolo. \_\_\_\_\_

De copia autorizada de la mencionada escritura, que me es exhibida, y de la que se deduce fotocopia **que queda incorporada a esta matriz como Anexo 2**, resultan sus facultades representativas que son, a mi juicio, suficientes para la **constitución del Fondo de Titulización de Activos, Emisión de Bonos de Titulización que se documenta en la presente escritura.** \_\_\_\_\_

Hago constar, yo el Notario, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 164 del Reglamento

Notarial, que según consulta realizada por mí al Archivo de Revocación de Poderes del Consejo General del Notariado, hoy, el citado apoderamiento no consta revocado. Se **incorpora a la presente como anexo, justificante de la referida consulta.**———

Manifiestan los comparecientes la vigencia de sus apoderamientos y facultades, así como que no ha variado la capacidad civil de las citadas entidades a las que representan.———

———**IDENTIFICACIÓN Y JUICIO DE CAPACIDAD:**———

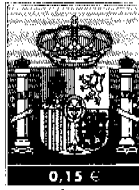
**Les identifico** a los comparecientes por sus Documentos Nacionales de Identidad reseñados y **tienen**, a mi juicio capacidad legal para otorgar esta escritura de **CONSTITUCIÓN DE FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, EMISIÓN DE BONOS DE TITULIZACIÓN**, y, al efecto,———

———**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 artículo 12.1 del Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades

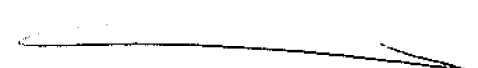
8R2201831

01/200



gestoras de fondos de titulización (el **"Real Decreto 926/1998"**) y por la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulación Hipotecaria (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** 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, la Ley 3/1994, y en la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento **bajo la denominación de "TDA CCM CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS"** de acuerdo con el régimen previsto en el Real Decreto 926/1998 y en los artículos 5 y 6 de la Ley



19/1992, en tanto resulten de aplicación.-----

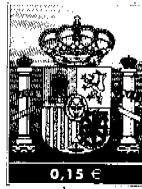
**III.** Que **CCM** es una caja de ahorros con una extensa cartera de préstamos en su activo y desea ceder determinados préstamos para que constituyan los activos agrupados en el Fondo.-----

**IV.** Que la Sociedad Gestora, a efectos de la constitución de un Fondo de Titulización de Activos, y actuando como representante legal en nombre y representación del mismo, procede a llevar a cabo una emisión de Bonos de Titulización (los "**Bonos**") que se integrarán en el pasivo del mencionado Fondo de Titulización de Activos.-----

**V.** Que se ha llevado a cabo la verificación de una serie de atributos de los préstamos seleccionados de la cartera de **CCM** que son en su mayor parte cedidos al Fondo, mediante una auditoría elaborada según la técnica de muestreo aleatorio. La citada auditoría ha sido realizada por la firma Ernst & Young, S.A. ("Ernst & Young"), inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (R.O.A.C.) con el número S0530 y domicilio social en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n, según se acredita por el informe de auditoría de los préstamos, copia del cual se adjunta como **Anexo**

8R2201830

01/200



3 a la presente Escritura.\_\_\_\_\_

VI. Que el registro previo por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se ha efectuado con fecha 27 de mayo de 2008 según se acredita mediante el oportuno escrito de inscripción, suscrito por el citado Organismo, copia del cual se adjunta copia como **Anexo 4** a la presente Escritura.

VII. Que tal y como prevé el artículo 5.9 de la Ley 19/1992, la escritura de constitución del Fondo de Titulización de Activos será la escritura por la que los Bonos, emitidos con cargo al Fondo, se representen mediante anotaciones en cuenta.\_\_\_\_\_

En base a los antecedentes expuestos, las partes acuerdan el otorgamiento de la presente Escritura de Constitución del Fondo de Titulización de Activos, en los términos previstos en el artículo 6 del Real Decreto 926/1998; escritura pública a la que se incorporan, formando parte integrante de la misma, los Anexos del 1 al 9 que en la misma se citan y que se regirá por las

\_\_\_\_\_

siguientes\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_**ESTIPULACIONES**\_\_\_\_\_

**Sección I: CONSTITUCIÓN DEL FONDO TDA CCM  
CONSUMO 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS.**\_\_\_\_\_

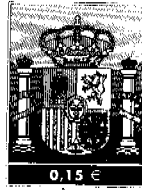
**1. CONSTITUCIÓN DEL FONDO.**\_\_\_\_\_

La Sociedad Gestora en el presente acto constituye un Fondo de Titulización de Activos con la denominación de "**TDA CCM CONSUMO 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**" (el "**Fondo**") que se registrá:\_\_\_\_\_

(i) en primer lugar, por la presente Escritura pública de constitución del Fondo (la "Escritura"), (ii) en segundo lugar, por el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (iii) la Ley 19/1992, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, (iv) 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 (la "Ley 3/1994"), (v) la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en su redacción vigente, en lo referente a su supervisión, inspección y

8R2201829

01/2008



sanción, (vi) el Reglamento (CE) n° 809/2004 de la Comisión, de 29 de abril de 2004, y (vii) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento.\_\_\_\_\_

La constitución del Fondo, de acuerdo con el artículo 5.1 del Real Decreto 926/1998, ha sido objeto de registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la "CNMV") con las condiciones y requisitos recogidos en la Ley del Mercado de Valores y el Real Decreto 1310/2005, y demás normativa vigente. El Folleto de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos fue registrado por la CNMV con fecha 27 de mayo de 2008. El escrito de inscripción de la CNMV se adjunta a la presente Escritura como **Anexo 4**.\_\_\_\_\_

## 2. NATURALEZA DEL FONDO.\_\_\_\_\_

El Fondo constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, que tiene el carácter de cerrado por el activo y por el pasivo, integrado, en cuanto a su activo, por los Derechos

de Crédito que adquiere y agrupa en el momento de su constitución y en cuanto a su pasivo, por los Bonos que emite, Préstamo Participativo y Préstamo Subordinado. \_\_\_\_\_

Adicionalmente el Fondo concierta la Permuta Financiera que figurará en cuentas de orden. \_\_\_\_\_

La duración del Fondo será hasta el 26 de febrero de 2021 o, si este día no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil, Fecha de Vencimiento Legal de la Emisión de Bonos, salvo que con anterioridad se hubiera procedido a la Liquidación Anticipada que se contempla en la Estipulación 3 o concurriera cualquiera de los supuestos contemplados en la Estipulación 3.2 de esta Escritura. \_\_\_\_\_

## **2.1 Fondo de Reserva.** \_\_\_\_\_

Como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el régimen de prelación de pagos descrito en la estipulación 20.2 de la presente Escritura, se constituirá un fondo de reserva denominado "**Fondo de Reserva**". \_\_\_\_\_

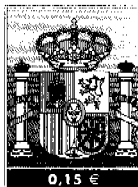
Las características del Fondo de Reserva serán las siguientes: \_\_\_\_\_

### **2.1.1 Importe del Fondo de Reserva.** \_\_\_\_\_



8R2201828

01/200



El Fondo de Reserva se constituirá inicialmente en la Fecha de Desembolso, con cargo al importe del Préstamo Participativo, por un importe de **ONCE MILLONES DOSCIENTOS CINCUENTA MIL EUROS** (11.250.000,00) .

En cada Fecha de Pago, se dotará al Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Requerido del Fondo de Reserva, con los Recursos Disponibles que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos descrito en la estipulación 20.2 de la presente Escritura.

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

a) ONCE MILLONES DOSCIENTOS CINCUENTA MIL (11.250.000,00) euros.

b) 6% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos.

No obstante, no podrá reducirse el Nivel

Requerido del Fondo de Reserva en el caso de que en una Fecha de Pago, concurre alguna de las siguientes circunstancias:\_\_\_\_\_

- Que el Fondo de Reserva no hubiera estado en su Nivel Requerido en la Fecha de Pago anterior.——

- Que el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito No Fallidos con impago superior a 90 días sea mayor al 2% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito No Fallidos.\_\_\_\_\_

- Que no hubieran transcurrido dos años desde la Fecha de Constitución del Fondo.\_\_\_\_\_

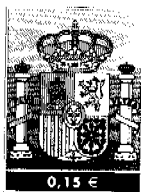
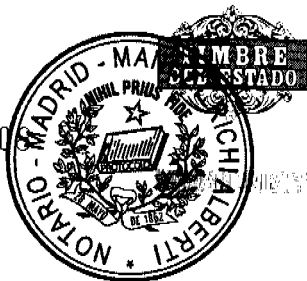
- Que el Saldo Nominal Pendiente de Cobro Acumulado de los Derechos de Crédito Fallidos sea mayor al 2,3% del Saldo Inicial de los Derechos de Crédito.\_\_\_\_\_

El Nivel Requerido mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior a CINCO MILLONES SEISCIENTOS VEINTICINCO MIL (5.625.000,00) euros.\_\_\_\_\_

Las cantidades que integren el Fondo de Reserva estarán depositadas en la Cuenta de Reinversión con las garantías a que se refiere el apartado 3.4.4.1 del Módulo Adicional y 17.1.1 de la presente Escritura.\_\_\_\_\_

8R2201827

01/200



## 2.2 Operaciones de cobertura de riesgos y de servicios.\_\_\_\_\_

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, procederá en el acto de otorgamiento de la presente Escritura, a formalizar los contratos de operaciones para la cobertura de riesgos financieros y la prestación de servicios que se establecen a continuación:\_\_\_\_\_

(i) Contrato de Dirección y Suscripción\_\_\_\_\_

(ii) Contrato de Permuta Financiera de Intereses\_\_\_\_\_

(iii) Contrato de Servicios Financieros\_\_\_\_\_

(iv) Contrato de Préstamo Participativo\_\_\_\_\_

(v) Contrato de Préstamo Subordinado \_\_\_\_\_

(vi) Contrato de Depósito a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Reinversión)\_\_\_\_\_

La descripción de los términos más relevantes del Contrato de Dirección y Suscripción y del Contrato de Servicios Financieros se realiza en las Estipulaciones 12.5 y 11.1 respectivamente de esta

Escritura. La descripción del resto de los contratos citados se realiza en la Estipulación 17 de la presente Escritura.\_\_\_\_\_

La Sociedad Gestora podrá prorrogar o modificar los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo y sustituir, en su caso, 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 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 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 celebración de estas operaciones de cobertura de riesgos y de prestación de servicios con **CCM** y con las demás contrapartes no pueden ser entendidas en ninguna medida como una garantía de

8R2201826

01/200



estas entidades sobre el reembolso del principal y el pago de intereses de los Bonos.\_\_\_\_\_

### **2.3 Criterios contables del Fondo.**\_\_\_\_\_

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.\_\_\_\_\_

### **2.4 Auditoría de cuentas del Fondo.**\_\_\_\_\_

Debido a que el Fondo iniciará su actividad el día del otorgamiento de la Escritura, el Fondo carece de información financiera histórica. Durante la vigencia de la operación, las cuentas del Fondo serán objeto de verificación y revisión anual por los auditores de cuentas. Las cuentas del Fondo y el informe de auditoría serán depositados en la CNMV.\_\_\_\_\_

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora en su reunión del día 24 de abril de 2008 ha designado a Ernst & Young, S.A. ("Ernst &

**Young**"), inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (R.O.A.C.) con el número S0530, domicilio social en Madrid, Torre Picasso, Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n, y CIF A-78970506, como auditores del Fondo, sin especificar el número de períodos contables para los cuales ha sido designada. En caso de que exista un acuerdo posterior de la Sociedad Gestora para la designación de nuevos auditores del Fondo, se comunicaría a la CNMV, Agencia de Calificación y titulares de los Bonos, de conformidad con lo previsto en el apartado 4.1.3 del Módulo Adicional y 19.4 de la presente Escritura.\_\_\_\_\_

### **3. LIQUIDACIÓN ANTICIPADA Y EXTINCIÓN DEL FONDO.**\_\_\_\_\_

#### **3.1. Liquidación Anticipada**\_\_\_\_\_

la Sociedad Gestora estará facultada para proceder a la liquidación anticipada del Fondo y con ello a la amortización anticipada de la totalidad de la Emisión de Bonos, conforme al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del apartado 3.4.6.3. del Módulo Adicional, en los siguientes supuestos, informándose previamente a la CNMV y a la Agencia de Calificación en caso de producirse

8R2201825

01/200



alguno de ellos: \_\_\_\_\_

(i) Cuando, en una Fecha de Pago, el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito sea inferior al 10% del Saldo Inicial de los Derechos de Crédito siempre y cuando la liquidación de los Derechos de Crédito pendientes de amortización, junto con el saldo que exista en ese momento en las cuentas del Fondo, permita una total cancelación de todas las obligaciones pendientes con los titulares de los Bonos, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación establecido en el apartado 20 de la presente Escritura de Constitución, y lo establecido en este apartado, y siempre que se hayan obtenido, en su caso, las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes. \_\_\_\_\_

(ii) Cuando se produzca una modificación de la normativa fiscal, de conformidad con la normativa aplicable al Fondo y a los Bonos que, a juicio de

la Sociedad Gestora, afecte significativamente, y de forma negativa, al equilibrio financiero del Fondo. \_\_\_\_\_

(iii) Cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurran circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo.—

(iv) En el supuesto de que la Sociedad Gestora se disolviese, le fuera retirada su autorización o fuera declarada en concurso y, habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente estuviera establecido al efecto o, en su defecto, cuatro (4) meses, no se haya designado una nueva sociedad gestora de acuerdo con lo establecido en el apartado 3.7.2. del Módulo Adicional. \_\_\_\_\_

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

(vi) En el supuesto de que la totalidad de los titulares de los Bonos y las contrapartidas de los contratos del Fondo notifiquen a la Sociedad Gestora su interés en la amortización total de los Bonos, la Sociedad Gestora como representante del



8R2201824



Fondo, podrá proceder a la liquidación anticipada del mismo.\_\_\_\_\_

Se entenderá, en todo caso, como obligaciones de pago derivadas de los Bonos en la fecha de liquidación anticipada del Fondo, el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos en esa fecha más los intereses devengados y no pagados hasta esa fecha, cantidades que, a todos los efectos legales, se reputarán en esa fecha, vencidas y exigibles.——

### **3.2. Extinción del Fondo**\_\_\_\_\_

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

(i) Cuando finalice el procedimiento de liquidación anticipada.\_\_\_\_\_

(ii) Cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito. En el supuesto de que hayan vencido todos los Derechos de Crédito y existan importes pendientes de cobro de los Derechos de Crédito y obligaciones pendientes de pago a los titulares de los Bonos, el Fondo se extinguirá en

la Fecha de Pago inmediata siguiente a los treinta y seis (36) meses desde la fecha de vencimiento del último Derecho de Crédito agrupado en el mismo, es decir, la Fecha de Vencimiento Legal. —————

(iii) Cuando se amorticen íntegramente los Bonos emitidos. —————

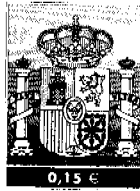
(iv) Cuando no se confirme, el 29 de mayo de 2008 (en adelante, la "**Fecha de Suscripción de los Bonos**"), con anterioridad a la efectiva suscripción de los mismos, alguna de las calificaciones provisionales otorgadas a los Bonos por la Agencia de Calificación. —————

En este caso se considerarán asimismo resueltas: la constitución del Fondo, la cesión de los Derechos de Crédito, el Contrato de Depósito a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Reinversión), la emisión de los Bonos, el Contrato de Dirección y Suscripción, el Contrato de Préstamo Subordinado, el Préstamo Participativo, el Contrato de Permuta de Intereses, así como el resto de los contratos del Fondo. —————

En este supuesto de resolución anticipada del Fondo el Cedente asumirá el compromiso de hacer frente a los gastos iniciales en los que se haya

8R2201823

01/200



incurrido en la constitución del Fondo.\_\_\_\_\_

En el caso de que en el momento de producirse la liquidación final del Fondo quedaran obligaciones pendientes de pago por parte del Fondo a cualquiera de los titulares de los Bonos, la Sociedad Gestora realizará alguna de las siguientes actuaciones:\_\_\_\_\_

- Procederá a vender los Derechos de Crédito para lo que recabará ofertas firmes de al menos cinco (5) entidades de entre las más activas en la compraventa de estos activos que, a su juicio, como consecuencia de ello, puedan dar valor de mercado. La Sociedad Gestora estará obligada a aceptar la mejor oferta recibida relativa a los activos ofertados por dichas entidades. Para la fijación del valor de mercado la Sociedad Gestora podrá obtener los informes de valoración que juzgue necesarios. La designación de las entidades será comunicada a la CNMV y a la Agencia de Calificación.\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

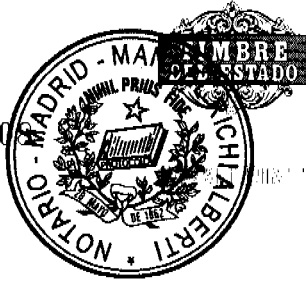
El Cedente tendrá un derecho de tanteo para recuperar los Derechos de Crédito que pertenezcan al Fondo, correspondientes a los Derechos de Crédito no amortizados en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora y de conformidad con lo establecido en el párrafo anterior. El derecho de tanteo no implica, en ningún caso, un pacto o declaración de recompra de los Derechos de Crédito otorgado por el Cedente. Para el ejercicio de dicho derecho de tanteo, el Cedente dispondrá de un plazo de 5 Días Hábiles desde la fecha en que la Sociedad Gestora le comunique las condiciones en que se procederá a la enajenación de los Derechos de Crédito, debiendo igualar, al menos, la mejor de las ofertas efectuadas por terceros. \_\_\_\_\_

- Procederá a cancelar aquellos contratos que no resulten necesarios para el proceso de liquidación del Fondo. \_\_\_\_\_

- En caso de que lo anterior fuera insuficiente o existieran préstamos u otros activos remanentes, procederá a vender los demás bienes que permanezcan en el activo del Fondo. La Sociedad Gestora estará facultada para aceptar aquellas ofertas que, a su

8R2201822

01/200



juicio, cubran el valor de mercado del bien de que se trate y se paguen al contado. 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 la reserva para hacer frente a los gastos que se ocasionen con motivo de la liquidación del Fondo aplicará todas las cantidades que vaya obteniendo por la enajenación de los activos del Fondo, junto con el resto de los Recursos Disponibles que tuviera el Fondo en ese momento, al pago de los diferentes conceptos, en la forma, cuantía y según el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.\_\_\_\_\_

En el supuesto de que, una vez liquidado el Fondo y realizados todos los pagos previstos en la estipulación 20.3 de la presente Escritura, existiera algún remanente, éste será abonado al Cedente. En el caso de que el remanente no fuera cantidad líquida por corresponder a Derechos de

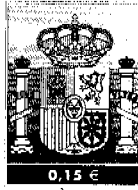
Crédito que se encontrasen pendientes de resolución de procedimientos judiciales o notariales iniciados como consecuencia del impago por el deudor de los Derechos de Crédito, tanto su continuación como el producto de su resolución será a favor del Cedente.-

En todo caso, la Sociedad Gestora, actuando por cuenta y en 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 del Fondo, siguiendo el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, excepción hecha de la oportuna reserva para hacer frente a los gastos de extinción.———

Dentro del plazo de seis (6) meses desde la liquidación de los activos remanentes del Fondo y la distribución de los Recursos Disponibles, la Sociedad Gestora otorgará un acta notarial declarando (i) extinguido el Fondo, así como las causas previstas en la presente Escritura y en el Folleto 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

8R2201821

01/200



distribución de las Recursos Disponibles del Fondo siguiendo el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. Dicho documento notarial será remitido por la Sociedad Gestora a la CNMV.\_\_\_\_\_

### **3.3 Régimen fiscal del Fondo.**\_\_\_\_\_

Se describe a continuación un breve extracto del régimen fiscal general aplicable al Fondo y que ha de entenderse sin perjuicio de las peculiaridades de carácter territorial y de la regulación que pueda ser aplicable en el momento de la obtención u ordenación de las rentas correspondientes.\_\_\_\_\_

De acuerdo con apartado 2 del artículo 1 del Real Decreto 926/1998; el artículo 5.10 de la Ley 19/1992; el artículo 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, modificado por la Ley 35/2006 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, de 28 de noviembre; el artículo 59 k) del Reglamento del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio; el artículo 20.Uno.18 de la Ley 37/1992, del Impuesto sobre el Valor Añadido, de 28 de diciembre; el artículo 45.I.B).15 del Texto Refundido del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/1993, de 24 de septiembre, la disposición adicional quinta de la Ley 3/1994, de 14 de abril y la Ley 16/2007 de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea las características propias del régimen fiscal vigente del Fondo son las siguientes: \_\_\_\_\_

1º) Los Fondos de Titulización de Activos, de acuerdo con el artículo 7.1.h del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, son sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades, determinando su base imponible, conforme a lo dispuesto en el Título IV del citado cuerpo



8R2201820

01/200



normativo, siendo el tipo general del impuesto del 30% para los ejercicios que se inicien a partir de 1 de enero de 2008.\_\_\_\_\_

2º) Los rendimientos de capital mobiliario de los Fondos de Titulización se encuentran sujetos al régimen general de retenciones a cuenta del Impuesto sobre Sociedades, con la particularidad de que el artículo 59, k) del Reglamento, aprobado por Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, declara no sometidos a retención "los rendimientos de Participaciones Hipotecarias, Préstamos u otros derechos de crédito que constituyan ingreso de los Fondos de Titulización". \_\_\_\_\_

3º) La constitución del Fondo está sujeta pero exenta de la modalidad "operaciones societarias" del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados. \_\_\_\_\_

La transmisión al Fondo de los Préstamos prevista en la Escritura en la forma antes expuesta es una operación sujeta y exenta del Impuesto sobre

el Valor Añadido, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 20.Uno, 18° de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre.-----

4°) En lo que se refiere al Impuesto sobre el Valor Añadido, y al Impuesto sobre Actos Jurídicos Documentados, el Fondo estará sujeto a las reglas generales, con la única particularidad de que los servicios de gestión y depósito prestados al mismo por la Sociedad Gestora estarán exentos del Impuesto sobre el Valor Añadido.-----

5°) La emisión, suscripción, transmisión, amortización y reembolso de los Bonos estará exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido (artículo 20.Uno.18ª de la Ley del IVA) y del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados (artículo 45-I.B número 15 del Texto Refundido del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados).-----

6°) Al Fondo le serán de aplicación las obligaciones de información contempladas en el Real Decreto 1065/2007, de 27 de julio, por el que se aprueba el Reglamento General de las actuaciones y procedimientos de gestión e inspección tributaria y de desarrollo de las normas comunes de los

8R2201819

01/200



procedimientos de aplicación de los tributos. Descripción del capital autorizado y emitido por el emisor y del importe de cualquier capital que se haya acordado emitir, el número y las clases de los valores que lo integran.\_\_\_\_\_

**4. ADMINISTRACIÓN Y REPRESENTACIÓN DEL FONDO.—**

Constituye el objeto exclusivo de la Sociedad Gestora la constitución, administración y representación legal tanto de Fondos de Titulización de Activos como de Fondos de Titulización Hipotecaria, de conformidad con lo establecido en el Real Decreto 926/1998.\_\_\_\_\_

La administración y representación legal del Fondo corresponderán a la Sociedad Gestora, Titulización de Activos, S.G.F.T., S.A., 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, demás normativa aplicable, así como en los términos de la 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. En consecuencia, la Sociedad Gestora deberá supeditar sus actuaciones a la defensa de los mismos ateniéndose a las disposiciones que se establezcan al efecto en cada momento. Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores ordinarios del Fondo no tendrán acción contra la Sociedad Gestora del Fondo, sino por incumplimiento de sus funciones o inobservancia de lo dispuesto en la Escritura de Constitución y en el Folleto.——

#### **4.1 Renuncia y sustitución de la Sociedad Gestora.**

---

La renuncia y sustitución de la Sociedad Gestora se regulará por lo previsto en los artículos 18 y 19 del Real Decreto 926/1998 o por la normativa vigente en cada momento. En cualquier caso, la sustitución de la Sociedad Gestora se realizará de acuerdo con el procedimiento que se

8R2201818

01/200



detalla a continuación, siempre que no sea contrario a las disposiciones reglamentarias establecidas al efecto: \_\_\_\_\_

1. La Sociedad Gestora podrá renunciar a su función cuando así lo estime pertinente y solicitar voluntariamente su sustitución, mediante escrito presentado a la CNMV. A tal escrito se acompañará el de la nueva sociedad gestora debidamente autorizada e inscrita como tal en los Registros especiales de la CNMV, en el que se declare dispuesta a aceptar tal función y solicite la correspondiente autorización. La renuncia de la Sociedad Gestora y el nombramiento de una nueva sociedad como sociedad gestora del Fondo deberán ser aprobados por la CNMV. 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 plenamente sus funciones en relación con el Fondo. Tampoco podrá la Sociedad Gestora renunciar

a sus funciones si, por razón de la referida sustitución, las calificaciones otorgada por la Agencia de Calificación a los Bonos emitidos por el Fondo disminuyese. Todos los gastos que se generen como consecuencia de dicha sustitución serán soportados por la propia Sociedad Gestora o, en su defecto, por la nueva Sociedad Gestora.-----

2. En el supuesto de concurrir en la Sociedad Gestora cualquiera de las causas de disolución previstas en el número 1 del artículo 260 de la Ley de Sociedades Anónimas, se procederá a la sustitución de la Sociedad Gestora. La concurrencia de cualquiera de dichas causas se comunicará por la Sociedad Gestora a la CNMV y a la Agencia de Calificación. En este supuesto, la Sociedad Gestora estará obligada al cumplimiento de lo previsto en el apartado 1 precedente con anterioridad a su disolución.-----

3. En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en situación concursal o fuera revocada su autorización, deberá proceder a nombrar una sociedad gestora que la sustituya. La sustitución tendrá que hacerse efectiva antes de que transcurran 4 meses desde la fecha en que se

8R2201817

01/200



produjo el evento determinante de la sustitución. Si la Sociedad Gestora no encontrara otra sociedad gestora dispuesta a hacerse cargo de la administración y representación del Fondo o la CNMV no considerara idónea la propuesta y se dé lugar a un descenso de la calificación de los Bonos, se procederá a la liquidación anticipada del Fondo y a la amortización de los Bonos, a los 4 meses de que hubiese ocurrido el evento determinante de la sustitución forzosa.\_\_\_\_\_

4. La sustitución de la Sociedad Gestora y el nombramiento de la nueva sociedad, aprobada por la CNMV de conformidad con lo previsto en los párrafos anteriores, deberá ser aceptada por la Agencia de Calificación, así como publicada en el Boletín Diario del Mercado AIAF. 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. La sociedad gestora sustituta deberá quedar subrogada en los derechos y obligaciones que, en relación con el Folleto y en la presente Escritura, correspondan a la Sociedad Gestora. Asimismo, la Sociedad Gestora deberá entregar a la nueva sociedad gestora cuantos documentos y registros contables e informáticos relativos al Fondo obren en su poder.\_\_\_\_\_

**4.2 Remuneración a favor de la Sociedad Gestora por el desempeño de sus funciones.**\_\_\_\_\_

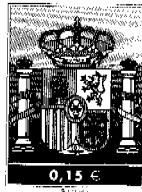
La Sociedad Gestora percibirá, por su gestión, en cada Fecha de Pago una comisión fija. Dicha comisión se entenderá bruta, en el sentido de incluir cualquier impuesto directo o indirecto o retención que pudiera gravar la misma. El importe de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora será actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero del 2009) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística, u organismo que lo sustituya, todo ello en los términos acordados por el Cedente y la Sociedad Gestora en carta aparte.\_\_\_\_\_

**Sección II. ACTIVOS QUE SE AGRUPAN EN EL FONDO.-**



8R2201816

01/200



5. **ACTIVOS QUE AGRUPA EL FONDO.**\_\_\_\_\_

5.1 **Activos que respaldan la Emisión.**\_\_\_\_\_

Los derechos de crédito que integrarán el activo del Fondo serán únicamente derechos de crédito de titularidad de **CCM** derivados de préstamos al consumo concedidos a personas físicas de nacionalidad española o residentes en España para financiar operaciones de compra de mercancías, bienes o servicios (los "**Préstamos**"), integrados por los derechos de crédito cedidos por **CCM** al Fondo en el momento de su constitución (los "**Derechos de Crédito**") cuyas características se recogen en el apartado siguiente.\_\_\_\_\_

Los Derechos de Crédito se transfieren por **CCM** al Fondo mediante la presente Escritura de Constitución.\_\_\_\_\_

Los Derechos de Crédito que se ceden al Fondo en la presente Escritura se extraen de los préstamos de la cartera auditada a 29 de abril de 2008, que está compuesta por TREINTA Y NUEVE MIL

CIENTO NOVENTA Y CINCO (39.195) préstamos con un Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de **CUATROCIENTOS SEIS MILLONES TRESCIENTOS QUINCE MIL TRESCIENTOS SEIS EUROS CON CINCUENTA Y UN CÉNTIMOS (406.315.306,51)**.

---

Ernst & Young, cuyos datos se encuentran en el apartado 5.2. del Documento de Registro, ha realizado para la Sociedad Gestora un informe de auditoría sobre los Derechos de Crédito para su cesión al Fondo con el objeto de dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 5 del Real Decreto 926/1998. El citado informe de auditoría versa sobre una serie de atributos, cuantitativos y cualitativos de los préstamos, en concreto: formalización del préstamo, naturaleza del préstamo y deudor, identificación del deudor, fecha de formalización, fecha de vencimiento, importe inicial, saldo vivo, tipo de interés de referencia, tipo de interés aplicado, diferencial de tipo de interés, tipo de garantía y retraso en los pagos y transmisión de los activos.

---

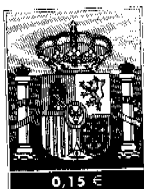
#### **5.2. Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito**

---

El Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los

8R2201815

01/200



Derechos de Crédito será la suma del principal pendiente de vencimiento más el principal vencido y no pagado a una fecha de todas los Derechos de Crédito. \_\_\_\_\_

Se considerarán Derechos de Crédito Fallidos aquellos Derechos de Crédito cuyos préstamos subyacentes tengan un retraso en el pago igual o superior a 12 meses o que hayan sido declarados fallidos por el Cedente. \_\_\_\_\_

### 5.3 Derechos de Crédito. \_\_\_\_\_

CCM es titular, entre otros, de los **TREINTA Y SEIS MIL SEISCIENTOS SESENTA Y SIETE (36.667)** Préstamos relacionados en el **Anexo 5** de la presente Escritura en la que se recogen las características concretas más relevantes de los mismos, y que se han extraído de una selección de **TREINTA Y NUEVE MIL CIENTO NOVENTA Y CINCO (39.195)** préstamos. Los **TREINTA Y SEIS MIL SEISCIENTOS SESENTA Y SIETE (36.667)** Préstamos relacionados, representan a la fecha de hoy, un Saldo Nominal Pendiente de

\_\_\_\_\_

Vencimiento de **TRESCIENTOS SETENTA Y CINCO MILLONES DE EUROS (375.000.000,00)**.-----

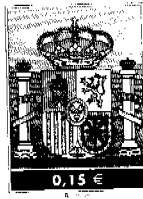
El activo del Fondo estará integrado por los Derechos de Crédito derivados de préstamos al consumo para financiar operaciones de compra de mercancías, bienes y servicios, que tienen como deudores a personas físicas de nacionalidad española o residentes en España (los "Deudores").--

**6. CESIÓN DE LOS DERECHOS DE CRÉDITO.**-----

**6.1 CESIÓN DE LOS DERECHOS DE CRÉDITO.**-----

CCM vende en este acto a la Sociedad Gestora que en nombre y por cuenta del Fondo, **adquiere TREINTA Y SEIS MIL SEISCIENTOS SESENTA Y SIETE (36.667) Préstamos** por un capital total de **TRESCIENTOS SETENTA Y CINCO MILLONES DE EUROS (375.000.000,00)** (los "Derechos de Crédito") que corresponden al 100 por ciento del Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de cada uno de los **Préstamos adquiridos**, con sujeción a los términos y condiciones que se recogen en la presente Escritura. Se adjunta como Anexo 5 a la presente Escritura la relación de los **TREINTA Y SEIS MIL SEISCIENTOS SESENTA Y SIETE (36.667) Derechos de Crédito** que se ceden y transmiten en este acto, en

8R2201814



01/200

la que se recogen las características concretas más relevantes de los mismos que permiten su identificación.\_\_\_\_\_

La cesión de los Préstamos será efectiva desde esta misma fecha de otorgamiento de la presente Escritura.\_\_\_\_\_

**6.3 Precio de Venta o Cesión de los Préstamos.—**

En la Fecha de Constitución se ceden al Fondo los Derechos de Crédito titularidad de **CCM**. El precio de los Derechos de Crédito, será el 100% del Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de los Derechos de Crédito, a la Fecha de Constitución del Fondo, y será abonado por la Sociedad Gestora en nombre y por cuenta del Fondo, al Cedente, en la Fecha de Desembolso, es decir, el 2 de junio de 2008.\_\_\_\_\_

En caso de resolución de la constitución del Fondo y, consecuentemente, de la cesión de los Derechos de Crédito, (i) se extinguirá la obligación de pago de los Derechos de Crédito por

\_\_\_\_\_

parte del Fondo y (ii) la Sociedad Gestora estará obligada a restituir al Cedente cualquier derecho que se hubiera devengado a favor del Fondo por la cesión de los Derechos de Crédito.\_\_\_\_\_

#### **6.4 Concurso**\_\_\_\_\_

En caso de concurso de **CCM** como Entidad Cedente de los Derechos de Crédito, los bienes pertenecientes al Fondo, excepción hecha del dinero, por su carácter de bien fungible, que existieran en el patrimonio concursal de **CCM** serían de dominio del Fondo, y deberían pasar a su disposición, en los términos de los artículos 80 y 81 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal (la "**Ley Concursal**").\_\_\_\_\_

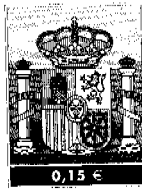
#### **7. TÉRMINOS DE LA CESIÓN DE LOS DERECHOS DE CRÉDITO.**\_\_\_\_\_

Los Derechos de Crédito no tienen garantías personales, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial universal del prestatario, estando todos ellos formalizados en documento privado o público, llevando aparejada, en este último caso, ejecución (artículo 517 de la Ley de Enjuiciamiento Civil).\_\_\_\_\_

La cesión será plena e incondicionada, con las

8R2201813

01/200



excepciones previstas en el apartado 3.3.3. del Módulo Adicional, y se realizará por la totalidad del plazo remanente hasta el total vencimiento de los Derechos de Crédito. La cesión de los Derechos de Crédito por parte del Cedente y su adquisición por el Fondo se formalizará mediante el otorgamiento de la presente Escritura. Los Derechos de Crédito comenzarán a devengar el interés que corresponda, desde la Fecha de Constitución (incluida), por lo que los intereses devengados por los Derechos de Crédito desde la Fecha de Constitución corresponderán al Fondo, con independencia del período de devengo que se tenga en cuenta a efectos del cálculo del interés en los mismos. \_\_\_\_\_

El Cedente no asumirá 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. Tampoco asumirá, en

Constitución, los contratos relacionados con la constitución del Fondo y cumplir los compromisos asumidos.\_\_\_\_\_

(4) Que dispone de cuentas auditadas, individuales y consolidadas, de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2005, a 31 de diciembre de 2006 y a 31 de diciembre de 2007, con opinión favorable, sin salvedades, de los auditores en, al menos, el informe emitido respecto del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, y que ha depositado dichas cuentas anuales e informes de auditoría en la CNMV. Adicionalmente, las cuentas anuales e informes de auditoría emitidos respecto de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2006, están depositados en el Registro Mercantil.\_\_\_\_\_

(5) Que cumple la legislación vigente sobre protección de datos.\_\_\_\_\_

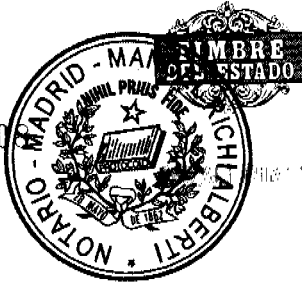
**2. Manifestaciones del Cedente en cuanto a los Préstamos que se agrupan en el Fondo.**\_\_\_\_\_

(1) Que los Préstamos existen, son válidos y ejecutables de acuerdo con la legislación aplicable, habiéndose observado en su otorgamiento todas las disposiciones legales aplicables.\_\_\_\_\_



8R2201811

01/200



(2) Que el Cedente es titular en pleno dominio de la totalidad de los Préstamos, libre de cargas y reclamaciones.\_\_\_\_\_

(3) Que los datos relativos a los Derechos de Crédito que se incluyen como Anexo 5 a la presente Escritura de Constitución reflejan correctamente la situación de los mismos a la Fecha de Constitución, tal y como está recogida en los ficheros informáticos de los mismos, y que dichos datos son correctos, completos y no inducen a error. Cualquier otra información adicional sobre las características de la cartera de Préstamos del Cedente recogida en el Folleto o comunicada a la Sociedad Gestora es correcta, conforme con la información de dichos Préstamos recogida en los ficheros informáticos o en la documentación del Cedente y no induce a error. Asimismo, cualquier información sobre los Derechos de Crédito que pudiera, de cualquier modo, afectar a la estructura financiera o legal del Fondo ha sido comunicada a

la Sociedad Gestora.\_\_\_\_\_

(4) Que todos los Préstamos devengan intereses, pudiendo ser tanto variables como fijos. \_\_\_\_\_

(5) Que los Préstamos han sido concedidos a personas físicas con el objeto de financiar operaciones de mercancías, bienes o servicios. \_\_\_\_\_

(6) Que los Préstamos han sido concedidos según criterios de mercado.\_\_\_\_\_

(7) Que ha seguido fielmente los criterios contenidos en el documento titulado "Memorándum Interno sobre Concesión de Préstamos" que se adjunta como **Anexo 6**, siendo los utilizados habitualmente por el Cedente en la concesión de Préstamos, y que dichos criterios son legales.\_\_\_\_\_

(8) Que los Préstamos han sido formalizados en pólizas intervenidas por fedatario público o contratos privados\_\_\_\_\_

(9) Que todas las pólizas intervenidas por fedatario público o contratos privados que se refieren a los Préstamos están debidamente depositadas en el domicilio del Cedente a disposición de la Sociedad Gestora. Todos los Préstamos están claramente identificados, tanto en soporte informático como por sus pólizas

8R2201810

01/200



intervenidas por fedatario público y contratos privados y son objeto de análisis y seguimiento por parte del Cedente.\_\_\_\_\_

(10) Que las pólizas intervenidas por fedatario público o contratos privados que documentan los Préstamos no contienen cláusulas que impidan su cesión o en las que se exija alguna autorización o comunicación para llevar a cabo la cesión del Préstamo.\_\_\_\_\_

(11) Que todos los Deudores por los Préstamos son personas físicas de nacionalidad española o residentes en España.\_\_\_\_\_

(12) Que todos los Préstamos han sido y están siendo administrados por el Cedente desde el momento de su concesión o de la subrogación a favor de **CCM** de acuerdo con los procedimientos habitualmente utilizados por éste en la administración de préstamos.\_\_\_\_\_

(13) Que no existen litigios de ningún tipo en relación con los Préstamos que puedan perjudicar la

\_\_\_\_\_

validez de los mismos o que puedan dar lugar a la aplicación del artículo 1.535 del Código Civil.——

(14) Que ninguno de los Préstamos tendrá, en la Fecha de Constitución, pagos pendientes por un plazo superior a 30 días.——

(15) Que, en la concesión de los Préstamos, **CCM** ha seguido fielmente los criterios de concesión de crédito vigentes en cada momento que les fuera de aplicación.——

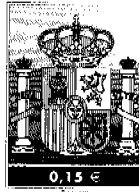
(16) Que el Cedente, no tiene conocimiento de que los Deudores sean titulares de ningún derecho de crédito frente al Cedente por el que tenga derecho a ejercitar la compensación de tal forma que pudieran verse afectados negativamente los derechos atribuidos al Fondo por la cesión de los Préstamos.——

(17) Que no le consta que alguno de los Deudores pueda oponer al Cedente excepción alguna al pago de cualquier cantidad referida a los Préstamos.——

(18) Que el Cedente no ha recibido, en la Fecha de Constitución, ninguna notificación de amortización anticipada de los Préstamos.——

(19) Que ningún Préstamo ha vencido antes de la

8R2201809



fecha de cesión al Fondo, ni su vencimiento final coincide con ésta.\_\_\_\_\_

(20) Que no le consta que alguna persona tenga un derecho preferente sobre el Fondo, en cuanto titular de los Préstamos, salvo los derechos preferentes legales.\_\_\_\_\_

(21) Que la última fecha de amortización regular de los Préstamos cedidos en la Fecha de Constitución es el 17 de enero de 2018.\_\_\_\_\_

(22) Que la información sobre los Préstamos contenida en el Folleto, es exacta y se ajusta fielmente a la realidad.\_\_\_\_\_

(23) Que todos los Préstamos están denominados en euros, y son pagaderos exclusivamente en euros y no contemplan cláusulas que permitan el diferimiento en el pago periódico ni de intereses ni de principal, sin perjuicio de la existencia de Préstamos que se encuentran en un periodo inicial de carencia de principal.\_\_\_\_\_

(24) Que las obligaciones de pago de todos los

\_\_\_\_\_

Préstamos se satisfacen mediante domiciliación en una cuenta bancaria siendo la periodicidad de las cuotas de intereses y de amortización mensual, trimestral, semestral, anual o a vencimiento.——

(25) Que, en la Fecha de Constitución del Fondo, cada uno de los Préstamos ha tenido al menos el vencimiento de una (1) cuota que no estuviera impagada, estando dispuesto, en todos ellos, la totalidad del capital.——

(26) Que los Préstamos no son operaciones de arrendamiento financiero.——

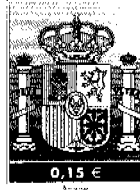
#### **9. Sustitución de los activos titulizados.——**

En el supuesto excepcional de que, con posterioridad a la Fecha de Constitución, y no obstante las declaraciones formuladas por el Cedente y la diligencia por éste observada para asegurar su veracidad, se detectara, durante la vida del Fondo, que alguno de los Préstamos, no se ajustaba en la Fecha de Constitución a las declaraciones formuladas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional y estipulación 8 de la presente escritura, el Cedente se obliga:——

(A) A sustituir el correspondiente Préstamo por otro de características financieras similares, en

8R2201808

01/200



cuanto a importe, plazo residual, tipo de interés, características del deudor y garantías, que sea aceptado por la Sociedad Gestora y comunicado a la Agencia de Calificación.\_\_\_\_\_

Las cantidades devengadas y no pagadas del Préstamo que corresponda sustituir, deberán ser abonadas al Fondo por el Cedente, en su calidad de Administrador, en el momento en que se produzca la sustitución de dicho Préstamo.\_\_\_\_\_

En todo caso, al sustituir algún Préstamo, el Cedente deberá acreditar que el Préstamo sustitutivo se ajusta a las declaraciones contenidas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional y estipulación 8 de la presente Escritura.\_\_\_\_\_

El Cedente, tan pronto como tenga conocimiento de que alguno de los Préstamos, no se ajusta a las mencionadas declaraciones, deberá ponerlo en conocimiento de la Sociedad Gestora y en el plazo de cinco (5) Días Hábiles indicarle los préstamos

que vayan a sustituir a los afectados. \_\_\_\_\_

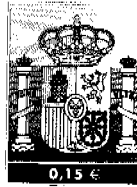
El Cedente se compromete a formalizar la sustitución de los Préstamos en acta notarial y en la forma y plazo que establezca la Sociedad Gestora, y a proporcionar la información sobre los mismos que considere necesaria la Sociedad Gestora. La sustitución se comunicará a la Agencia de Calificación y una copia del acta notarial será remitida a la CNMV. \_\_\_\_\_

(B) Subsidiariamente a la obligación asumida en el punto (A) anterior y para aquellos supuestos en los que la sustitución regulada en el mismo no fuera posible porque los préstamos disponibles resultaran ser no homogéneos con la cartera titulizada en razón de su importe, su plazo residual, su tipo de interés, las características del deudor y las garantías, el Cedente se compromete a la amortización anticipada del Préstamo afectado, mediante la devolución, en efectivo, tanto del capital pendiente del correspondiente Préstamo y de los intereses devengados y no pagados hasta la fecha, como de cualquier otra cantidad que respecto al Préstamo corresponda al Fondo, mediante su ingreso al Fondo.



8R2201807

01/200



Los importes recibidos de los Préstamos afectados por el supuesto anteriormente mencionado serán incorporados a los Recursos Disponibles y aplicados en la Fecha de Pago correspondiente con sujeción al Orden de Prelación de Pagos o al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación según corresponda.\_\_\_\_\_

En particular, la modificación por el Cedente, durante la vigencia de los Préstamos, de las condiciones de éstos sin sujeción a los límites establecidos en la legislación especial aplicable y a los términos pactados entre el Fondo y el Cedente en la presente Escritura y en el Folleto, en el apartado 3.7.1 del Módulo Adicional y 10 de la presente Escritura y, por tanto, absolutamente excepcional, supondría un incumplimiento unilateral por parte del Cedente de sus obligaciones que no debe ser soportado por el Fondo. Ante dicho incumplimiento, el Fondo, a través de la Sociedad Gestora, podrá (i) exigir la correspondiente indemnización por daños y perjuicios e (ii) instar

la sustitución o reembolso de los Préstamos afectados, de conformidad con lo dispuesto en las letras (A) y (B) anteriores, no suponiendo ello que el Cedente garantice el buen fin de la operación, sino la necesaria reparación de los efectos producidos por el incumplimiento de sus obligaciones, de conformidad con el artículo 1.124 del Código Civil. Los gastos que las actuaciones para remediar el incumplimiento del Cedente originen, deben ser soportados por éste, sin poder repercutirse al Fondo. La Sociedad Gestora comunicará de forma inmediata a la CNMV cada una de las sustituciones o amortizaciones de préstamos consecuencia de los incumplimientos del Cedente.—

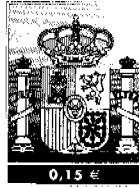
### **Sección III: ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA DE LOS DERECHOS DE CRÉDITO.**\_\_\_\_\_

#### **10. ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA DE LOS PRÉSTAMOS.**

De conformidad con lo establecido en el artículo 61.3 del Real Decreto 685/1982, y en el apartado 2.b) del artículo 2 del Real Decreto 926/1998, el Cedente se comprometerá, en la Escritura de Constitución del Fondo, a conservar la custodia y administración de los Préstamos que sirven de cobertura a los Derechos de Crédito por

8R2201806

01/200



él cedidos, quedando obligado a realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de dichos Préstamos.\_\_\_\_\_

Serán por cuenta del Cedente todos aquellos impuestos, directos o indirectos, tasas o gastos que se devenguen o en que incurra el Cedente o que venga obligado a repercutir el mismo con motivo del desarrollo por éste de los servicios de administración de los Préstamos sin perjuicio de su derecho a que los mismos les sean reembolsados en su caso, por los Deudores o por el Fondo.\_\_\_\_\_

**10.1. Compromisos generales del Cedente como administrador de los Préstamos.**\_\_\_\_\_

En general, el Cedente, respecto a los Préstamos que administre, se compromete frente a la Sociedad Gestora y al Fondo:\_\_\_\_\_

(i) A realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los Préstamos, ya sea en vía judicial o extrajudicial, en las condiciones establecidas en el siguiente apartado.—

(ii) A realizar cuantos actos sean necesarios para mantener o ejecutar las garantías y obligaciones que se deriven de los Préstamos.——

(iii) A tener en cuenta los intereses de los titulares de los Bonos emitidos por el Fondo 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 y en el Folleto.——

(iv) A cumplir todas las instrucciones razonables de la Sociedad Gestora, dadas de conformidad con lo previsto en la presente Escritura y en el Folleto.——

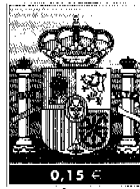
(v) A realizar cuantos actos sean necesarios para solicitar y mantener en pleno vigor las licencias, aprobaciones, autorizaciones y consentimientos que puedan ser necesarios o convenientes en relación con el desarrollo de los servicios establecido en la presente Escritura de Constitución y en el Folleto.——

(vi) A disponer de equipos y personal suficientes para cumplir todas sus obligaciones.——

El Cedente, como Administrador de los Préstamos, no será responsable de las deudas de la

8R2201805

01/200



Sociedad Gestora o del Fondo, en relación con los Bonos, o de las obligaciones de cualquier Deudor. El Administrador renuncia en cualquier caso a los privilegios y facultades que la ley le confiere en su condición de gestor de cobros del Fondo y de Administrador de los Préstamos y, en particular, a los que disponen los artículos 1730 y 1780 del Código Civil y 276 del Código de Comercio.———

En concreto, el Cedente, como Administrador de los Préstamos, no será responsable de ninguna pérdida, responsabilidad, reclamación o gasto sufrido o incurrido por la Sociedad Gestora o por el Fondo como resultado del desarrollo por el Cedente de los servicios establecidos en virtud de la presente Escritura de Constitución y del Folleto, excepto cuando dicha pérdida, responsabilidad, reclamación, gasto o daño se sufra o incurra como resultado de una negligencia o incumplimiento del Cedente, respecto de los Derechos de Crédito que administre, o de cualquier

incumplimiento por éste de sus obligaciones en virtud de presente Escritura y el Folleto, estando en dichos casos el Cedente obligado a indemnizar al Fondo o a la Sociedad Gestora por los daños y perjuicios sufridos (y justificados por la Sociedad Gestora) como consecuencia de dicha negligencia o incumplimiento.\_\_\_\_\_

En cualquier caso, el Fondo, a través de la Sociedad Gestora tendrá las acciones legales que le correspondan contra el Cedente 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 Préstamos \_\_\_\_\_**

##### **A) Custodia y gestión de cobro\_\_\_\_\_**

En la administración de los Préstamos, el Cedente dedicará el mismo tiempo y atención a los mismos y ejercerá el mismo nivel de pericia, cuidado y diligencia en la administración de estos, que el que dedicaría y ejercería en la administración de préstamos que no hubieran sido cedidos y, en cualquier caso, ejercitará un nivel razonable de pericia, cuidado y diligencia en la prestación de los servicios.\_\_\_\_\_

8R2201804

01/200



El Cedente, respecto de los Préstamos que administre, estará autorizado para modificar sujeto a los criterios para la administración de los mismos que se contienen en el "Memorándum Interno sobre Concesión de Préstamos" anexo a la presente Escritura como **Anexo 6**, siempre que dichas modificaciones no supongan un deterioro en la administración de los Préstamos 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 y adicionalmente, siempre que esté sujeto a los límites de negociación incluidos en los puntos F), G) y H) del presente apartado.

En concreto el Cedente, respecto de los Préstamos que administre, mantendrá todas las escrituras, documentos y archivos relativos a los mismos, y a cualquier otro derecho accesorio a los Préstamos así como cuantos documentos sean relevantes en relación con los mismos, bajo

custodia segura, y no abandonará la posesión, custodia o control de los mismos, si no media el previo consentimiento escrito de la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, a no ser que sea (i) en favor de un subcontratista o delegado nombrado siempre que ello esté permitido por la normativa vigente; o (ii) para permitir al Cedente, como Administrador de los Préstamos emprender procedimientos para la ejecución de un Préstamo.—

El Cedente, como Administrador de los Préstamos, seguirá cobrando todas las cantidades debidas y pagaderas en virtud de los Préstamos 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 Préstamos o de cualquier otro derecho accesorio a los mismos sean cobrados, de acuerdo con los términos y condiciones de dichos Préstamos, en las fechas correspondientes. \_\_\_\_\_

El Cedente procederá a comunicar a la Sociedad Gestora, dentro de los cinco (5) primeros Días Hábles de cada mes, la cantidad que, según sus registros, le corresponde al Fondo en relación al



8R2201803

01/200



Período de Cobro inmediatamente anterior.\_\_\_\_\_

En el supuesto de que existieran discrepancias entre el Cedente y la Sociedad Gestora en cuanto al importe que corresponda al Fondo en cada 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 Cálculo, se efectuará por el Cedente entrega provisional al Fondo de la cantidad que establezca la Sociedad Gestora, suficientemente acreditada al Cedente, sin perjuicio de acordar posteriormente ajustes en dicha cantidad.\_\_\_\_\_

**Información**\_\_\_\_\_

El Cedente, respecto a los Préstamos que administre, deberá comunicar a la Sociedad Gestora toda la información que sea requerida por la normativa vigente y además la información que se establece en el **Anexo 8** y en los plazos que en dicho **Anexo 8** se establecen, manteniendo en sus archivos evidencia de las correspondientes

\_\_\_\_\_

comunicaciones.\_\_\_\_\_

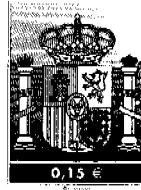
**B) Acciones contra los deudores**\_\_\_\_\_

El Administrador ejercitará las acciones correspondientes contra los Deudores que incumplan sus obligaciones de pago derivadas de los Préstamos y, en su caso, contra los fiadores. Dicha acción deberá ejercitarse por los trámites del procedimiento judicial que corresponda, ya sea el procedimiento declarativo, el ejecutivo o incluso el procedimiento monitorio.\_\_\_\_\_

A los efectos anteriores y en relación con los Préstamos formalizados en póliza intervenida por fedatario público o escritura, 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 otorga un poder tan amplio y bastante como sea requerido en Derecho a favor de **CCM** para que éste, actuando a través de cualesquiera de sus apoderados con facultades bastantes a tales fines, pueda, de acuerdo con las instrucciones de la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta de ésta, o bien en nombre propio pero por cuenta de la Sociedad Gestora como representante legal del Fondo,

8R2201802

01/200



requerir por cualquier medio judicial o extrajudicial al deudor de cualquiera de los Préstamos y, en su caso, a los fiadores, el pago de su deuda y ejercitar la acción judicial contra los mismos, además de otras facultades requeridas para el ejercicio de sus funciones como Administrador. Estas facultades podrán ampliarse y modificarse mediante otra escritura en el caso de que fuere necesario.\_\_\_\_\_

El Administrador, con carácter general, deberá iniciar el procedimiento judicial que corresponda si, durante un periodo de tiempo de seis (6) meses, el Deudor de un Préstamo que hubiera incumplido sus obligaciones de pago no reanudase los pagos o el Administrador, y éste con el consentimiento de la Sociedad Gestora, no lograra un compromiso de pago satisfactorio para los intereses del Fondo. A efectos de agilizar los procedimientos de reclamación, la Sociedad Gestora podrá otorgar autorizaciones de forma general a favor del

Administrador, en los términos y con los límites que considere oportunos. \_\_\_\_\_

Si hubieran transcurrido más de seis (6) meses desde el impago más antiguo sin que el Deudor reanudase los pagos o sin acuerdo de reestructuración de la deuda, y el Administrador demorara la presentación de la demanda que corresponda en cada caso sin motivo suficiente que lo justificara, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, procederá directamente al inicio del procedimiento judicial correspondiente para la reclamación total de la deuda. Asimismo, en caso de paralización del procedimiento seguido por el Administrador sin motivo suficiente que lo justificara, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, podrá, en su caso, asumir la posición de aquel y continuar con el procedimiento judicial, mediante la notificación al correspondiente Deudor y, en su caso, a los fiadores. \_\_\_\_\_

A estos efectos, **CCM** en la estipulación 7.1. de la presente Escritura faculta a la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, para que pueda notificar la cesión a los Deudores de cualquiera de los Préstamos y, en su caso, a los

8R2201801

01/200



fiadores, en el momento que lo estime oportuno.——

Adicionalmente, el Administrador facilitará a la Sociedad Gestora toda la documentación que ésta le pueda solicitar en relación con los Préstamos y, en especial, la documentación precisa para el inicio, en su caso, por la Sociedad Gestora de acciones judiciales.——

**C) Actuaciones contra el Cedente**——

En el supuesto de que el Cedente no cumpliera las obligaciones descritas en el apartado anterior, el Fondo, a través de la Sociedad Gestora, dispondrá de acción declarativa frente al Cedente por el incumplimiento de las citadas obligaciones en relación con los Derechos de Crédito, todo ello de conformidad con los trámites previstos para dicho proceso en la Ley de Enjuiciamiento Civil.——

Extinguidos los Derechos de Crédito, el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, conservará acción contra el Cedente hasta el cumplimiento de sus obligaciones.——

#### **D) Subcontratación**

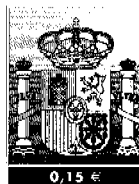
El Cedente, respecto de los Préstamos que administre, estará facultado para subcontratar o delegar, en terceras personas de reconocida solvencia y capacidad, la realización de las funciones señaladas en el apartado 3.7.1.1 del Módulo Adicional y 10.1 de la presente Escritura, siempre que (i) sea legalmente posible, (ii) previamente se comuniqué a la CNMV y, en su caso, se hayan obtenido las autorizaciones pertinentes, (iii) medie el consentimiento previo por escrito de la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, y siempre que (iv) dicho 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 ni la Sociedad Gestora, ni el Fondo, asumirán responsabilidad adicional alguna distinta a la asumida en virtud de lo aquí descrito, con respecto a costes o gastos pagaderos o incurridos con motivo de la subcontratación o delegación o que se deriven de la terminación de cualquier contrato al respecto.——

No obstante cualquier subcontrato o delegación,

8R2201800

01/200



el Cedente no quedará exonerado ni liberado mediante tal subcontrato o delegación de ninguna de las responsabilidades asumidas en virtud de la presente Escritura y del Folleto.\_\_\_\_\_

**E) Sustitución del Cedente como administrador de los Préstamos** \_\_\_\_\_

En caso de que la Sociedad Gestora constate el incumplimiento, por parte del Cedente, como Administrador de los Préstamos, de las obligaciones establecidas en este apartado, o el acaecimiento de hechos que supongan un perjuicio o riesgo grave 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 como Administrador de los Derechos de Crédito o (ii) requerir al Cedente 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 el Cedente le haga sobre la designación de su sustituto. El Cedente estará obligado a efectuar dicha subcontratación o delegación.-----

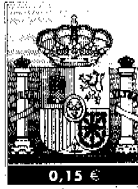
Asimismo, si se adoptara una decisión corporativa, normativa o judicial para la liquidación, disolución o intervención del Cedente, o en el supuesto de que se produzca la intervención administrativa por parte del Banco de España, o el Cedente solicitara ser declarado en situación legal de concurso, o se admitiera a trámite la solicitud presentada por un tercero, la Sociedad Gestora podrá sustituir al Cedente como Administrador de los Préstamos, siempre que ello esté permitido al amparo de la legislación aplicable.-----

En caso de concurso, o de intervención por el Banco de España, de liquidación o de sustitución del Cedente o porque la Sociedad Gestora lo estime razonablemente justificado, ésta podrá requerir al Cedente para que notifique a los Deudores (y, en su caso, a los terceros garantes) la transmisión al Fondo de los Préstamos pendientes de reembolso, así como que los pagos derivados de los mismos sólo



8R2201799

01/200



tendrán carácter liberatorio si se efectúan en la Cuenta de Reinversión abierta a nombre del Fondo. No obstante, tanto en caso de que el Administrador no hubiese cumplido la notificación a los Deudores y, en su caso, a los terceros garantes, dentro de los cinco (5) Días Hábiles siguientes a la recepción del requerimiento como en caso de concurso o liquidación del Cedente como administrador de los Préstamos, será la propia Sociedad Gestora, directamente o, en su caso, a través de un nuevo administrador que hubiere designado, la que efectúe la notificación a los Deudores y, en su caso, a los terceros garantes y a las compañías aseguradoras.\_\_\_\_\_

En el supuesto de que la legislación aplicable así lo permita, el nuevo administrador de los Préstamos 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 y a la CNMV. La Sociedad Gestora podrá acordar con el nuevo administrador la cuantía a percibir, con cargo al Fondo, que estime oportuna. Dicho importe tendrá la consideración de gasto extraordinario y se abonará conforme al Orden de Prelación de Pagos descrito en la estipulación 20.2 de la presente Escritura.——

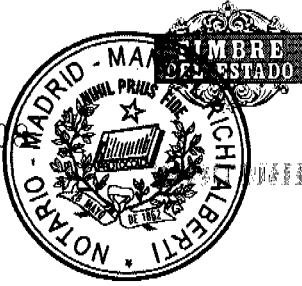
En caso de que la legislación aplicable así lo permita, el Cedente podrá solicitar la sustitución en la administración de los Préstamos, siendo de cuenta de éste la totalidad de los gastos que dicha sustitución conlleve. La Sociedad Gestora autorizará dicha sustitución siempre y cuando el Cedente haya encontrado una entidad que la sustituya en la función de administración y no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por la Agencia de Calificación, siendo dicha sustitución comunicada a éstas y a la CNMV.——

En caso de sustitución, el Cedente pondrá a disposición del nuevo administrador los documentos necesarios para que éste desarrolle las actividades que le correspondan.——

**F) Modificaciones en los Préstamos** ——

8R2201798

01/200



El Cedente, como Administrador de los Préstamos, quedará, desde la Fecha de Constitución del Fondo, autorizado, respecto a dichos Préstamos, siempre que no se perjudique en forma alguna la calificación otorgada a los Bonos, no afecte negativamente a los pagos a realizar al Fondo y se comunique a la Sociedad Gestora y por ésta a la Agencia de Calificación, para:\_\_\_\_\_

(i) 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 deudor y las mismas se ajusten a los criterios contenidos en el "Memorándum Interno sobre Concesión de Préstamos" del Cedente. \_\_\_\_\_

(ii) Acordar con los Deudores modificaciones en los tipos de interés y vencimiento final de los Préstamos, en la forma establecida en los puntos G) y H) siguientes. \_\_\_\_\_

G) Modificaciones de los tipos de interés:\_\_\_\_\_

De acuerdo con lo previsto tanto en la presente Escritura como en el Folleto, el Cedente podrá acordar la modificación del interés de algún Préstamo, únicamente cuando dicha modificación se realice en condiciones de mercado. En el supuesto de modificación del interés de algún Préstamo, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por el mismo.—

El Cedente podrá renegociar a la baja el diferencial o el tipo de interés aplicable a los Préstamos, siempre y cuando el importe a que ascienda la suma de Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Préstamos sobre los que se produzca dicha renegociación, no sea superior al 10% del Saldo Inicial de los Préstamos agrupados en el Fondo. —

**H) Modificaciones del vencimiento final de los Préstamos** —

De acuerdo con lo previsto en la presente Escritura y en el Folleto, el Cedente podrá modificar la fecha final de vencimiento de los Préstamos, siempre y cuando se cumplan las siguientes condiciones:—

- (i) Que, en todo caso, se mantenga o se aumente

8R2201797

01/200



la frecuencia de las cuotas de amortización del principal del Préstamo, manteniendo el mismo sistema de amortización.\_\_\_\_\_

(ii) Que la nueva fecha de vencimiento final del préstamo sea como máximo el 17 de enero de 2018.\_\_\_\_\_

(iii) Que el Préstamo cuyo plazo se está modificando no haya tenido retraso en el pago en las cuotas vencidas durante los últimos 6 meses anteriores al momento de la modificación del plazo, y el Préstamo se encuentre al corriente de pago.\_\_\_\_\_

(iv) Que los gastos que se deriven de la modificación de los Préstamos sean a cargo del Cedente o del Deudor y en ningún caso sean asumidos por el Fondo.\_\_\_\_\_

(v) Que el importe a que ascienda la suma de Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Préstamos sobre los que se produzca una extensión del plazo de vencimiento no podrá superar el 10% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro en el momento de la

cesión de los Préstamos agrupados en el Fondo.——

(vi) En ningún caso el Cedente, como Administrador de los Préstamos podrá decidir, sin que medie solicitud del deudor, la modificación del plazo de vencimiento de un Préstamo. El Administrador deberá actuar en relación con dicha modificación teniendo siempre presentes los intereses del Fondo.——

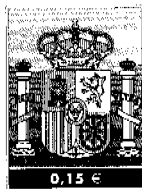
La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, podrá en cualquier momento, a lo largo de la vida del Fondo, cancelar o dejar en suspenso la habilitación para la modificación del plazo de vencimiento o del interés por parte del Cedente.——

En los supuestos anteriores, la modificación del Préstamo no provocará que éste no se ajuste a las declaraciones y garantías recogidas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional y estipulación 8 de la presente Escritura.——

En caso de llegar a producirse la renegociación del tipo de interés de algún Préstamo, o de su vencimiento final, se procederá por parte del Cedente, actuando como Administrador de los Préstamos, a la comunicación inmediata a la Sociedad Gestora de las condiciones resultantes de

8R2201796

01/200



dicha renegociación.\_\_\_\_\_

**I) Compensación** \_\_\_\_\_

En el supuesto de que alguno de los Deudores de los Préstamos mantuviera un derecho de crédito líquido, vencido y exigible frente al Administrador y, por tanto, resultara que alguno de los Préstamos fuera compensado, total o parcialmente, contra tal derecho de crédito, el Administrador remediará tal circunstancia o, si no fuera posible remediarla, el Administrador 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.\_\_\_\_\_

Igualmente, si el Deudor ejercitase contra el Fondo las excepciones que le hubieren correspondido contra **CCM**, previstas en el artículo 11 de la Ley 7/1995, **CCM** procederá a remediar tal situación o, si no fuera posible remediarla, **CCM** procederá a

\_\_\_\_\_

ingresar al Fondo el importe que hubiera dejado de ingresar más los intereses devengados que le hubiere correspondido al Fondo hasta el día en que se produzca el ingreso calculados de acuerdo con las condiciones aplicables al Préstamo correspondiente.\_\_\_\_\_

**Sección IV: EMISIÓN DE LOS BONOS DE TITULIZACIÓN.**\_\_\_\_\_

La Sociedad Gestora, actuando como representante legal del Fondo constituido en esta Escritura, acuerda realizar con cargo al mismo la presente emisión de Bonos de conformidad con lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, la Ley 19/1992, en lo que resulte aplicable, y sujeto a los términos y condiciones que se determinan en las Estipulaciones y apartados de esta Sección IV. \_\_\_\_\_

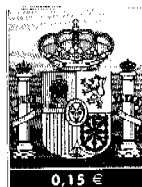
**11. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN DE LOS BONOS—**

**11.1 Importe de la emisión.**\_\_\_\_\_

El importe total de la emisión de Bonos asciende a **TRESCIENTOS SETENTA Y CINCO MILLONES DE EUROS (375.000.000,00)**. La emisión estará constituida por **TRES MIL SETECIENTOS CINCUENTA (3.750)** Bonos, de **CIEN MIL EUROS (100.000,00)** de



8R2201795



01/200

valor nominal cada uno, representados mediante anotaciones en cuenta, conforme a lo dispuesto en el 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.\_\_\_\_\_

Los bonos de titulización de activos son valores emitidos por fondos de titulización de activos que representan una deuda para su emisor, devengan intereses y son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento. Los Bonos gozan de naturaleza jurídica de valores de renta fija con rendimiento explícito, homogéneos, estandarizados y, por consiguiente, susceptibles de negociación en mercados de valores organizados. quedando sujetos al régimen previsto por la Ley 24/1988 y normativa de desarrollo.\_\_\_\_\_

Los Bonos se agruparán en **3 Series (A, B y C)**, de la siguiente forma:\_\_\_\_\_

a) **Serie A** por importe nominal total de

TRESCIENTOS CINCUENTA Y CUATRO MILLONES DE EUROS (354.000.000,00), integrada por TRES MIL QUINIENTOS CUARENTA (3.540) Bonos de CIEN MIL EUROS (100.000,00) de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta (indistintamente, la "Serie A" o los "Bonos de la Serie A").

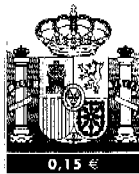
b) Serie B por importe nominal total de TRECE MILLONES SETECIENTOS MIL EUROS (13.700.000,00), integrada por CIENTO TREINTA Y SIETE (137) Bonos de CIEN MIL EUROS (100.000,00) de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta (indistintamente, la "Serie B" o los "Bonos de la Serie B"), y

c) Serie C por importe nominal total de SIETE MILLONES TRESCIENTOS MIL EUROS (7.300.000,00), integrada por SETENTA Y TRES (73) Bonos de CIEN MIL EUROS (100.000,00) de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta (indistintamente, la "Serie C" o los "Bonos de la Serie C").

La tenencia o suscripción de Bonos de una de las Series no implica la tenencia o suscripción de Bonos de las otras Series.

8R2201794

01/200



Los Bonos de la Serie C se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso de principal a los Bonos de la Series A y B. Los Bonos de la Serie B se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso de principal a los Bonos de las Series A. Todo ello de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, establecidos, respectivamente en los apartados 3.4.6.2 y 3.4.6.3 del Módulo Adicional y estipulación 20 de la presente Escritura.\_\_\_\_\_

### **11.3 Forma de representación.**\_\_\_\_\_

Los Bonos se representarán exclusivamente por medio de anotaciones en cuenta, surtiendo la presente Escritura 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, y con sujeción a lo establecido en la Estipulación 13 de esta Escritura.\_\_\_\_\_

### **11.4 Tipo de interés nominal y disposiciones**

relativas al pago de los intereses.-----

#### 11.4.1 Interés de los Bonos-----

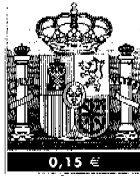
Todos los Bonos emitidos devengarán, desde la Fecha de Desembolso hasta el total vencimiento de los mismos, un tipo de interés nominal anual variable trimestralmente. Dicho interés se pagará por trimestres vencidos en cada Fecha de Pago sobre el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de cada Bono.---

Los pagos de intereses de los Bonos se realizarán, con relación al resto de pagos del Fondo, según el Orden de Prelación de Pagos descrito en la estipulación 20.2 de la presente Escritura.-----

A efectos del devengo de los intereses, la emisión de los 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 consecutivas (incluyendo la Fecha de Pago inicial y excluyendo la final). Excepcionalmente, el primer Período de Devengo de Intereses comenzará en la Fecha de Desembolso (incluyendo ésta), y finalizará en la primera Fecha de Pago (excluyendo ésta), esto es, el 26 de agosto de 2008.-----

8R2201793

01/200



El Tipo de Interés Nominal anual 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 a continuación, y redondeado 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; y (ii) el margen aplicable a cada Serie de Bonos, tal y como se indica a continuación.\_\_\_\_\_

**11.4.2 Tipo de Interés de Referencia: \_\_\_\_\_**

El tipo de interés de referencia para la determinación del tipo de interés aplicable a los Bonos de todas las Series será el EURIBOR a 3 meses o, en caso necesario, su sustituto, determinado según se expone a continuación.\_\_\_\_\_

**11.4.3 Determinación del Tipo de Interés de Referencia de los Bonos\_\_\_\_\_**

La determinación del EURIBOR se ajustará a las

reglas descritas en este apartado.\_\_\_\_\_

En cada una de las Fechas de Determinación (tal y como dicho concepto se define en este mismo apartado), la Sociedad Gestora, con la información recibida del Agente Financiero, determinará el Tipo de Interés de Referencia, que será igual al EURIBOR, entendido como: \_\_\_\_\_

(i) El tipo EURIBOR a 3 meses que resulte de la pantalla de REUTERS, página EURIBOR01 a las 11:00 a.m. horas (hora CET), de la Fecha de Determinación. "Pantalla REUTERS, página EURIBOR01" es aquélla 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 aritmética simple de los tipos de interés interbancarios de Londres para las operaciones de depósito no transferibles en euros a 3 meses de vencimiento por importe equivalente al Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos en la Fecha de Determinación por las entidades señaladas a continuación, con posterioridad y proximidad a las

8R2201792

01/200



11:00 a.m. horas (hora CET), siendo dicho tipo de interés solicitado a estas entidades de manera simultánea:\_\_\_\_\_

- Banco Santander (Londres)\_\_\_\_\_
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.  
(Sucursal en Londres)\_\_\_\_\_
- Barclays Bank (Londres)\_\_\_\_\_
- Confederación Española de Cajas de Ahorros  
(Sucursal en Londres)\_\_\_\_\_

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 las que los declaren, siempre que lo hagan al menos dos entidades. \_\_\_\_\_

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. En la Primera Fecha de Determinación, en el supuesto de no publicación del

\_\_\_\_\_

Tipo de Referencia conforme a los apartados (i) y (ii), se tomará el publicado, conforme al apartado (i), el último Día Hábil en el que dicho Tipo de Interés Referencia haya sido publicado.\_\_\_\_\_

La Sociedad Gestora conservará los listados del contenido de la pantalla de REUTERS, o en su caso, las declaraciones de cotizaciones de las entidades mencionadas en el apartado (ii) anterior, como documentos acreditativos del tipo EURIBOR determinado.\_\_\_\_\_

No obstante lo anterior, el Tipo de Interés de Referencia para el primer Período de Devengo de Intereses, esto es, el comprendido entre la Fecha de Desembolso y la Primera Fecha de Pago, será el que resulte de la interpolación lineal entre el Tipo EURIBOR a dos (2) meses y el tipo EURIBOR a tres (3) meses, teniendo en cuenta el número de días del primer Período de Devengo de Intereses. El cálculo del Tipo de Interés de Referencia para el primer Período de Devengo de Intereses se realizará con arreglo a la siguiente fórmula:\_\_\_\_\_

$$R = E2 + ((d-63)/29) * (E3-E2)$$

Donde:\_\_\_\_\_

R = Tipo de Interés de Referencia para el



8R2201791

01/200



primer Período de Devengo de Intereses.\_\_\_\_\_

d = Número de días del primer Período de Devengo de Intereses.\_\_\_\_\_

E2 = Tipo EURIBOR a dos (2) meses de vencimiento.\_\_\_\_\_

E3 = Tipo EURIBOR a tres (3) meses de vencimiento.\_\_\_\_\_

El tipo EURIBOR a dos (2) y tres (3) meses para el primer Período de Devengo de Intereses se determinará conforme a las reglas establecidas en los párrafos anteriores del presente apartado sin perjuicio de que las referencias temporales realizadas con anterioridad, con excepción de que la regla contenida en la primera frase del apartado (iii) anterior que no resultará de aplicación.\_\_\_\_\_

**11.4.4 Fecha de Determinación del Tipo de interés de Referencia y del Tipo de Interés de los Bonos**\_\_\_\_\_

La fecha de determinación del Tipo de Interés de Referencia para cada Período de Devengo de

principal correspondientes al trimestre serán pagados el siguiente Día Hábil. La primera Fecha de Pago tendrá lugar el 26 de agosto de 2008.-----

A los efectos de la presente Escritura, se considerarán días hábiles ("**Días Hábiles**") todos los días que no sean:-----

- festivo en Madrid capital; o-----

- Inhábil según el 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, tal y como se definen en el apartado 3.4.6.2 y 3.4.6.3 del Módulo Adicional y 20.2 y 20.3 de la presente Escritura, no fuesen suficientes para atender al pago total o parcial de los intereses devengados por los Bonos de cualquiera de las Series, de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, establecidos en dichos apartados y en el supuesto de que los Recursos Disponibles sólo fueran suficientes para atender parcialmente obligaciones que tengan el mismo orden

8R2201788

01/200



de prelación, la cantidad se repartirá entre los Bonos afectados, proporcionalmente al Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos, y las cantidades que los titulares de los Bonos hubiesen dejado de percibir se abonarán en la siguiente Fecha de Pago en que sea posible, sin devengar intereses de demora. Los pagos pendientes a los titulares de los Bonos se harán efectivos en la Fecha de Pago siguiente (si existen 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. El Fondo a través de su Sociedad Gestora, no podrá aplazar el pago de intereses o principal de los Bonos con posterioridad a la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo.

Las retenciones, contribuciones 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 mismos y su importe será deducido, en su caso, por la entidad que corresponda en la forma legalmente establecida.\_\_\_\_\_

El procedimiento de pago se realizará a través del Agente Financiero, utilizando para la distribución de los importes, a IBERCLEAR y a sus entidades participantes.\_\_\_\_\_

#### **11.8 Precio de emisión.**\_\_\_\_\_

Los Bonos se emiten al 100% de su valor nominal. El precio de emisión de los Bonos de cada una de las Series será **CIEN MIL EUROS (100.000,00)** por Bono, libre de impuestos y gastos de suscripción para el suscriptor por parte del Fondo.\_\_\_\_\_

Los gastos e impuestos inherentes a la Emisión de Bonos serán por cuenta del Fondo.\_\_\_\_\_

El desembolso de los Bonos será el 2 de junio de 2008 al precio de Emisión del 100% sobre el nominal unitario. (la "**Fecha de Desembolso**").\_\_\_\_\_

#### **11.9 Amortización de los Bonos.**\_\_\_\_\_

##### **11.9.1 Precio de Amortización.**\_\_\_\_\_

Los valores se amortizarán al 100% del valor nominal, es decir, cien mil euros (100.000 €) por Bono.\_\_\_\_\_

8R2201787

01/200

**11.9.2 Fecha y modalidades de Amortización.——****11.9.2.1 Amortización de los Bonos de la Serie****A.——**

La amortización del principal de los Bonos de la Serie A se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de la Cantidad Disponible para Amortización aplicada en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie A, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie A mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie A. La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie A tendrá lugar en la primera Fecha de Pago del Fondo.——

**11.9.2.2 Amortización de los Bonos de la Serie****B.——**

La amortización del principal de los Bonos de la Serie B se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde

que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de la Cantidad Disponible para Amortización aplicada en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie B, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie B mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie B.. \_\_\_\_\_

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie B tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados los Bonos de la Serie A en su totalidad. \_\_\_\_\_

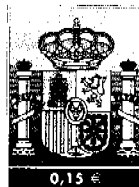
#### **11.9.2.3 Amortización de los Bonos de la Serie C.** \_\_\_\_\_

La amortización del principal de los Bonos de la Serie C se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de la Cantidad Disponible para Amortización aplicada en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie C, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie C mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie C. \_\_\_\_\_

La primera amortización parcial de los Bonos de

8R2201786

01/200



la Serie C tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados los Bonos de las Series A y B en su totalidad.\_\_\_\_\_

**11.9.3 Amortización final de los Bonos.**\_\_\_\_\_

La amortización final de los Bonos de la Series A, B y C será en la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo (el 26 de febrero de 2021 o, si este día no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil), sin perjuicio de las amortizaciones parciales previstas y de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo proceda a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo según lo establecido en el apartado 4.4.3. del Documento de Registro.\_\_\_\_\_

**11.9.4 Cantidad Disponible para Amortización**\_\_\_\_\_

En cada Fecha de Pago, la cantidad que se destinará a la amortización de los Bonos de las Series A, B y C, será un importe igual a la menor de las siguientes cantidades ("Cantidad Disponible

**para Amortización"): \_\_\_\_\_**

a) La diferencia positiva en esa Fecha de Pago entre el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Series A, B y C (previo a la amortización que se realice en esa Fecha de Pago) y el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de los Derechos de Crédito No Fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la Fecha de Pago; 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. \_\_\_\_\_

**11.9.5 Fechas de Cobro, Períodos de Cobro y Fechas de Notificación \_\_\_\_\_**

**"Fecha de Cobro del Fondo"**, serán los días 22 de cada mes, o en caso de que éste no fuera Día Hábil el inmediatamente anterior Día Hábil. En cada una de estas fechas se realizarán las transferencias del Cedente, como Administrador de los Préstamos, a la Cuenta de Reinversión. Las transferencias se realizarán cada dos (2) Días Hábiles en los supuestos establecidos en el apartado 3.4.5 del Módulo Adicional y 11.9.5.1 de la presente Escritura. \_\_\_\_\_



8R2201785

01/200



**"Período de Cobro"**, significará un período que coincide con el mes natural. Sobre estos periodos se realizarán las liquidaciones del Fondo de los importes cobrados a los prestatarios. Excepcionalmente el primer Periodo de Cobro será el comprendido entre la Fecha de Constitución y el último día del mes de junio de 2008.\_\_\_\_\_

**"Fecha de Notificación"**, será el segundo (2º) Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago durante toda la vigencia del Fondo. En estas fechas la Sociedad Gestora notificará los importes a pagar en concepto de principal e intereses a los titulares de los Bonos emitidos, en la forma descrita en el apartado 4.1 del Módulo Adicional y 19 de la presente Escritura.\_\_\_\_\_

#### **11.9.5.1 Periodicidad de pagos**\_\_\_\_\_

Como se ha indicado en el apartado 3.3.4.1. del Módulo Adicional, los pagos realizados por los Deudores, así como cualesquiera otras cantidades a los que el Fondo tenga derecho como titular de los

\_\_\_\_\_

Derechos de Crédito, se ingresarán en la Cuenta de Reinversión, según corresponda, en cada Fecha de Cobro. El Cedente de acuerdo con lo establecido en el apartado 3.6 del Módulo Adicional, en su calidad de administrador de los Derechos de Crédito cedidos al Fondo, no abonará ninguna cantidad al Fondo que no hubiera recibido previamente de los Deudores.—

La periodicidad mensual de dichos ingresos podrá disminuir en el supuesto de que la calificación otorgada por la Agencia de Calificación al Cedente para el riesgo a corto plazo fuera rebajada a una calificación inferior a F1 según la escala de Fitch a corto plazo o dicha calificación fuera por cualquier motivo retirada por la Agencia de Calificación. En estos casos, el Cedente, para mantener las calificaciones asignadas a los Bonos por la Agencia de Calificación, deberá llevar a cabo alguna de las actuaciones que se establecen en el apartado 3.4.4 del Módulo Adicional. En cualquier caso los ingresos en la Cuenta de Reinversión, se realizarán como máximo cada dos (2) Días Hábiles, manteniendo la transferencia a la Cuenta de Tesorería, su periodicidad trimestral.———

8R2201784

01/200

**11.9.6 Amortización anticipada de los Bonos**\_\_\_\_\_

Con independencia de la obligación del Fondo, a través de su Sociedad Gestora, de amortizar los Bonos de cada Serie en la Fecha de Vencimiento Legal o de las amortizaciones parciales en cada Fecha de Pago, según se establece en los apartados anteriores, la Sociedad Gestora estará facultada para proceder a la liquidación anticipada del Fondo y con ello a la amortización anticipada (la "**Amortización Anticipada**"), en una Fecha de Pago, de la totalidad de la emisión de Bonos, de conformidad con los Supuestos de liquidación anticipada y con los requisitos que se detallan en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro y 3 de la presente Escritura y con sujeción al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación establecido en la estipulación 20.3 de la presente Escritura.

\_\_\_\_\_

**11.10 Mención simple al número de orden que en la prelación de pagos del Fondo ocupan los pagos de reembolso de principal de los Bonos de cada una de**

**las Series.**\_\_\_\_\_

El pago de principal de las Series A, B y C ocupará el sexto (vi) lugar en el Orden de Prelación de Pagos establecido en la estipulación 20 de la presente Escritura, que se aplicará conforme a las reglas establecidas en el apartado 4.9.2 de la Nota de Valores y 11.9.2 de la presente Escritura.

\_\_\_\_\_

En el supuesto de liquidación anticipada, los pagos de principal de las Series A, B y C ocuparán los lugares (iv), (vi) y (viii) respectivamente, del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación establecido en la Estipulación 20.3 de la presente Escritura.

\_\_\_\_\_

**11.11 Agente Financiero y Entidad Depositaria.**—

El pago de intereses y de principal de la emisión de Bonos será atendido por ICO.

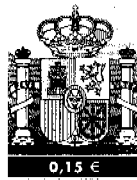
\_\_\_\_\_

Los intereses de los Bonos de cada una de las Series se pagarán hasta la amortización final de los mismos por Períodos de Devengo de Intereses vencidos, en cada una de las Fechas de Pago, con arreglo a las condiciones fijadas en el apartado 4.8 de la Nota de Valores y 11.4 de la presente Escritura.

\_\_\_\_\_

8R2201783

01/200



La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebrará con el ICO un contrato que regulará la Cuenta de Tesorería (en adelante, la "**Cuenta de Tesorería**") y la agencia de pagos del Fondo (el "**Contrato de Servicios Financieros**").—

Las obligaciones que asumirá ICO como Agente Financiero en el Contrato de Servicios Financieros son resumidamente las siguientes:—

(i) Realizar los pagos de intereses y amortización de los Bonos, así como el resto de pagos del Fondo, en la correspondiente Fecha de Pago, una vez recibidas las oportunas instrucciones de la Sociedad Gestora.—

(ii) En cada una de las Fechas de Determinación, comunicar a la Sociedad Gestora el Tipo de Interés de Referencia que servirá de base para el cálculo del Tipo de Interés Nominal aplicable a cada una de las Series de Bonos para cada Periodo de Devengo de Intereses correspondiente.—

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente Financiero, el Fondo abonará al mismo en cada Fecha de Pago, una comisión que se regula en el Contrato de Servicios Financieros.\_\_\_\_\_

La Sociedad Gestora está facultada para sustituir al Agente Financiero (en todas o algunas de sus funciones de mantenimiento de la Cuenta de Tesorería o agencia de pagos, 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 incumplimiento grave de sus obligaciones y pueda suponer un perjuicio para los intereses de los titulares de los Bonos y un descenso de las calificaciones de los Bonos otorgadas por la Agencia de Calificación. La sustitución se comunicará a la CNMV, a la Agencia de Calificación y al Cedente.\_\_\_\_\_

En el supuesto de que la calificación del Agente Financiero otorgada por la Agencia de Calificación para su riesgo a corto plazo no subordinado y no garantizado, fuera rebajada a una calificación inferior a F1, según la escala de Fitch, o dicha calificación fuera, por cualquier

8R2201782

01/200



motivo, retirada por la Agencia de Calificación, la Sociedad Gestora deberá poner en práctica, por cuenta del Fondo, en un plazo de treinta (30) días naturales desde la fecha en que tenga lugar el descenso de la calificación, para mantener las calificaciones asignadas a cada una de las Series de Bonos por la Agencia de Calificación, y previa comunicación a la misma, una de las opciones necesarias, dentro de las descritas a continuación, que permitan mantener un adecuado nivel de garantía respecto a los compromisos derivados de las funciones como agente financiero y mantenimiento de la Cuenta de Tesorería: (a) Obtener garantías o compromisos similares de una entidad o entidades de crédito con calificación no inferior a F1, otorgada por Fitch, que garantice los compromisos asumidos por el Agente Financiero; \_\_\_\_\_

(b) Sustituir al Agente Financiero por una entidad con calificación no inferior a F1 para su deuda a corto plazo no subordinada y no

garantizada, otorgada por Fitch, para que asuma, en las mismas condiciones, las funciones del Agente Financiero.\_\_\_\_\_

Todos los costes derivados de cualquiera de las acciones anteriormente definidas serán considerados Gastos Extraordinarios del Fondo.\_\_\_\_\_

A estos efectos el Agente Financiero asumirá el compromiso irrevocable de comunicar a la Sociedad Gestora, en el momento en que se produzcan, a lo largo de la vida de la Emisión de Bonos, cualquier modificación o retirada de su calificación a corto plazo otorgada por la Agencia de Calificación.\_\_\_\_\_

**11.12 Obligaciones y plazos previstos para la puesta a disposición del público y remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de información periódica de la situación económico-financiera del Fondo.**\_\_\_\_\_

La Sociedad Gestora, en su labor de gestión y administración del Fondo, se compromete a suministrar, con la mayor diligencia posible o en los plazos que se determinan, la información descrita en la Estipulación 19 de la presente Escritura y de cuanta información adicional le sea razonablemente requerida.\_\_\_\_\_



8R2201781

01/200



**11.13 Legislación nacional bajo la cual se crean los valores e indicación de los órganos jurisdiccionales competentes en caso de litigio.—**

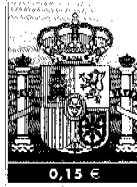
La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos con cargo al mismo se lleva a cabo al amparo de lo previsto en la legislación española: (i) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollan; (ii) la Ley 19/1992, de 7 de julio, de régimen de las Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y regulación de los Fondos de Titulización Hipotecaria (la "Ley 19/1992"), en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación; (iii) el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, en materia de admisión a negociación en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a estos efectos (el "Real Decreto 1310/2005"); (iv) la Ley 3/1994, de 14 de abril (la "Ley 3/1994"); (v) la Ley

24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en su redacción actual (la "Ley 24/1988"), en lo referente a su supervisión, inspección y sanción y para todo aquello que resulte de aplicación; (vi) la Orden EHA 3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988 y (vii) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación. La presente Escritura, la emisión de Bonos y los contratos de operaciones para la cobertura de riesgos financieros y la prestación de servicios que la Sociedad Gestora concierta por cuenta del Fondo están sujetos a la Ley española. En todo caso, la presente Escritura y los contratos de las operaciones que la Sociedad Gestora concierta por cuenta del Fondo se regirán e interpretarán de acuerdo con las Leyes españolas.—

Cualquier cuestión, discrepancia o disputa relativa al Fondo o a los Bonos, 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 españoles competentes, con renuncia a cualquier otro fuero que pudiera corresponder a las

8R2201780

01/200



partes.\_\_\_\_\_

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 y en el Folleto y en la normativa vigente.\_\_\_\_\_

**12. DIRECCIÓN Y SUSCRIPCIÓN.**\_\_\_\_\_

**12.1 Suscripción.**\_\_\_\_\_

La "**Fecha de Suscripción**" será el 29 de mayo de 2008.\_\_\_\_\_

**CCM** es la única Entidad Directora y Suscriptora de los Bonos.\_\_\_\_\_

La suscripción de la totalidad de los Bonos se llevará a cabo exclusivamente por **CCM**, de acuerdo con el Contrato de Dirección y Suscripción de la Emisión. **CCM** 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.

#### **12.2 Desembolso.**

---

El desembolso del compromiso de suscripción asumido por la Entidad Suscriptora, se efectuará antes de las 12:00 horas (hora C.E.T.), del día de la Fecha de Desembolso, mediante abono por la Entidad Suscriptora del importe nominal total de la Emisión.

---

El Cedente se ha comprometido de forma irrevocable a suscribir íntegramente la Emisión de Bonos. El Cedente declara que una vez suscritos los Bonos su intención es su utilización como activos de garantía en operaciones de crédito del Eurosistema, sin que ello suponga limitación alguna para cualquier otro uso de los mismos o su eventual enajenación. Dado que la Emisión será suscrita íntegramente por el Cedente y, en consecuencia, su precio no estará sujeto a contraste mediante transacción en mercado, no se puede afirmar que las condiciones económicas de los Bonos correspondan a las que pudieran estar vigentes en el mercado secundario en la Fecha de Constitución del Fondo. Dicha consideración sobre la valoración de los Bonos se realiza a los efectos de informar a

8R2201779

01/200



terceros, en particular a inversores o tomadores de los bonos en concepto de garantía, como es el caso del Banco Central Europeo en operaciones de crédito del Eurosistema.\_\_\_\_\_

Una vez que concluya el proceso de inscripción de la emisión en el Mercado AIAF, los Bonos podrán ser adquiridos por cualquier inversor.\_\_\_\_\_

### 12.3 Dirección.\_\_\_\_\_

La Sociedad Gestora celebrará, en la Fecha de Constitución del Fondo y por cuenta de éste, con la Entidad Directora y Suscriptora mencionada en la estipulación 12.2 de la presente Escritura, un Contrato de Dirección y Suscripción de la Emisión de Bonos, por el cual se regulan las funciones a desarrollar por la Entidad Directora y el compromiso de suscripción de la Entidad Suscriptora quien suscribirá, a la par, el 100% de la Emisión.—

**CCM** interviene como Entidad Directora, no percibiendo comisión alguna por las labores de dirección. Asimismo **CCM** interviene como Entidad

Suscriptora, no percibiendo comisión alguna por su compromiso de suscripción.\_\_\_\_\_

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

**13.1 Entidades calificadoras.**\_\_\_\_\_

Con fecha 23 de mayo de 2008 los Bonos incluidos en la Nota de Valores tienen asignados por Fitch (la "**Agencia de Calificación**"), las siguientes calificaciones provisionales:\_\_\_\_\_

<u>Bonos</u>	<u>Fitch</u>
Bonos A	AAA
Bonos B	A
Bonos C	BBB

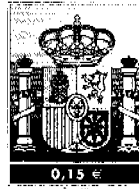
En el **Anexo 7** de esta Escritura, se recoge la carta de comunicación de las calificaciones provisionales asignadas por parte de la Agencia de Calificación.\_\_\_\_\_

**13.2 Consideraciones sobre las calificaciones.**—

Las calificaciones asignadas por Fitch, se basan en los documentos e información proporcionados por el emisor, y sus expertos y agentes, y están sujetas a la recepción de los documentos finales. Fitch no audita, verifica ni

8R2201778

01/200



comprueba la veracidad, precisión o exactitud de la citada información.\_\_\_\_\_

Las calificaciones asignadas a los Bonos por Fitch son una opinión acerca de la capacidad del Fondo respecto al pago puntual de intereses durante la vida de la operación y el pago del principal de los Bonos, antes de la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo, conforme a las condiciones estipuladas en los documentos. Los documentos permiten el diferimiento del pago de intereses de los Bonos de las Series B y C en determinadas circunstancias. Esto implica que los intereses sobre estos Bonos podrían no ser recibidos durante un periodo de tiempo si se alcanzan las condiciones establecidas para el diferimiento, sin que tal circunstancia cause un evento de incumplimiento de pago de los Bonos.\_\_\_\_\_

Las calificaciones pueden ser modificadas, retiradas, suspendidas o puestas en "Rating Watch" a 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 considere suficiente\_\_\_\_\_

Las calificaciones no constituyen una recomendación de adquisición, venta o conservación de los Bonos. Tampoco constituyen un análisis sobre la adecuación del precio del mercado, la adecuación de los Bonos para un inversor en particular, o la exención tributaria, o la naturaleza imponible de los pagos realizados en relación con los Bonos.——

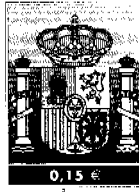
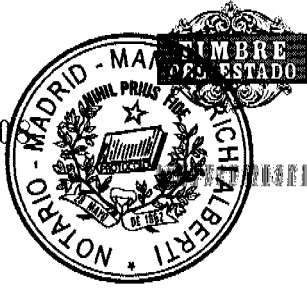
Tal y como se prevé en el apartado 10 del Documento de Registro, el documento en el cual la Agencia de Calificación otorga la calificación provisional a la presente emisión estará a disposición de cualquier interesado en el domicilio social del Fondo y en la sede de la CNMV. Asimismo, el documento en el cual la Agencia de Calificación otorgará la calificación definitiva a la presente emisión será comunicado a la CNMV.——

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, se compromete a suministrar a la Agencia de Calificación información periódica sobre la situación del Fondo y el comportamiento de los



8R2201777

01/200



Derechos de Crédito para que realicen el seguimiento de la calificación de los Bonos. 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 su Sociedad Gestora o en las partes interesadas. La información que se envíe a Fitch se dirigirá a sf surveillance@fitchratings.com. \_\_\_\_\_

**14. MERCADO EN EL QUE SE NEGOCIARÁN LOS VALORES.** \_\_\_\_\_

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, solicitará, la admisión a cotización oficial de la presente emisión, una vez constituido el Fondo, en AIAF Mercado de Renta Fija ("**AIAF**") para que coticen en un plazo no superior a treinta (30) días desde la Fecha de Desembolso. \_\_\_\_\_

En caso de producirse un retraso en el cumplimiento del mencionado plazo de admisión a

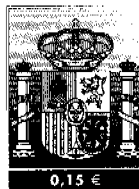
cotización de los Bonos emitidos por el Fondo, la Sociedad Gestora se compromete a publicar en un medio de difusión nacional, tanto las causas que han dado lugar a dicho retraso, como la nueva fecha prevista para la admisión a cotización de los Bonos emitidos, sin perjuicio de la eventual responsabilidad de la Sociedad Gestora si el incumplimiento es por causas imputables a ésta.—

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, solicitará la inclusión de los Bonos en el registro contable gestionado por IBERCLEAR de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los mismos de acuerdo con las normas de funcionamiento que respecto de los valores admitidos a cotización en el Mercado AIAF tenga establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro por IBERCLEAR. La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, hace constar que conoce los requisitos y condiciones que se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de valores en AIAF, según la legislación vigente así como los requerimientos de sus Órganos Rectores y acepta cumplirlos.\_\_\_\_\_

#### **15. REPRESENTACIÓN MEDIANTE ANOTACIONES EN**

8R2201776

01/200

**CUENTA DE LOS BONOS.**\_\_\_\_\_**15.1 Representación y otorgamiento de Escritura pública.**\_\_\_\_\_

Los Bonos que se emiten con cargo al Fondo estarán representados exclusivamente por medio de anotaciones en cuenta, y se constituirán como tales en virtud de su inscripción en el correspondiente registro contable. A este respecto se hace constar que la presente Escritura surtirá los efectos previstos en el artículo 6 de la Ley del Mercado de Valores.

\_\_\_\_\_**15.2 Designación de la entidad encargada del registro contable.**\_\_\_\_\_

La Sociedad Gestora, por cuenta y representación del Fondo, designa en este acto a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (indistintamente "**Sociedad de Sistemas**" o "**Iberclear**") como entidad encargada del registro contable de los Bonos de forma que se efectúe la

compensación y liquidación de los Bonos de acuerdo con las normas de funcionamiento que respecto de valores admitidos a cotización en AIAF, y representados mediante anotaciones en cuenta tenga establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro por Iberclear o AIAF. Dicha designación será objeto de inscripción en los Registros Oficiales de la CNMV. \_\_\_\_\_

Los titulares de los Bonos serán identificados como tales según resulte del registro contable llevado por las entidades participantes en Iberclear o cualquier otra entidad que pueda sustituirlos. \_\_\_\_\_

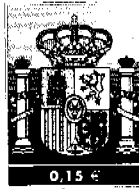
Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores S.A. ("Iberclear"), con domicilio en la Plaza de la Lealtad nº 1 de Madrid. \_\_\_\_\_

**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, se manifiesta que la denominación, número de unidades, valor nominal y demás características y condiciones de la emisión de Bonos que se representa por medio de anotaciones

8R2201775

01/200



en cuenta es la que se hace constar en esta sección de la presente Escritura.\_\_\_\_\_

**15.4 Depósito de copias de la Escritura publica.**\_\_\_\_\_

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, y antes de que se inicie el Periodo de Suscripción de los Bonos depositará una copia de la presente Escritura en la CNMV, y no más tarde del primer Día hábil anterior a la Fecha de Desembolso, depositará otra copia de la presente Escritura en Iberclear a 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 en AIAF. La Sociedad Gestora en nombre del Fondo, Iberclear o la entidad afiliada en la que delegue sus funciones, y el

organismo rector de AIAF, deberán tener en todo momento a disposición de los titulares y del público en general copia de la presente Escritura, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 8 del Real Decreto 116/1992.\_\_\_\_\_

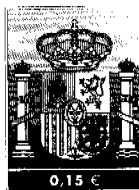
**16. RÉGIMEN JURÍDICO DE LOS BONOS DERIVADOS DE SU REPRESENTACIÓN POR MEDIO DE ANOTACIONES EN CUENTA.**\_\_\_\_\_

La emisión de Bonos con cargo al Fondo y su exclusiva representación por medio de anotaciones en cuenta, se regirá de conformidad con lo dispuesto en el artículo 5.9 de la Ley 19/1992, el Capítulo II del Título Primero de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, el Real Decreto 116/1992 sobre representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles y demás disposiciones que resulten aplicables.\_\_\_\_\_

**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

8R2201774



01/200



practicada la referida inscripción, los Bonos quedarán sometidos a las normas previstas en el Capítulo II del Título Primero de la Ley 24/1988 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 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 a la libre transmisibilidad de los valores.——**

Los Bonos gozarán de libre transmisibilidad y podrán ser transmitidos por cualquier medio admitido en Derecho y de acuerdo con las normas de AIAF Mercado de Renta Fija. La inscripción de la transmisión a favor del adquirente en el registro contable producirá los mismos efectos que la tradición de los títulos y desde ese momento la transmisión será oponible a terceros.——

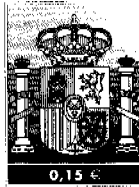
**16.4 Constitución de derechos y gravámenes sobre los Bonos.——**

La constitución de derechos reales limitados u otra clase de gravámenes sobre los Bonos deberá inscribirse en la cuenta correspondiente. La inscripción de la prenda equivale al desplazamiento posesorio del título.——

La constitución del gravamen será oponible a terceros desde el momento en que haya practicado la correspondiente inscripción.——

**Sección V: CONTRATOS COMPLEMENTARIOS.——**





01/200

Con el fin de consolidar su estructura financiera y procurar la mayor cobertura posible para los riesgos inherentes a la emisión, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, procede en el acto de otorgamiento de la presente Escritura, a formalizar los contratos que se establecen a continuación en el presente apartado, de conformidad con lo previsto en el artículo 6.1 del Real Decreto 926/1998:\_\_\_\_\_

(i) Contrato de Dirección y Suscripción\_\_\_\_\_

(ii) Contrato de Permuta Financiera de Intereses

(iii) Contrato de Servicios Financieros\_\_\_\_\_

(iv) Contrato de Préstamo Subordinado \_\_\_\_\_

(v) Contrato de Préstamo Participativo\_\_\_\_\_

(vi) Contrato de Depósito a Tipo de Interés  
Garantizado (Cuenta de Reinversión)\_\_\_\_\_

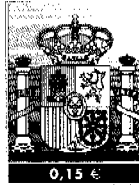
La descripción de los términos más relevantes del Contrato de Dirección y Suscripción de la

Emisión de Bonos y del Contrato de Servicios Financieros se realiza en las Estipulaciones 12.5 y 11.1 de la presente Escritura, respectivamente. La descripción del resto de los contratos citados se realiza en la presente Estipulación.\_\_\_\_\_

La Sociedad Gestora podrá prorrogar o modificar los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo y sustituir, en su caso, 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 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 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 modificación de la presente Escritura o de los contratos o la celebración de contratos adicionales será comunicada por la

8R2201772

01/200



Sociedad Gestora a la CNMV como hecho relevante o como suplemento del Folleto, según corresponda. La presente Escritura o los contratos también podrán ser objeto de subsanación a instancia de la CNMV. —

#### **17.1 Cuenta de Tesorería**\_\_\_\_\_

El Fondo dispondrá en el Agente Financiero, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Servicios Financieros, de una cuenta bancaria a nombre del Fondo (la "Cuenta de Tesorería").\_\_\_\_\_

El Cedente transferirá a la Cuenta de Tesorería, con fecha valor el segundo Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago, las cantidades necesarias depositadas en la Cuenta de Reinversión..

También se ingresarán en la Cuenta de Tesorería la Cantidad Neta del Contrato de Permuta Financiera de Intereses a favor del Fondo.\_\_\_\_\_

Igualmente, en la Fecha de Desembolso, el Cedente ingresará la primera disposición del Préstamo Subordinado y, el importe del Préstamo Participativo.\_\_\_\_\_

El segundo (2º) Día Hábil anterior a la Primera Fecha de Pago del Fondo, el Cedente ingresará en la Cuenta de Tesorería la segunda disposición del Préstamo Subordinado\_\_\_\_\_

A través de la Cuenta de Tesorería se realizarán todos los pagos del Fondo, conforme al Orden de Prelación de Pagos o al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, establecidos en los apartados 3.4.6.2 y 3.4.6.3 del Módulo Adicional y estipulaciones 20.2 y 20.3 de la presente Escritura, respectivamente, siguiendo las instrucciones de la Sociedad Gestora.\_\_\_\_\_

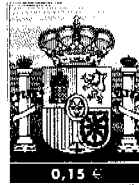
La Cuenta de Tesorería no podrá tener saldo negativo en contra del Fondo. Los saldos de la Cuenta de Tesorería se mantendrán en efectivo.\_\_\_\_\_

Los saldos positivos que resulten, en cada momento, en la Cuenta de Tesorería a favor del Fondo, no devengarán intereses a favor del Fondo.——

En el supuesto de que la calificación del Agente Financiero otorgada por la Agencia de Calificación para su riesgo a corto plazo, fuera rebajada a una calificación inferior a F1, según la escala de Fitch, la Sociedad Gestora deberá poner en práctica, por cuenta del Fondo, una de las

8R2201771

01/200



opciones necesarias, dentro de las descritas en el apartado 5.2. de la Nota de Valores. \_\_\_\_\_

### **17.2 Cuenta de Reinversión** \_\_\_\_\_

El Fondo dispondrá en el Cedente, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Depósito a Tipo de Interés Garantizado, de una cuenta bancaria (Cuenta de Reinversión) a través de la cual se realizarán, en cada Fecha de Cobro, todos los ingresos que el Fondo deba recibir del Cedente. Dichos ingresos se realizarán el día 22 de cada mes o en caso de no ser éste Día Hábil el inmediatamente anterior Día Hábil, mientras las calificaciones de la deuda a corto plazo del Cedente se mantengan en F-1, según la escala de calificación de Fitch. \_\_\_\_\_

El Cedente prestará al Fondo los servicios típicos de mantenimiento y administración de dicha cuenta, conforme a las prácticas bancarias habituales. Los gastos que en su caso se devenguen por el mantenimiento de dicha Cuenta de Reinversión

serán con cargo al Cedente, todo ello salvo que los gastos sean causados por negligencia de la Sociedad Gestora.\_\_\_\_\_

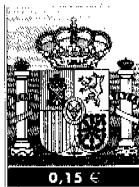
El Cedente transferirá a la Cuenta de Tesorería abierta en el Agente Financiero, con fecha valor el segundo Día Hábil inmediatamente anterior a cada Fecha de Pago, las cantidades necesarias que se encuentren depositadas en la Cuenta de Reinversión para hacer frente a las obligaciones de pago previstas en el Orden de Prelación de Pagos recogido en el apartado 3.4.6.2 del Módulo Adicional, que estén depositadas en la Cuenta de Reinversión, para lo que la Sociedad Gestora dará las instrucciones oportunas. \_\_\_\_\_

Los saldos positivos que resulten, en cada momento, en la Cuenta de Reinversión a favor del Fondo, devengarán un interés anual variable trimestralmente a favor de éste, que será igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses.\_\_\_\_\_

Los saldos de la Cuenta de Reinversión se mantendrán en efectivo. Los saldos que resulten de la Cuenta de Reinversión, a favor del Fondo, no

8R2201770

01/200



podrán ser utilizados, de ninguna forma, por el Cedente, para compensar ningún tipo de deuda mantenida frente a éste por el Fondo o por terceros relacionados con éste, salvo que el Fondo tenga remanente una vez utilizados los Recursos Disponibles para hacer frente a las obligaciones de pago previstas en el Orden de Prelación de Pagos o, en su caso, en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo, y se comuniquen para su aprobación previa por escrito por parte de la Sociedad Gestora.\_\_\_\_\_

En el supuesto de que la calificación otorgada por la Agencia de Calificación al Cedente para el riesgo a corto plazo fuera rebajada a una calificación inferior a F1, según la escala de Fitch o dicha calificación fuera por cualquier motivo retirada por la Agencia de Calificación, el Cedente deberá, para mantener las calificaciones asignadas a cada una de las Series por la Agencia de Calificación y previa comunicación a la misma:—

\_\_\_\_\_

(i) encontrar una entidad con calificación mínima para su riesgo a corto plazo no subordinada y no garantizada de F1 según la escala de Fitch, que asuma, en las mismas condiciones, las funciones del Cedente en relación con la Cuenta de Reinversión, u \_\_\_\_\_

(ii) obtener garantías o compromisos similares igualmente de una entidad o entidades de crédito con la citada calificación, que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el pago puntual por el Cedente de su obligación de reembolso de las cantidades depositadas en la Cuenta de Reinversión durante el tiempo en que el mantenimiento de la Cuenta de Reinversión en **CCM** suponga un posible descenso en las calificaciones otorgadas a los Bonos por la Agencia de Calificación. \_\_\_\_\_

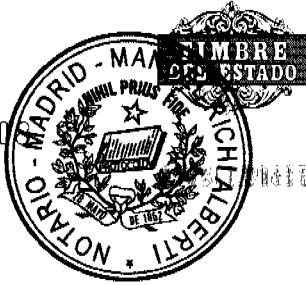
Dichas actuaciones deberán llevarse a cabo en un plazo de treinta (30) días naturales desde el descenso de la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada del Cedente por debajo de F1, según la escala de Fitch. \_\_\_\_\_

Todos los costes derivados de cualquiera de las acciones anteriormente definidas serán a cargo del



8R2201769

01/200



tenedor de la Cuenta de Reinversión. \_\_\_\_\_

A estos efectos el tenedor de la Cuenta de Reinversión asumirá el compromiso irrevocable de comunicar a la Sociedad Gestora, en el momento en que se produzcan, a lo largo de la vida de la Emisión de Bonos, cualquier modificación o retirada de sus calificaciones a largo y a corto plazo otorgadas por la Agencia de Calificación. \_\_\_\_\_

### **17.3 Contrato de Préstamo Participativo. \_\_\_\_\_**

El Cedente otorgará, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Préstamo Participativo, un préstamo participativo al Fondo (en adelante, el "Préstamo Participativo") destinado por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del Fondo de Reserva..

El importe total del Préstamo Participativo será de **ONCE MILLONES DOSCIENTOS CINCUENTA MIL EUROS CON CERO CÉNTIMOS (11.250.000,00)**. \_\_\_\_\_

La entrega del importe del Préstamo Participativo se realizará en la Fecha de Desembolso mediante su ingreso en la Cuenta de

Reinversión.\_\_\_\_\_

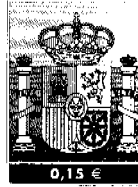
La amortización del Préstamo Participativo se realizará en cada Fecha de Pago por un importe igual al importe en que en cada Fecha de Pago se reduzca el Nivel Requerido del Fondo de Reserva, con sujeción al Orden de Prelación de Pagos o al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, establecidos en los apartados 3.4.6.2. y 3.4.6.3. del Módulo Adicional y estipulaciones 20.2 y 20.3 de la presente Escritura.\_\_\_\_\_

La remuneración del Préstamo Participativo tendrá dos componentes, uno de carácter fijo y otro de carácter variable:\_\_\_\_\_

- "Remuneración fija del Préstamo Participativo": el principal del Préstamo Participativo devengará un tipo de interés anual variable trimestralmente igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses más un margen del 1%. La Remuneración fija se liquidará en cada una de las Fechas de Pago, y se calculará tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.\_\_\_\_\_

8R2201768

01/200



- "Remuneración variable del Préstamo Participativo", que será igual a la diferencia positiva en cada Fecha de Pago entre los Recursos Disponibles y los pagos del (i) al (xiv) del Orden de Prelación de Pagos. \_\_\_\_\_

Todas las cantidades que deban abonarse al Cedente, en virtud de lo establecido en los párrafos anteriores estarán sujetas al Orden de Prelación de Pagos o al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, establecidos en los apartados 3.4.6.2. y 3.4.6.3. del Módulo Adicional, respectivamente. \_\_\_\_\_

Las cantidades que en concepto de remuneración y reembolso de principal, no hubieran sido entregadas al Cedente 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 o al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, establecidos en los apartados 3.4.6.2. y 3.4.6.3. del Módulo Adicional,

respectivamente, y se abonarán con preferencia a las cantidades que correspondería abonar en relación con el Préstamo Participativo en dicha Fecha de Pago.\_\_\_\_\_

Las cantidades debidas al Cedente, en virtud de la remuneración y la amortización del principal del Préstamo Participativo, y no entregadas en virtud de lo previsto en los párrafos anteriores no devengarán intereses de demora a favor de éste.\_\_\_\_\_

#### **17.4 Contrato de Préstamo Subordinado.** \_\_\_\_\_

El Cedente otorgará, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Préstamo Subordinado, un préstamo subordinado al Fondo (en adelante, el "**Préstamo Subordinado**") por un importe máximo total de **TRES MILLONES SEISCIENTOS CINCUENTA MIL EUROS (3.650.000,00)**.\_\_\_\_\_

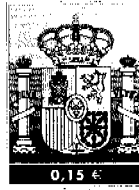
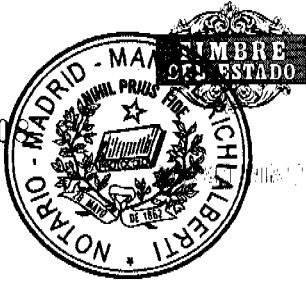
La entrega del importe del Préstamo Subordinado se realizará en dos disposiciones:\_\_\_\_\_

(i) La primera disposición, por un importe de trescientos cincuenta mil euros (350.000 €) euros, tendrá lugar en la Fecha de Desembolso mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería.\_\_\_\_\_

(ii) La segunda disposición, por un importe máximo de tres millones trescientos mil (3.300.000

8R2201767

01/200



€) euros, tendrá lugar, en caso de ser necesaria, el segundo (2º) Día Hábil anterior a la primera Fecha de Pago mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería. El importe definitivo de la segunda disposición lo determinará la Sociedad Gestora antes del segundo Día Hábil anterior a la primera Fecha de Pago.\_\_\_\_\_

El importe del Préstamo Subordinado se destinará por la Sociedad Gestora conforme a lo siguiente:\_\_\_\_\_

(i) La primera disposición se destinará al pago de los gastos iniciales del Fondo correspondientes a la constitución del Fondo y a la Emisión de los Bonos.\_\_\_\_\_

(ii) La segunda disposición se destinará exclusivamente a cubrir el desfase correspondiente existente en la primera Fecha de Pago del Fondo entre el devengo de intereses hasta dicha Fecha de Pago y el cobro de los intereses de los Derechos de Crédito anteriores a la primera Fecha de Pago.\_\_\_\_\_

La Sociedad Gestora. \_\_\_\_\_

TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, SOCIEDAD GESTORA DE  
FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. \_\_\_\_\_

C/ Orense, 69. \_\_\_\_\_

28020 Madrid. \_\_\_\_\_

Fax número: 91 308 68 54. \_\_\_\_\_

Attn.: Don Ramón Pérez Hernández. \_\_\_\_\_

No obstante, también podrán enviarse a otra dirección o telefax, o a la atención de otra persona que cualquiera de las partes notifique por escrito a la otra mediante aviso escrito cursado de acuerdo con lo previsto en esta Cláusula. \_\_\_\_\_

### 13.- CONFIDENCIALIDAD. \_\_\_\_\_

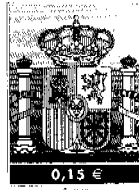
La **Sociedad Gestora** se obliga a mantener la confidencialidad de los datos que pueda conocer de los clientes del **Emisor**, sin que pueda hacer uso de los mismos para su difusión, transmisión o cesión a terceros, salvo en los supuestos exigidos por la normativa vigente o en los supuestos de transmisión de las Cédulas Hipotecarias. \_\_\_\_\_

### 14.- DESAPARICIÓN DE LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN. \_\_\_\_\_

Sin perjuicio de la condición resolutoria establecida en la **Estipulación 16** siguiente, se

8R2201766

01/200



Préstamo Subordinado, estarán sujetas al Orden de Prelación de Pagos o al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, establecidos en los apartados 3.4.6.2.2. y 3.4.6.3. del Módulo Adicional, respectivamente. \_\_\_\_\_

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

**17.5 Contrato de Permuta Financiera.** \_\_\_\_\_

La Sociedad Gestora celebrará, en representación y por cuenta del Fondo, con **CCM** un contrato de permuta financiera de intereses con el objeto de mitigar el riesgo de tipo de interés existente entre los Derechos de Crédito y, los Bonos por encontrarse unos y otros, sujetos a distintos índices de referencia y diferente periodicidad de liquidación de intereses. (el "Contrato de Permuta Financiera de Intereses") cuyos términos más relevantes se describen a

\_\_\_\_\_

continuación.\_\_\_\_\_

**Parte A:** CCM.\_\_\_\_\_

**Parte B:** La Sociedad Gestora, en representación  
y por cuenta del Fondo.\_\_\_\_\_

**Fechas de Liquidación:** Las fechas de liquidación coincidirán con las Fechas de Pago de los Bonos, esto es, los días 26 de febrero, mayo, agosto y noviembre de cada año, o en caso de no ser éste Día Hábil, el inmediatamente siguiente Día Hábil (la "**Fecha de Liquidación**"). La primera Fecha de Pago del Fondo será el 26 de agosto de 2008.\_\_\_\_\_

**Periodos de Liquidación:** los Períodos de Liquidación serán los días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer Periodo de Liquidación tendrá una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la Fecha de Desembolso de la Emisión de Bonos (incluida) y la primera Fecha de Pago (excluida).\_\_\_\_\_

**Importe Ncional:** el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento -el primer día del mes natural correspondiente al inicio del Periodo de Liquidación en curso- de los Derechos de Crédito No



8R2201765

01/200



Fallidos con retraso en el pago de débitos vencidos inferior a noventa (90) días el último día del mes natural inmediatamente anterior a la finalización del Periodo de Liquidación en curso.\_\_\_\_\_

**Cantidad a Pagar por la Parte A:** en cada Fecha de Liquidación, la Parte A abonará, en la Cuenta de Tesorería, la Cantidad a Pagar por la Parte A que será igual a la suma de (i) resultado de multiplicar el Importe Nocional por el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos al que se añadirá un margen igual al 2,00%. Para el cálculo de la Cantidad a Pagar por la Parte A se tomarán los días efectivamente transcurridos en cada Período de Liquidación del Contrato de Permuta de Intereses en base anual 360 más (ii) el importe a que ascienda en la Fecha de Pago correspondiente, la comisión devengada por el contrato de administración para el nuevo administrador, en caso de sustitución del Cedente como administrador de los Préstamos agrupados en el Fondo.\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

**Cantidad a Pagar por la Parte B:** en cada Fecha de Liquidación del Contrato de Permuta de Intereses, la Parte B abonará a la Parte A la Cantidad a Pagar por la Parte B, que será igual a la suma de todas las cantidades correspondientes a los intereses de los Derechos de Crédito devengados, vencidos y efectivamente transferidos a la Parte B, correspondiente a los tres Periodos de Cobro (meses naturales) inmediatamente anteriores a la Fecha de Liquidación de que se trate.-----

Los pagos (o cobros) que deban realizarse en virtud del Contrato de Permuta de Intereses se llevarán a cabo en cada Fecha de Pago por su valor neto, es decir, por la diferencia positiva (o negativa) entre la cantidad a pagar por la Parte A y la cantidad a pagar por la Parte B (en adelante, la "**Cantidad Neta**"). Los pagos que deba realizar la Parte B se llevarán a cabo de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos.-----

Las cantidades a pagar de acuerdo con el Contrato 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 hacer un pago

8R2201764



01/200



por el exceso. \_\_\_\_\_

**Supuestos de incumplimiento del Contrato de  
Permuta Financiera de Intereses** \_\_\_\_\_

Si en una Fecha de Pago el Fondo no dispusiera de liquidez suficiente para efectuar el pago de la totalidad de la cantidad que le correspondiera satisfacer a la Parte A, 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 del Fondo. 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 A. En caso de resolución, el Fondo asumirá, si procede, la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en los términos del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, y todo ello de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos. 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 contratar un nuevo contrato de permuta financiera de intereses en condiciones sustancialmente idénticas al anterior.-----

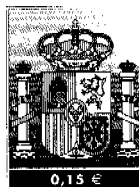
Si en una Fecha de Pago la Parte A no hiciera frente a sus obligaciones de pago, en parte o por la totalidad, de la cantidad que le correspondiera satisfacer al Fondo, la Sociedad Gestora podrá optar por resolver el Contrato de Permuta Financiera de Intereses. En este caso, la Parte A asumirá, si procede,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

**Vencimiento del Contrato de Permuta Financiera de Intereses**-----

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 de liquidación

8R2201763

01/200



anticipada 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) la fecha en que concurra alguna de las causas de extinción del Fondo.\_\_\_\_\_

**Supuesto de bajada de la calificación:\_\_\_\_\_**

La Parte A asumirá el compromiso irrevocable de que si, durante cualquier momento a lo largo de la vida de la Emisión de Bonos la calificación de su respectiva deuda no subordinada y no garantizada se sitúa por debajo de A para la deuda a largo plazo y/o F1 para la deuda a corto plazo para el caso de Fitch, la Parte A realizará, en el plazo máximo de treinta (30) días naturales 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 dicha Agencia de Calificación:\_\_\_\_\_

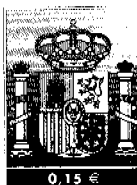
(i) que una tercera entidad con una calificación de su deuda no subordinada y no garantizada igual o superior a A para la deuda a largo plazo y F1 para la deuda a corto plazo, según la escala de calificación de Fitch, garantice el cumplimiento de sus obligaciones contractuales; —

(ii) que una tercera entidad con las mismas calificaciones requeridas para la opción (i) anterior, asuma su posición contractual en el Contrato de Permuta de Intereses mediante su subrogación en el mismo, o en virtud de un nuevo contrato en condiciones sustancialmente idénticas a este contrato y a las operaciones afectadas, siempre que no afecten a las calificaciones otorgadas a los Bonos por la Agencia de Calificación; o\_\_\_\_\_

(iii) si la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada de la Parte A se sitúa

8R2201762

01/200



por debajo de A para la deuda a largo plazo y/o F1 para la deuda a corto plazo en el caso de Fitch, constituir un depósito de efectivo o de valores a favor del Fondo, cuyo cálculo esté aprobado por una tercera entidad independiente, en una cuenta abierta en otra entidad con calificación para el riesgo a corto plazo igual o superior a F1 en el caso de Fitch, en garantía del cumplimiento de sus obligaciones contractuales de la Parte A 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 ese sentido los "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.

---

En su caso y si la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada de la Parte A se sitúa por debajo de BBB+ o F2 para la deuda a largo plazo 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 A para que ésta última adopte en un plazo de diez (10) Días Hábiles alguna de dichas opciones.—

Todos los costes, gastos e impuestos que se incurran por el incumplimiento de las anteriores obligaciones serán por cuenta de la Parte A. A estos efectos, la Parte A asumirá el compromiso irrevocable de comunicar a la Sociedad Gestora, en el momento en que se produzcan, a lo largo de la vida de la Emisión de Bonos, cualquier modificación o retirada de sus calificaciones a largo y a corto plazo otorgadas por la Agencia de Calificación.—

#### **Sección VI: GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DEL FONDO—**

##### **18 ADMINISTRACIÓN Y REPRESENTACIÓN DEL FONDO.—**

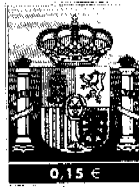
###### **18.1 Actuaciones de la Sociedad Gestora.———**

Con carácter meramente enunciativo, y sin perjuicio de otras actuaciones previstas en la presente Escritura de Constitución y en el Folleto, le corresponderán a la Sociedad Gestora las



8R2201761

01/2008



siguientes funciones:\_\_\_\_\_

(i) 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. 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..

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

(iii) Prorrogar o modificar los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo para permitir la operativa del Fondo en los términos previstos en en la presente Escritura y en el Folleto, y en la normativa vigente en cada momento. \_\_\_\_\_

(iv) Sustituir a cada uno de los prestadores de servicios al Fondo, en los términos previstos en la

presente Escritura y en el Folleto, 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 perjudiquen los intereses de los titulares de los Bonos. En particular, en caso de incumplimiento por el Cedente de sus obligaciones como Administrador de los Préstamos, la Sociedad Gestora tomará las medidas necesarias para obtener una adecuada administración de los Préstamos.\_\_\_\_\_

(v) Cursar las instrucciones oportunas al Agente Financiero en relación con la Cuenta de Tesorería y en su caso Al Cedente en relación con la Cuenta de Reinversión. \_\_\_\_\_

(vi) 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.\_\_\_\_\_

(vii) Determinar y efectuar los pagos en concepto de principal e intereses del Préstamo Subordinado y Préstamo Participativo.\_\_\_\_\_

(viii) Determinar y efectuar los pagos del

8R2201760

01/2008



Fondo en virtud del Contrato de Permuta Financiera de Intereses.\_\_\_\_\_

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

(x) Preparar y someter a los órganos competentes todos los documentos e informaciones que deban someterse, según lo establecido en la normativa vigente a la CNMV, así como preparar y dar a conocer a los titulares de los Bonos la información que sea legalmente requerida.\_\_\_\_\_

(xi) Adoptar las decisiones oportunas en relación con la liquidación del Fondo, incluyendo la decisión de liquidar anticipadamente el Fondo, de acuerdo con lo recogido en la presente Escritura y en el Folleto.\_\_\_\_\_

(xii) Determinar el tipo de interés aplicable a cada Serie de Bonos en cada Período de Devengo de Intereses.\_\_\_\_\_

(xiii) La Sociedad Gestora deberá tener

disponible para el público toda la documentación e información necesaria de acuerdo con la presente Escritura y en el Folleto.\_\_\_\_\_

**19. CONTABILIDAD DEL FONDO Y NOTIFICACIONES.**\_\_\_\_\_

**19.1 Período Contable.**\_\_\_\_\_

Los períodos contables del Fondo comenzarán el 1 de enero y terminarán el 31 de diciembre de cada año, excepto el primer período contable, que comenzará en la fecha del presente otorgamiento y terminará el 31 de diciembre de 2008, y el último, que finalizará en la fecha en que tenga lugar la extinción del Fondo.\_\_\_\_\_

**19.2 Formulación, verificación y aprobación de cuentas anuales y demás documentación contable del Fondo.**\_\_\_\_\_

Dentro de los cuatro (4) meses siguientes al final del período contable, y junto con las cuentas anuales auditadas del Fondo, la Sociedad Gestora emitirá un informe que recogerá:\_\_\_\_\_

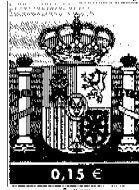
(i) Un inventario de la cartera de Derechos de Crédito agrupados en el Fondo y, adicionalmente,\_\_\_\_\_

(ii) Un informe de gestión que contendrá:\_\_\_\_\_

a. El Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento y el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos

8R2201759

01/200



de Crédito.\_\_\_\_\_

b. El porcentaje de Derechos de Crédito que ha sido amortizado anticipadamente.\_\_\_\_\_

c. Los cambios producidos en la tasa de amortización anticipada (TAA).\_\_\_\_\_

d. El importe de los Derechos de Crédito que hayan sido declarados Fallidos y el porcentaje que representan sobre el total.\_\_\_\_\_

e. La vida media de la cartera de los Derechos de Crédito.\_\_\_\_\_

f. El tipo medio de la cartera de Derechos de Crédito.\_\_\_\_\_

g. El Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento y Saldo Nominal Pendiente de Cobro de Bonos.\_\_\_\_\_

h. El porcentaje de Bonos pendiente de vencimiento.\_\_\_\_\_

i. En su caso, importes de intereses correspondientes a los Bonos devengados y no pagados.\_\_\_\_\_

j. El saldo de la Cuenta de Tesorería y la

\_\_\_\_\_

Cuenta de Reinversión.\_\_\_\_\_

k. El saldo pendiente de reembolso del Préstamo Subordinado y el Préstamo Participativo.\_\_\_\_\_

l. Un análisis detallado de los resultados del Fondo y de los factores que han afectado a dichos resultados.\_\_\_\_\_

m. El importe y las variaciones de los gastos y comisiones de gestión producidos durante el período contable.\_\_\_\_\_

**19.3 Obligaciones y plazos previstos para la puesta a disposición del público y remisión a la Comisión Nacional del Mercado Valores de la información periódica de la situación económico-financiera del Fondo.**\_\_\_\_\_

Cada tres (3) meses, dentro de los siete (7) Días Hábiles siguientes a cada Fecha de Pago, la Sociedad Gestora remitirá a la CNMV y a AIAF un informe que contendrá:\_\_\_\_\_

**(i) Con relación a cada una de las Series de Bonos y referida a cada Fecha de Pago:**\_\_\_\_\_

1. Importe del saldo nominal inicial\_\_\_\_\_

2. Importe del saldo nominal vencido\_\_\_\_\_

3. Importe del Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento\_\_\_\_\_

8R2201758

01/2008



4.Importe del Saldo Nominal Pendiente de Cobro—

5.Importe del saldo nominal vencido y efectivamente satisfecho a los titulares de los Bonos\_\_\_\_\_

6.Intereses totales devengados por los Bonos desde la anterior Fecha de Pago\_\_\_\_\_

7.Intereses devengados desde la Fecha de Desembolso y que, debiendo haber sido abonados en anteriores Fechas de Pago, no hayan sido satisfechos (no devengarán intereses adicionales).—

**(ii) Con relación a los Derechos de Crédito y referida a cada Fecha de Pago:\_\_\_\_\_**

1.Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento y Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito.\_\_\_\_\_

2.Importe de los Derechos de Crédito que han sido amortizado regular y anticipadamente.\_\_\_\_\_

3.Tasas de amortización anticipada.\_\_\_\_\_

4.Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de los Derechos de Crédito que hayan sido declarados

Fallidos y porcentajes de impago sobre los Derechos de Crédito.\_\_\_\_\_

**(iii) Con relación a la situación económico-financiera del Fondo y referida a cada Fecha de Pago:**\_\_\_\_\_

1. Saldo de la Cuenta de Tesorería y la Cuenta de Reinversión y los intereses generados por las mismas.\_\_\_\_\_

2. Gastos e importe del Fondo de Reserva.\_\_\_\_\_

**19.4 Otras obligaciones de comunicación ordinarias, extraordinarias y de hechos relevantes..**

**19.4.1 Notificaciones ordinarias periódicas**\_\_\_\_\_

Trimestralmente, en cada Fecha de Determinación, procederá a comunicar a los tenedores de los Bonos, el Tipo de Interés Nominal aplicable a cada una de las Series de Bonos para el Periodo de Devengo de Intereses siguiente.\_\_\_\_\_

Trimestralmente, en cada Fecha de Notificación, procederá a comunicar a los tenedores de los Bonos la siguiente información:\_\_\_\_\_

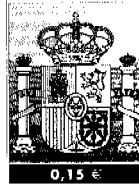
- Los intereses y el reembolso de principal de los Bonos de cada una de las Series a abonar a los tenedores de los Bonos.\_\_\_\_\_

- Asimismo, y si procediera, las cantidades de



8R2201757

01/2008



intereses y de amortización devengadas por los mismos y no satisfechas, por insuficiencia de Recursos Disponibles, de conformidad con las reglas del Orden de Prelación de Pagos del Fondo.\_\_\_\_\_

-Los Saldos Nominales Pendientes de Cobro de los Bonos de cada Serie, después de la amortización a liquidar en cada Fecha de Pago, y los porcentajes que dichos saldos representan sobre el importe nominal inicial de cada Bono.\_\_\_\_\_

Las anteriores notificaciones serán efectuadas según lo dispuesto en el apartado 19.3 siguiente, y serán, asimismo, puestas en conocimiento del Agente Financiero, de AIAF y de IBERCLEAR, en cada Fecha de Notificación.\_\_\_\_\_

#### **19.4.2 Notificaciones extraordinarias**\_\_\_\_\_

Serán objeto de notificación extraordinaria:\_\_\_\_\_

1. Cualquier modificación de la Escritura de Constitución.\_\_\_\_\_

2. Todo hecho relevante que pueda producirse en relación con los Préstamos, 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 general, de cualquier modificación relevante en el activo o pasivo del Fondo o en caso de resolución de la constitución del Fondo o de una eventual decisión de liquidación anticipada del Fondo y Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos por cualquiera de las causas previstas en el Folleto, siéndole remitido, en este supuesto, a la CNMV y a la Agencia de Calificación, el acta notarial de extinción del Fondo y procedimiento de liquidación seguido a que hace referencia el apartado 4.4.3 del Documento de Registro y 3 de la presente Escritura.\_\_\_\_\_

#### **19.5 Procedimiento de notificación a los tenedores de los Bonos**\_\_\_\_\_

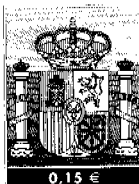
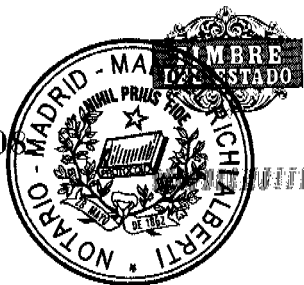
Las notificaciones a los tenedores de los Bonos que, a tenor de lo anterior, haya de efectuar la Sociedad Gestora sobre el Fondo se realizarán de la forma siguiente:\_\_\_\_\_

##### ***(i)Notificaciones ordinarias***\_\_\_\_\_

Las notificaciones ordinarias serán efectuadas mediante publicación bien en el boletín diario de AIAF, o cualquier otro que lo sustituya o de

8R2201756

01/2008



similares características, o bien mediante publicación en un diario de amplia difusión en España, ya sea de carácter económico-financiero o general. Adicionalmente, la Sociedad Gestora o el Agente Financiero podrán difundir tales informaciones u otras en interés de los titulares de los Bonos a través de los canales y sistemas de difusión propios de los mercados financieros tales como Reuters, Bridge Telerate, Bloomberg o cualquier otro de similares características.\_\_\_\_\_

**(ii)Notificaciones extraordinarias**\_\_\_\_\_

Las notificaciones extraordinarias serán efectuadas mediante publicación bien en el boletín diario de AIAF, o cualquier otro que lo sustituya o de similares características, o bien mediante publicación en un diario de amplia difusión en España, ya sea de carácter económico-financiero o general, considerándose esas notificaciones realizadas en la fecha de dicha publicación, siendo aptos para las mismas cualquier día del calendario,

\_\_\_\_\_

depositado en la Cuenta de Tesorería\_\_\_\_\_

**20.2 Origen y aplicación de fondos a partir de la primera Fecha de Pago y hasta la última Fecha de Pago o la liquidación del Fondo, excluida.**\_\_\_\_\_

En cada Fecha de Pago la Sociedad Gestora procederá con carácter sucesivo a aplicar los Recursos Disponibles en el Orden de Prelación de Pagos que se establece para cada uno de ellos en el apartado siguiente.\_\_\_\_\_

**20.2.1 Recursos Disponibles: Origen**\_\_\_\_\_

Los recursos disponibles para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención relacionadas a continuación serán (los "**Recursos Disponibles**"), iguales a la suma de:\_\_\_\_\_

a) Cualquier cantidad que, en concepto de intereses ordinarios y reembolso de principal, corresponda a los Derechos de Crédito agrupados en el Fondo (correspondientes a los 3 Períodos de Cobro inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago), a excepción del primer Período de Cobro que comenzará en la Fecha de Constitución y finalizará en el mes junio de 2008.\_\_\_\_\_

b) Las Cantidades que compongan en cada momento el Fondo de Reserva;\_\_\_\_\_

8R2201754

01/200



c) Rendimientos del saldo de la Cuenta de Reinversión y, en su caso, de la Cuenta de Tesorería;\_\_\_\_\_

d) En su caso, la Cantidad Neta percibida en virtud del Contrato de Permuta Financiera de Intereses según lo establecido en el apartado 3.4.7.1 del Módulo Adicional y 17.5 de la presente Escritura o, en caso de incumplimiento, de su pago liquidativo.\_\_\_\_\_

e) En su caso, cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo correspondientes a los Derechos de Crédito agrupados en el mismo (correspondientes a los 3 Periodos de Cobro inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago). En dichas cantidades, se incluirán y cualesquiera otras cantidades a las que el Fondo tenga derecho como titular de los Derechos de Crédito, las cuales estarán ingresadas en la Cuenta de Reinversión.——

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

activos del Fondo.\_\_\_\_\_

**20.2.2 Recursos Disponibles: Aplicación\_\_\_\_\_**

Con carácter general, los Recursos Disponibles del Fondo, según se definen en el apartado 3.2.1 de la presente Escritura serán aplicados, en cada Fecha de Pago, a los siguientes conceptos, estableciéndose como Orden de Prelación de Pagos el que se enumera a continuación (el "**Orden de Prelación de Pagos**") :\_\_\_\_\_

(i) Gastos Ordinarios y Extraordinarios del Fondo e impuestos que correspondan abonar al Fondo..

(ii) Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta de Intereses, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.\_\_\_\_\_

(iii) Pago de intereses de los Bonos de la Serie A.\_\_\_\_\_

(iv) Pago de intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos intereses de la Serie B se postergará, pasando a ocupar la posición séptima (vii) del presente Orden de Prelación de Pagos, en

8R2201753

01/2008



el caso de que el Saldo Nominal Pendiente de Cobro Acumulado de los Derechos de Crédito Fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la Fecha de Pago, fuera superior al 5,3% del Saldo Inicial de los Derechos de Crédito; y b) los Bonos de la Serie A no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa Fecha de Pago.\_\_\_\_\_

(iv) Pago de intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de estos intereses de la Serie C se postergará, pasando a ocupar la posición octava (viiiº) del presente Orden de Prelación de Pagos, en el caso de que el Saldo Nominal Pendiente de Cobro Acumulado de los Derechos de Crédito Fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la Fecha de Pago, fuera superior al 2,3% del Saldo Inicial de los Derechos de Crédito; y b) los Bonos de las Series A y B no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa Fecha de Pago.\_\_\_\_\_

"Gastos de Liquidación") los que se originen con motivo de la liquidación del Fondo.\_\_\_\_\_

**Sección VIII: OTRAS DISPOSICIONES**\_\_\_\_\_

**21. MODIFICACIÓN DE LA PRESENTE ESCRITURA.**\_\_\_\_\_

La Escritura 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 Escritura también podrá ser objeto de subsanación a instancia de la CNMV\_\_\_\_\_

**22. REGISTRO MERCANTIL.**\_\_\_\_\_

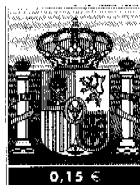
Ni el Fondo, ni los Bonos que se emiten a su cargo serán objeto de inscripción en el Registro Mercantil, con arreglo a lo dispuesto en el artículo 5.4 del Real Decreto 926/1998.\_\_\_\_\_

**23. DECLARACIÓN FISCAL.** \_\_\_\_\_



8R2201748

01/200



La constitución del Fondo, en virtud de la presente Escritura, 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 pública serán por cuenta del Fondo en los términos previstos en la Sección I de la presente Escritura.\_\_\_\_\_

**25. INTERPRETACIÓN**\_\_\_\_\_

La presente Escritura deberá ser interpretada al amparo del Folleto, de los Contratos y del resto de la documentación relativa a la operación de titulización objeto de esta Escritura de la que forma parte y con la que constituye una unidad de propósito. \_\_\_\_\_

**26. LEY Y JURISDICCIÓN.**\_\_\_\_\_

La presente Escritura se regirá e interpretará



D. LUIS VERETERRA GUTIÉRREZ-MATURANA, en su calidad de Secretario del Consejo de Administración de la mercantil **TITULIZACION DE ACTIVOS, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACION, S.A.**, y domicilio en **Madrid**, calle de Orense, 69,

**CERTIFICA:**

- Que, en Madrid, a 24 de abril de 2008 y debidamente convocado al efecto, se reunió a las 17:00 horas el Consejo de Administración de Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., en las oficinas de la Sociedad, calle de Orense 69, estando presentes los siguientes Consejeros:

- D. Francisco Javier Soriano Arosa
- D. Francisco Javier Sáiz Alonso
- D. Gumersindo Ruiz Bravo de Mansilla
- Caja de Ahorros del Mediterráneo, representada por D. Juan Luis Sabater Navarro
- Bear Stearns Spanish Securitization Corporation, representada por D. Jesús Río Cortés
- D. Víctor Iglesias Ruiz
- Caja de Ahorros Municipal de Burgos, representada por D. Vicente Palacios Martínez
- D. José Carlos Contreras Gómez

- Que todos los señores Consejeros lo son por virtud de acuerdos de la Junta General de Accionistas, tienen aceptado el nombramiento y tomado posesión del cargo.

- Que la sesión fue presidida por el Presidente, D. Francisco Javier Soriano Arosa y actuó como Secretario el del Consejo, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana y el Presidente declaró válidamente constituido el Consejo de Administración al concurrir la totalidad de los señores Consejeros, dando paso directamente a la discusión de los asuntos del Orden del Día, aprobándose por unanimidad entre otros los siguientes acuerdos:

**"PRIMERO:** Constituir un Fondo de Titulización de Activos denominado **"TDA CCM CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS"**, o nombre similar que se determine, conforme a lo previsto en la legislación vigente, agrupando en el mismo Derechos de Crédito con o sin garantía hipotecaria concedidos a personas físicas para financiar la adquisición de mercancías, bienes o servicios, cedidos por **CAJA DE AHORROS DE CASTILLA LA MANCHA**, por un importe máximo de hasta **quinientos millones (500.000.000) de euros**.

*El importe máximo de Derechos de Crédito a agrupar en cada momento en el Fondo será de hasta quinientos millones (500.000.000) de euros.*

**SEGUNDO:** Realizar por cuenta del Fondo una emisión de pagarés, bonos u otros valores de renta fija por un importe vivo máximo de hasta quinientos millones (500.000.000) de euros.

**TERCERO:** Facultar solidariamente al Presidente, D. Francisco Javier Soriano Arosa, al Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, y al Director General, D. Ramón Pérez Hernández así como conferir poder especial tan amplio como sea necesario en Derecho a favor de D. José Luis Dubois Aznal, con y D<sup>a</sup>. María Nieves Lara Candel, para que cualquiera de ellos indistintamente proceda en nombre de la Sociedad a:

8R2201745

01/200



- Otorgar con la Entidad Cedente de los Derechos de Crédito a agrupar en el Fondo así como con el/los Suscriptor/es de los valores que se emitan, los contratos de Emisión y Suscripción de los mismos, en los términos y condiciones que estimen oportunos.
- 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 Pagarés, Bonos o valores de renta fija a emitir con cargo al Fondo.
- Determinar las reglas de funcionamiento del Fondo.
- Obtener las autorizaciones o verificaciones administrativas que sean necesarias en relación con los actos mencionados anteriormente.
- Celebrar cuantos contratos estimen necesarios o convenientes en relación con la constitución del Fondo, la suscripción de los Derechos de Crédito y la emisión de los pagarés, Bonos o valores de renta fija.
- 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:** Designar como Auditor de Cuentas del referido Fondo "TDA CCM CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS" a la firma Ernst & Young, S.L., con C.I.F. B-78970506, inscrita en el REA y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0530."

- Que tras ser aprobados los acuerdos relacionados anteriormente, se suspendió por unos momentos la sesión, procediendo el señor Secretario a redactar el acta de la misma, la cual leída en presencia del Consejo es aprobada por unanimidad de los asistentes.
- Que con posterioridad a esa sesión no se ha adoptado ningún otro acuerdo que modifique, afecte o condicione los acuerdos aprobados por el Consejo de Administración de TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A., contenidos en la presente Certificación.

Y para que conste a los efectos legales, expido la presente certificación, en Madrid a 6 de mayo de 2008.

Vº Bº EL PRESIDENTE

EL SECRETARIO

YO MANUEL.../...

8J5872020

10/2007

MANUEL RICHÍ ALBERTI



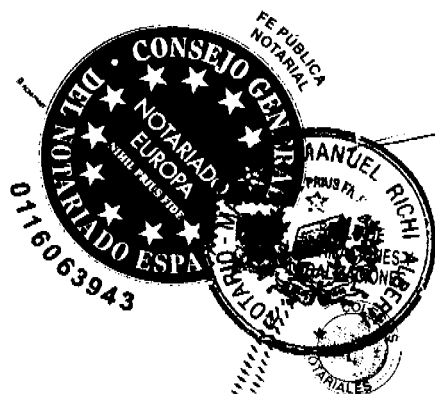
Yo, **MANUEL RICHÍ ALBERTI**, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio,—

**DOY FE:** de que considero legítimas y legitimo las firmas que anteceden de **DON FRANCISCO JAVIER SORIANO AROSA Y DON LUIS VERETERRA GUTIÉRREZ-MATURANA**, por el cotejo que efectúo con otras indubitadas de las mismas personas, obrantes en mi protocolo.—

Dejo anotado este testimonio con el número 516, en el Libro Indicador número 4.—

En Madrid, a seis de mayo de dos mil ocho.

LEY DE TASAS 8/89. DOCUMENTO NO SUJETO.



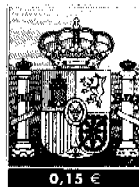
NIHIL PRIUS FIDE

A47812352



8R2201744

01/2008



ANEXO 2  
Certificación de los Acuerdos del Consejo de  
Administración de CCM

*[A large diagonal line is drawn across the page, likely indicating a signature or a placeholder for text.]*

*[A small horizontal line is drawn at the bottom right of the page.]*

## Archivo General de Poderes Revocados

Fecha de la consulta: 28/05/2008 - 11:52

Manuel Richi Alberti

Tipo fedatario:	Notario
Notario:	Manuel Richi Alberti
Año del protocolo:	2002
Nº Protocolo:	737
Nº Documento poderdante:	

En relación con la consulta de fecha 28/05/2008 - 11:52 al Archivo de Poderes Revocados, le comunicamos que no aparecen escrituras de revocación autorizadas, con posterioridad a la entrada en vigor del Real Decreto 45/2007, de 19 de enero, referidas a un poder identificado por los datos arriba consignados.

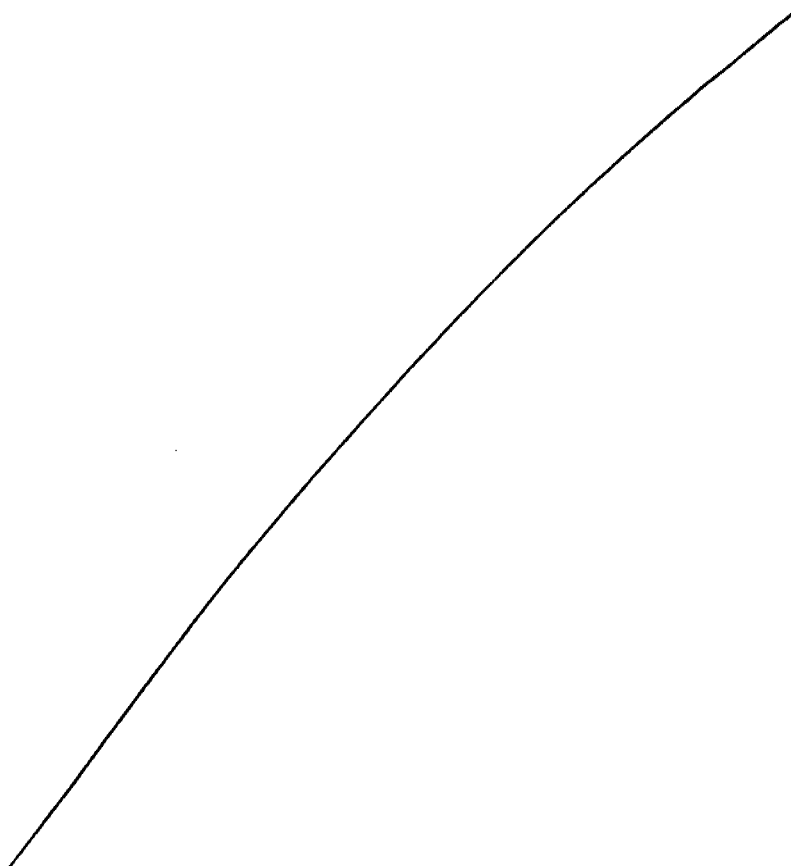
Archivo General de Poderes Revocados Fecha de la consulta: 28/05/2008 - 11:52

8R2201743

01/200



ANEXO 2  
Certificación de los Acuerdos del Consejo de  
Administración de CCM



812452501

10/2007



CARLOS DE LA HAZA GUIJARRO

*Notario*

C/ Hurtado de Mendoza, 4 - 1ºA

16002 - Cuenca

Tel. 969 23 25 55 Fax. 969 24 05 88

carlosdelahaza@notariado.org

**ELEVACION A PUBLICO DE ACUERDO SOCIAL**

NÚMERO MIL CIENTO SESENTA Y SEIS -----

En Cuenca, a veintidós de mayo de dos mil  
ocho. -----

Ante mí, CARLOS DE LA HAZA GUIJARRO, Notario  
del Ilustre Colegio de Albacete, con residencia  
en Cuenca, -----

**COMPARECE**

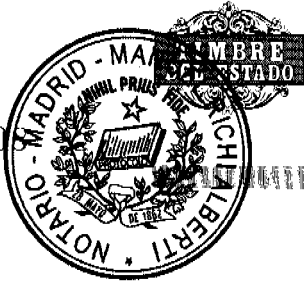
DON LUIS ALVARO PEREZ, mayor de edad, casado  
y vecino de Cuenca,

**INTERVIENE**

En representación de la **CAJA DE AHORROS DE  
CASTILLA-LA MANCHA**, Institución financiera con  
fines benéfico-sociales y sin ánimo de lucro,  
domiciliada en Cuenca (Parque de San Julián, nº  
20), surgida de la fusión de la Caja de Ahorros  
Provincial de Albacete, Caja de Ahorros de  
Cuenca y Ciudad Real y Caja de Ahorro Provin-



8R2201742



01/200

cial de Toledo; y constituida mediante escritura por mí autorizada con fecha 26 de Junio de 1.992 y bajo el número 819 de mi Protocolo. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de la Provincia de Cuenca, al tomo 109, folio 1, hoja CU-690, inscripción 1ª; en el Especial de las Cajas de Ahorro del Banco de España y en el la Comunidad Autónoma de Castilla-La Mancha. -

Posee CIF G-16131336. -----

La expresada Entidad se rige por los Estatutos aprobados por la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Comunidades de Castilla-La Mancha por Resolución de 25 de Mayo de 2.004 y protocolizados a virtud de escritura por mí autorizada con fecha 8 del mismo mes y año, bajo el número 1.066 de mi Protocolo, que consta debidamente inscrita en el Registro Mercantil. -----

El señor compareciente deriva sus facultades para el presente otorgamiento: -----

A) Del acuerdo del Consejo de Administración adoptado el día 23 de Abril de 2.008, obrante en certificación expedida por Don Isamel Cardo Castillejo y visada por Don Juan-Pedro Her-

10/2007



812452502

nández Moltó. Dicha certificación, cuyas firmas se encuentran por mí legitimadas, me es entregada para su unión a esta escritura, de la que queda formando parte integrante. -----

A efectos complementarios, se hace constar que el Consejo de Administración, en reunión de fecha 22 de julio de 2004, adoptó, entre otros, acuerdos relativos a la designación de DON JUAN-PEDRO HERNANDEZ MOLTO y DON ISAMEL CARDO CASTILLEJO como Presidente y Secretario, respectivamente, del Consejo de Administración. --

Tales acuerdos fueron elevados a públicos mediante escritura por mí autorizada el día 23 de Julio de 2004, bajo el número 1.381 de mi Protocolo, que consta debidamente inscrita en el Registro Mercantil. -----

B) Y del poder que le fue conferido en escritura por mí autorizada con fecha 23 de Mayo de 2.002 y bajo el número 1.260 de mi Protocolo, debidamente inscrita, por la que se

8R2201741

01/200



concede poder a DON LUIS ALVARO PEREZ para suscribir cuantos documentos públicos o privados sean precisos para la debida ejecución y formalización de acuerdos del Consejo de Administración, así como para obtener copias de dicho poder, que juzgo suficiente a los fines de este otorgamiento. -----

Me asegura el señor Alvaro Pérez la plena vigencia tanto de las facultades que ejercita como de la Entidad a la que representa en este acto. -----

Le conozco y juzgo, según interviene, con capacidad para formalizar la presente escritura de ELEVACION A PUBLICO DE ACUERDO SOCIAL; como antecedentes de la cual, -----

-----E X P O N E -----

I.- Que el CONSEJO DE ADMINISTRACION de la CAJA DE AHORROS DE CASTILLA-LA MANCHA, en reunión de 23 de Abril de 2.008, adoptó acuerdo relativo a la titulización de préstamos. -----

II. Y ello expuesto, el señor compareciente, en nombre y representación de la CAJA DE AHORROS DE CASTILLA-LA MANCHA, -----

10/2007



019478

812452503

#### O T O R G A

Que ELEVA A PUBLICO el acuerdo recogido en la certificación protocolizada, cuyos literales términos se dan por reproducidos. -----

Así lo dice y otorga el señor compareciente, a quien hice verbalmente las reservas y advertencias legales pertinentes. -----

-----

Leo, por su elección, esta escritura al señor compareciente, quien la consiente y firma conmigo, el Notario, que doy fé de su total contenido, de que el consentimiento ha sido libremente prestado, de que el otorgamiento se adecua a la legalidad y a la voluntad debidamente informada del interviniente, así como de ir extendida en tres folios de uso exclusivo para documentos notariales, serie 8I, números el del presente y dos anteriores correlativos en orden de numeración descendente. -----

Está la firma del compareciente. Signado,



01/200

firmado y rubricado: CARLOS DE LA HAZA GUIJA-  
RRO. Está el sello de la Notaría. -----

SIGUEN DOCUMENTOS UNIDOS

10/2007



812452504



Caja  
Castilla  
La Mancha

**DON ISMAEL CARDO CASTILLEJO**, Secretario del Consejo de Administración de la Caja de Ahorros de Castilla La Mancha,

**CERTIFICO:** Que en el libro de actas a mi cargo figura la correspondiente a la sesión de Consejo de Administración celebrada el día 23 de Abril de 2008 y que transcrita literalmente, en lo pertinente, dice:

**"SESIÓN Nº 4 DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN ORDINARIO DE FECHA 23 DE ABRIL DE 2008"**

**ASISTENCIA:**

**PRESIDENTE**, Don Juan Pedro Hernández Moltó.

**VICEPRESIDENTES**, Don Federico A. Rodríguez Morata, Vicepresidente Primero.

**VOCALES**, Don Tomás Martín Peñaño Alonso, Don Augusto Germán Chamón Aribas, Don Florencio Fernández Gutiérrez, Don Antero Luján Alzallu, Doña Amalia Blanco Paños, Don Emilio Sanz Sánchez, Don Eugenio Sánchez García, Don José Fernando Sánchez Bódalo, Don Carlos Jiménez Morante y Don José María Fresneda Fresneda.

**SECRETARIO**, Don Ismael Cardo Castillejo.

**DIRECTOR GENERAL**, Don Ildefonso Ortega Rodríguez Arias.

**SECRETARIO GENERAL**, Don Alejandro López Hernández.

Excusa su asistencia el Vicepresidente Segundo, Don Jesús Bárcenas López.

En la ciudad de Cuenca, siendo las trece horas del día veintitrés de Abril del año dos mil ocho, se reúnen en el edificio de la Caja de Ahorros de Castilla La Mancha sito en Cuenca, Parque San Julián, nº 20, los vocales del Consejo de Administración de la Caja de Ahorros de Castilla La Mancha, que se relacionan, de los quince que componen el Consejo de Administración, previamente convocados al efecto mediante escrito de fecha dieciocho de Abril del año dos mil ocho, suscrito por el Presidente del Consejo de Administración, para deliberar y adoptar los acuerdos que procedan, en relación con los puntos del orden del día:

- 1.- Operaciones de activo.
- 2.- Información económica de la Entidad al 31 de Marzo de 2008.
- 3.- Propuesta de modificación de Estatutos de la Entidad.
- 4.- Propuesta de nombramiento de auditores de cuentas anuales individuales y consolidadas.
- 5.- Cobertura de vacante en el Consejo de Administración.

8R2201739

01/200



- 6.- Convocatoria Asamblea General Ordinaria de la Entidad correspondiente al primer semestre del año.
- 7.- Renovación del programa de emisiones de cédulas hipotecarias.
- 8.- Nueva Emisión AyT Extendibles Notes I FTA.
- 9.- Titulización de Préstamos de nuestra cartera: Sindicados, a Pymes y destinados a consumo.
- 10.- Informe de acuerdos de la Comisión Ejecutiva.
- 11.- Informe y Actividades de los Órganos de Apoyo.
- 12.- Informe de acuerdos del Consejo de Administración de CCM Corporación, S.A.
- 13.- Informe sobre ejecución de acuerdos y cumplimiento de obligaciones.
- 14.- Asuntos Varios.
- 15.- Ruegos y Preguntas.
- 16.- Aprobación, si procede, del Acta de la sesión.

Con la referida convocatoria, se ha remitido a los Sres. Consejeros la documentación correspondiente a los puntos 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 12 y 13 del orden del día.

Abierta la sesión por el señor Presidente se procede a continuación al desarrollo de los puntos del orden del día, que son objeto de amplio análisis y deliberación, adoptándose en definitiva los acuerdos que se relacionan en cada epígrafe.

.../...

**TITULIZACIÓN DE PRÉSTAMOS DE NUESTRA CARTERA: SINDICADOS, A PYMES Y DESTINADOS A CONSUMO.**

"... el Consejo de Administración, por unanimidad, adopta los siguientes acuerdos:

**3.- CESIÓN DE DERECHOS DE CRÉDITO CORRESPONDIENTES A PRÉSTAMOS CON GARANTÍA PERSONAL A PERSONAS FÍSICAS, A UN FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, QUE SE CONSTITUIRÁ POR TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.G.F.T. S.A. POR UN IMPORTE NOMINAL MÁXIMO DE HASTA CUATROCIENTOS MILLONES DE EUROS (400.000.000,00).**

PRIMERO: Autorizar la cesión de préstamos o derechos de crédito derivados de préstamos a personas físicas respaldados con garantía personal, que se hayan concedido por CAJA DE AHORROS DE CASTILLA LA MANCHA, a un Fondo creado al efecto para agrupar los citados activos en el mismo (en adelante, el "Fondo"), por Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la "Sociedad Gestora"), al amparo del 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 (en adelante, el "Real Decreto 926/1998").

10/2007



812452505



El importe máximo de los préstamos o derechos de crédito a ceder será de CUATROCIENTOS MILLONES DE EUROS (400.000.000,00). Dicho importe será el correspondiente al principal pendiente de los préstamos, sin incluir los intereses. La cesión de todos y cada uno de los préstamos o derechos de crédito referidos se efectuará de forma pura e incondicionada y por la totalidad del plazo remanente hasta el vencimiento, en los términos del artículo 2.2b) del citado Real Decreto 926/98.

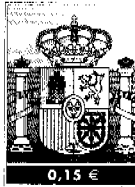
**SEGUNDO.-** Facultar a D. Ildefonso Ortega Rodríguez-Arias, Director General, con DNI 4.116.992-S, D. José Luis Rodríguez Romo, Director General Adjunto de Caja de Ahorros de Castilla La Mancha, Alejandro López Hernández, Secretario General, D. Francisco Javier Saiz Alonso, Subdirector General de la Dirección de Riesgos y Operaciones, D. Gorka Barrondo Agudín, Subdirector General de la Dirección Financiera y Gestión de Activos, a D. Fausto Villodre Pastor, Director del Área de Operaciones, y a D. Javier García Martín, Director del Área de Tesorería y Mercado de Capitales, para que, cualquiera de ellos, indistintamente, proceda, en nombre de CAJA DE AHORROS DE CASTILLA LA MANCHA 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 se estimen convenientes.
- Realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos, públicos o privados estimen convenientes o necesarios, tanto en relación con la cesión del resto de derechos de crédito, como en relación 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 formalización de la estructura inicial 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 tanto en relación con la función de la entidad como cedente de los préstamos o derechos de crédito, así 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, gestión y/o ejecución de los préstamos o derechos de crédito cedidos al Fondo.
- Presentar ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores y cualesquiera otros organismos públicos o privados los documentos que los mismos requieran en relación con la cesión de los activos y la constitución del Fondo.



8R2201738

01/200



Una vez constituido el Fondo, sustituir los préstamos o derechos de crédito que se cedan por CAJA DE AHORROS DE CASTILLA LA MANCHA en las condiciones que se establezcan en la Escritura de Constitución del Fondo, pudiendo apoderar a la Sociedad Gestora para que, a través de cualquiera de sus representantes legales, en nombre y representación de CAJA DE AHORROS DE CASTILLA LA MANCHA, proceda a sustituir los préstamos o derechos de crédito en las condiciones que se establezcan en la Escritura de Constitución del Fondo y en los demás términos y condiciones que tenga por conveniente, formalizando la correspondiente escritura de sustitución y otorgue cuantos documentos públicos o privados fueran precisos de subsanación de errores o de modificación o complementarios del primero, aunque incurra en la figura de autocontratación o de múltiple representación.

**TERCERO:** Suscribir y/o asegurar bonos emitidos por el Fondo, así como cualquier otro instrumento representativo del Pasivo del Fondo, hasta un importe máximo de QUINIENTOS MILLONES DE EUROS (500.000.000 €)

A estos efectos, facultar a las personas indicadas en el apartado anterior para que solidariamente puedan realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos públicos o privados consideren necesarios."

Igualmente certifico que el acta de la sesión ha sido aprobada por el Consejo de Administración en la propia sesión.

Y para que conste y surta los oportunos efectos, expido y firmo la presente certificación en Cuenca a veintitrés de Abril de dos mil ocho.

Vº. Bº.

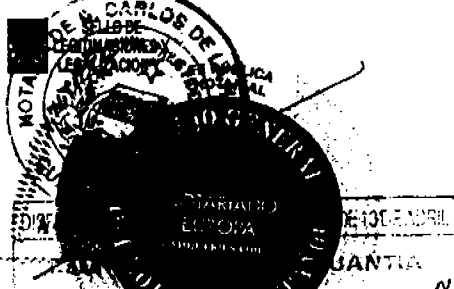
El Presidente,

El Secretario

Fdo.: Juan Pedro Hernández Moltó

Fdo.: Ismael Cardo Castillejo

Yo, CARLOS DE LA HAZA GUIJARRO, Notario de Cuenca del Ilustre Colegio de Albacete, con residencia en Cuenca, DOY FE: que considero legítimas las firmas que anteceden de D. JUAN-PEDRO HERNANDEZ MOLTÓ y la de D. ISMAEL CARDO CASTILLEJO, por COINCIDIR con otras indubitadas. Cuenca a veinticuatro de abril de dos mil ocho.-



*[Handwritten signature]*

Nº 31. LIBRO INDICADOR

10/2007

812452506

ES COPIA DE SU MATRIZ, en la que dejo nota de esta expedición. Y para la CAJA DE AHORROS DE CASTILLA-LA MANCHA, la libro, signo y firmo, en Cuenca, el día de su otorgamiento, extendiéndola en seis folios, para uso exclusivo para documentos notariales, serie 8I, números el del presente y los cinco anteriores en orden correlativo inverso. DOY FE. -----

DOCUMENTO SIN CUANTIA  
Números: 1,4,7,5,6,Norma 8ª:  
Honorarios: 80,24:



GA

*[Handwritten signature]*

Adicionalmente a lo anterior, se enviará notificación de las convocatorias por carta, telegrama, fax o cualquier otro medio escrito o electrónico que pueda asegurar la recepción de dicho anuncio por todos los accionistas, en la dirección que hayan designado al efecto o en el domicilio que conste en el Libro Registro de acciones nominativas, incluso aunque el domicilio de notificaciones de cualquiera de los accionistas no esté localizado en España. Esta comunicación se deberá enviar como máximo cinco días después de la publicación del último de los dos anuncios mencionados en el párrafo anterior, siendo admisible que se envíe con anterioridad pero no con posterioridad a dicha fecha límite. En cualquier caso, el plazo mínimo de un mes para la celebración de la Junta se contará a partir de los anuncios, no de la notificación adicional regulada en este párrafo.

El Consejo de Administración deberá, asimismo, convocarla cuando lo soliciten accionistas que sean titulares de, al menos el 5 por 100 del capital social, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en la Junta. En este caso, deberá celebrarse dentro de los treinta (30) días siguientes a la fecha en que se hubiere requerido notarialmente al Órgano de Administración para convocarla.

Por lo que se refiere a la convocatoria judicial de las Juntas, se estará a lo dispuesto en la Ley.

### **Constitución**

La Junta General, Ordinaria o Extraordinaria, quedará válidamente constituida, en primera convocatoria, cuando los accionistas presentes o representados, posean al menos el 25 por 100 del capital suscrito con derecho a voto, y en segunda convocatoria, cualquiera que sea el capital concurrente.

Sin embargo, para que la Junta General, Ordinaria o Extraordinaria, pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la disminución del capital, la transformación, fusión o escisión de la Sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el 50 por 100 del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será suficiente el 25 por 100 de dicho capital.

### **Junta universal**

La Junta General se entenderá en todo caso convocada y quedará válidamente constituida para conocer y resolver cualquier asunto, siempre que esté presente todo el capital social y los asistentes acepten por unanimidad su celebración.

#### **Artículo 12.- Legitimación para asistir a las Juntas**

Tendrán derecho a concurrir con voz y voto a las Juntas Generales, así Ordinarias como Extraordinarias, los titulares de acciones que las tengan inscritas en el Libro Registro de Acciones nominativas con cinco (5) días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta.

#### **Artículo 13.- Asistencia y Representación**

Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta por medio de otra persona, aunque ésta no sea accionista. La representación deberá conferirse por escrito y con carácter especial para cada Junta, en los términos y con el alcance establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.

Las restricciones a la representación no serán aplicables cuando el representante sea cónyuge, ascendiente o descendiente del representado; ni tampoco cuando aquél ostente poder general conferido en escritura pública con facultades para administrar todo el patrimonio que el representado tuviere en territorio nacional.

La representación es siempre revocable y la asistencia personal del representado a la Junta tendrá el valor de revocación.

#### **Artículo 14.- Derecho de Información**

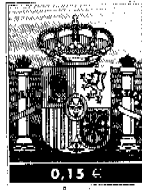
Hasta el séptimo día anterior al previsto para la celebración de la Junta, los accionistas podrán solicitar de los Administradores, acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día, las informaciones o aclaraciones que estimen precisas, o formular por escrito las preguntas que estimen pertinentes. Los Administradores estarán obligados a facilitar la información por escrito hasta el día de la celebración de la Junta General.

Durante la celebración de la Junta General, los accionistas de la Sociedad podrán solicitar verbalmente las informaciones o aclaraciones que consideren convenientes acerca de los asuntos comprendidos en el Orden del Día y, en caso de no ser posible satisfacer el derecho del accionista en ese momento, los Administradores estarán obligados a facilitar esa información por escrito dentro de los siete días siguientes al de la terminación de la Junta.

Los Administradores estarán obligados a proporcionar la información solicitada al amparo de los dos párrafos anteriores, salvo en los casos en que, a juicio del Presidente, la publicidad de la información solicitada perjudique los intereses



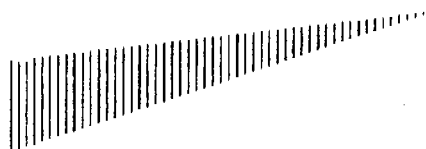
8R2201736



01/200

TITULIZACIÓN DE ACTIVOS,  
S.G.F.T., S.A.

Emisión de Bonos de Titulización  
TDA CCM Consumo 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



Torre Picasso  
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1  
28020 Madrid  
Tel.: 902 365 456  
Fax: 915 727 525  
www.ey.com/es

Madrid, 21 de mayo de 2008

**Titulización de Activos,  
Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S. A.**

Muy señores nuestros:

Conforme a los términos considerados en nuestra Propuesta de Colaboración Profesional de fecha 3 de marzo de 2008 (en adelante, "la Propuesta") hemos procedido a realizar la revisión de determinada información referente a los derechos de crédito integrados en la cartera de préstamos (en adelante, la "cartera") seleccionados para el "TDA CCM Consumo 1, Fondo de Titulización de Activos" (en adelante, el Fondo) al 29 de abril de 2008.

A dicha fecha, la mencionada cartera estaba constituida en su totalidad por derechos de crédito que serán adquiridos por el Fondo a Caja Castilla la Mancha (en lo sucesivo, la "Entidad Cedente") y tenían su origen en operaciones de préstamos con garantía personal realizadas por la Entidad Cedente con terceros. A la fecha de referencia su composición era la siguiente:

Origen de los Derechos de Crédito	Número de Préstamos	Saldo (Euros)
Préstamos personales	39.195	406.315.306,51
	39.195	406.315.306,51

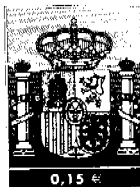
En el curso de nuestra revisión hemos aplicado aquellos procedimientos que ustedes han considerado suficientes para ayudarles en la evaluación de la validez de determinada información referida a la cartera a titular y que fueron acordados con ustedes en nuestra propuesta de revisión de dichos atributos para una muestra a seleccionar (véase apartado 2. del presente Informe).

Los procedimientos que se describen en el apartado 2 del presente Informe no constituyen una auditoría realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, por lo que no expresamos una opinión sobre la información revisada. Si hubiéramos realizado una auditoría de cuentas se podrían haber puesto de manifiesto hechos adicionales a los indicados en este Informe.

El resumen de la revisión que hemos realizado y de sus resultados se expone a continuación.

8R2201735

01/200



TDA CCM Consumo 1, Fondo de Titulización de Activos

Página 2

21 de mayo de 2008

### 1. Técnicas de muestreo

De acuerdo con nuestra Propuesta, hemos efectuado una revisión de determinadas partidas (atributos) de la cartera de operaciones de financiación a titular mediante la aplicación de técnicas de muestreo por atributos.

Las técnicas de muestreo constituyen un método generalmente aceptado para verificar los registros que mantiene una entidad en relación con un conjunto de partidas ("población") y permiten obtener una conclusión sobre dicha población mediante el análisis de un número de partidas inferior ("muestra") al de la población total.

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 una determinada cuantía ("nivel de precisión"). Tanto el nivel de confianza como el nivel de precisión se expresan en forma de porcentaje.

El muestreo de atributos supone la:

- Obtención de una muestra aleatoria.
- Verificación (contra adecuada documentación justificativa) de que las partidas que integran la muestra reúnen las características que se quieren comprobar en la población.
- Extrapolación de las conclusiones obtenidas en el análisis de la muestra a la población total.

En cualquier caso, las técnicas estadísticas sólo facilitan estimaciones de las desviaciones existentes en las poblaciones analizadas.

Los procedimientos estadísticos aplicados en nuestro trabajo parten de la hipótesis de que la población es de tipo binomial a efectos de su distribución de probabilidades.

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 es el siguiente

Número de desviaciones en la muestra	Nivel de confianza 99% (461 operaciones con un saldo de 4.485.384,48 euros)
0	No más del 1%
1	No más del 1,44%
2	No más del 1,82%
3	No más del 2,18%
4	No más del 2,52%
5	No más del 2,84%



## **2. Alcance de nuestro trabajo y resumen de conclusiones**

De la cartera de derechos de crédito anteriormente citada hemos obtenido, por aplicación de las técnicas estadísticas a las que se hace referencia anteriormente, una muestra aleatoria de 461 operaciones con un saldo total pendiente a la fecha de referencia (29 de abril de 2008) de 4.485.384,48 euros.

Para cada uno de los derechos de créditos integrante de la muestra, hemos verificado que a la fecha de referencia se cumplían las características indicadas seguidamente y hemos estimado, con un nivel de confianza determinado, la desviación máxima existente en la población total con respecto al atributo verificado.

### **1. Formalización del préstamo:**

Hemos verificado que los préstamos están formalizados en póliza intervenida o en documento privado, siendo la Entidad Cedente titular de pleno dominio de dichos préstamos.

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar con un nivel de confianza del 99% que no más del 1% de los préstamos incluidos en la cartera incumple esta característica.

### **2. Naturaleza del préstamo y deudor:**

Hemos verificado que el propósito del préstamo que consta en el documento de formalización del préstamo corresponde a la financiación concedida por la Entidad Cedente a personas físicas para la compra de mercancías, bienes o servicios y que no es una operación de arrendamiento financiero.

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar con un nivel de confianza del 99% que no más del 1% de los préstamos incluidos en la cartera incumple esta característica.

### **3. Identificador del deudor:**

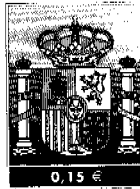

Hemos verificado que el titular o los titulares que constan en la base de datos de la Entidad Cedente coincide con los que figuran en el documento de formalización del préstamo.

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar con un nivel de confianza del 99% que no más del 1% de los préstamos incluidos en la cartera incumple esta característica.



8R2201734

01/200


 **ERNST & YOUNG**

TDA CCM Consumo 1, Fondo de Titulización de Activos  
Página 4

21 de mayo de 2008

#### 4. Fecha de formalización:

Hemos verificado que la fecha de formalización del préstamo que figura en la base de datos de la Entidad Cedente coincide, con una diferencia máxima de 30 días, con la que figura en el documento de formalización del préstamo.

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar con un nivel de confianza del 99% que no más del 1,44% de los préstamos incluidos en la cartera incumple esta característica.

#### 5. Fecha de vencimiento:

Hemos verificado que la fecha de vencimiento del préstamo que figura en la base de datos de la Entidad Cedente coincide, con una diferencia máxima de 30 días, con la que figura en el documento de formalización del préstamo, o en la documentación adicional aportada del mismo en caso de haber experimentado algún reembolso anticipado que provoque un acortamiento del plazo del préstamo.

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar con un nivel de confianza del 99% que no más del 1,44% de los préstamos incluidos en la cartera incumple esta característica.

#### 6. Importe inicial:

Hemos verificado que el importe inicial de cada préstamo que figura en la base de datos de la Entidad Cedente coincide con el que figura en el documento de formalización del préstamo.

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar con un nivel de confianza del 99% que no más del 1% de los préstamos incluidos en la cartera incumple esta característica.

#### 7. Saldo vivo:

Hemos verificado que el saldo vivo de cada préstamo que figura en la base de datos de la Entidad Cedente a 29 de abril de 2008 corresponde con el que resulta de estimar dicho saldo en función de su fecha de inicio y vencimiento, importe inicial y tipo de interés establecidos en el documento de formalización del préstamo y, en su caso, pagos retrasados y anticipados, que figuran en la base de datos de la Entidad Cedente.

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar con un nivel de confianza del 99% que no más del 1% de los préstamos incluidos en la cartera incumple esta característica.



**8. Tipo de interés de referencia:**

Hemos verificado para los préstamos a tipo de interés variable, que el tipo de interés de referencia para la determinación del tipo de interés final del préstamo que figura en la base de datos de la Entidad Cedente 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 dicho índice.

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar con un nivel de confianza del 99% que no más del 1% de los préstamos incluidos en la cartera incumple esta característica.

**9. Tipo de interés aplicado:**

Hemos verificado que el tipo de interés aplicado, tanto para los préstamos a tipo fijo como para los préstamos a tipo variable, que figura en el documento de formalización del préstamo o en la documentación adicional aportada del mismo (en caso de posterior modificación por acuerdo entre las partes), coincide con el que figura en la base de datos de la Entidad Cedente.

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar con un nivel de confianza del 99% que no más del 1% de los préstamos incluidos en la cartera incumple esta característica.

**10. Diferencial del tipo de interés:**

Hemos verificado que el diferencial aplicable al tipo de referencia para el cálculo del tipo de interés de los préstamos, que figura en la base de datos de la Entidad Cedente es el que se recoge en el documento de formalización del préstamo, o documentación adicional aportada, en caso de acuerdo de modificación de dicho diferencial entre las partes.

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar con un nivel de confianza del 99% que no más del 1% de los préstamos incluidos en la cartera incumple esta característica.

**11. Tipo de Garantía:**

Hemos verificado que la documentación en que se formalizó el préstamo no incluye garantías adicionales a la personal del titular o titulares y coincide con la que figura en la base de datos de la Entidad Cedente.

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar con un nivel de confianza del 99% que no más del 1% de los préstamos incluidos en la cartera incumple esta característica.

8R2201733

01/200

 **ERNST & YOUNG**

TDA CCM Consumo 1, Fondo de Titulización de Activos

Página 6

21 de mayo de 2008

**12. Retrasos en el pago:**

Hemos verificado, en la base de datos de la Entidad Cedente, que los préstamos incluidos en la cartera auditada están al corriente de los pagos, o en su caso, el retraso en los pagos de débitos vencidos y no pagados, no excede de 90 días a 29 de abril de 2008.

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar con un nivel de confianza del 99% que no más del 1% de los préstamos incluidos en la cartera incumple esta característica.

**13. Transmisión de los activos:**

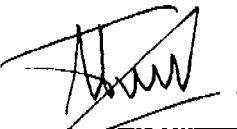
Hemos verificado que la documentación en que se formalizó el préstamo no incluye cláusulas que impidan la libre transmisión del mismo o en las que se exija alguna autorización para llevar a cabo dicha cesión o transmisión.

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar con un nivel de confianza del 99% que no más del 1% de los préstamos incluidos en la cartera incumple esta característica.

Nuestro informe se ha preparado exclusivamente para el destinatario de esta carta y para la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el marco de la operación de titulización anteriormente indicada, de acuerdo con lo establecido en el artículo 5.1.c) del 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 y, por tanto, no deberá ser utilizado para ningún otro fin.

Atentamente,

ERNST &amp; YOUNG, S.L.



Francisco J. Fuentes García  
Socio

27/05 2008 17:10 FAX 915854106

MODOS SECUNDARIOS

003/003

915854106



DIRECCIÓN GENERAL  
DE MERCADOS

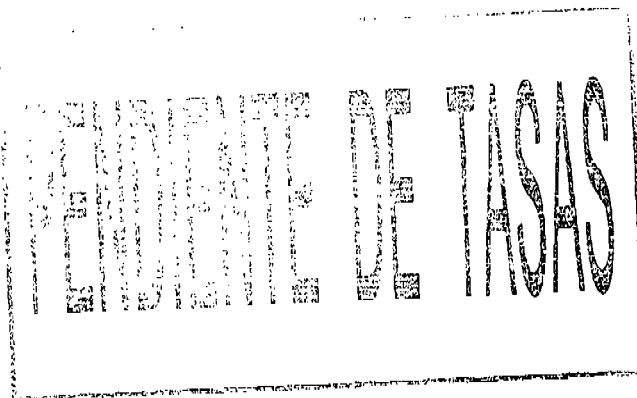
Serrano, 47  
28001 Madrid, España

T +34 915 851 500  
www.cnmv.es

El Real Decreto 1732/98 determina la obligatoriedad del abono de la tasa (Tarifa 1) cuya liquidación, por un importe de **40.609,93 euros** se adjuntará.

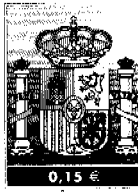
Atentamente,

Angel Benito Benito  
Director General



8R2201731

01/200

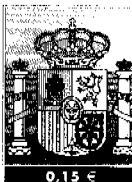


ANEXO 5  
Relación de los Derechos de Crédito

*[A large diagonal line is drawn across the page, likely indicating that the content has been crossed out or is blank.]*

*[A horizontal line is drawn at the bottom of the page.]*



[illegible]





01/200

[illegible]

[illegible]

01/200

[illegible]

[illegible]

01/200



IMPRESA DEL ESTADO

[illegible]

FRANCE 8 10/12/2014



01/200

[illegible]

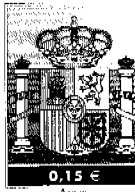
[illegible]



01/200

[illegible]

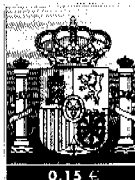
RECEIVED

[illegible]

[illegible]

[illegible]



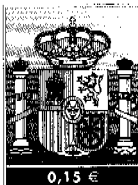


01/200

[illegible]

[illegible]





01/200

[illegible]

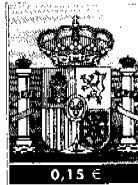
FR 23816	FR 23817	FR 23818	FR 23819	FR 23820	FR 23821	FR 23822	FR 23823	FR 23824	FR 23825	FR 23826	FR 23827	FR 23828	FR 23829	FR 23830	FR 23831	FR 23832	FR 23833	FR 23834	FR 23835	FR 23836	FR 23837	FR 23838	FR 23839	FR 23840	FR 23841	FR 23842	FR 23843	FR 23844	FR 23845	FR 23846	FR 23847	FR 23848	FR 23849	FR 23850	FR 23851	FR 23852	FR 23853	FR 23854	FR 23855	FR 23856	FR 23857	FR 23858	FR 23859	FR 23860	FR 23861	FR 23862	FR 23863	FR 23864	FR 23865	FR 23866	FR 23867	FR 23868	FR 23869	FR 23870	FR 23871	FR 23872	FR 23873	FR 23874	FR 23875	FR 23876	FR 23877	FR 23878	FR 23879	FR 23880	FR 23881	FR 23882	FR 23883	FR 23884	FR 23885	FR 23886	FR 23887	FR 23888	FR 23889	FR 23890	FR 23891	FR 23892	FR 23893	FR 23894	FR 23895	FR 23896	FR 23897	FR 23898	FR 23899	FR 23900	FR 23901	FR 23902	FR 23903	FR 23904	FR 23905	FR 23906	FR 23907	FR 23908	FR 23909	FR 23910	FR 23911	FR 23912	FR 23913	FR 23914	FR 23915	FR 23916	FR 23917	FR 23918	FR 23919	FR 23920	FR 23921	FR 23922	FR 23923	FR 23924	FR 23925	FR 23926	FR 23927	FR 23928	FR 23929	FR 23930	FR 23931	FR 23932	FR 23933	FR 23934	FR 23935	FR 23936	FR 23937	FR 23938	FR 23939	FR 23940	FR 23941	FR 23942	FR 23943	FR 23944	FR 23945	FR 23946	FR 23947	FR 23948	FR 23949	FR 23950	FR 23951	FR 23952	FR 23953	FR 23954	FR 23955	FR 23956	FR 23957	FR 23958	FR 23959	FR 23960	FR 23961	FR 23962	FR 23963	FR 23964	FR 23965	FR 23966	FR 23967	FR 23968	FR 23969	FR 23970	FR 23971	FR 23972	FR 23973	FR 23974	FR 23975	FR 23976	FR 23977	FR 23978	FR 23979	FR 23980	FR 23981	FR 23982	FR 23983	FR 23984	FR 23985	FR 23986	FR 23987	FR 23988	FR 23989	FR 23990	FR 23991	FR 23992	FR 23993	FR 23994	FR 23995	FR 23996	FR 23997	FR 23998	FR 23999	FR 24000	FR 24001	FR 24002	FR 24003	FR 24004	FR 24005	FR 24006	FR 24007	FR 24008	FR 24009	FR 24010	FR 24011	FR 24012	FR 24013	FR 24014	FR 24015	FR 24016	FR 24017	FR 24018	FR 24019	FR 24020	FR 24021	FR 24022	FR 24023	FR 24024	FR 24025	FR 24026	FR 24027	FR 24028	FR 24029	FR 24030	FR 24031	FR 24032	FR 24033	FR 24034	FR 24035	FR 24036	FR 24037	FR 24038	FR 24039	FR 24040	FR 24041	FR 24042	FR 24043	FR 24044	FR 24045	FR 24046	FR 24047	FR 24048	FR 24049	FR 24050	FR 24051	FR 24052	FR 24053	FR 24054	FR 24055	FR 24056	FR 24057	FR 24058	FR 24059	FR 24060	FR 24061	FR 24062	FR 24063	FR 24064	FR 24065	FR 24066	FR 24067	FR 24068	FR 24069	FR 24070	FR 24071	FR 24072	FR 24073	FR 24074	FR 24075	FR 24076	FR 24077	FR 24078	FR 24079	FR 24080	FR 24081	FR 24082	FR 24083	FR 24084	FR 24085	FR 24086	FR 24087	FR 24088	FR 24089	FR 24090	FR 24091	FR 24092	FR 24093	FR 24094	FR 24095	FR 24096	FR 24097	FR 24098	FR 24099	FR 24100	FR 24101	FR 24102	FR 24103	FR 24104	FR 24105	FR 24106	FR 24107	FR 24108	FR 24109	FR 24110	FR 24111	FR 24112	FR 24113	FR 24114	FR 24115	FR 24116	FR 24117	FR 24118	FR 24119	FR 24120	FR 24121	FR 24122	FR 24123	FR 24124	FR 24125	FR 24126	FR 24127	FR 24128	FR 24129	FR 24130	FR 24131	FR 24132	FR 24133	FR 24134	FR 24135	FR 24136	FR 24137	FR 24138	FR 24139	FR 24140	FR 24141	FR 24142	FR 24143	FR 24144	FR 24145	FR 24146	FR 24147	FR 24148	FR 24149	FR 24150	FR 24151	FR 24152	FR 24153	FR 24154	FR 24155	FR
----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----

[illegible]

[illegible]

[illegible]

[illegible]



01/200

[illegible]

[illegible]





01/200

[illegible]

[illegible]



Code	Company Name	Country	Capital (M€)	Debt (M€)	Equity (M€)	Assets (M€)	Liabilities (M€)	Net Worth (M€)	Market Value (M€)	Share Price (€)	Dividend (€)	Yield (%)	Rating	Notes
0000000001	Comp. C&S de la Mancha	FRANCE	18075000	1200000	618331	819	1200000	1200000	18075000	18075000				
0000000002	Comp. C&S de la Mancha	FRANCE	18000000	8000000	10000000	10000000	10000000	10000000	18000000	18000000				
0000000003	Comp. C&S de la Mancha	FRANCE	21700000	8000000	314830	818	8000000	8000000	21700000	21700000				
0000000004	Comp. C&S de la Mancha	FRANCE	8000000	8000000	10000000	10000000	10000000	10000000	8000000	8000000				
0000000005	Comp. C&S de la Mancha	FRANCE	21700000	8000000	1143371	813	8000000	8000000	21700000	21700000				
0000000006	Comp. C&S de la Mancha	FRANCE	18000000	8000000	10000000	10000000	10000000	10000000	18000000	18000000				
0000000007	Comp. C&S de la Mancha	FRANCE	18000000	8000000	10000000	10000000	10000000	10000000	18000000	18000000				
0000000008	Comp. C&S de la Mancha	FRANCE	18000000	8000000	10000000	10000000	10000000	10000000	18000000	18000000				
0000000009	Comp. C&S de la Mancha	FRANCE	18000000	8000000	10000000	10000000	10000000	10000000	18000000	18000000				
0000000010	Comp. C&S de la Mancha	FRANCE	18000000	8000000	10000000	10000000	10000000	10000000	18000000	18000000				
0000000011	Comp. C&S de la Mancha	FRANCE	18000000	8000000	10000000	10000000	10000000	10000000	18000000	18000000				
0000000012	Comp. C&S de la Mancha	FRANCE	18000000	8000000	10000000	10000000	10000000	10000000	18000000	18000000				
0000000013	Comp. C&S de la Mancha	FRANCE	18000000	8000000	10000000	10000000	10000000	10000000	18000000	18000000				
0000000014	Comp. C&S de la Mancha	FRANCE	18000000	8000000	10000000	10000000	10000000	10000000	18000000	18000000				
0000000015	Comp. C&S de la Mancha	FRANCE	18000000	8000000	10000000	10000000	10000000	10000000	18000000	18000000				
0000000016	Comp. C&S de la Mancha	FRANCE	18000000	8000000	10000000	10000000	10000000	10000000	18000000	18000000				
0000000017	Comp. C&S de la Mancha	FRANCE	18000000	8000000	10000000	10000000	10000000	10000000	18000000	18000000				
0000000018	Comp. C&S de la Mancha	FRANCE	18000000	8000000	10000000	10000000	10000000	10000000	18000000	18000000				
0000000019	Comp. C&S de la Mancha	FRANCE	18000000	8000000	10000000	10000000	10000000	10000000	18000000	18000000				
0000000020	Comp. C&S de la Mancha	FRANCE	18000000	8000000	10000000	10000000	10000000	10000000	18000000	18000000				
0000000021	Comp. C&S de la Mancha	FRANCE	18000000	8000000	10000000	10000000	10000000	10000000	18000000	18000000				
0000000022	Comp. C&S de la Mancha	FRANCE	18000000	8000000	10000000	10000000	10000000	10000000	18000000	18000000				
0000000023	Comp. C&S de la Mancha	FRANCE	18000000	8000000	10000000	10000000	10000000	10000000	18000000	18000000				
0000000024	Comp. C&S de la Mancha	FRANCE	18000000	8000000	10000000	10000000	10000000	10000000	18000000	18000000				
0000000025	Comp. C&S de la Mancha	FRANCE	18000000	8000000	10000000	10000000	10000000	10000000	18000000	18000000				



01/200

[illegible]

10/23/2008 10:00 AM		Data on Corporate		Cash Payments		The Relative Outcomes		Firm Size		Industry	
SEC ID	Company Name	Country	Industry	Market Cap (\$B)	Revenue (\$B)	Profit (\$B)	EBITDA (\$B)	Assets (\$B)	Liabilities (\$B)	Equity (\$B)	Debt (\$B)
000000000001	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000002	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000003	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000004	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000005	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000006	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000007	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000008	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000009	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000010	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000011	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000012	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000013	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000014	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000015	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000016	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000017	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000018	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000019	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000020	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000021	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000022	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000023	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000024	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000025	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000026	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000027	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000028	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
000000000029	Alcoa Inc	USA	Aluminum	10.0000	10.0000	1.0000	1.0				

[illegible]

calificación existentes y siempre bajo la perspectiva de defensa de los intereses de los titulares de los **Bonos**.\_\_\_\_\_

**15.- RECURSOS CONTRA EL FONDO.**\_\_\_\_\_

El **Cedente** y el **Emisor** se comprometen a no emprender acción alguna en demanda de responsabilidad contra el **Fondo**, sin perjuicio de las acciones que puedan emprender contra la **Sociedad Gestora**.\_\_\_\_\_

**16.- RESOLUCIÓN.**\_\_\_\_\_

En el supuesto de que no se confirmen, antes del inicio del Período de Suscripción, alguna de las calificaciones otorgadas a los **Bonos** por las Agencias de Calificación, de "Aaa" por parte de Moody's, "AAA" por parte de Fitch y "AAA" por parte de S&P, quedará resuelta la presente Emisión.\_\_\_\_\_

La presente escritura ha sido redactada conforme minuta facilitada por las partes.\_\_\_\_\_

**OTORGAMIENTO Y AUTORIZACIÓN**\_\_\_\_\_

Así lo dicen y otorgan. \_\_\_\_\_

Hago las reservas y advertencias legales. Formulo, igualmente, las reservas legales relativas al artículo 5 de la LO 15/1999, de Protección de Datos de Carácter Personal. \_\_\_\_\_





01/200

[illegible]





01/200

[illegible]





01/200

[illegible]

1  
2  
3  
4  
5  
6  
7  
8  
9  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16  
17  
18  
19  
20  
21  
22  
23  
24  
25  
26  
27  
28  
29  
30  
31  
32  
33  
34  
35  
36  
37  
38  
39  
40  
41  
42  
43  
44  
45  
46  
47  
48  
49  
50  
51  
52  
53  
54  
55  
56  
57  
58  
59  
60  
61  
62  
63  
64  
65  
66  
67  
68  
69  
70  
71  
72  
73  
74  
75  
76  
77  
78  
79  
80  
81  
82  
83  
84  
85  
86  
87  
88  
89  
90  
91  
92  
93  
94  
95  
96  
97  
98  
99  
100  
101  
102  
103  
104  
105  
106  
107  
108  
109  
110  
111  
112  
113  
114  
115  
116  
117  
118  
119  
120  
121  
122  
123  
124  
125  
126  
127  
128  
129  
130  
131  
132  
133  
134  
135  
136  
137  
138  
139  
140  
141  
142  
143  
144  
145  
146  
147  
148  
149  
150  
151  
152  
153  
154  
155  
156  
157  
158  
159  
160  
161  
162  
163  
164  
165  
166  
167  
168  
169  
170  
171  
172  
173  
174  
175  
176  
177  
178  
179  
180  
181  
182  
183  
184  
185  
186  
187  
188  
189  
190  
191  
192  
193  
194  
195  
196  
197  
198  
199  
200  
201  
202  
203  
204  
205  
206  
207  
208  
209  
210  
211  
212  
213  
214  
215  
216  
217  
218  
219  
220  
221  
222  
223  
224  
225  
226  
227  
228  
229  
230  
231  
232  
233  
234  
235  
236  
237  
238  
239  
240  
241  
242  
243  
244  
245  
246  
247  
248  
249  
250  
251  
252  
253  
254  
255  
256  
257  
258  
259  
260  
261  
262  
263  
264  
265  
266  
267  
268  
269  
270  
271  
272  
273  
274  
275  
276  
277  
278  
279  
280  
281  
282  
283  
284  
285  
286  
287  
288  
289  
290  
291  
292  
293  
294  
295  
296  
297  
298  
299  
300  
301  
302  
303  
304  
305  
306  
307  
308  
309  
310  
311  
312  
313  
314  
315  
316  
317  
318  
319  
320  
321  
322  
323  
324  
325  
326  
327  
328  
329  
330  
331  
332  
333  
334  
335  
336  
337  
338  
339  
340  
341  
342  
343  
344  
345  
346  
347  
348  
349  
350  
351  
352  
353  
354  
355  
356  
357  
358  
359  
360  
361  
362  
363  
364  
365  
366  
367  
368  
369  
370  
371  
372  
373  
374  
375  
376  
377  
378  
379  
380  
381  
382  
383  
384  
385  
386  
387  
388  
389  
390  
391  
392  
393  
394  
395  
396  
397  
398  
399  
400  
401  
402  
403  
404  
405  
406  
407  
408  
409  
410  
411  
412  
413  
414  
415  
416  
417  
418  
419  
420  
421  
422  
423  
424  
425  
426  
427  
428  
429  
430  
431  
432  
433  
434  
435  
436  
437  
438  
439  
440  
441  
442  
443  
444  
445  
446  
447  
448  
449  
450  
451  
452  
453  
454  
455  
456  
457  
458  
459  
460  
461  
462  
463  
464  
465  
466  
467  
468  
469  
470  
471  
472  
473  
474  
475  
476  
477  
478  
479  
480  
481  
482  
483  
484  
485  
486  
487  
488  
489  
490  
491  
492  
493  
494  
495  
496  
497  
498  
499  
500  
501  
502  
503  
504  
505  
506  
507  
508  
509  
510  
511  
512  
513  
514  
515  
516  
517  
518  
519  
520  
521  
522  
523  
524  
525  
526  
527  
528  
529  
530  
531  
532  
533  
534  
535  
536  
537  
538  
539  
540  
541  
542  
543  
544  
545  
546  
547  
548  
549  
550  
551  
552  
553  
554  
555  
556  
557  
558  
559  
560  
561  
562  
563  
564  
565  
566  
567  
568  
569  
570  
571  
572  
573  
574  
575  
576  
577  
578  
579  
580  
581  
582  
583  
584  
585  
586  
587  
588  
589  
590  
591  
592  
593  
594  
595  
596  
597  
598  
599  
600  
601  
602  
603  
604  
605  
606  
607  
608  
609  
610  
611  
612  
613  
614  
615  
616  
617  
618  
619  
620  
621  
622  
623  
624  
625  
626  
627  
628  
629  
630  
631  
632  
633  
634  
635  
636  
637  
638  
639  
640  
641  
642  
643  
644  
645  
646  
647  
648  
649  
650  
651  
652  
653  
654  
655  
656  
657  
658  
659  
660  
661  
662  
663  
664  
665  
666  
667  
668  
669  
670  
671  
672  
673  
674  
675  
676  
677  
678  
679  
680  
681  
682  
683  
684  
685  
686  
687  
688  
689  
690  
691  
692  
693  
694  
695  
696  
697  
698  
699  
700  
701  
702  
703  
704  
705  
706  
707  
708  
709  
710  
711  
712  
713  
714  
715  
716  
717  
718  
719  
720  
721  
722  
723  
724  
725  
726  
727  
728  
729  
730  
731  
732  
733  
734  
735  
736  
737  
738  
739  
740  
741  
742  
743  
744  
745  
746  
747  
748  
749  
750  
751  
752  
753  
754  
755  
756  
757  
758  
759  
760  
761  
762  
763  
764  
765  
766  
767  
768  
769  
770  
771  
772  
773  
774  
775  
776  
777  
778  
779  
780  
781  
782  
783  
784  
785  
786  
787  
788  
789  
790  
791  
792  
793  
794  
795  
796  
797  
798  
799  
800  
801  
802  
803  
804  
805  
806  
807  
808  
809  
810  
811  
812  
813  
814  
815  
816  
817  
818  
819  
820  
821  
822  
823  
824  
825  
826  
827  
828  
829  
830  
831  
832  
833  
834  
835  
836  
837  
838  
839  
840  
84



01/200

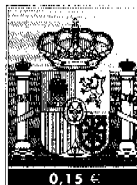
[illegible]

[illegible]

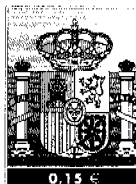




01/200

[illegible]



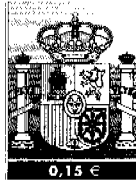
[illegible]



01/200

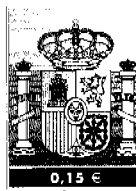
[illegible]

[illegible]

[illegible]

[illegible]





01/200

[illegible]

[illegible]



01/200

[illegible]

[illegible]

[illegible]











01/200

[illegible]



[illegible]

[illegible]



01/200



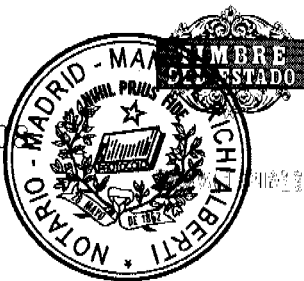


01/200

[illegible]







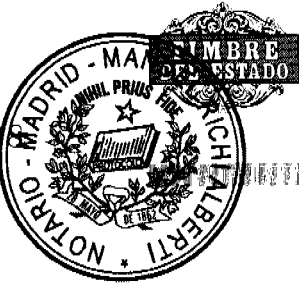
01/200

[illegible]

[illegible]

[illegible]

[illegible]



01/200

[illegible]





01/200







[illegible]



01/200

[illegible]

[illegible]



01/200

[illegible]





01/200

[illegible]

[illegible]





01/200





01/200





01/200

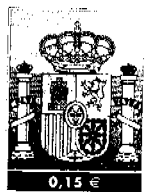




01/200







01/200

[illegible]

[illegible]



01/200

[illegible]

[illegible]



[illegible]



01/200

[illegible]







01/200

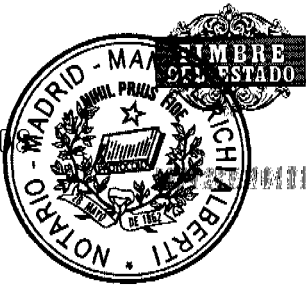
[illegible]

[illegible]



[illegible]

01/200

[illegible]

[illegible]



01/200

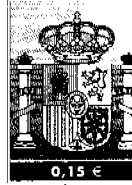
[illegible]

[illegible]





01/200

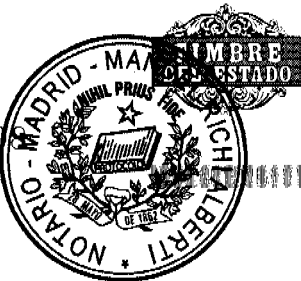






01/200





01/200





## 附錄一



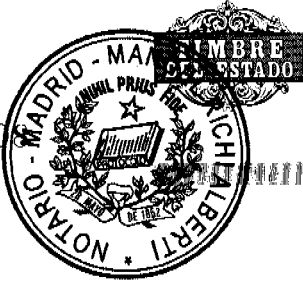




01/200

[illegible]

[illegible]



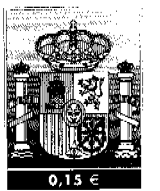
01/200

[illegible]

[illegible]



01/200

[illegible]

[illegible]









01/200

[illegible]





01/200

[illegible]

[illegible]



01/200

[illegible]





01/200

[illegible]

[illegible]





01/200

[illegible]



01/200





01/200

[illegible]

[illegible]



0,15 €

[illegible]

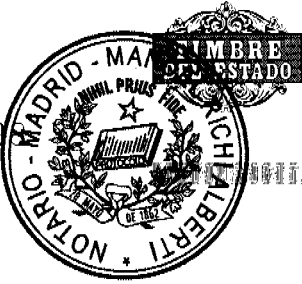




01/200

[illegible]

[illegible]



01/200

[illegible]

[illegible]



01/200

[illegible]





01/200

[illegible]

[illegible][illegible]





01/2000

[illegible]

[illegible]



**0,15 €**

[illegible]

[illegible]



[illegible]



01/200

[illegible]

[illegible]





01/200

Code	Country	City	Address	Postal Code	Phone	Telex	Fax	Internet	Notes
000000000000	FRANCE	Paris	100000	75000	1	1	1	1	
000000000001	FRANCE	Paris	100001	75001	1	1	1	1	
000000000002	FRANCE	Paris	100002	75002	1	1	1	1	
000000000003	FRANCE	Paris	100003	75003	1	1	1	1	
000000000004	FRANCE	Paris	100004	75004	1	1	1	1	
000000000005	FRANCE	Paris	100005	75005	1	1	1	1	
000000000006	FRANCE	Paris	100006	75006	1	1	1	1	
000000000007	FRANCE	Paris	100007	75007	1	1	1	1	
000000000008	FRANCE	Paris	100008	75008	1	1	1	1	
000000000009	FRANCE	Paris	100009	75009	1	1	1	1	
000000000010	FRANCE	Paris	100010	75010	1	1	1	1	
000000000011	FRANCE	Paris	100011	75011	1	1	1	1	
000000000012	FRANCE	Paris	100012	75012	1	1	1	1	
000000000013	FRANCE	Paris	100013	75013	1	1	1	1	
000000000014	FRANCE	Paris	100014	75014	1	1	1	1	
000000000015	FRANCE	Paris	100015	75015	1	1	1	1	
000000000016	FRANCE	Paris	100016	75016	1	1	1	1	
000000000017	FRANCE	Paris	100017	75017	1	1	1	1	
000000000018	FRANCE	Paris	100018	75018	1	1	1	1	
000000000019	FRANCE	Paris	100019	75019	1	1	1	1	
000000000020	FRANCE	Paris	100020	75020	1	1	1	1	
000000000021	FRANCE	Paris	100021	75021	1	1	1	1	
000000000022	FRANCE	Paris	100022	75022	1	1	1	1	
000000000023	FRANCE	Paris	100023	75023	1	1	1	1	
000000000024	FRANCE	Paris	100024	75024	1	1	1	1	
000000000025	FRANCE	Paris	100025	75025	1	1	1	1	
000000000026	FRANCE	Paris	100026	75026	1	1	1	1	
000000000027	FRANCE	Paris	100027	75027	1	1	1	1	
000000000028	FRANCE	Paris	100028	75028	1	1	1	1	
000000000029	FRANCE	Paris	100029	75029	1	1	1	1	
000000000030	FRANCE	Paris	100030	75030	1	1	1	1	
000000000031	FRANCE	Paris	100031	75031	1	1	1	1	
000000000032	FRANCE	Paris	100032	75032	1	1	1	1	
000000000033	FRANCE	Paris	100033	75033	1	1	1	1	
000000000034	FRANCE	Paris	100034	75034	1	1	1	1	
000000000035	FRANCE	Paris	100035	75035	1	1	1	1	
000000000036	FRANCE	Paris	100036	75036	1	1	1	1	
000000000037	FRANCE	Paris	100037	75037	1	1	1	1	
000000000038	FRANCE	Paris	100038	75038	1	1	1	1	
000000000039	FRANCE	Paris	100039	75039	1	1	1	1	
000000000040	FRANCE	Paris	100040	75040	1	1	1	1	
000000000041	FRANCE	Paris	100041	75041	1	1	1	1	
000000000042	FRANCE	Paris	100042	75042	1	1	1	1	
000000000043	FRANCE	Paris	100043	75043	1	1	1	1	
000000000044	FRANCE	Paris	100044	75044	1	1	1	1	
000000000045	FRANCE	Paris	100045	75045	1	1	1	1	
000000000046	FRANCE	Paris	100046	75046	1	1	1	1	
000000000047	FRANCE	Paris	100047	75047	1	1			

[illegible]



01/200

[illegible]

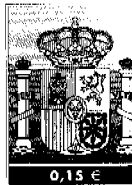
[illegible]



01/200

[illegible]

[illegible]



01/200

[illegible]

[illegible]





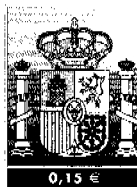
01/200

[illegible]

[illegible]

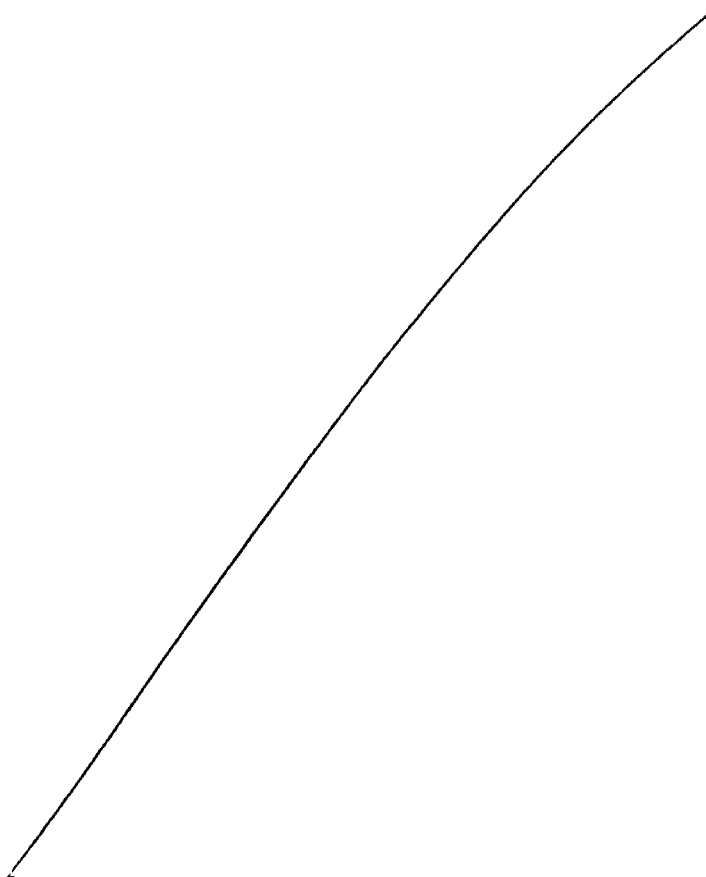
8R2201630

01/200



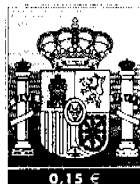
ANEXO 6  
Memorándum Interno sobre Concesión de Préstamos

ANEXO 6  
Memorándum Interno sobre Concesión de  
Préstamos



8R2201629

01/200



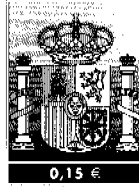
## POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

## **POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS**

1. INTRODUCCIÓN
2. POLÍTICAS GLOBALES
3. POLÍTICAS SECTORIALES
  - 3.1. Pymes
  - 3.2. Familias
  - 3.3. Corporaciones Públicas
  - 3.4. Sector Agrario
  - 3.5. Construcción - Promociones
4. RIESGO DE CRÉDITO
  - 4.1. Análisis de la Contrapartida
    - 4.1.1. Clientes
    - 4.1.2. Contrapartidas de Tesorería
5. DEFINICIÓN DE LAS OPERACIONES EN FUNCIÓN DE SU RIESGO DE CRÉDITO
  - 5.1. Criterios para la clasificación de las operaciones
  - 5.2. Criterios para cuantificar las estimaciones individuales y colectivas de las pérdidas por deterioro.
  - 5.3. Límites globales de exposición por segmento
6. METODOLOGÍA DEL ANÁLISIS DE RIESGO DE CRÉDITO
  - 6.1. La importancia de la información para el análisis de riesgos
  - 6.2. Fuentes de información
    - 6.2.1. Información interna de la propia Entidad
    - 6.2.2. Información suministrada por el cliente
    - 6.2.3. Información externa
  - 6.3. Análisis de empresas
  - 6.4. Análisis de operaciones
    - 6.4.1. Análisis del cliente
      - 6.4.1.1. Cualitativo
      - 6.4.1.2. Cuantitativo

8R2201628

01/200



#### 6.4.2. Análisis de las operaciones

- 6.4.2.1. Condiciones
- 6.4.2.2. Descripción de la empresa y su actividad
- 6.4.2.3. Proyecto a financiar.- Finalidad y Viabilidad
- 6.4.2.4. Posiciones activas y pasivas del solicitante
- 6.4.2.5. Experiencia en riesgos en curso y anteriores
- 6.4.2.6. Análisis económico y financiero
- 6.4.2.7. Análisis de la capacidad de pago
- 6.4.2.8. Garantías
- 6.4.2.9. Compensaciones
- 6.4.2.10. Informes externos
- 6.4.2.11. Informe de la Dirección Territorial

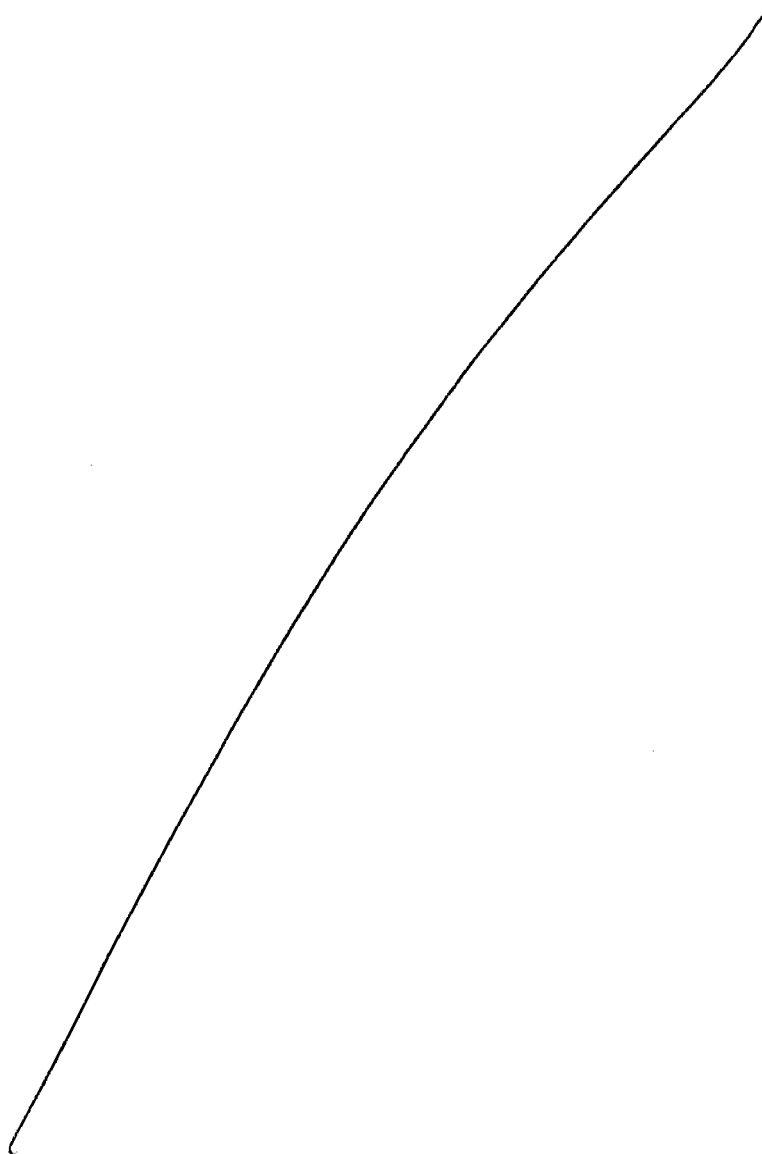
### 7. SEGUIMIENTO DE RIESGOS

- 7.1. Objetivo
- 7.2. Plan de actuación
  - 7.2.1. Seguimiento de sistemas de decisión (DAS)
  - 7.2.2. Seguimiento general
  - 7.2.3. Seguimiento selectivo operaciones provenientes de la Red
  - 7.2.4. Grupos económicos y de riesgo
  - 7.2.5. Sector Público
- 7.3. Acreditados con operaciones sindicadas
- 7.4. Acreditados con riesgo en Mercado de Capitales

### 8. HERRAMIENTAS

- 8.1. Aplicación ICARO.
- 8.2. Aplicación de actas e informes de análisis ( Expediente electrónico ).
- 8.3. Aplicación de gestión de alertas.
- 8.4. Sistemas automáticos de decisión (DAS)
  - 8.4.1. DAS consumo y miniconsumo
  - 8.4.2. DAS hipotecario
  - 8.4.3. DAS corporaciones
- 8.5. Otras aplicaciones para Oficinas

## 8.6. Herramientas en Internet





8R2201627

01/200



## 1.INTRODUCCIÓN

En el actual contexto de globalización de la economía resulta imprescindible que las entidades no sólo cumplan con los requisitos reguladores, sino que también sean capaces de poner en marcha procedimientos y modelos que les permitan ajustar convenientemente el nivel de riesgos asumido a la rentabilidad esperada y a su capacidad, tanto objetiva, como definida por sus propios órganos de gobierno, de asunción de riesgos.

La efectividad con la que CCM gestiona la creación entre riesgo y rentabilidad es un factor fundamental en su capacidad de generar un crecimiento de beneficios estable en el largo plazo. Por ello, el Equipo de Dirección de la Entidad concede gran importancia a la gestión del riesgo.

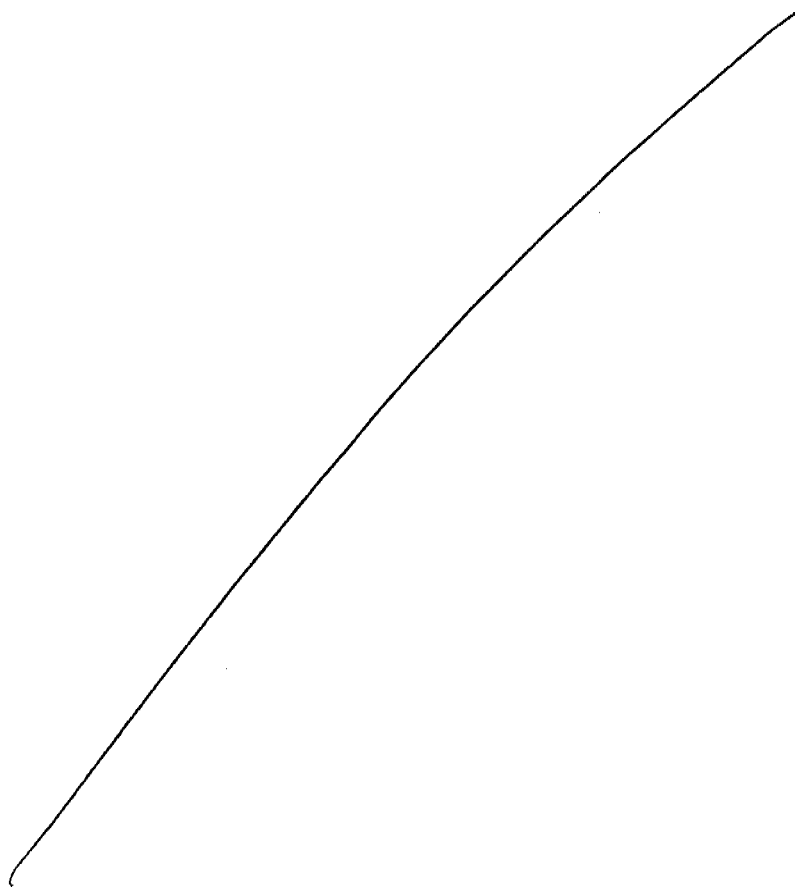
El Consejo de Administración de la Caja supervisa la gestión del riesgo llevada a cabo por las unidades de negocio, asegurando que las políticas y metodologías son consistentes y acordes con la visión estratégica del Consejo. La Comisión Ejecutiva establece las políticas de riesgo global con el fin de asegurar que sólo se asumen aquellos riesgos acordes con la línea de la Caja.

La responsabilidad y autoridad para gestionar los riesgos en el día a día son delegadas por la Comisión Ejecutiva a los directores de las unidades de negocio, y otros niveles intermedios, aunque tanto el Consejo de Administración como la Comisión Ejecutiva retienen la responsabilidad en determinadas operaciones, según sea su tamaño, complejidad y/o solicitante.

La delegación de facultades en las decisiones de riesgo se reflejan en el denominado MANUAL DE FACULTADES PARA LA RESOLUCIÓN DE OPERACIONES DE ACTIVO (Norma Operativa Nº 29).

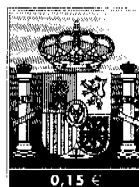
La gestión del riesgo a nivel de Entidad, mediante la cual se implementan políticas de gestión de riesgo específicas, además de la evaluación de la exposición total de las carteras, es responsabilidad del Comité de Activos Pasivos, que se reúne una vez al mes.

De acuerdo con las directrices emitidas por el Banco de España sobre tareas a realizar para el cumplimiento de la normativa relativa al Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea (NACB), la Comisión Ejecutiva autoriza con fecha 14/07/04, la elaboración de un Plan Director de adaptación al Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea (NACB) y la creación de un Comité de Coordinación para la Implantación y Seguimiento de dicho Plan Director.



8R2201626

01/200



## 2.- POLÍTICAS GLOBALES

El ámbito de definición de las políticas globales en inversión crediticia contempla dos vectores que se consideran fundamentales:

- El grado de riesgo que incorpora.
- La tasa de rentabilidad que aporta.

Asimismo, se parte de la importancia de un crecimiento sostenido en este epígrafe, como factor fundamental de equilibrio de balance y de la necesidad de mejorar la rentabilidad global de la Caja, medida tanto en términos de volumen de negocio (ROA) así como, frente a recursos propios (ROE).

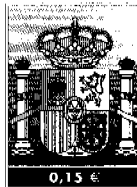
En relación a los criterios a utilizar con el objetivo de minimizar el riesgo de insolvencia y alcanzar unas adecuadas tasas de rentabilidad, hacer hincapié en las siguientes pautas de comportamiento:

- Intensificar nuestro grado de diversificación, tanto en términos de mercados geográficos como sectoriales, buscando a su vez, reducir el riesgo de correlación entre sectores.
- Controlar el riesgo de concentración a nivel individual y limitando la acumulación de riesgos en un mismo sector.
- Profundizar en el conocimiento de los distintos agentes económicos a los que prestamos financiación, procurando anticipar coyunturas desfavorables que nos permita implementar estrategias que reduzcan nuestra exposición al riesgo.
- Realizar un seguimiento permanente de la evolución económica y financiera de las empresas a las que financiamos.
- Mantener, identificar y evaluar el riesgo crediticio desde la globalización en nuestras relaciones con grupos económicos.
- Intensificar la formación y/o especialización tanto en el ámbito de Servicios Centrales como en los distintos niveles ligados a las operaciones de riesgo.

- Desarrollar modelos que permitan, de forma objetiva, preclasificar a amplios colectivos.
- Impulsar una composición interna de nuestra inversión soportada sobre productos de mayor rentabilidad y riesgo controlado (mini-consumo y consumo evaluados mediante scoring), combinada con el fortalecimiento de garantías (hipotecarios vivienda).
- Soportar la toma de decisión del riesgo en la capacidad de pago futura y en la viabilidad de los proyectos a financiar, en su caso.
- Formar la gama de precios y su aplicación individual incorporando una prima que contemple no sólo los riesgos sectorial, individual y de productos, sino también, los correspondientes al grado de liquidez y al consumo de recursos propios.
- Medir y valorar, en la toma de decisiones, las rentabilidades globales, tanto directas como inducidas (compensaciones).

8R2201625

01/200



### **3.- POLÍTICAS SECTORIALES**

El desarrollo de las líneas antes citadas exige la concreción de pautas de conductas muy concretas, en relación a un conjunto de segmentos que la Caja considera estratégicos en la generalidad de sus relaciones comerciales, incluyendo la toma de posición en cuanto a riesgos crediticios.

#### **3.1.PYMES**

- ✓ Impulsar en la financiación de circulante los nuevos productos (confirming, factoring, renting), por su mejor rentabilidad y para satisfacer la demanda, tras la pérdida de atractivo del descuento comercial, y captar negocio inducido (proveedores).
- ✓ En la financiación a largo plazo (activo fijo), valorar con fundamento la viabilidad de los nuevos proyectos, en términos de los cash-flow futuros, y el grado de apalancamiento resultante.
- ✓ Implementar el asesoramiento a las PYMES de subvenciones oficiales y desarrollar productos que anticipen los fondos.
- ✓ Preclasificación, contemplando riesgos individuales y sectoriales, incluido su seguimiento.
- ✓ Captación de negocio inducido ligado a la actividad de las empresas (nóminas, proveedores, planes de pensiones, seguros de activos y personales, etc.)

#### **3.2. FAMILIAS**

- ✓ Aumentar el peso de la financiación al consumo, por su mayor rentabilidad, con sistemas estandarizados de evaluación del riesgo (scoring de consumo y miniconsumo).
- ✓ Diseñar campañas de venta de bienes con financiación incorporada.

- ✓ Incorporar nuevos canales de distribución (financiación en punto de venta) llegando a acuerdos con las empresas para financiar las compras (concesionarios automóviles, etc.)
- ✓ Potenciar la utilización de medios de pago como instrumentos de crédito coyunturales a las familias (bajo riesgo estadístico / alta rentabilidad).
- ✓ Facilitar la gestión administrativa con acuerdos de colaboración con empresas de servicio.
- ✓ Mantener el peso de la inversión hipotecaria en vivienda en el balance, agilizando su tramitación mediante sistemas de decisión automática (scoring de hipotecarios).
- ✓ Incrementar el negocio en productos hipotecarios ligados a la financiación del mercado de segunda mano en la vivienda, impulsando acuerdos con determinados prescriptores (Agentes de la Propiedad) que canalicen nuestras ofertas.
- ✓ Desarrollar actuaciones tendentes a competir con otras Entidades Financieras, en la fase previa a la subrogación, en especial en zonas de expansión y baja cuota de mercado.

### **3.3. CORPORACIONES PÚBLICAS**

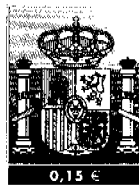
#### **Grandes corporaciones.**

- ✓ Conseguir que en las condiciones de financiación se contemplen el conjunto de beneficios sociales que aporta la Caja, como hecho diferencial respecto del resto de ofertas financieras.
- ✓ Contrastar la capacidad presupuestaria del Ente para hacer frente a los compromisos adquiridos, soportando la decisión a través de scoring.

#### **Entes locales menores.**

8R2201624

01/200



- ✓ A través del scoring, llevar a cabo una preclasificación de riesgo potencial y efectuar un seguimiento permanente, vía aportación de Presupuestos y de su liquidación.
- ✓ Incrementar la rentabilidad de este segmento, con definición adecuada de los precios a aplicar, habida cuenta de otras compensaciones colaterales.

### **3.4. SECTOR AGRARIO**

Dada la volatilidad en los datos económicos anuales (productos, precios, etc.) en este sector, se realizará un análisis permanente de los elementos que condicionan los resultados.

- ✓ Incrementar nuestra participación en los flujos financieros de la Comunidad Europea, y Administraciones Central y Autonómica, a través de una información exhaustiva de sus concesiones, incrementando el grado de asesoramiento a los beneficiarios finales.
- ✓ Mayor penetración en el sector de Cooperativas y S.A.T.'s, impulsando planes específicos y de forma selectiva.
- ✓ Limitar los riesgos sectoriales y de concentración priorizando el corto plazo del sector.

### **3.5. CONSTRUCCIÓN - PROMOCIONES**

- ✓ De forma selectiva podrán asumirse menores rentabilidades en la fase de promoción, para ampliar el negocio a los consumidores finales.
- ✓ Anticipar actuaciones en zonas con fuerte desarrollo urbanístico potencial, identificando, a priori, los nuevos "nichos de negocio" que incorporan los P.A.U.'s.
- ✓ Condicionar la concesión de operaciones a determinados umbrales de compromisos de ventas.

#### 4.- RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito surge de la posibilidad de experimentar pérdidas como consecuencia del incumplimiento de la contrapartida. Este tipo de riesgo se manifiesta en la concesión de créditos y préstamos, en las actividades de inversión y negociación y en la participación en transacciones de liquidación de pagos y valores, por cuenta propia y ajena.

La gestión del riesgo de crédito en CCM exige de un análisis individualizado por contrapartidas.

##### 4.1. ANALISIS DE LA CONTRAPARTIDA

En primer lugar se valora de forma individualizada la calidad crediticia de nuestras contrapartidas, distinguiendo entre:

###### 4.1.1. CLIENTES:

El riesgo de crédito con clientes en CCM es gestionado con sistemas apropiados para cada una de las fases del ciclo crediticio: admisión, seguimiento y recuperación.

- Los principios rectores del modelo de riesgos de Banca Comercial en CCM son la segmentación según la naturaleza del riesgo, el tratamiento integral y la autonomía de la función de Riesgos en relación al Área Comercial.
- Los criterios de segmentación dividen los riesgos en dos categorías: **carterizados** (con límites superiores 1 MM de euros y tratamiento de "cliente") y los **estandarizados** (para riesgos < 1MM de euros y tratamiento de "operación"). A su vez, dentro de los estandarizados y según su grado de automatización podremos distinguir entre mecanizados y no mecanizados.

Dentro de los riesgos carterizados se distinguirá entre Grandes Riesgos, Promoción Inmobiliaria y Administraciones Públicas. Su evaluación



8R2201623

01/200



corresponde al Departamento de Análisis, organizado actualmente en 5 Unidades Territoriales .

- En el segmento de riesgos estandarizados los procedimientos se diferencian en función del grado de automatización:

- Estandarizados mecanizados (miniconsumo, consumo, hipotecario): El análisis se realiza mediante herramientas de decisión vinculantes, recurriendo excepcionalmente a la personal, en caso de que la operación exceda las facultades del sistema o de que el área comercial esté en desacuerdo con la decisión automática.

Para la evaluación de este tipo de riesgos la Caja ha incorporado sistemas apropiados (D.A.S.), en las distintas fases del ciclo de riesgo, a fin de permitir el mantenimiento de una alta calidad del riesgo, reduciendo, mediante mecanización, los costes de gestión.

El seguimiento de estos riesgos se produce a través del análisis de los resultados, mediante herramientas que nos permiten ajustar el perfil de nuestra clientela a la política de riesgos que en cada caso esté vigente.

- Estandarizados no mecanizados: Comprende riesgos de personas jurídicas por debajo de 1 MM de euros o de personas físicas que, por facultades o por características del producto no puedan ser incluidas en el segmento de mecanizados. El análisis de este grupo se realiza "manualmente" en las Unidades Territoriales.

CCM da especial importancia a que la admisión sea continuada, con carácter permanente y efectivo, mediante una labor de seguimiento que permita, por un lado, la detección temprana de señales de alerta o de deterioro del riesgo y, consecuentemente, la puesta en marcha de las acciones necesarias para su corrección y, por otro lado, el conocimiento preciso en cada momento del estado y calificación crediticia de todos y cada uno de los riesgos vigentes.

#### **4.1.2. CONTRAPARTIDAS DE TESORERIA:**

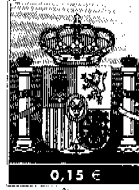
La actuación de la Caja en el Mercado Interbancario exige la existencia de líneas de riesgo interbancario, revisables periódicamente para que en todo momento el riesgo asumido esté en consonancia con la entidad a la que se otorga el crédito interbancario.

La asignación de límites a las entidades operantes en el mercado se efectúa a partir del modelo elaborado por A.F.I. (Analistas Financieros Internacionales), basado, fundamentalmente, en los fondos propios de CCM, los fondos propios de las Entidades prestatarias, su cifra total de balance, rentabilidad y grado de capitalización. Por otro lado, aún cuando la normativa permite asumir riesgos con una sola entidad en un intervalo comprendido entre un 25 y un 50% de los recursos propios de la entidad "prestamista" (dependiendo del plazo de las operaciones), criterios de prudencia nos han movido a fijar como mayor riesgo a asumir el 25%.

Los límites asignados se revisan semestralmente a partir de los estados económico/financieros de las entidades prestamistas, elevando propuesta de actualización a la Comisión Ejecutiva.

8R2201622

01/200



## 5.- DEFINICIÓN DE LAS OPERACIONES EN FUNCIÓN DE SU RIESGO DE CRÉDITO

### 5.1. CRITERIOS PARA LA CLASIFICACIÓN DE LAS OPERACIONES

#### **A) RIESGO DE INSOLVENCIA DEL CLIENTE**

a) **Riesgo normal:** Comprende todos los instrumentos de deuda y riesgos contingentes que no cumplan los requisitos para clasificarlos en otras categorías. Las operaciones incluidas en esta categoría se subdividirán a su vez en las siguientes clases de riesgo:

(i) **Sin riesgo apreciable.** Comprende las siguientes operaciones: los riesgos con las Administraciones Públicas de países de la Unión Europea, incluidos los derivados de adquisiciones temporales de deuda pública, las sociedades no financieras públicas a que se refiere la norma sexagésima sexta, apartado 7.b.(i) y las Administraciones Centrales de países clasificados en el grupo 1 a efectos de riesgo-país; las avaladas o reafianzadas por dichas Administraciones Públicas, directa, o indirectamente a través de organismos con garantía ilimitada de las mismas; los anticipos sobre pensiones y nóminas correspondientes al mes siguiente, siempre que la entidad pagadora sea una Administración Pública y las mismas estén domiciliadas en la entidad; las aseguradas, avaladas o reafianzadas por organismos o empresas públicas de países clasificados en el grupo 1 a efectos de riesgo país cuya actividad principal sea el aseguramiento o aval de crédito, en la parte cubierta; las que estén a nombre de las entidades de crédito; las que cuenten con garantía personal plena, solidaria, explícita e incondicional otorgada por las entidades de crédito mencionadas anteriormente y por sociedades de garantía recíproca españolas que se puedan reclamar a primer requerimiento; los riesgos a nombre de Fondos de Garantía de Depósitos, siempre que sean homologables por su calidad crediticia a los de los de la Unión Europea; las garantizadas con depósitos dinerarios o que cuenten con garantía pignoraticia de participaciones en instituciones financieras monetarias o de valores representativos de deuda emitidos por las Administraciones Públicas o entidades de crédito, cuando el riesgo vivo sea igual o inferior al 90 por ciento del valor de rescate de las participaciones en instituciones financieras monetarias y del valor de mercado de los valores recibidos en garantía.

(ii) **Riesgo bajo.** Comprende las siguientes operaciones: los activos que sirvan de garantía en las operaciones de política monetaria del Sistema Europeo de Bancos Centrales, salvo los incluidos en el punto (i) anterior; las operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas o arrendamientos financieros sobre tales bienes cuyo riesgo vivo sea inferior al 80% del valor de tasación de las viviendas; los bonos de titulización hipotecarios ordinarios; las operaciones cuyo titular sea una empresa cuyas deudas a largo plazo estén calificadas, al menos, con una A por alguna agencia de calificación de reconocido prestigio; y los valores emitidos en moneda local por Administraciones Centrales de

países no clasificados en el grupo 1 a efectos de riesgo-país que estén registrados en los libros de sucursales radicadas en el país del emisor.

- (iii) **Riesgo medio-bajo.** Comprende las siguientes operaciones: las operaciones de arrendamiento financiero no incluidas en otras clases de riesgo y los riesgos que cuenten con alguna garantía real diferente de las indicadas en los riesgos enumerados en los puntos anteriores, siempre que el valor estimado de los bienes cedidos en arrendamiento financiero y de las garantías reales cubra plenamente el riesgo vivo.
- (iv) **Riesgo medio.** Comprende los riesgos con residentes en España o en países incluidos en los grupos 1 y 2 a efectos de riesgo-país, no incluidos en las clases de riesgo anteriores, salvo que cumplan los criterios para clasificarlos en las clases de riesgo medio-alto o riesgo alto.
- (v) **Riesgo medio-alto.** Comprende las siguientes operaciones, salvo que cumplan los criterios para clasificarlas en la clase de riesgo alto: los créditos a personas físicas para la adquisición de bienes de consumo duradero y de otros bienes y servicios corrientes, no afectos a una actividad empresarial, salvo que estén inscritos en el Registro de Ventas a Plazo de Bienes Muebles, y los riesgos con obligados finales residentes en países incluidos en los grupos 3 a 6 a efectos de riesgo-país excluidos de cobertura de dicho riesgo, que no estén comprendidos en otras clases.
- (vi) **Riesgo alto.** Comprende las siguientes operaciones: los saldos por tarjetas de crédito, descubiertos en cuenta corriente y excedidos en cuenta de crédito cualquiera que sea su titular, excepto los mencionados en los puntos (i) y (ii) anteriores. Dentro de esta categoría será necesario identificar las operaciones que merecen un seguimiento especial, entendiendo por tales aquellas que presentan pequeñas debilidades que, sin llegar a exigir mayores coberturas que las establecidas para las operaciones de riesgo normal, aconsejan un seguimiento especial por la entidad. Entre las operaciones a identificar como con seguimiento especial se incluirán: hasta su extinción, los riesgos reestructurados (prorrogados, reinstumentados o correspondientes a clientes declarados en convenio de acreedores que se hubiesen reclasificado desde alguna de las categorías de dudosos por cumplir los requisitos señalados en ellas; y las operaciones clasificadas como normales de clientes que tengan alguna operación clasificada como dudosa por razón de morosidad.

**b) Riesgo subestándar.:**

- (i) **Operaciones no documentadas adecuadamente y cuya exposición es superior a 25.000 euros.**  
Se incluirán en este subtipo aquellas operaciones que no cuenten como mínimo con los contratos firmados con los clientes y, en su caso, garantes, debidamente verificados para comprobar que no presentan

8R2201621

01/200



defectos jurídicos que puedan perjudicar la recuperación de la operación; la información necesaria para poder determinar el valor razonable de las garantías que se hubiesen recibido, incluyendo las oportunas tasaciones, que se deberán actualizar, al menos, cuando existan indicios de que puede haber un deterioro de su valor; e información económico-financiera que permita analizar la solvencia y capacidad de pago de los clientes y garantes. Cuando estos sean empresas, dicha información comprenderá sus estados financieros debidamente actualizados.

***Las provisiones por este concepto serán del 10%.***

- (ii) Carteras homogéneas de riesgo que sin cumplir los criterios para clasificarlos individualmente como dudosos o fallidos presentan debilidades que puedan implicar para CCM pérdidas superiores a las coberturas por deterioro de los riesgos en seguimiento especial -4,14%-. ***Las provisiones por este concepto se establecerán dentro de cada cartera, en función de la pérdida esperada estimada para esta y, en todo caso no serán inferiores al 4,14% ya citado.***

c) ***Riesgo dudoso por razón de la morosidad del cliente.*** Comprende el importe total de los instrumentos de deuda, cualquiera que sea su titular y garantía, que tengan algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, salvo que proceda clasificarlos como fallidos; y los riesgos contingentes en los que el avalado haya incurrido en morosidad.

También se incluirán en esta categoría los importes de todas las operaciones de un cliente cuando los saldos clasificados como dudosos por razón de morosidad sean superiores al 25% de los importes pendientes de cobro. A los solos efectos de la determinación del porcentaje señalado, se considerarán, en el numerador, los saldos dinerarios vencidos e impagados por principal, intereses o gastos de las operaciones dudosas por razón de la morosidad o fallidas, y en el denominador, la totalidad de los riesgos dinerarios pendientes de cobro, excluidos los intereses no devengados. Si el porcentaje así calculado supera el 25%, se traspasarán a dudosos por razón de la morosidad tanto los riesgos dinerarios como los riesgos contingentes contraídos con el cliente, salvo los avales no financieros.

En los descubiertos y demás saldos deudores a la vista sin vencimiento pactado, el plazo para computar la antigüedad de los importes impagados se contará desde el primer requerimiento de reembolso que efectúe la entidad, o desde la primera liquidación de intereses que resulte impagada.

En las operaciones con cuotas de amortización periódica, la fecha del primer vencimiento a efectos de la clasificación de las operaciones en esta categoría será la correspondiente a la de la cuota más antigua de la que, en la fecha del balance, permanezca impagado algún importe por principal o intereses.

**d) *Riesgo dudoso por razones distintas de la morosidad del cliente.***

Comprende los instrumentos de deuda, vencidos o no, en los que, sin concurrir las circunstancias para clasificarlos en las categorías de fallidos o dudosos por razón de la morosidad del cliente, se presenten dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente; así como los riesgos contingentes y compromisos contingentes no calificados como dudosos por razón de la morosidad del cliente cuyo pago por la entidad sea probable y su recuperación dudosa.

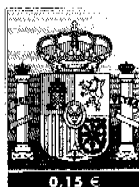
En esta categoría se incluirían, entre otras: las operaciones de los clientes en situaciones que supongan un deterioro de su solvencia, tales como patrimonio negativo, pérdidas continuadas, retraso generalizado en los pagos, estructura económica o financiera inadecuada, flujos de caja insuficientes para atender las deudas o imposibilidad de obtener financiaciones adicionales; los saldos reclamados y aquellos sobre los que se haya decidido reclamar judicialmente su reembolso por la entidad, aunque estén garantizados; las operaciones sobre las que el deudor haya suscitado litigio de cuya resolución dependa su cobro; las operaciones de arrendamiento financiero en las que la entidad haya decidido rescindir el contrato para recuperar la posesión del bien; las operaciones de los clientes que estén declarados o conste que se van a declarar en concurso de acreedores sin petición de liquidación, así como el conjunto de las operaciones (incluidos los riesgos y compromisos contingentes para los que se estime que se tengan que realizar desembolsos) de los clientes con algún saldo calificado como dudoso por razón de su morosidad que no alcancen el porcentaje señalado en letra c) anterior, si después de su estudio individualizado se concluye que existen dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses). También se incluirán los riesgos contingentes de los avalados declarados en concurso de acreedores para los que conste que se haya declarado o se vaya a declarar la fase de liquidación, o sufran un deterioro notorio e irrecuperable de su solvencia, aunque el beneficiario del aval no haya reclamado su pago.

Los riesgos de clientes declarados en convenio de acreedores sin petición de liquidación se reclasificarán a la categoría de riesgo normal cuando el acreditado haya pagado, al menos, el 25% de los créditos de la entidad afectados por la suspensión de pagos —una vez descontada, en su caso, la quita acordada—, o hayan transcurrido 2 años desde la inscripción en el Registro Mercantil del auto de aprobación del convenio de acreedores, siempre que dicho convenio se esté cumpliendo fielmente y la evolución de la situación patrimonial y financiera de la empresa elimine las dudas sobre el reembolso total de los débitos. Los riesgos en los que se incurra con posterioridad a la aprobación del convenio de acreedores no necesitarán calificarse como dudosos en tanto se cumpla el convenio y no se tengan dudas razonables sobre su cobro.

**e) *Riesgo fallido.*** En esta categoría se incluirá el importe de los instrumentos de deuda, vencidos o no, para los que después de un análisis individualizado se considere remota su recuperación y proceda darlos de baja del activo. Salvo prueba en contrario, en esta categoría se incluirían todos los débitos, excepto

8R2201620

01/200



los importes cubiertos con garantías eficaces suficientes, de los clientes que estén declarados en concurso de acreedores para los que conste que se haya declarado o se vaya declarar la fase de liquidación, o sufran un deterioro notorio e irrecuperable de su solvencia, y los saldos de las operaciones clasificadas como dudosas por razón de morosidad con una antigüedad superior a cuatro años.

La clasificación en esta categoría no implica que la entidad interrumpa las negociaciones y actuaciones legales para recuperar su importe.

#### B) RIESGO DE CRÉDITO POR RAZÓN DE RIESGO-PAÍS

Los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como los riesgos contingentes, cualquiera que sea el cliente, se analizarán para determinar su riesgo de crédito por razón de riesgo-país.

A estos efectos, por riesgo-país se entiende el riesgo que concurre en los clientes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual. El riesgo-país comprende el *riesgo soberano*, el *riesgo de transferencia* y los *restantes riesgos derivados de la actividad financiera internacional* según se definen a continuación:

a) Riesgo soberano es el de los acreedores de los estados o de entidades garantizadas por ellos, en cuanto pueden ser ineficaces las acciones legales contra el prestatario o último obligado al pago por razones de soberanía.

b) Riesgo de transferencia es el de los acreedores extranjeros de los residentes de un país que experimenta una incapacidad general para hacer frente a sus deudas, por carecer de la divisa o divisas en que estén denominadas.

c) *Restantes riesgos derivados de la actividad financiera internacional* son los resultantes de alguna de las situaciones siguientes: guerra civil o internacional, revolución, cualquier acontecimiento similar o de carácter catastrófico; los acontecimientos de especial gravedad políticos o económicos, como las crisis de balance de pagos o las alteraciones significativas de la paridad monetaria que originen una situación generalizada de insolvencia; la expropiación, nacionalización o incautación dictadas por autoridades extranjeras, y las medidas expresas o tácitas adoptadas por un gobierno extranjero o por las autoridades españolas que den lugar al incumplimiento de los contratos.

Las operaciones se asignarán al país de residencia del cliente a la fecha del análisis, salvo en los siguientes casos en los que se clasificarán como se indica a continuación:

(i) Los que estén garantizados por residentes de otro país mejor clasificado, o por CESCE u otros residentes en España, por la parte garantizada, que se clasificarán en el grupo que corresponda incluir al garante siempre que éste tenga capacidad financiera suficiente para hacer frente a los compromisos asumidos.

(ii) Los que tengan garantías reales, por la parte garantizada, siempre que la garantía sea suficiente, y la cosa objeto de la garantía se encuentre y sea realizable en España u otro país del grupo 1, que se clasificarán entre los riesgos del grupo 1.

(iii) Los riesgos con sucursales en el extranjero de una entidad, que se clasificarán en función de la situación del país de residencia de la sede central de dichas sucursales.

Los instrumentos de deuda y riesgos contingentes se clasificarán en función de su riesgo-país en los grupos 1 a 6 que se indican en este apartado. A estos efectos, se tendrán en cuenta los siguientes indicadores relativos al país:

a) *La experiencia de pagos*, con especial atención, en su caso, al cumplimiento de los acuerdos de renegociación y a los pagos a realizar a las instituciones financieras internacionales.

b) *La situación financiera externa*, teniendo en cuenta especialmente, los indicadores de deuda externa total, deuda externa a corto plazo, servicio de la deuda con respecto al Producto Interior Bruto y a las exportaciones, y las reservas exteriores.

c) *La situación económica*, basándose fundamentalmente en:

(i) Indicadores relativos a los agregados presupuestarios, monetarios y de balanza de pagos.

(ii) Indicadores relativos al crecimiento económico (nivel de renta, tasas de ahorro o de inversión, crecimiento del PIB, etc.) y de vulnerabilidad (diversificación de las exportaciones, dependencia de la ayuda, etc.).

d) *Indicadores de mercado*, en especial, se tendrán en cuenta las calificaciones crediticias efectuadas por agencias de calificación de reconocido prestigio, las cotizaciones de las deudas en el mercado secundario, el acceso a los mercados y los diferenciales de tipo de interés de la deuda.

Las operaciones se clasificarán en los siguientes grupos teniendo en cuenta la importancia relativa de los indicadores anteriores:

*Grupo 1.* En este grupo se incluirán las operaciones con obligados finales residentes en países de la Unión Europea, Noruega, Suiza, Islandia, Estados Unidos, Canadá, Japón, Australia y Nueva Zelanda.

*Grupo 2.* En este grupo se incluirán las operaciones con obligados finales residentes en países, que aún siendo de bajo riesgo, no estén incluidos en el grupo 1.

*Grupo 3.* En este grupo se incluirán, al menos, las operaciones con obligados finales residentes en países que presenten un deterioro macroeconómico significativo que se estime que pueda afectar a la capacidad de pago del país.



8R2201619

01/200



El citado deterioro puede manifestarse a través de: déficit significativos y persistentes en la balanza de pagos por cuenta corriente, proporciones altas de la deuda a corto plazo respecto a la deuda externa total o a las reservas exteriores netas, depreciaciones intensas del tipo de cambio o alteraciones importantes en el régimen cambiario (tales como abandono o riesgo inminente de abandono de arreglos monetarios como *currency boards* o sistemas de flotación controlada de la divisa), fuertes caídas en los precios de las bolsas de valores, ratios de deuda externa y de servicio de esa deuda muy superiores a los de los países clasificados en los grupos 1 y 2 o los de países de su entorno.

Grupo 4. En este grupo se incluirán, al menos, las operaciones con obligados finales residentes en países que presenten un deterioro macroeconómico profundo que se estime que pueda afectar seriamente a la capacidad de pago del país. En este grupo se incluirán las operaciones imputadas a países clasificados en el grupo 3 que sufran un empeoramiento en los indicadores mencionados en la letra anterior.

Grupo 5. En este grupo se incluirán las operaciones con obligados finales residentes en países que presenten dificultades prolongadas para hacer frente al servicio de su deuda, considerándose dudosa la posibilidad de recobro.

Grupo 6. En esta categoría se incluirán las operaciones cuya recuperación se considere remota debido a las circunstancias imputables al país. En todo caso, en este grupo se incluirán las operaciones con obligados finales residentes en países que hayan repudiado sus deudas o no hayan atendido su amortización ni el pago de intereses durante cuatro años.

Las operaciones con organismos multilaterales integrados por países clasificados en los grupos 3, 4 y 5 se clasificarán en el grupo en que se sitúe el mayor número de los países participantes, salvo los bancos multilaterales de desarrollo enumerados en la norma decimotercera, apartado 1.11.a), de la Circular 5/1993, de 26 de marzo, que se clasificarán en el grupo 1. Si hubiese razones objetivas para una mejor clasificación, se elevará consulta razonada al Banco de España proponiendo la que se estime procedente.

Los instrumentos de deuda y riesgos contingentes clasificados en los grupos 3 a 6, salvo las operaciones excluidas de cobertura por riesgo-país según lo dispuesto en el siguiente apartado, se clasificarán a efectos de la estimación del deterioro por razón de riesgo-país en las siguientes categorías:

a) *Riesgo subestándar por riesgo-país*: Las operaciones clasificadas en los grupos 3 y 4, salvo que las operaciones se deban clasificar como dudosas o fallidas por riesgo imputable al cliente.

b) *Riesgo dudoso por riesgo-país*: Las operaciones clasificadas en el grupo 5 y los riesgos contingentes y compromisos contingentes clasificados en el grupo 6, salvo que se deban clasificar como dudosos o fallidos por riesgo imputable al cliente.



**SUPLEMENTO DE SEPTIEMBRE DE 2007 AL DOCUMENTO DE  
REGISTRO DE METROVACESA, S.A. APROBADO EL 6 DE  
FEBRERO DE 2007**

Madrid, a 22 de octubre de 2007

Este suplemento (en adelante, el “**Suplemento**”) debe leerse como complemento al Documento de Registro de Metrovacesa, S.A. elaborado conforme al Anexo I del Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión y aprobado e inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “**CNMV**”) el 6 de febrero de 2007.

14

8R2201618

01/200

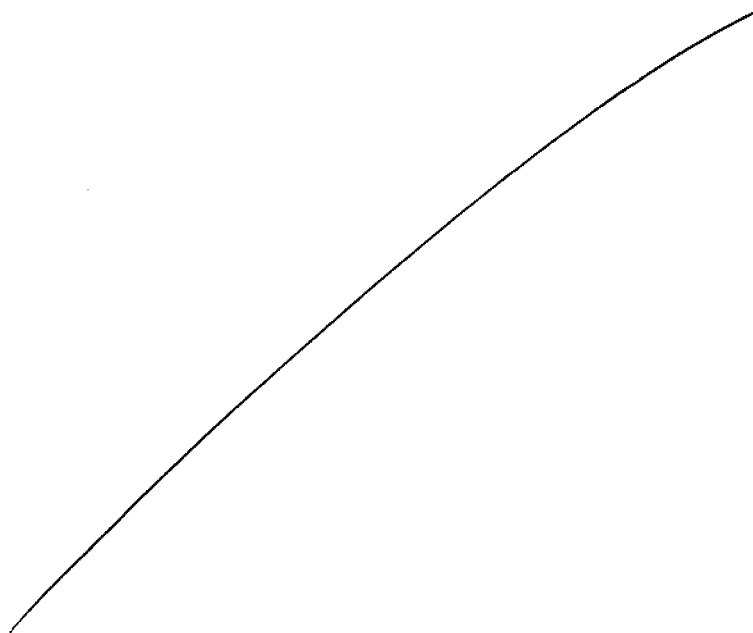


## 5.2. CRITERIOS PARA CUANTIFICAR LOS ESTIMACIONES INDIVIDUALES Y COLECTIVAS DE LAS PÉRDIDAS POR DETERIORO.

Las metodología para el cálculo de la pérdida esperada por Riesgo de Crédito utilizadas en CCM son:

- ✓ Coeficientes de Banco de España: se emplean los coeficientes definidos en el Anexo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España. Dicha metodología se aplicará cuando CCM no disponga de modelos internos para la estimación de los factores que intervienen en el cálculo de la Pérdida Esperada.
- ✓ Modelos Internos: dicha metodología se aplicará cuando CCM disponga de modelos desarrollados de acuerdo con las metodologías de general aceptación en la Industria, bajo las directrices de la empresa Ernst & Young.

En los cuadros siguientes se pormenoriza para cada uno de los segmentos y subsegmentos crediticios mencionados en el apartado 4 la metodología utilizada:



# **METODOLOGIAS PARA CALCULO DE LAS PERDIDAS POR DETERIORO**

Segmento Crediticio	Subsegmento Crediticio	Modelo Interno	PD (4)	LGD(5)	EAD(6)	Metodo Cálculo Pérdida Esperada
Riesgo Normal-Sin Riesgo Apreciable	Riesgos con Administraciones Públicas y Centrales de la Unión Europea	SI <sup>(1)</sup>	No	No	No	Coefficientes B. España
Riesgo Normal-Sin Riesgo Apreciable	Riesgos Avalados por Administraciones Públicas y Centrales de la Unión Europea	SI <sup>(1)</sup>	No	No	No	Coefficientes B. España
Riesgo Normal-Sin Riesgo Apreciable	Anticipos de Nóminas y Pensiones pagables por Administraciones Públicas	SI <sup>(1)</sup>	No	No	No	Coefficientes B. España
Riesgo Normal-Sin Riesgo Apreciable	Riesgos Avalados o afianzados por Administraciones del Grupo 1 de Riesgo-Pais	SI <sup>(1)</sup>	No	No	No	Coefficientes B. España
Riesgo Normal-Sin Riesgo Apreciable	Riesgos con Entidades Financieras	SI <sup>(2)</sup>	SI <sup>(2)</sup>	No	No	Coefficientes B. España
Riesgo Normal-Sin Riesgo Apreciable	Riesgos garantizados con depósitos dinerarios o con garantía hipotecaria de deuda emitida por Administraciones Públicas o Entidades de crédito	SI <sup>(1)</sup>	No	No	No	Coefficientes B. España
Riesgo Normal-Riesgo Bajo	Activos que son garantía de operaciones de política monetaria del SEBC	No	No	No	No	Coefficientes B. España
Riesgo Normal-Riesgo Bajo	Operaciones con garantía hipotecaria donde el importe financiado no exceda el 80% del valor de la garantía	SI <sup>(3)</sup>	SI <sup>(3)</sup>	SI <sup>(3)</sup>	SI <sup>(3)</sup>	Modelos Internos
Riesgo Normal-Riesgo Bajo	Bonos de Tutelización Hipotecaria	No	No	No	No	Coefficientes B. España
Riesgo Normal-Riesgo Bajo	Riesgo con Empresas calificadas a largo plazo con letra A o superior	No	No	No	No	Coefficientes B. España
Riesgo Normal-Riesgo Bajo	Valores emitidos por Administraciones Públicas de países que no pertenezcan al Grupo 1 de Riesgo Pais	SI	No	No	No	Coefficientes B. España

(1) CCM dispone de un modelo de calificación de Administraciones Públicas. Dicho modelo no genera Probabilidades de Impago, al no disponerse de datos históricos.

(2) Se está construyendo un modelo de estimación de Probabilidades de Impago para Entidades Financieras.

(3) CCM dispone de modelos de calificación de operaciones con garantía hipotecaria para Clientes Particulares, disponiéndose de modelos de estimación de LGDs y EADs para estas operaciones.

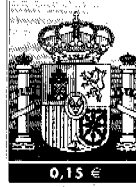
(4) Probability of Default: probabilidad de entrada en mora en un año.

(5) Loss Given Default: Pérdida neta.

(6) Exposure at Default: Riesgo en curso en el momento de entrada en mora.

8R2201617

01/200



Segmento Crediticio	Subsegmento Crediticio	Modio Interno	PD	LGD	EAD	Método Cálculo Pérdida Esperada
Riesgo Normal-Riesgo Medio/Bajo	Operaciones de Arrendamiento Financiero	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica
Riesgo Normal-Riesgo Medio/Bajo	Operaciones con garantía real no incluidas en el Segmento de Riesgo Bajo o Sin Riesgo Apreciable	SI <sup>(1)</sup>	SI <sup>(1)</sup>	SI <sup>(1)</sup>	SI <sup>(1)</sup>	Modelos Internos
Riesgo Normal-Riesgo Medio	Riesgos con residentes en España o países de Grupos 1 y 2 de Riesgo País, no incluidos en los Segmentos de Sin Riesgo Apreciable, Riesgo Medio-Bajo, Riesgo Medio Alto o Riesgo Alto	SI <sup>(1)</sup>	SI <sup>(2)</sup>	SI <sup>(3)</sup>	SI <sup>(2)</sup>	Modelos Internos
Riesgo Normal-Riesgo Medio/Alto	Riesgos con personas físicas destinados a la adquisición de bienes de consumo duradero/ servicios corrientes	SI <sup>(1)</sup>	SI <sup>(1)</sup>	SI <sup>(3)</sup>	SI <sup>(3)</sup>	Modelos Internos
Riesgo Normal-Riesgo Medio/Alto	Riesgos con residentes en países de los Grupos 3 a 6 de Riesgo País	SI <sup>(1)</sup>	SI <sup>(2)</sup>	SI <sup>(2)</sup>	SI <sup>(2)</sup>	Modelos Internos
Riesgo Normal-Riesgo Alto	Salidos de tarjetas de crédito	No	No	No	No	Coefficientes B. España
Riesgo Normal-Riesgo Alto	Descubiertos en Cuentas Corrientes	SI <sup>(1)</sup>	SI <sup>(1)</sup>	SI <sup>(2)</sup>	SI <sup>(2)</sup>	Modelos Internos
Riesgo Normal-Riesgo Alto	Excedidos en Cuentas de Crédito	SI <sup>(1)</sup>	SI <sup>(2)</sup>	SI <sup>(2)</sup>	SI <sup>(2)</sup>	Modelos Internos
Riesgo Normal-Riesgo Alto	Riesgo reestructurados, reinstrumentados o con clientes en concurso de acreedores	SI <sup>(1)</sup>	SI <sup>(2)</sup>	SI <sup>(2)</sup>	SI <sup>(2)</sup>	Modelos Internos
Riesgo SubEstándar	Riesgo SubEstándar	No	No	No	No	Coefficientes B. España
Riesgo Dudoso por razón de la morosidad del cliente	Riesgo Dudoso por razón de la morosidad del cliente	SI	100%	SI <sup>(1)</sup>	SI <sup>(1)</sup>	Modelos Internos
Riesgo Dudoso por razones distintas de la morosidad del cliente	Riesgo Dudoso por razones distintas de la morosidad del cliente	SI	100%	SI <sup>(1)</sup>	SI <sup>(1)</sup>	Modelos Internos
Riesgo Fallido	Riesgo Fallido	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica
Riesgo de Crédito por Riesgo País	Riesgo de Crédito por Riesgo País	No	No	No	No	Coefficientes B. España
Riesgos y Compromisos Contingentes	Riesgos y Compromisos Contingentes	SI <sup>(1)</sup>	SI <sup>(1)</sup>	SI <sup>(2)</sup>	SI <sup>(2)</sup>	Modelos Internos

<sup>(1)</sup> CCM dispone de modelos de calificación de operaciones con garantía hipotecaria para Clientes Particulares, disponiéndose de modelos de estimación de LGDs y EADs para estas operaciones.

<sup>(2)</sup> CCM dispone de modelos de calificación para empresas con facturación inferior a 50 millones de euros y no dedicadas a la promoción inmobiliaria. La PD asignada al cliente se asignará a todas sus operaciones, disponiéndose de modelos de estimación de LGDs y EADs para operaciones con este tipo de clientes.

<sup>(3)</sup> CCM dispone de modelos de calificación de operaciones de consumo para Clientes Particulares, disponiéndose de modelos de estimación de LGDs y EADs para estas operaciones.

<sup>(4)</sup> El método interno aplicado para la estimación de LGDs y EADs dependerá del segmento al que pertenezca el riesgo dudoso.

### **5.3. LÍMITES GLOBALES DE EXPOSICIÓN POR SEGMENTO**

Con carácter periódico se procederá a someter a la aprobación del Consejo de Administración los límites globales de exposición por segmento, de acuerdo a lo establecido en la tabla siguiente:

SEGMENTO	LÍMITE PROPUESTO % sobre cartera inversión crediticia
1. Exposiciones frente a empresas 1.1. Grandes empresas <sup>1</sup> 1.2. Financiación especializada <sup>2,3</sup>	
2. Exposiciones soberanas	
3. Exposiciones frente al Sector Público no incluidas en soberanas	
4. Exposiciones interbancarias	
5. Exposiciones minoristas 5.1. Exposiciones frente a particulares  5.2. Exposiciones Hipotecarias para adquisición de vivienda  5.3. Exposiciones frente a pequeñas empresas	

### **6.- METODOLOGÍA DEL ANÁLISIS DE RIESGO DE CRÉDITO**

Se parte de la premisa de que el análisis de riesgos no está reservado exclusivamente a la actividad financiera, puesto que todas las personas o sociedades que realizan una actividad comercial o industrial tienen que analizar, como en la banca, si están dispuestos a prestar, por qué cuantía y a qué plazo.

La peculiaridad de las entidades financieras es que este proceso de análisis y toma de decisión es mucho más acentuado dado que, por su propia actividad,

<sup>1</sup> Incluye Banca Corporativa

<sup>2</sup> Incluye la financiación a la adquisición de suelo y a la promoción inmobiliaria.

<sup>3</sup> La exposición conjunta en financiación especializada e hipotecaria para adquisición de vivienda no podrá superar el 75% de la cartera total.

8R2201616

01/200



la frecuencia con la que hay que hacerlo es muy superior y los plazos de reembolso de las deudas suelen ser más dilatados.

En CCM el análisis concreto que ha de realizarse para tomar la decisión de conceder o no riesgos será distinto según el colectivo que tratemos (un particular, una empresa, un organismo público,...) y según el tipo de operación a tratar (crédito de circulante, préstamo para financiar una inversión, hipoteca para la adquisición de una vivienda, etc.).

En este apartado se describe la secuencia y partes del proceso de análisis para tomar la decisión sobre un riesgo, cuyo tratamiento es diferenciado en función del segmento en el que se encuadren, riesgos carterizados (análisis de empresas) y estandarizados (análisis de operaciones):

- **Análisis de Empresas:**

- \* Persigue evaluar la capacidad actual y a medio plazo para hacer frente a los compromisos de pago de forma puntual.

- \* Se mide la capacidad de reembolso con recursos generados en sus actividades o una situación económico financiera y de mercado que le permita acudir con éxito a otras entidades en un momento determinado.

**\* Criterios de análisis:**

- Producto/demanda/mercado*: situación y perspectivas de actividad influidas por la situación económica general y la específica del sector.
- Accionistas/Gerencia*: capacidad financiera de los accionistas y capacidades gerenciales de los directivos.
- Acceso al crédito*: capacidad para obtener financiación para su desenvolvimiento normal.
- Beneficios/rentabilidad*: comportamiento de rentas, márgenes, beneficios, ratios de eficiencia y rentabilidad.
- Generación de recursos*: recursos obtenidos en la explotación corriente y de los cuales se pueda disponer de forma recurrente.
- Solvencia*: situación y evolución del nivel de autonomía financiera/apalancamiento adecuados a la actividad.

**\* Objetivos finales:**

- Obtención de un "rating" de calidad crediticia* de nuestros clientes, mediante la ponderación preestablecida de cada uno de los criterios anteriores.
- Establecimiento de límites de crédito* a los clientes/grupos, en función del rating asignado y otras variables internas establecidas (consumo de recursos propios, posicionamiento CCM/resto de entidades,...)
- Asignación de primas de riesgo* a las propuestas, en función del rating del cliente.

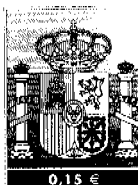
**• Análisis de Operaciones :**

- \* Persigue medir la certeza de la cancelación/cobro puntual del riesgo de la operación.
- \* La existencia de garantías adicionales se añade al valor de la empresa para evaluar la capacidad de reembolso de una operación específica.



8R2201615

01/200



### 6.1. LA IMPORTANCIA DE LA INFORMACIÓN PARA EL ANÁLISIS DE RIESGOS

Desde nuestra experiencia, podemos afirmar, sin temor a equivocarnos, que la información es necesaria siempre para gestionar correctamente al cliente y darle la calidad de servicio que el propio mercado exige.

Si no conocemos bien al cliente ¿cómo detectar sus necesidades y darle cobertura con los productos de la Entidad?, ¿cómo detectaremos las oportunidades de negocio que tenemos con el cliente?.

Por tanto, puede afirmarse que la información no es un instrumento que el gestor del cliente necesite para proponer o decidir operaciones de riesgo, sino que la necesita permanentemente para atender al cliente.

Ahora ya, desde el punto de vista específico del análisis de riesgos, conviene recordar que el riesgo bancario es la expectativa de que el dinero prestado nos sea retornado a su vencimiento, es decir, es la medida de la "incertidumbre" que se posee cuando se toma la decisión, de que se cumple lo pactado.

La incertidumbre no se puede eliminar al 100%, casi nunca, pero sí se puede reducir teniendo un conocimiento profundo del cliente y de las operaciones, tanto de su situación actual como futura. Por consiguiente, es imprescindible que la información que obtengamos, nos permita evaluar la situación actual del cliente y de la operación y su previsible evolución futura para alcanzar el convencimiento necesario (para tomar la decisión) de que la operación se pagará a su vencimiento sin problemas. Para ello debemos exigir que la información sea completa, veraz y contrastada a través de los procedimientos establecidos en cada momento.

## **6.2. FUENTES DE INFORMACIÓN**

Por razón de su procedencia, la información a utilizar en el análisis del riesgo de crédito puede dividirse en:

- a) Información interna de la propia Entidad.
- b) Información suministrada por el cliente.
- c) Información externa.

### **6.2.1. INFORMACIÓN INTERNA DE LA PROPIA ENTIDAD**

La operativa con los clientes genera una constante y valiosa información a partir de los movimientos de sus cuentas, las compensaciones recibidas, evolución de operaciones de riesgo vigentes y vencidas, descubiertos en cuenta corriente, excesos en operaciones de crédito y descuento, etc.

La información interna de CCM, que podemos obtener básicamente a través de las aplicaciones corporativas, podemos resumirla en la siguiente:

- **Posiciones de Pasivo.** A través de las cuales se suelen analizar la evolución de saldos medios (12 meses) y actuales, movimientos, frecuencia de ingresos y cargos, remuneración, mantenimiento en el tiempo de las compensaciones, etc.
- **Posiciones de Activo.** Detalle pormenorizado de las operaciones vigentes en el momento de plantear la nueva solicitud, en el que se incluyen los siguientes datos básicos: fecha de concesión, importe concedido, saldo teórico pendiente, saldo real, fecha de vencimiento, tipo de interés y porcentaje de impagados en el caso de clasificaciones de descuento comercial.

Se trata de evaluar el comportamiento de pago en el pasado a través del histórico de sus operaciones.

- **Información de Seguimiento.** A través de los sistemas de vigilancia, control, alertas y otros mecanismos puestos en marcha por el

8R2201614

01/200



Departamento encargado de su gestión, con el fin de anticiparse al máximo a la aparición de problemas.

#### 6.2.2. INFORMACIÓN SUMINISTRADA POR EL CLIENTE

Es la información que, habitualmente, aporta el propio cliente (aunque en algunos casos se puede obtener de registros públicos o fuentes externas) y que nos permite valorar hasta qué punto los medios empleados por el cliente son adecuados para mantener su desarrollo y hacer frente a los compromisos de pago asumidos y por sumir.

CCM tiene normativizado con detalle la documentación precisa e indispensable que debe contener toda solicitud de riesgo, al objeto de que los elementos de juicio en la toma de decisiones, cualquiera que sea el órgano resolutorio, sean comunes y los más apropiados para reducir, en la medida de lo posible, la incertidumbre que éstas conllevan.

Dicha documentación está estructurada de la siguiente forma:

##### **Por tipo de solicitante:**

- Personas físicas.
- Personas jurídicas.
- Corporaciones Locales.

##### **Por tipo de operación:**

- Préstamos.
- Cuentas de Crédito.
- Aval o Línea de Avaes.
- Clasificaciones de Descuento.
- Confirming.
- Factoring
- Leasing y Líneas de Leasing
- Renting y Líneas de Renting
- Operaciones de Comercio Exterior.

**Por clase de garantía:**

- Personal.
- Real hipotecaria.
- Real pignoratícia de valores.
- Real pignoratícia de depósitos dinerarios.
- Crédito documentario.
- Conform-Letter.
- Otras garantías específicas.

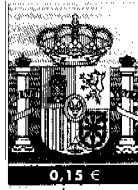
**Por destino de los fondos:**

- Consumo.
- Miniconsumo.
- Construcción de viviendas (autopromotor)
- Construcción en general (promotores).
- Proyectos de inversión.
- Inversiones adscritas a convenio.
- Renovación clasificaciones de descuento.
- Renovación cuentas de crédito.
- Financiación de circulante.
- Reconversión de deudas.
- Afianzamiento ante terceros.
- Descuento circunstancial.
- Renovación líneas de financiación de comercio exterior.
- Operaciones sector público.
- Otros.

Cada una de estas variables lleva aparejada una documentación específica que es necesario aportar, arrojando las distintas combinaciones posibles en función de cada una de las propuestas el conjunto de documentos que configurarán finalmente la propuesta/solicitud.

8R2201613

01/200



Se acompañan como anexos:

- Copia de la normativa que regula internamente los requisitos de información enunciados (Norma Operativa Nº 15), en la que se recoge con detalle pormenorizado todos y cada uno de los documentos solicitados.
- Procedimiento de tramitación de operaciones de activo a través de Expediente Electrónico de Riesgos.
- Procedimiento de tramitación de operaciones de riesgo solicitadas por Sector Público.

#### 6.2.3. INFORMACIÓN EXTERNA

Se obtiene por consulta a fuentes externas, distintas del cliente y de la propia Entidad, y se utiliza como contraste de la información facilitada por el mismo y su historial crediticio, además de aportar información complementaria. Las fuentes externas utilizadas en CCM son las siguientes:

**C.I.R.B.E.** La Central de Información de Riesgos del Banco de España, informa sobre los riesgos que el cliente mantiene en el resto de las Entidades de Crédito y de su situación.

**REGISTRO DE LA PROPIEDAD.** Las verificaciones registrales permiten contrastar los datos sobre la titularidad y la situación de cargas de los bienes raíces del cliente.

**A.S.N.E.F.-EQUIFAX y EXPERIAN BUREAU DE CRÉDITO, S.A.**

Ambas sociedades proporcionan los siguientes servicios :

- ✓ **Bureau de Crédito** en el que se hayan asociadas las principales entidades financieras de nuestro país y otras asimiladas, constituyendo una base de datos, que se nutre bajo el principio de reciprocidad, que utilizamos básicamente para la obtención de información sobre la posible incidencia en pagos de nuestros clientes en el conjunto del sistema, suministrada por las entidades asociadas.

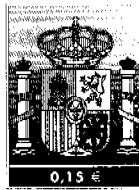
- ✓ **Servicio de información sobre procedimientos judiciales y reclamaciones de organismos públicos.** Este servicio, alimentado con información pública, es actualizado diariamente, incorporando los procedimientos judiciales de reclamación de cantidad: mayor y menor cuantía, cognición, suspensión de pagos, quiebra, concurso de acreedores, embargos, ejecutivos, hipotecarios y reclamaciones de organismos públicos.

**INFORMA.** Servicio de información empresarial on-line y off-line, a través de Internet, que ofrece un amplio abanico de información estructurada de la siguiente forma:

- ✓ **Información Mercantil:** Permite obtener toda la información Mercantil publicada en el BORME de todas las sociedades mercantiles españolas.
- ✓ **Incidencias Judiciales:** Facilita un informe positivo o negativo de las incidencias Judiciales de la sociedad consultada (incidencias en pagos con Organismos Públicos, Embargos de Bienes, Notificaciones de Insolvencia,...).
- ✓ **Información económico-financiera:** Pone a nuestra disposición Balances y Cuentas de Resultados de las sociedades, así como un análisis y evolución de Cuentas y Estados Financieros más significativos.
- ✓ **Informe Comercial:** Proporciona información detallada de la empresa en todos sus ámbitos : mercantil, judicial, económico-financiero y de pagos.
- ✓ **Servicio de información internacional.** Informes comerciales internacionales e Información Internacional de Riesgo País.
- ✓ **Publicaciones de artículo de prensa.** Diariamente se recogen las noticias relevantes sobre empresas publicadas en distintos medios de comunicación, incluyendo los seis diarios nacionales de mayor tirada y los tres grandes diarios económicos.

8R2201612

01/200



### 6.3. ANÁLISIS DE DE EMPRESAS

- Se pretende que sea un sistema generalizado para el tratamiento de las empresas.
- El modelo es utilizable para la gestión y análisis globales de los clientes carterizados.
- Normalmente, el análisis de las empresas con un importante componente del empresario, tanto a nivel solvencia como de gestión, llevará aparejado el estudio de las personas físicas más vinculadas al negocio (titulares directos o principales accionistas), ya que las mayores posibilidades de relación bancaria dependerán en gran parte de sus características y de las garantías adicionales que presten.

#### OBJETIVOS DEL SISTEMA

##### 1. Requerimientos

- El modelo intenta cubrir el principal requerimiento básico de la gestión y análisis de empresas, como es el NEGOCIO.
- La dualidad NEGOCIO/RIESGO es muy difícil de separar ya que sin la calidad del segundo no existe el primero. El NEGOCIO se hace con una empresa, con la que se contratan operaciones de activo, operaciones de pasivo y/o se le prestan servicios, estando el mayor o menor nivel de éste en función de la rentabilidad y los posibles quebrantos.
- Necesitamos llegar a conocer:
  - Volumen de inversión/riesgo que necesita el cliente ahora y en el futuro por modalidades y plazos.
  - Capacidad de generación de fondos para cancelarlos o capacidad de endeudamiento para renovarlos.
  - Conocimiento de su solvencia o capacidad subsidiaria para sobrevivir independientemente de la generación temporal de fondos.

- Volumen de saldos/tesorería de que dispone o dispondrá por modalidades y plazos.
- Servicios típicos que usa o necesitará (cobros, pagos, transferencias, exterior, cheques gasolina, tarjetas de empresa, etc.).
- Relaciones, informe y presentación de negocio indirecto (accionistas, plantilla, clientes, delegaciones, proveedores, etc.).

## 2. El tiempo en el análisis

- En períodos cambiantes y **en alza**, el análisis fue y podría ser solamente histórico, es decir, ver lo que pasó. El futuro será similar o mejor de lo que fue.
- En épocas de cambios rápidos y **a la baja**, el énfasis debe estar en el futuro, en lo que va o puede pasar, porque normalmente será peor, o al menos distinto que el pasado.

En este caso, el pasado sirve como dato muy importante, pero de difícil extrapolación. Necesidad de conocer mejor el hoy y las posibilidades del cliente. (Memoria, previsiones, análisis de posiciones).

## 3. Resumen e importancia del análisis de empresas

Hemos tratado de hacer un modelo que responda a estos requerimientos. Aunque no está plenamente conseguido, se intenta poner al día en lo mínimo necesario en estos momentos, y tener una base para perfeccionar los métodos y criterios en el futuro.

Aunque el tema es muy claro, solamente unas ideas para resaltar la necesidad de mejorar el análisis de empresas:

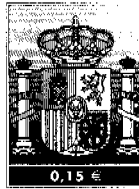
- a) **NEGOCIO.** Dificultad creciente de búsqueda de nuevos clientes buenos. Necesitamos ampliar nuestra base de clientela en el segmento de empresas y para ello hay que ampliar la capacidad técnica.

**En ya clientes, eficacia de gestión, si se aprovechan todos los aspectos posibles en volumen, modalidades y productos de todo tipo.**



8R2201611

01/200



- b) CALIDAD DE RIESGO. En el futuro puede no ser suficiente el porcentaje actual de aciertos y conviene ir aumentando la destreza en el análisis para saber vivir en entornos más difíciles con márgenes estrechos.
- c) EFICACIA. Necesidad de optimizar la eficacia, productividad y capacidad de las personas. Puesta al día en formación profesional.
- d) SERVICIO AL CLIENTE. Conocemos que las empresas han necesitado y precisan, de forma creciente, mejorar su gerencia en todo, y en consecuencia también en gestión financiera. Es deber de la Caja y de sus Gestores saber entender los problemas generales de la empresa y ayudarla técnicamente en cuanto sea posible, especialmente en lo que es nuestra función característica.

#### CARACTERISTICAS

- *Es un sistema con pocos precedentes de uso general en la Caja. Supone un cambio importante de adaptación a las necesidades actuales.*
- *Se ha tratado de que sea flexible dentro de las limitaciones que imponen otros requerimientos. Puede ser utilizado como base para estudios más complejos y como herramienta sencilla para casos menos complicados.*
- **Universal.** Se ha tratado de que los conceptos sean lo más generales posibles para que "quepan" empresas de distintos sectores.
- **Agregable.** Se ha procurado que los datos y conceptos básicos sean agregables para el total del colectivo, y compatibles con la Central de Balances del Banco de España, el Plan General de Contabilidad y otras posibles fuentes de comparación.
- **Poco rígido.** Se ha intentado no resaltar ni forzar conceptos. Cada analista puede y debe subrayar o ampliar los aspectos que, en cada caso, le parezcan más adecuados.
- **Completo.** No obstante lo anterior, trata de recoger al menos el enunciado de todo lo que debe tenerse en cuenta en los casos más generales.

- **Formador.** El modelo dirige y facilita la formación técnica y de gestión de quién lo utiliza.
- **Productividad y eficacia.** Si el sistema funciona, a partir de él se pueden modificar circuitos y procedimientos de planteamiento y decisión que mejorarían sustancialmente la eficacia, la productividad y la gestión ante el mercado.
- **Sencillo y complejo a la vez.** Puede ser utilizado por personas con menos formación o para clientes que den o precisen pocos datos, pero es riguroso en su expresión formal y más amplia.

#### **6.4. ANÁLISIS DE OPERACIONES**

Los datos e información utilizadas para poder realizar esta actividad, se plasman en impresos que en nuestra Entidad reciben la denominación de "Solicitud de Riesgos", solicitud que en el proceso de análisis atraviesa por las siguientes fases hasta su elevación para la resolución correspondiente:

- **Obtención de información y documentación del cliente.**
- **Examen de la cantidad y calidad de la información.**
- **Análisis del cliente (cualitativo y cuantitativo).**
- **Análisis de la operación.**
- **Elevación para propuesta final del Área Comercial.**
- **Resolución.**

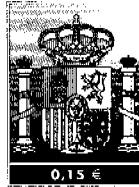
Una vez obtenida la información/documentación del cliente y dado el visto bueno a la idoneidad de la misma, procedemos a la evaluación de la operación, acción que desgregamos en dos apartados fundamentales:

A/ ANÁLISIS DEL CLIENTE

B/ ANÁLISIS DE OPERACIONES

8R2201610

01/200



#### **6.4.1 ANÁLISIS DEL CLIENTE**

El análisis del cliente se descompone en dos:

**6.4.1.1.- ANÁLISIS CUALITATIVO:** Comprende el estudio de los aspectos no cuantificables del cliente. Por consiguiente, dada el carácter no cuantificable de esta información, es la parte del análisis más vulnerable al sesgo y a la opinión subjetiva.

Principales aspectos a considerar en el análisis cualitativo, según se trate de personas físicas o jurídicas:

##### ***PERSONAS FÍSICAS***

Relacionado con su **carácter** hay que conocer:

- Si es conservador o arriesgado.
- Si tiene propensión al gasto o al ahorro.
- Si lleva un nivel de vida ordenado.
- Si es serio en sus relaciones profesionales.

Relacionado con su **trabajo** hay que conocer:

- Qué profesión ejerce y en qué empresa.
- Si la empresa funciona normalmente.
- Si existe conflicto laboral.
- Qué categoría y antigüedad tiene.
- Cómo está conceptuado en su empresa.

Relacionado con su **patrimonio**, conocer:

- De qué se compone su patrimonio.
- Si tiene bienes inmuebles.
- Si proceden de herencia o adquisición.
- Si tiene parte del patrimonio alquilado.

## **PERSONAS JURIDICAS**

Relacionado con la descripción general y gestión de la empresa, hay que conocer:

- Cuántos años lleva constituida.
- Si lleva una administración familiar o profesional.
- Cuál es la composición del accionariado.
- Qué actividad desarrolla la empresa.
- Si la plantilla es adecuada y la calidad.
- Calidad de la gestión y equipo directivo.

Relacionado con su capacidad productiva y comercial:

- Si sus instalaciones están obsoletas.
- Medios de producción y su adecuación tecnológica.
- Si hay patrimonio no afecto a la explotación.
- Si tiene dependencias de proveedores.
- Si utiliza productos poco sustitutivos.
- Si tiene adecuados canales de distribución.

**6.4.1.2.-ANÁLISIS CUANTITATIVO:** Se realiza utilizando la información de ingresos y gastos de las personas físicas y de los estados contables en las empresas.

Su función fundamental es determinar la capacidad de pago en base a los flujos de ingresos y gastos del titular de una operación (y/o posibles avalistas).

Los principales aspectos a considerar en el análisis cuantitativo, según se trate de personas físicas o jurídicas son:

## **PERSONAS FISICAS**

- Cuántos ingresos percibe y de qué fuente.
- La regularidad de dichos ingresos.
- Cuántas personas viven de dichos ingresos.

8R2201609

01/200



- Cuantía de pagos por alquileres.
- Cuantía de los préstamos contraídos.
- Cantidades que periódicamente se pagan.

#### **PERSONAS JURIDICAS**

- Análisis dinámico de los Estados Financieros (Balance y Cuenta de Resultados).

#### **6.4.2. ANÁLISIS DE LAS OPERACIONES**

Una vez realizado el estudio del cliente se procede al análisis de las operaciones, a través del cual se llega al convencimiento sobre la idoneidad en cuanto a Importe, Modalidad, Plazo y Garantías del riesgo a asumir.

Todas estas variables se adaptan al cliente y a la operación, de lo contrario nuestra financiación será incorrecta y acarreará problemas en el futuro.

Para efectuar este análisis disponemos de un modelo normalizado de INFORME que todo analista debe utilizar y que se estructura con el siguiente contenido:

##### **6.4.2.1. CONDICIONES:**

- Órgano que decide y motivo (para ello se tendrá en cuenta la norma operativa sobre delegación de facultades).
- Se comprueba que las condiciones están de acuerdo con las tarifas vigentes en cada momento. Si se incluye alguna excepción (tipo, plazo, comisiones, carencia, etc.) deberá argumentarse.
- Riesgo acumulado del solicitante y del grupo, en su caso. Para su cálculo se tienen en cuenta los siguientes criterios:
  - ✓ Préstamos: Saldo teórico si está en periodo de disposición o real si está en amortización. Si en cualquiera de los dos casos el real fuese superior al teórico, tomaríamos el real.
  - ✓ Créditos: Saldo teórico, o real si éste fuese superior.

- ✓ Descuento: Si la línea está en vigor, el límite. Si está vencida el saldo real, y si está vigente y se encuentra excedida, se toma el saldo real.
- ✓ Avaluos: Saldo teórico si es un aval individual. Si es una línea el teórico si no está excedida, pues en este caso tomamos el real.
- ✓ Los avales técnicos se consideran riesgo comercial y los económicos financiero.
- ✓ Descubiertos: El importe del descubierto.

En definitiva, se computa el riesgo máximo que la Caja tiene asumido con el cliente.

#### **6.4.2.2. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA Y SU ACTIVIDAD**

Se evalúan los siguientes aspectos:

- Fecha de constitución.
- Capital social y porcentaje en que se encuentra desembolsado.
- Composición de su accionariado destacando la existencia de personas físicas que puedan tener relevancia para la Caja.
- Participaciones en empresas del Grupo.
- Actividad que desarrolla y su posicionamiento dentro del sector.
- Medios de producción y adecuación tecnológica.
- Organización y equipo directivo.
- Cualquier otro detalle que pueda ser de interés tanto para la operación objeto de estudio como para el conjunto del endeudamiento que mantiene con la Caja.

#### **6.4.2.3. PROYECTO A FINANCIAR: FINALIDAD Y VIABILIDAD**

Se valoran los datos fundamentales de la inversión que se vaya a realizar.

##### ***PRÉSTAMOS***

- Destino y características de la inversión a realizar
- Importe de la inversión.
- Financiación:
  - ✓ Operación solicitada

8R2201608

01/200



- ✓ Recursos propios
- ✓ Otras fuentes.
- Repercusión del proyecto sobre la actividad de la empresa.
- Estudios previsionales a partir de la inversión que se acomete.

Consideración especial en la financiación de viviendas. Se evalúan, como mínimo, los siguientes factores:

- Experiencia o no en financiación de promociones anteriores y resultado, en su caso, de las mismas.
- Experiencia de la solicitante en el sector.
- Aporta el solar o éste es objeto de financiación.
- Unidades que componen la promoción y tipos (viviendas, garajes, trasteros).
- Unidades que se van a financiar con la operación solicitada.
- Unidades permutadas.
- Coste de construcción de la parte financiada.
- Coste de construcción metro cuadrado.
- Coste de ejecución de la parte financiada.
- Precio de venta de la parte financiada.
- Precio de venta por metro cuadrado.
- Cálculo del umbral de viabilidad de la promoción.
- Valor de tasación.
- Repercusión hipotecaria por unidad.
- El porcentaje que representa el importe solicitado sobre el valor de tasación no debe superar el 80%.
- Las disposiciones no deben superar el 85% del importe del préstamo.
- Esquema de financiación de la ejecución:
  - ✓ 85% de las disposiciones del préstamo.
  - ✓ Aportaciones de los compradores.
  - ✓ Recursos propios (la empresa dispone de recursos suficientes para hacer frente a esta financiación).

- Número de unidades vendidas.
- Si no hay ninguna venta, expectativas apuntadas por el tasador y por el Director de la Oficina o Jefe de Zona.

### **CRÉDITOS**

- Destino.
- Composición de la financiación de su circulante:
  - ✓ Crédito solicitado
  - ✓ Fondo de maniobra
  - ✓ Créditos con otras Entidades
  - ✓ Proveedores y acreedores.
- Renovación o crédito nuevo.
- Número de veces que se ha renovado el crédito.
- Las renovaciones se han efectuado con el límite totalmente dispuesto o sin disponer.
- Rotaciones dadas al límite concedido.
- Si se trata de campaña, a cuanto ascienden las provisiones de la misma.

### **CLASIFICACIÓN DE DESCUENTO**

- Renovación o clasificación nueva.
- Renovación:
  - ✓ Fecha de concesión inicial y comportamiento de la línea en rentabilidad e impagados en relación con el sector.
  - ✓ Volumen descontado.
  - ✓ Incidencias en la regularización de los impagados.
  - ✓ Tipo de papel negociado (aceptado, domiciliado, etc.)
- Nueva:
  - ✓ Datos del sector en cuanto a rentabilidad e impagados.
- Límites que mantiene con otras Entidades y nivel de utilización.





01/200

- Ante quien se presenta.
- Económico o técnico.
- Experiencia en riesgo de firma con el solicitante. Los avales se cancelan a su vencimiento o no.
- Valoración de las posibilidades de ejecución del aval.
- Comportamiento de las líneas de avales.

- **Acreedoras:** Modalidad, Movimiento, Saldo Medio, Saldo Actual y Tipo.  
Se indican tanto las de la solicitante como las de los socios si fuesen destacables, y empresas del Grupo, distinguiendo unas de otras. Si existe algún descubierto relevante, se indica quien lo autoriza y plazo de regularización.
- **Deudoras:** Modalidad, Garantía, Fecha de Concesión, Limite, Saldo Teórico, Saldo Real, Vencimiento, Tipo, Impagados (descuento comercial).
- **Operaciones en situación irregular** Modalidad, Garantía, Fecha en que se produce, Capital, Intereses, Demoras, Total. (tanto del solicitante como del resto de componentes del Grupo).
- **Riesgos Declarados por otras Entidades:** Fecha de la Cirbe, Modalidad, Dispuesto, Disponible, Garantía. (solicitante y su grupo).

La experiencia es una referencia fundamental a la hora de valorar cualquier operación de riesgo. Es muy importante el seguimiento del riesgo vivo para conocer su comportamiento: puntualidad en la atención de los vencimientos.

- ✓ **Listados Generales de Impagados, Descubiertos y Excedidos.** De periodicidad quincenal, se obtienen por centros y reflejan todas las operaciones que se encuentran en situación de impago, excedido, vencido, descubierto, etc. Los receptores de esta información son la Red Comercial, que son las unidades gestoras del riesgo más cercanas al cliente.
- ✓ **Listados Generales de Operaciones de Activo en Vigor.** La recepción de esta información se produce mensualmente agrupada por centro contable o administrativo y refleja las operaciones vivas al mes de edición, con expresión de importes, etc.
- ✓ **Aplicación de Alertas Host.** De forma general existe una aplicación que mensualmente, cada primer fin de semana, genera una serie de alertas para cualquier cliente que mantenga riesgos en CCM. Esta aplicación maneja datos de cartera de efectos, aplicaciones de préstamos y créditos e información CIRBE y de la base de datos de Asnef. Esta información se traslada a las Sucursales a través de listados, generándose alertas de dos tipos, en función de la importancia que tienen:

- Alertas-Avisos
- Alertas-Alarmas

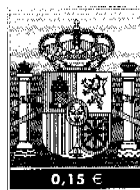
Igualmente las alertas vivas aparecen en la aplicación de terminales en un epígrafe concreto del módulo de Riesgos e Impagados.

La aplicación de alertas informa incluso a los sistemas de decisión CCM, condicionando su resultado.

Actualmente se está trabajando en el desarrollo de una aplicación de gestión de alertas en ICARO.

8R2201602

01/200



- ✓ **Agenda de Impagados.** Independientemente de los listados generados de impagados, la Red tiene una herramienta de gestión en la cual aparecen las operaciones impagadas a partir de una determinada fecha, debiendo el gestor reaccionar y comentar las acciones que está llevando a cabo para restablecer la situación. Esta herramienta es gestionada por los Departamentos del Área de Morosidad.

✓ **Centinelas y Alertas en Fuentes Externas.**

Las Alertas o Centinelas en fuentes externas son:

- **Alerta ASNEF.** Detecta cualquier variación en la base datos de la citada empresa, informándonos de forma quincenal. Se han remitido todos los acreditados con riesgos superiores a 150 miles de euros, revisando de forma semestral el contenido de este fichero.

Dichas alertas se encuentran incorporadas a la aplicación de alertas Host.

- **Estados Económico-Financieros.** De forma general se solicitan a nuestros clientes Sociedades Anónimas, Limitadas, Sociedades Cooperativas y Corporaciones Locales, información económica del último ejercicio cerrado. Esta información, una vez recibida, se introduce en la herramienta ICARO, la cual genera un modelo de análisis predefinido, donde se puede ver la evolución de los últimos tres años de balance y cuenta de resultados, ratios principales estructura financiera, etc.

▪ **7.2.3. SEGUIMIENTO SELECTIVO OPERACIONES PROVINIENTES DE LA RED.**

De mayor a menor importancia, clasificamos el seguimiento selectivo según los siguientes niveles:

**SEGUIMIENTO ESPECIFICO DEL DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS DE RIESGOS**

## **8.-HERRAMIENTAS**

La evaluación del riesgo de crédito y su seguimiento exige, además de una metodología, disponer de herramientas adecuadas que faciliten la información que se valora, consiguiendo con ello mayor eficiencia y agilidad en la toma de decisiones. Cabe destacar las siguientes herramientas básicas:

### **8.1. APLICACIÓN ÍCARO**

Esta aplicación, que se encuentra disponible para toda la red, engloba información relativa a Estados Económico Financieros, formación de Grupos de Riesgo, Histórico CIRBE, Histórico de Alertas, Posiciones, etc.

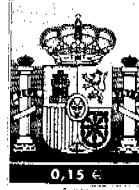
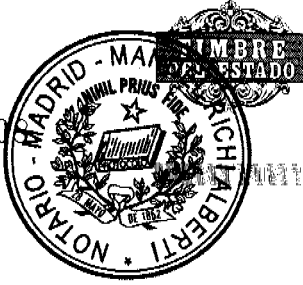
Los módulos operativos en la actualidad son los siguientes:

a) **CLIENTES**: Contiene toda la información del cliente relativa a:

- ✓ Datos de identificación del cliente: Toda la información disponible del cliente relativa a su identificación, relaciones y/o grupos, accionariado, participaciones en otras empresas, datos cualitativos, documentación actualizada disponible, datos patrimoniales, relación de proveedores/clientes, compensaciones.
- ✓ Posiciones: Pantallas de consulta que relacionan las posiciones del cliente, tanto de activo como de pasivo, con el detalle enumerado con anterioridad y cuya impresión se acompaña como anexo en los informes de análisis.
- ✓ Cirbe: Pantalla de consulta donde se obtiene la información de riesgos de CCM y resto de entidades, expuesta de esta forma y referida a la última fecha disponible (normalmente dos meses anteriores). Nos permite, asimismo, obtener datos de evolución entre fechas, y peso relativo de nuestra financiación en relación con el total del sistema. También se incorpora como anexo al informe del acreditado objeto de evaluación, tanto de la empresa como del resto de los componentes del Grupo.
- ✓ Estados Contables: Donde se contiene el histórico de los estados contables del acreditado, ya sea persona física o jurídica (IRPF o Cuentas Anuales),

8R2201600

01/200



histórico que se va actualizando con la información periódica suministrada por el cliente. El patrón de balance y cuenta de resultados está soportado en hoja Excel.

**GRUPOS:** A través del menú de Grupos podemos crear, modificar, borrar o consultar los grupos que previamente hayamos formado.

Dentro de las utilidades que presenta destacan las siguientes:

- ✓ **Posiciones:** Pantalla exclusivamente de consulta, que relaciona las posiciones de todos los componentes del grupo, ordenados por NIF/CIF, tanto en activo como en pasivo, y que se acompaña como anexo en los informes.
- ✓ **Resumen de Grupos:** Pantalla donde el sistema integra toda la información económica de los componentes del Grupo, facilitando un flash en el que presenta la siguiente información:
  - Componentes del grupo
  - Posiciones de activo y pasivo
  - Información Cirbe
  - Calificación de riesgos
  - Balance y Cuenta de Resultados del total del Grupo obtenida de forma automática por agregación simple.

Esta base de datos es alimentada de forma continua por los analistas, quienes también se encargan de completar las carpetas físicas creadas al efecto como sustento de toda esta información y se estructuran en subcarpetas con el siguiente contenido:

1. Comunicaciones.
2. Solicitudes y Autorizaciones
3. Informes de Análisis y Comerciales
4. Posiciones Internas y Externas
5. Estados Económicos
6. Documentación Patrimonial
7. Documentación Legal
8. Pólizas y Escrituras

También se realizan cargas automáticas de estados financieros y otra información económico financiera de empresas, comprada a Informa, S.A.

### **8.2. EXPEDIENTE ELECTRÓNICO DE RIESGOS**

Desarrollada en entorno Lotus-Notes, esta aplicación normaliza todo el flujo de información desde que una operación nace hasta que se resuelve por el Órgano correspondiente. Asimismo aporta una solución específica para cada tipo de operación, generando el modelo de información necesaria en cada caso.

Esta aplicación sirve de soporte para la realización de los informes técnicos del Departamento de Análisis/ U.T.Riesgos, bajo una nueva concepción de informes concisos y concretos, sin que ello suponga menoscabo de la calidad y rigor necesarios. A través de esta aplicación se estudian todas las operaciones que se elevan a los distintos órganos de resolución desde cuyo nivel es preceptivo el informe técnico (Director Territorial, Comité Territorial, Comité Superior de Riesgos, Comisión Ejecutiva y Consejo de Administración).

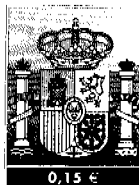
Su diseño responde a la finalidad de tratar de reducir, en la medida de lo posible, tareas administrativas que, además de no aportar valor añadido alguno, dificultan y retrasan el trabajo de los técnicos. Se distingue la herramienta, fundamentalmente, por la fiabilidad, flexibilidad en el tratamiento de la información y facilidad de manejo.

Los objetivos que se han perseguido y en los que se estructura la aplicación han sido los siguientes:

- ✓ Servir de Registro y Base de Datos de las operaciones de activo a los distintos niveles a los que va dirigida.
- ✓ Realización de los informes técnicos, así como los informes comerciales y propuestas de las Direcciones Territoriales en las que tiene su origen cada operación. Su diseño responde al contenido del informe expuesto en apartados anteriores.

8R2201599

01/200



- ✓ Elaboración de actas para los distintos comités de riesgos y comunicación de las resoluciones a la Red de Oficinas.
- ✓ Servir de base para la confección de estadísticas, destacando la posibilidad de medir los tiempos de maduración en cada uno de los eslabones de la cadena de información/decisión.

### **8.3. APLICACIÓN DE GESTIÓN DE ALERTAS**

Tal y como se ha comentado en el apartado de Alertas en Host, se está desarrollando una aplicación de gestión de alertas ( alertas internas CCM y alertas externas ( Asnef ) ) por centro (Oficina, Zona, Territorial, Dpto.Análisis), en función del riesgo del cliente. Dicha aplicación se está desarrollando en ICARO.

A través del nuevo sistema podrán consultarse, en todo momento, la calificación del cliente y las gestiones realizadas, incluyendo dicha aplicación dos tipos de alertas : alertas en gestión y alertas resueltas.

### **8.4. SISTEMAS AUTOMATICOS DE DECISION (D.A.S.)**

**8.4.1. DAS CONSUMO Y MINI.CONSUMO:** Esta aplicación desarrollada en Host, responde a la filosofía del Crédit Scoring. El objetivo es estandarizar el tratamiento del mayor volumen de operaciones que se tramitan a través de nuestra Red Comercial, y que nos son otras que aquellas cuyo destino es consumo, a personas físicas y con garantía personal. La aplicación, además de valorar el perfil del cliente, calcula su probabilidad de mora y obtiene el Cash-Flow para hacer frente a las cuotas del préstamo. Incorpora de forma automática las posiciones de activo y pasivo en CCM y valora la situación interna del cliente a través de reglas elicítadas o de excepción.

**8.4.2. DAS HIPOTECARIO:** Al igual que la anterior, ésta también se encuentra desarrollada en Host y está disponible para toda la Red de Oficinas. Nos ofrece cobertura sobre operaciones con garantía hipotecaria cuyo titular sea persona física.

**8.4.3. DAS CORPORACIONES LOCALES:** Herramienta desarrollada por Analistas Financieros Internacionales (AFI), de apoyo a la política comercial en el segmento de instituciones públicas, por las peculiaridades que el riesgo de crédito a Corporaciones Locales comporta y que requiere un análisis particularizado para este tipo de instituciones. Las razones que fundamentan su singularidad son las siguientes:

- ✓ Las limitaciones en la posibilidad de ofrecer garantías específicas, por las trabas existentes para la afección de la mayor parte del patrimonio público como garantía crediticia.
- ✓ Los altos niveles de autofinanciación de su actividad, a través de las figuras impositivas propias, que ligan el riesgo crediticio a la coyuntura.
- ✓ La capacidad de la propia administración de recuperación de la solvencia y liquidez de la entidad en un corto periodo de tiempo, a través de medidas discrecionales de índole tributaria, de disciplina de gasto y de movilización del patrimonio público, y la persistencia de limitaciones legales que dificultan los procesos de reestructuración de la deuda.

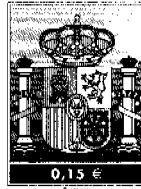
Por tanto, el objetivo de esta base de datos será triple:

- a) Proporcionar criterios analíticos para el desarrollo de un enfoque propio de valoración crediticia de administraciones públicas, con el contacto permanente de los consultores que han proporcionado esta herramienta.
- b) Elaboración de una base de datos de los ayuntamientos de nuestro ámbito de actuación, susceptible de ser ampliada, actualizada y explotada por la Caja, que permite la extracción de una serie de indicadores locales que sirven de base para un "crédito scoring" cuantitativo.
- c) Elaboración de un modelo de calificación crediticia –"rating"– de los ayuntamientos que sirve de base para la toma de decisiones crediticias y de negocio de CCM.



8R2201598

01/200



La elaboración de dicho modelo, cuya conclusión final es la obtención de un índice denominado "Indicador Sintético de Calidad Crediticia", parte del cálculo previo de otros indicadores, cada uno de los cuales medirá una variable:

- **Indicador de Solvencia General:** Capacidad de generar recursos.
- **Indicador de Solvencia Financiera:** Nivel de endeudamiento.
- **Indicador de Liquidez:** Tesorería.
- **Indicador de Formación de Expectativas:** Crecimiento de las bases fiscales.

Cada uno de los ratios indicados tiene un baremo de calificaciones (de 1- excelente calidad crediticia a 9 – mínima calidad crediticia).

Por último, el Indicador Sintético de Calidad Crediticia integra la información proporcionada por los indicadores parciales siguiendo una ponderación establecida, que parte de la experiencia de los consultores suministradores de la aplicación.

#### **8.5. OTRAS APLICACIONES PARA OFICINAS**

Mención especial merece las utilidades disponibles para el apoyo a la toma de decisión, dirigidas fundamentalmente a los directivos que tienen facultad de resolución de operaciones de activo, y a su nivel no es imprescindible, según normativa, el informe técnico del Departamento de Análisis (Oficinas y Jefaturas de Zona).

Entre ellas, cabe destacar las siguientes:

- ✓ **Cálculo de capacidad de pago** y obtención de cash-flow en sociedades.
- ✓ **Estimación de cargas financieras** según información CIRBE.
- ✓ Transacción de **petición de información CIR** a Banco de España con respuesta en 24 horas.
- ✓ Acceso a bases de datos **ASNEF**.

## **8.6. HERRAMIENTAS EN INTERNET**

A través de Internet, tenemos acceso a : la base de datos de informes de empresas del GRUPO INFORMA, el Bureau de Crédito de Experian y el R.A.I.

Como anexos se acompañan los Manuales, Normas Operativas y Circulares donde se recogen los requisitos que deben reunir los estudios y análisis de las operaciones de activo:

- Manual de Análisis de Empresas (CLIENTES/GRUPOS CARTERIZADOS)
- Manual de Análisis de Propuestas de Riesgos
- Manual de Análisis de Promociones Inmobiliarias.
- Circulares relativas a los sistemas automáticos de decisión ( DAS CCM ) :  
Circular 66/2000 de 2 de Marzo; Circular 274/2000 de 1 de Septiembre;  
Circular 171/2001 de 9 de Agosto; Circular 60/2002 de 22 de Marzo;  
Circular 198/2002 de 16 de Octubre; Circular 19/2004 de 5 de Febrero;  
Circular 210/2004 de 23 de Diciembre.

8R2201597

01/200



ANEXO 7  
Carta de comunicación de las calificaciones  
provisionales asignadas por la Agencia de Califica-  
ción

# Fitch Ratings

General Castaños, 11, 1ª 28004 Madrid  
Tf: 91 702 46 12 Fax: 91 702 46 20

Ramón Pérez Hernández  
TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
C/ Orense, 69 2º.  
28020-MADRID

23 de Mayo de 2008

**Re: TDA CCM CONSUMO 1, Fondo de Titulización de Activos**

Estimado señor Pérez Hernández:

Fitch Ratings España, S.A. asigna las calificaciones preliminares siguientes a los bonos emitidos por TDA CCM CONSUMO 1, Fondo de Titulización de Activos. Las calificaciones preliminares son una opinión acerca de la capacidad de TDA CCM CONSUMO 1, 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 Febrero de 2021, 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.

<b>Bonos de Titulización de Activos Serie A:</b>	<b>€ 354,000,000</b>	<b>AAA</b>
<b>Bonos de Titulización de Activos Serie B:</b>	<b>€ 13,700,000</b>	<b>A</b>
<b>Bonos de Titulización de Activos Serie C:</b>	<b>€ 7.300,000</b>	<b>BBB</b>

Todas las Series calificadas tienen una Perspectiva Estable.

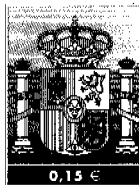
Las calificaciones preliminares asignadas por Fitch Ratings España, S.A. se basan en los documentos e información proporcionados por el emisor, sus expertos y agentes. La asignación de las calificaciones preliminares como finales está sujeta a la recepción de los documentos finales. Fitch Ratings España, 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 substituta de aquellos consejos o servicios.

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.

8R2201596

01/200



## FitchRatings

Es importante que continúe proporcionando toda la información que pueda ser material para las calificaciones, a fin de que nuestras calificaciones continúen siendo precisas y correctas; por lo cual le agradecemos envíe los informes de seguimiento de la operación a [sf\\_surveillance@fitchratings.com](mailto:sf_surveillance@fitchratings.com). La calificación pueden ser modificada, retirada, suspendida o puesta 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.

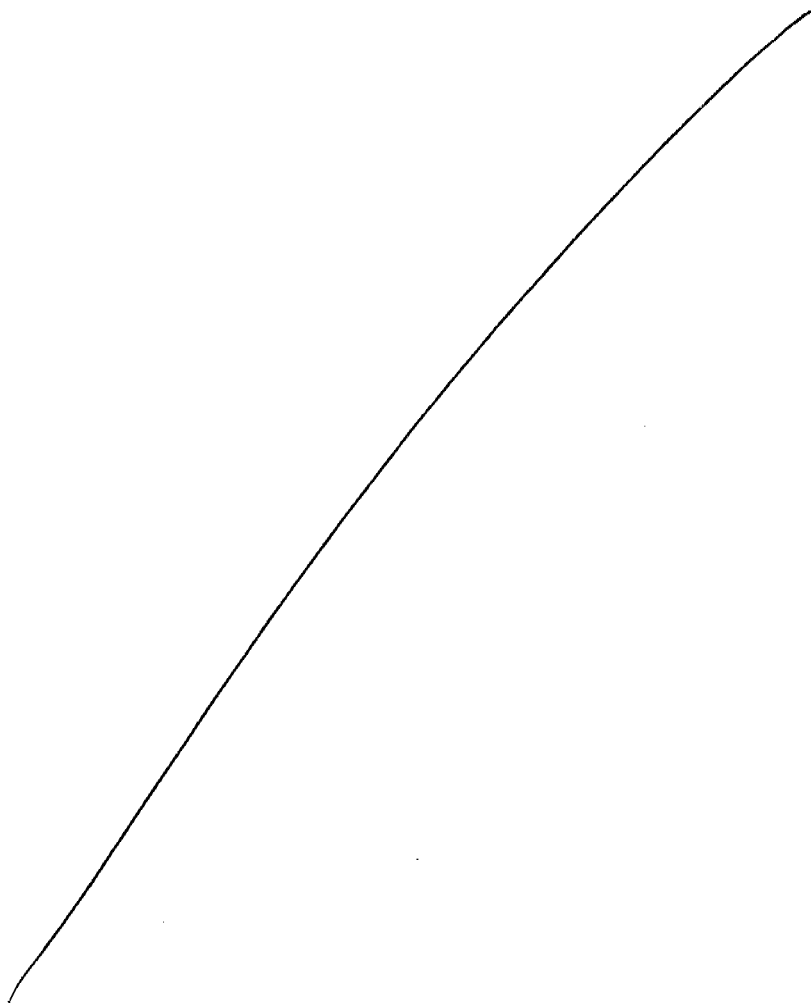
El contenido de esta carta no tiene la finalidad de crear una relación fiduciaria entre Fitch Ratings España, S.A. y usted, o entre nosotros y cualquier usuario de las calificaciones, y por tanto no podrá ser interpretado en este sentido. El contenido de esta carta no limitará nuestro derecho a publicar 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 Rui Pereira a través del teléfono 91 702 4612.

Atentamente,

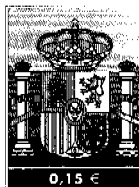
Rui J. Pereira  
Managing Director

ANEXO 8  
Información a remitir a la Sociedad Gestora  
por el Cedente, como administrador de sus Préstamos



8R2201595

01/200

**ANEXO 8****Información a remitir a la Sociedad Gestora por el Cedente,  
como Administrador de los Préstamos**

Mensualmente el Administrador de los Préstamos deberán entregar a la Sociedad Gestora un informe en el que se recoja toda la información relativa a los Préstamos cedidos que afecte a las cantidades a recibir por el Fondo. Dicho informe se referirá a los hechos ocurridos desde la fecha del último informe enviado.

Los informes deberán ser enviados a la Sociedad Gestora antes de los primeros cinco (5) Días Hábiles de cada mes, recogiendo en ellos la información de los préstamos relativa al mes natural anterior.

La información a proporcionar será la siguiente, entregada en los formatos previamente acordados con el Administrador:

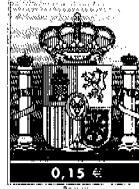
- Identificación de la Entidad: código bancario de la misma
- Identificación del Préstamo: código del préstamo
- Fecha del informe: día, mes y año de la fecha de la información de este préstamo.
- Fecha de pago (día de vencimiento/abonos del préstamo).
- Vencimiento de intereses: intereses vencidos en el día de la fecha.
- Vencimiento de principal: principal vencido en el día de la fecha.
- Pago de intereses: intereses pagados en el día de la fecha (incluye los intereses de las amortizaciones anticipadas del periodo y el pago anticipado de intereses devengados pero todavía no vencidos).
- Pago de principal regular: principal amortizado en el día de la fecha.
- Amortización anticipada: importes recibidos en concepto de amortización anticipada.
- Impago de intereses: saldo pendiente de intereses al día siguiente de la fecha tras los abonos efectuados por este concepto.
- Impago de principal: saldo de principal vencido pendiente al día siguiente de la fecha tras los abonos efectuados por este concepto.

- Fecha en la que se ha producido la amortización anticipada (en su caso).
- Cuotas en impago: número de cuotas transcurridas desde la deuda más antigua.
- Principal vivo: saldo vivo del principal del préstamo al día siguiente de la fecha.
- Plazo: día, mes y año de la nueva fecha de amortización final.
- Tipo actual.
- Tipo de referencia.
- Fecha del tipo actual: día, mes y año de entrada en vigencia del tipo actual.
- Tipo diferencial vigente.
- Signo del tipo diferencial vigente.
- Principal teórico.
- Identificador de moneda en la cual está denominada la operación.
- Incidencias especiales: información sobre la anulación o cancelación de alguna operación previa, o sobre cambios ocurridos en las condiciones iniciales, con especial atención a las modificaciones en los tipos de interés.
- Vida residual.

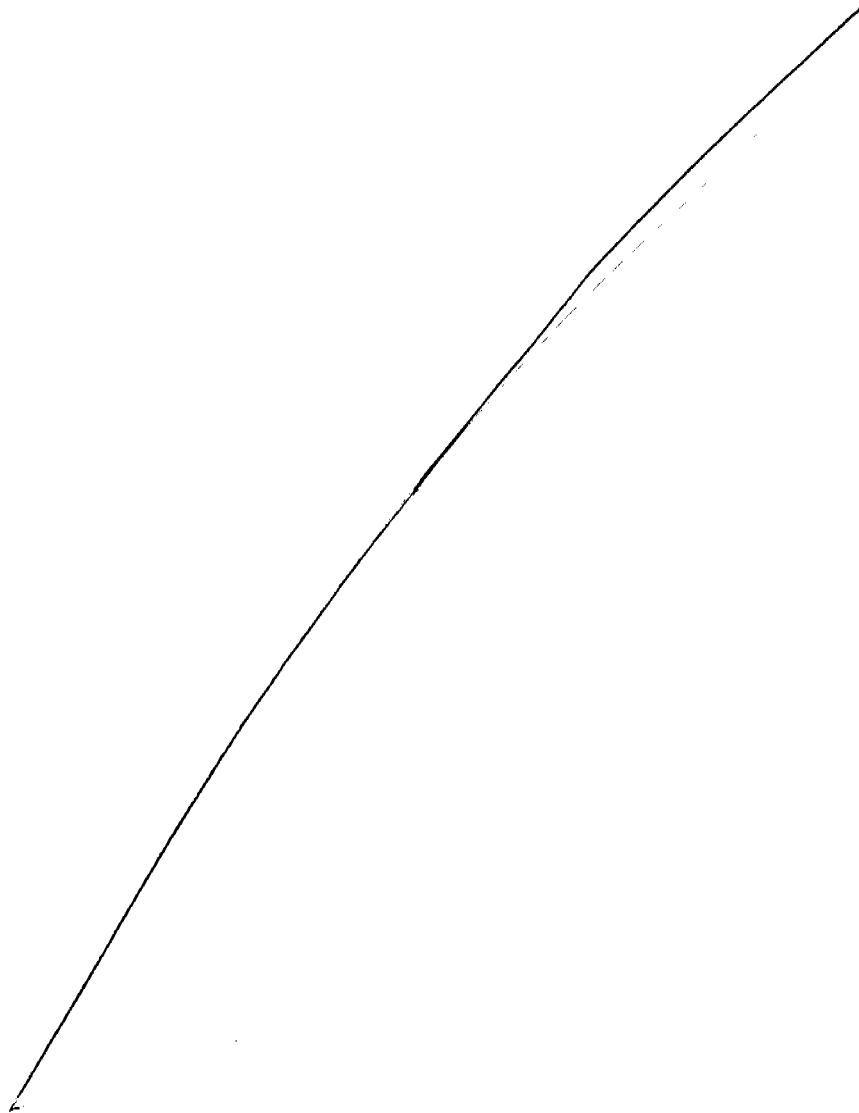


8R2201594

01/200



Anexo 9  
Definiciones



## **TÉRMINOS**

**“Administrador”** significa la entidad encargada de la administración de los Derechos de Crédito cedidos al Fondo mediante la emisión de los Bonos. CCM actuará como administrador de los Derechos de Crédito, sin perjuicio de su posible sustitución según lo establecido en el apartado 3.7.1 del Módulo Adicional.

**“Agencia de Calificación”** significa Fitch.

**“Agente Financiero”** significa el Instituto de Crédito Oficial.

**“AIAF”** significa Asociación de Intermediarios de Activos Financieros (AIAF Mercado de Renta Fija).

**“Amortización Anticipada”** significa la amortización anticipada, en una Fecha de Pago, de la totalidad de la emisión de Bonos, de conformidad con los supuestos de liquidación anticipada y con los requisitos que se detallan en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro y con sujeción al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación establecido en el apartado 3.4.6.3 del Módulo Adicional.

**“Bonos”** significa, conjuntamente los Bonos de la Serie A, los Bonos de la Serie B y los Bonos de la Serie C.

**“Bonos de la Serie A”** significa 3.540 Bonos A, por un importe nominal total de 354.000.000 de euros, representados por 3.540 valores de cien mil euros (100.000 €) de valor nominal cada uno.

**“Bonos de la Serie B”** significa 137 Bonos B, por un importe nominal total de 13.700.000 euros, representados por 137 valores de cien mil euros (100.000 €) de valor nominal cada uno.

**“Bonos de la Serie C”** significa 73 Bonos C, por un importe nominal total de 7.300.000, representados por 73 valores de cien mil euros (100.000 €) de valor nominal cada uno.

**“Cantidad Disponible para Amortización”** significa, en cada Fecha de Pago, la cantidad que se destinará a la amortización de los Bonos de las Series A, B y C, en los términos establecidos en el apartado 4.9.2.4 de la Nota de Valores.

**“Cantidad Neta”** significa la diferencia positiva (o negativa) entre la Cantidad a Pagar por la Parte A y la Cantidad a Pagar por la Parte B.

**“CCM”** significa Caja de Ahorros de Castilla-La Mancha

**“Cedente”** significa CCM.

**“CNMV”** significa Comisión Nacional del Mercado de Valores.

8R2201593

01/200



### TÉRMINOS

**“Contrato de Dirección y Suscripción de la Emisión de Bonos”** significa el contrato suscrito entre la Sociedad Gestora y CCM, por el cual esta última suscribe los Bonos.

**“Contrato de Permuta Financiera de Intereses”** significa el contrato de permuta financiera de intereses celebrado entre la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y CCM, y descrito en el apartado 3.4.7.1 del Módulo Adicional.

**“Contrato de Préstamo Subordinado”** significa el contrato de préstamo subordinado celebrado entre la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y CCM, y descrito en el apartado 3.4.3.1 del Módulo Adicional.

**“Contrato de Préstamo Participativo”** significa el contrato de préstamo participativo celebrado entre la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y CCM, y descrito en el apartado 3.4.3.2 del Módulo Adicional.

**“Contrato de Servicios Financieros”** significará el contrato suscrito por la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, y el Agente Financiero, que regula la Cuenta de Tesorería y la agencia de pagos del Fondo.

**“Cuenta de Reinversión”** significa la cuenta financiera en euros abierta a nombre del fondo, a través de la cual se realizarán en cada Fecha de Cobro, todos los ingresos que el Fondo debe recibir del Cedente.

**“Cuenta de Tesorería”** significa la cuenta financiera en euros abierta en el Agente Financiero a nombre del Fondo, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Servicios Financieros, a través de la cual se realizan todos los pagos del Fondo.

**“Derechos de Crédito”** significa conjuntamente los Derechos de Crédito cedidos al fondo en el momento de su constitución.

**“Derechos de Crédito Fallidos”** significa los Derechos de Crédito que se hayan encontrado en cualquier momento (i) en impago por un periodo igual o mayor a doce (12) meses de débitos vencidos (para el cálculo del impago se considerarán periodos enteros, es decir, un mes de impago corresponde con el retraso de los débitos vencidos de hasta treinta (30) días, y así correlativamente para los meses sucesivos), (ii) en ejecución, en su caso, de la garantía de los mismos, o (iii) que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente y comunicado a la Sociedad Gestora.

**“Derechos de Crédito no Fallidos”** significa aquellos Derechos de Crédito que a una fecha no se encuentren considerados como Derechos de Crédito Fallidos.

**“Deudores”** significa aquellas personas físicas deudores de los Derechos de Crédito transferidos al Fondo.

## **TÉRMINOS**

**“Días Hábiles”** significa todos los días que no sean festivo en Madrid capital o inhábil según el calendario TARGET (Trans European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System).

**“Documento de Registro”** significa el documento elaborado conforme al Anexo VII del Reglamento 809/2004.

**“Entidad Directora”** significa la entidad CCM.

**“Ernst&Young”** significa Ernst&Young, S.L.

**“Escritura de Constitución”** significa Escritura de Constitución del Fondo, de emisión de los Bonos.

**“Factores de Riesgo”** significa una descripción de los principales factores de riesgo ligados al emisor, a los valores y a los activos que respaldan la emisión.

**“Fechas de Cobro”** significa las fechas en las que el Cedente transferirá al Fondo los pagos realizados por los Deudores, esto es, los días 22 de cada mes o en caso de que éste no fuera Día Hábil el inmediatamente anterior Día Hábil, pudiendo tal periodicidad disminuir en el caso de que el Cedente, como Administrador de los Préstamos, sufriera una rebaja de sus calificaciones asignadas por la Agencia de Calificación.

**“Fecha de Constitución”** significa el 28 de mayo de 2008, fecha en que se constituye el Fondo.

**“Fecha de Desembolso”** significa el 2 de junio de 2008, fecha en la cual se desembolsarán los Bonos y se abonará el precio por la Cesión de los Derechos de Crédito al Cedente.

**“Fecha de Determinación”** significa el segundo Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago (o a la Fecha de Desembolso en el caso del primer Período de Devengo de Intereses), en la que se determinará el Tipo de Interés de Referencia que será de aplicación para el siguiente Período de Devengo de Intereses.

**“Fecha de Liquidación”** significa las fechas de liquidación del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, que coincidirán con las Fechas de Pago del Fondo.

**“Fecha de Notificación”** será el segundo (2º) Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago durante toda la vigencia del Fondo. En estas fechas la Sociedad Gestora notificará los importes a pagar en concepto de principal e intereses a los titulares de los Bonos emitidos, en la forma descrita en el apartado 4.1 del Módulo Adicional.

**“Fecha de Pago”** significa los días 26 de febrero, mayo, agosto y 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 tendrá lugar el 26 de agosto de 2008.

8R2201592

01/200



### TÉRMINOS

**“Fecha de Suscripción”** significa el 29 de mayo de 2008.

**“Fecha de Vencimiento Legal”** significa la fecha de amortización definitiva de los Bonos, es decir, el 26 de febrero de 2021 o, si este día no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil.

**“Fitch”**, significa Fitch Ratings España, S.A.

**“Folleto”** significa este folleto informativo inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 27 de mayo de 2008.

**“Fondo”** significa TDA CCM CONSUMO I, Fondo de Titulización de Activos.

**“Fondo de Reserva”** significará el fondo de reserva constituido con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo a los titulares de los Bonos de las Series A, B y C, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos descrito en el apartado 3.4.6.2 del presente Módulo Adicional.

**“Gastos de Liquidación”** significa los gastos que se originen con motivo de la liquidación del Fondo.

**“Gastos Ordinarios”** significa los gastos que puedan derivarse de las verificaciones, inscripciones y autorizaciones administrativas de obligado cumplimiento; los honorarios de la Agencia de Calificación por el seguimiento y el mantenimiento de la calificación de los Bonos; los relativos a la llevanza del registro contable de los Bonos por su representación mediante anotaciones en cuenta, su admisión a negociación en mercados secundarios organizados y el mantenimiento de todo ello; los derivados de la administración del Fondo; los derivados de la auditoría anual del Fondo; los derivados de la amortización de los Bonos; los derivados de los anuncios y notificaciones relacionados con el Fondo y/o los Bonos; los gastos financieros de la Emisión de Bonos la comisión de la Sociedad Gestora y la comisión del Agente Financiero.

**“Gastos Extraordinarios”** significa los gastos derivados, en su caso, de la preparación y formalización por la modificación de la Escritura de Constitución y de los Contratos, así como por la celebración de contratos adicionales; en su caso, el importe de gastos iniciales de constitución del Fondo y de emisión de Bonos que excedan del importe de principal del Préstamo Subordinado; los gastos extraordinarios de auditorías y de asesoramiento legal; los gastos que puedan derivarse de la venta de los Derechos de Crédito y de los activos remanentes del Fondo para la liquidación del mismo; los necesarios para instar la ejecución de los Préstamos y los derivados de las actuaciones recuperatorias que se requieran; en general, cualesquiera otros gastos extraordinarios soportados por el Fondo o por la Sociedad Gestora en representación y por cuenta del mismo. En caso de sustitución de CCM como administrador de los Préstamos, comisión de administración a favor del nuevo administrador.

## **TÉRMINOS**

**"IBERCLEAR"** significa la entidad Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

**"ICO"** significa el Instituto de Crédito Oficial que será el Agente Financiero del Fondo, y en dicha entidad tendrá el Fondo abierta la Cuenta de Tesorería.

**"Ley 19/1992"** significa la Ley 19/1992, de 7 de julio, de régimen de las Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y regulación de los Fondos de Titulización Hipotecaria.

**"Ley 24/1988"** significa la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en su redacción actual.

**"Ley 3/1994"** significa la Ley 3/1994, de 14 de abril, que adapta la legislación española en materia de entidades de crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria e introduce otras modificaciones relativas al sistema financiero.

**"Ley 7/1995"** significa la Ley 7/1995, de 23 de marzo, de Crédito al Consumo.

**"Ley Concursal"** significa la Ley 22/2003, de 9 de julio, concursal.

**"Ley del IVA"** significa la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido.

**"Módulo Adicional"** significa el documento de este Folleto elaborado conforme al Anexo VIII del Reglamento 809/2004.

**"Nivel Requerido"** significa el nivel requerido que debe tener el Fondo de Reserva en cada Fecha de Pago de conformidad con lo previsto en el apartado 3.4.2.1 del Módulo Adicional.

**"Nota de Valores"** significa el documento de este Folleto elaborado conforme al Anexo XIII del Reglamento 809/2004.

**"Orden de Prelación de Pagos"** significa el orden de prelación para la aplicación de las obligaciones de pago o de retención del Fondo para la aplicación de los Recursos Disponibles, en cada Fecha de Pago.

**"Orden de Prelación de Pagos de Liquidación"** significa el orden de prelación para la aplicación de las obligaciones de pago o de retención del Fondo para la aplicación de los Recursos Disponibles, en caso de liquidación del Fondo.

**"Periodo de Cobro"** significa un período comprendido entre dos Fechas de Cobro. Sobre estos periodos se realizarán las liquidaciones del Fondo de los importes cobrados a los prestatarios. Excepcionalmente el primer Periodo de Cobro será el comprendido entre la Fecha de Constitución y el último día del mes de junio de 2008.

8R2201591

01/200



### TÉRMINOS

**"Periodo de Devengo de Intereses"** significa los días efectivos transcurridos entre 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.

**"Periodos de Liquidación"** significa los días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer Periodo de Liquidación tendrá una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la Fecha de Desembolso, incluida, y el 26 de agosto de 2008, excluido.

**"Préstamos"** significa un conjunto de préstamos al consumo concedidos a personas físicas de nacionalidad española o residentes en España para financiar operaciones de compra de mercancías, bienes y servicios transferidos por CCM al Fondo.

**"Préstamo Subordinado"** significa el préstamo otorgado por CCM al Fondo para que éste haga frente a los gastos iniciales correspondientes a los Bonos y para cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de los Derechos de Crédito.

**Préstamo Participativo** significa el préstamo otorgado por CCM al Fondo destinado por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del Fondo de Reserva.

**"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 de los que dispone el Fondo en cada Fecha de Pago, que se encontrarán depositados en la Cuenta de Tesorería para la distribución de los importes correspondientes a los titulares de los Bonos y para el pago de las comisiones correspondientes.

**"Reglamento 809/2004"**, significa Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión, de 29 de Abril de 2004.

**"Saldo Inicial de los Derechos de Crédito"**, significa la suma del Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento a la Fecha de Constitución del Fondo de los Derechos de Crédito.

**"Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos"**, significa la suma del principal pendiente de vencimiento más el principal vencido y no pagado a una fecha de todos los Bonos que integran cada una de las Series.

**"Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de los Bonos"**, significa la suma del principal no vencido de los Bonos de cada una de las Series.

## **TÉRMINOS**

---

**“Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito”**, significa la suma del principal pendiente de vencimiento más el principal vencido y no pagado a una fecha de todas los Derechos de Crédito.

**“Saldo Nominal Pendiente de Cobro Acumulado de los Derechos de Crédito Fallidos”**, significará el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito Fallidos acumulado desde la Fecha de Constitución del Fondo, sin deducción de las posibles recuperaciones de esos Derechos de Crédito Fallidos.

**“Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de los Derechos de Crédito o Préstamo”**, significa el importe de principal no vencido de los Derechos de Crédito o Préstamo.

**“Series”** significa, conjuntamente, todas las series de los Bonos, es decir, la Serie A, la Serie B y la Serie C.

**“Sociedad Gestora”**, significa Titulización de Activos, S.G.F.T., S.A.

**“TAA”**, significa tasa efectiva anual constante de amortización anticipada o prepago.

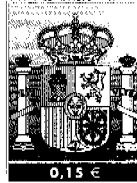
**“Tipo de Interés Nominal”**, significa el tipo de interés nominal, variable trimestralmente y con pago trimestral, aplicable a cada una de las Series y determinado para cada Período de Devengo de Intereses que será el que resulte de sumar (i) el Tipo de Interés de Referencia y (ii) un margen para cada una de las Series según el detalle del apartado 4.8 de la Nota de Valores.

**“Tipo de Interés de Referencia”**, significa el tipo de interés de referencia de los Bonos, conforme se establece en el apartado 4.8 de la Nota de Valores.



8R2201590

01/200



ES SEGUNDA COPIA EXACTA DE SU MATRIZ DONDE QUEDA ANOTADA. PARA "TDA CCM CONSUMO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Y EMISIÓN DE BONOS DE TITULIZACIÓN", LA EXPIDO EN DOSCIENTOS CUARENTA Y CINCO FOLIOS DEL TIMBRE DEL ESTADO DE PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES, SERIE 8R, NÚMEROS 2201834, LOS DOSCIENTOS CUARENTA Y TRES ANTERIORES EN ORDEN CORRELATIVO DECRECIENTE, Y EL DEL PRESENTE, EN MADRID, A VEINTIOCHO DE MAYO DE DOS MIL OCHO. DOY FE.

FE PÚBLICA  
NOTARIAL

0121213243

