TdA
Titulización
de Activos

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2009044597 28/04/2009 12:16

27 de abril de 2009

C. N. M. V.
Attn.: Dª. Begoña López
C/ Marques de Villamagna, 3
CP 28001, Madrid

Nº R.O. 9272

Estimada Begoña,

En relación con "**CAMGE CONSUMO TDA CAM 1, Fondo de Titulización de Activos**" cuyo NIF es el V 85685113, adjuntamos:

- Copia Autorizada de la Escritura de Constitución de la operación.
- Cuadros de difusión.

Atentamente,

Elena Ribera García-Rubio

CIF: A80352750. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 4.280, Libro 0, Hoja M-71.666, Sección 8, Inscripción 5, y en el Registro Especial de Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización de la CNMV con el número 3.

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

1027-09.doc
JGALLEGO

/2008

9F9767249

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

LEY 8/89	
Base:	830.000.000,00
ARANCEL Números 1,2,4,5,6,7	Norma 8ª
Derechos:	22.819,53
I.V.A. 16%:	3.651,12
Suplidos:	420,47
TOTAL: (	26.891,12 euros)

ESCRITURA DE CONSTITUCIÓN DE "CAMGE CONSUMO TDA CAM 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS", CESIÓN DE DERECHOS DE CRÉDITO Y EMISIÓN DE BONOS DE TITULIZACIÓN

NUMERO: MIL VEINTISIETE.

En Madrid a **veintidós de abril de dos mil nueve,** 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.

C O M P A R E C E N

De una parte:

DON RAMÓN PÉREZ HERNÁNDEZ, mayor de edad, divorciado, vecino de Madrid, domiciliado, a estos efectos, en calle Orense, 69, con Documento

De otra:

DON ELEUTERIO JOVER IRLES, mayor de edad,

casado, vecino de Alicante, con domicilio, a estos efectos, en Plaza Navarro Rodrigo número 7, 2° planta,

DON DOMINGO LUISA RUÍZ SALINAS, mayor de edad, casado, vecino de Alicante, con domicilio, a estos efectos, en Plaza Navarro Rodrigo número 7, 2° planta,

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"**); domiciliada en Madrid, calle Orense, número 69.

Constituida, por tiempo indefinido, con la denominación de "Titulización de Activos, S.G.F.T, S.A.", mediante escritura otorgada ante el Notario de Madrid, Don Juan Romero-Girón Deleito, el día doce de mayo de mil novecientos noventa y dos, con el número 842 de protocolo;

Inscrita en el Registro mercantil de Madrid, al tomo 4280, folio 170, sección 8, **hoja número M-**

9F9767248

/2008

71.066, inscripción 1ª; y **en el Registro de Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización,** con el **número 3. Con CIF número A-80352750.**

Manifiesta el señor compareciente que la entidad que representa tiene por objeto social la gestión y administración de fondos de titulización.

La **representación voluntaria** que ostenta como apoderado deriva del poder conferido mediante 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 de **veintiuno de noviembre de dos mil nueve,** según se desprende de la certificación expedida por Don Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, como Secretario del Consejo de Administración, y con el Visto Bueno del Presidente, Don Francisco Javier Soriano Arosa,

cuyas firmas constan debidamente legitimadas por mí, que queda incorporada 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 de un fondo de titulización de activos, cesión de derechos de crédito y emisión de bonos de titulización que se documenta en la presente escritura.**

Me manifiesta el compareciente que su apoderamiento continúa vigente, que subsiste la entidad a la que representa, y que no han variado las circunstancias identificativas de dicha entidad, especialmente las relativas a su objeto social y domicilio.

B) Don Eleuterio Jover Irles y Don Domingo Luisa Ruíz Salinas en su calidad de apoderados en nombre y representación, de la entidad mercantil, de nacionalidad española, denominada **CAMGE FINANCIERA, E.F.C., S.A.**, (en lo sucesivo, "**CAMGE**" o el "**Cedente**"); domiciliada en Alicante, Plaza Navarro Rodrigo número 7.

9F9767247

/2008

Constituida, por tiempo indefinido, mediante escritura otorgada ante el Notario de Alicante, Don Ramón Alarcón Cánovas, el día uno de febrero de dos mil cinco, con el número 354 de protocolo;———

Inscrita en el Registro Mercantil de Alicante, al tomo 2884, libro 0, folio 28, **hoja número A-89380,** inscripción 1ª, e inscrita igualmente eln el Registro del Banco de España con el número 8.824. **Con CIF número A-53965695.**———————————

Manifiesta el señor compareciente que la entidad que representa tiene por objeto social la actividad propia de los establecimientos financieros de crédito.———————————

La **representación voluntaria** que ostenta como apoderado deriva del poder especial conferido por acuerdo del Consejo de Administración de fecha diez de febrero de dos mil nueve, elevado a público mediante escritura autorizada por el Notario de Alicante, Don Don Ramón Alarcón Cánovas, el día trece de febrero de dos mil nueve, con el número

245 de su protocolo.————————————————————

De copia autorizada de la mencionada escritura, que me es exhibida, incorporada resultan sus facultades representativas que son, a mi juicio, suficientes para la **constitución de un fondo de titulización de activos, cesión de derechos de crédito y emisión de bonos de titulización que se documenta en la presente escritura.**————————————

Me manifiestan los comparecientes que sus apoderamientos continúan vigentes, que subsiste la entidad a la que representa, y que no han variado las circunstancias identificativas de dicha entidad, especialmente las relativas a su objeto social y domicilio.————————————————————

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

Les identifico por sus Documentos Nacionales de Identidad reseñados y **tienen** a mi juicio, según intervienen, la capacidad legal necesaria para otorgar esta escritura de **CONSTITUCIÓN DE FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, CESIÓN DE DERECHOS DE CRÉDITO Y EMISIÓN DE BONOS DE TITULIZACIÓN**, y, al efecto,————————————————————

————————**E X P O N E N**————————

I.- Que el **Cedente** es un establecimiento

9F9767246

/2008

financiero de crédito, titular de derechos de crédito instrumentados en préstamos, que desea ceder algunos de los mencionados derechos de crédito, para que éstos se agrupen en un **FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**, conforme a lo establecido en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización (el "**Real Decreto 926/1998**").

II.- Que el Consejo de Administración del **Cedente** ha adoptado los acuerdos a que se hace referencia en la intervención de esta escritura copia de los cuales se **adjunta como Anexo 2** a esta matriz, con el propósito de hacer participar a terceros en ciertos préstamos de la cartera del **Cedente**. Tales préstamos se cederán al **Fondo** vía cesión derechos de crédito (los "**Préstamos**"). Algunos de los Préstamos están garantizados con garantías personales de terceros o bien sin garantía personal sin perjuicio de la

responsabilidad patrimonial universal del prestatario. ———————————————————————

III.- Que la **Sociedad Gestora** está facultada para constituir Fondos de Titulización de Activos y, en consecuencia, para ejercer su administración y representación legal, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998.———————————————

IV.- Que la **Sociedad Gestora**, de acuerdo con los deseos del **Cedente**, desea proceder a la adquisición de los Derechos de Crédito al amparo de la presente escritura, para su agrupación en un **FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS** que se constituye en virtud de ésta, conforme a lo establecido en el Real Decreto 926/1998, con la denominación de **"CAMGE CONSUMO TDA CAM 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS"** (el **"Fondo"**). Dichos Préstamos constituirán el principal activo del **Fondo**.————————

V.- Que la **Sociedad Gestora** tiene la intención de llevar a cabo una emisión de bonos de titulización que integrarán el principal pasivo del **Fondo** (los **"Bonos"**).———————————————————

VI.- Que con fecha 21 de abril de 2009, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la **"CNMV"**) ha registrado la constitución de **CAMGE**

9F9767245

/2008

CONSUMO TDA CAM 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, así como la emisión de los Bonos con cargo al mismo, verificando el correspondiente folleto informativo de la emisión (el "**Folleto**") **como se acredita con el documento que se adjunta como Anexo 3 a la presente escritura.**

En virtud de lo expuesto, los comparecientes, según intervienen, otorgan la presente escritura pública de constitución del **Fondo**, de cesión por CAMGE de los Préstamos y de emisión por el **Fondo de los Bonos** (la "**Escritura de Constitución**"), de conformidad con las siguientes:

E S T I P U L A C I O N E S

PRIMERA. DEFINICIONES.

En la presente Escritura de Constitución, los términos en mayúscula tendrán, salvo que se indique otra cosa, el significado que se les otorga en el documento titulado "**Glosario de Términos**", que se adjunta como **Anexo 4**.

SEGUNDA.- CONSTITUCIÓN DEL FONDO.

La **Sociedad Gestora** constituye en este acto, un **FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS** cerrado que girará bajo la denominación de "**CAMGE CONSUMO TDA CAM 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**", que se regirá por lo dispuesto en:

(i) la presente Escritura de Constitución; (ii) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollan; (iii) 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; (iv) la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en su redacción actual (la "**Ley del Mercado de Valores**"), en lo referente a su supervisión, inspección y sanción y para todo aquello que resulte de aplicación; (v) la Orden EHA 3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988 y (vi) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento.

Asimismo, a la emisión de los Bonos les será de

aplicación, además de las normas a que se ha hecho referencia en el párrafo anterior, el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos.

El período de actividad del **Fondo** se extenderá desde la presente fecha hasta la fecha de vencimiento legal del **Fondo**, 23 de julio de 2023 o si este día no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil (en adelante, la "**Fecha de Vencimiento Legal**") salvo que, previamente, se proceda a la liquidación anticipada del **Fondo** conforme a lo establecido en la **Estipulación 22** siguiente.

A los efectos de la presente Escritura de Constitución, se entenderá como Día Hábil cualquier día que no sea día inhábil según el calendario TARGET2 (Trans European Automated Real-Time Gross

Settlement Express Transfer System) o que no sea festivo en Madrid capital ("**Día Hábil**").

TERCERA.- ACTIVOS QUE AGRUPA EL FONDO.

El **Cedente** es titular, entre otros, **de CIENTO TRECE MIL QUINIENTOS TREINTA Y SEIS (113.536)** Préstamos que se relacionan en el **Anexo 5** que representan, a día de hoy, un saldo nominal pendiente de vencimiento, de **OCHOCIENTOS TREINTA MILLONES DE EUROS (830.000.000,00)**, frente a personas físicas residentes en España (los "**Deudores**")

Las características financieras de los Préstamos, así como sus criterios de selección son los que se relacionan en el Anexo 6 de la presente Escritura de Constitución.

De los Derechos de Crédito seleccionados para su cesión al Fondo que componen la cartera auditada, no más de un 0,12 % del saldo de la misma ha sido concedido a empleados del Cedente o del Administrador.

Los Préstamos han sido concedidos para la financiación de las finalidades que se describen en una tabla adjunta al folleto.

Todos los Préstamos estaban incluidos en la

cartera provisional de préstamos del **Cedente** seleccionada a 3 de abril de 2009 para su cesión al **Fondo** y sobre la que se ha llevado a cabo la verificación de una serie de atributos, mediante una auditoria elaborada utilizando técnicas de muestreo. Dicha auditoria ha sido realizada por la firma Ernst & Young, S.L. ("**Ernst & Young**" o los "**Auditores**"), inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (R.O.A.C.) con el número S0530, con domicilio social en Madrid (España), Plaza Pablo Ruiz Picasso s/n y con C.I.F. número A-78970506, que ha emitido **el Informe de Auditoría que se adjunta como Anexo 8 a la presente Escritura de Constitución.**

Asimismo, cualquier información sobre los Préstamos que pudiera, de cualquier modo, afectar a la estructura financiera o legal del **Fondo** ha sido comunicada por el **Cedente** a la **Sociedad Gestora.**

CUARTA.- CESIÓN DE LOS PRÉSTAMOS.

CAMGE cede y tranfiera en este acto a la

Sociedad Gestora que en nombre y por cuenta del **Fondo,** adquiere **de CIENTO TRECE MIL QUINIENTOS TREINTA Y SEIS (113.536)** Préstamos por un capital total de **OCHOCIENTOS TREINTA MILLONES DE EUROS (830.000.000,00),** que corresponden al 100% del Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de cada uno de los Préstamos, y devengará un tipo de interés igual al tipo de interés nominal que devengue en cada momento el correspondiente Préstamo.

Los Derechos de Crédito están garantizados bien por garantías personales de terceros, o bien no cuentan con garantía, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial universal del Deudor, 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 al **Fondo** será plena e incondicional, con las excepciones previstas en la **Estipulación 6.1** siguiente, y se realizará en esta misma fecha por la totalidad del plazo remanente hasta el total vencimiento de los Préstamos. Los Préstamos comenzarán a devengar el interés que corresponda, desde la fecha de hoy (incluida), por lo que los

9F9767242

/2008

intereses devengados por los Préstamos desde hoy corresponderán al **Fondo**, con independencia del período de devengo que se tenga en cuenta a efectos del cálculo del interés en los mismos.

El Administrador, en virtud de lo previsto en la **Estipulación 9.1** siguiente, 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 mediando previa instrucción al respecto del **Cedente**, 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** que se adjunta a la presente como **Anexo**

QUINTA.- CONDICIONES DE LA CESIÓN DE LOS PRÉSTAMOS.

5.1.- Precio de cesión de los Préstamos.

El precio de la cesión de los Préstamos será el 100% del Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de los Derechos de Crédito a día de hoy.

El precio de los Préstamos determinado en el párrafo anterior será abonado por la **Sociedad Gestora**, en nombre y por cuenta del **Fondo**, al **Cedente**, el 27 de abril de 2009 (la "**Fecha de Desembolso**"), con cargo a los fondos obtenidos por la emisión de los Bonos, mediante el ingreso del precio **en la cuenta número 8824**, que el **Cedente** tiene abierta en el Banco de España. El aplazamiento en el pago no devengará intereses.

En caso de resolución de la constitución del **Fondo** y, consecuentemente de la cesión de los Préstamos, **(i)** se extinguirá la obligación de pago de los 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.

9F9767241

/2008

En este supuesto de resolución de la constitución del **Fondo**, el **Cedente** asumirá el compromiso de hacer frente a los gastos iniciales en los que se haya incurrido para la constitución del **Fondo**.

5.2.- Plazo de la cesión.

La cesión al **Fondo de los Préstamos** será plena e incondicional y se realizará desde la presente fecha y por la totalidad del plazo remanente hasta el total vencimiento de los Préstamos.

5.3.- Responsabilidad del Cedente.

El **Cedente** no asume 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 Préstamos. El **Cedente** tampoco asume, en cualquier otra forma, responsabilidad en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgará garantías o avales, ni incurre en pactos de recompra de los Derechos de Crédito derivados de

los Préstamos, ni en virtud de la presente Escritura de Constitución, del Folleto, ni de ningún otro pacto o contrato.

El **Cedente** responderá ante el **Fondo** de la existencia y legitimidad de los Préstamos en la misma medida que señalan los artículos 348 del Código de Comercio y 1.529 del Código Civil, así como de la personalidad con la que efectúan la cesión, pero no de la solvencia de los Deudores.

5.4.- Anticipo de fondos.

El **Cedente**, no anticipará fondos a la **Sociedad Gestora** sin haberlos recibido previamente de los Deudores, sea por principal o por intereses debidos en virtud de los Préstamos.

SEXTA.- DERECHOS CONFERIDOS AL FONDO POR LA CESIÓN DE LOS PRÉSTAMOS.

6.1.- Derechos conferidos.

El **Fondo**, en cuanto titular de los Préstamos, ostentará los derechos reconocidos en el artículo 1.528 del Código Civil. En concreto, tendrá derecho a recibir los pagos que a partir de la presente fecha realicen los Deudores en concepto de principal e intereses ordinarios e intereses de demora devengados, con las excepciones previstas en

el siguiente párrafo, así como cualquier otro pago que se derive de los Préstamos, siempre que todos ellos correspondan a los Préstamos cedidos al **Fondo**. Los Préstamos comenzarán a devengar intereses a favor del **Fondo** desde la presente fecha (incluida). ———————————————————

Además de los pagos que efectúen los Deudores, corresponderá al **Fondo** cualquier otro pago que reciba el **Cedente** por los Préstamos, incluyendo, en su caso, los derivados de cualquier derecho accesorio al Préstamo tales como pagos efectuados por posibles garantes, etc., con la excepción de comisiones por reclamación de recibos impagados, comisiones de subrogación, comisiones de amortización/cancelación anticipada, así como cualquier otra comisión o suplido, que corresponderá al **Cedente**. ———————————————————

Adicionalmente, el **Fondo** tendrá derecho a percibir las cantidades, bienes o derechos en pago de principal o intereses de los Préstamos que

resulten de la ejecución, en su caso, de las garantías asociadas a éstos por los procedimientos que sean aplicables.

6.2.- Régimen de retenciones de los pagos por intereses de los Préstamos.

Los pagos realizados al **Fondo** en concepto de interés por los Préstamos, cuya naturaleza es rendimiento de capital mobiliario, no estarán sometidos a retención alguna, en virtud de lo establecido en el artículo 59 k) del Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, que aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades.

En el supuesto de que en el futuro se estableciera cualquier impuesto, directo o indirecto, contribución o retención sobre dichos pagos, éstos correrían por cuenta del **Cedente** y serán devueltos al mismo en el supuesto de que fueran recuperados por el **Fondo**.

No obstante lo anterior, en el supuesto de que se modificara la normativa fiscal de forma que se establecieran impuestos, tasas o retenciones sobre los pagos realizados al **Fondo** en concepto de interés por los Préstamos que afecten significativamente y de forma negativa al

equilibrio financiero del **Fondo**, se producirá la extinción del **Fondo**, vía liquidación de los activos remanentes, de conformidad con lo establecido en la **Estipulación 22** de la presente Escritura de Constitución, en cuyo caso el **Cedente** podrá ejercitar el derecho de tanteo, de conformidad con dicha **Estipulación**.

SÉPTIMA.- DECLARACIONES Y GARANTÍAS.

El **Cedente**, como titular de los Derechos de Crédito, declara y garantiza al **Fondo** y a la **Sociedad Gestora** en virtud de la presente Escritura de Constitución, en relación con el propio **Cedente** y con los Derechos de Crédito:

7.1.- Manifestaciones del Cedente en relación a sí mismo.

1.- Que es un establecimiento financiero crédito debidamente constituido de acuerdo con la legislación vigente, se halla inscrito en el Registro Mercantil de Alicante y en el Registro Especial de Establecimientos Financieros de Crédito

del Banco de España.

2.- Que ni a la fecha de hoy, ni en ningún momento desde su constitución, se ha encontrado en situación concursal, de insolvencia ni en ninguna otra situación que, dando lugar a responsabilidad, pudiera conducir a la revocación de la autorización como establecimiento financiero de crédito.

3.- Que ha obtenido todas las autorizaciones necesarias, tanto administrativas como corporativas, para efectuar la cesión de los Derechos de Crédito al **Fondo**, para comparecer válidamente en el otorgamiento de la Escritura de Constitución, de los contratos relacionados con la constitución del **Fondo** y para cumplir los compromisos asumidos.

4.- Que dispone de cuentas auditadas, individuales y consolidadas, de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2006, a 31 de diciembre de 2007 y a 31 de diciembre de 2008, con opinión favorable, sin salvedades, de los auditores, y que ha depositado dichas cuentas anuales e informes de auditoria en la CNMV. Adicionalmente, las cuentas anuales e informes de auditoría emitidos respecto de los ejercicios a 31

9F9767238

/2008

de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2007 están depositados en el Registro Mercantil.

5.- Que cumple la legislación vigente sobre protección de datos.

7.2.- En cuanto a los Derechos de Crédito 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.

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 en la presente Escritura de Constitución reflejarán 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 residentes en España con el objeto de financiar operaciones de compra de mercancías, bienes o servicios. ——————————————

6.- Que los Préstamos han sido concedidos según criterios de mercado.——————————————

7.- Que ha seguido fielmente los criterios vigentes en cada momento contenidos en el documento titulado **"Memorándum Interno sobre Concesión de Préstamos" que se adjunta como Anexo 7** a la presente Escritura de Constitución, siendo los utilizados habitualmente por el **Cedente** en la

9F9767237

/2008

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 y 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 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 residentes en España.————————

12.- Que todos los Préstamos han sido y están siendo administrados por CAM desde el momento de su concesión o de la subrogación a favor de CAMGE de acuerdo con los procedimientos de administración habitualmente utilizados para los préstamos de la cartera global de CAMGE.———————————————————

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 treinta (30) días.———————————

15.- Que, en la Fecha de Constitución, el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento con pagos pendientes de hasta 30 días no supera el 5% del Saldo Inicial de los Derechos de Crédito.————————

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

9F9767236

/2008

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 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 27 de mayo de 2020.

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 amortización mensual, trimestral, semestral, anual o a vencimiento, y de las cuotas de intereses mensual, trimestral, semestral o anual.

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.

9F9767235

/2008

27.- Que, en la Fecha de Constitución del Fondo, el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de los Préstamos concedidos a empleados del Cedente o del Administrador no supera el 0,15% del Saldo Inicial de los Derechos de Crédito.———————

28.- Que, el canal de originación de los Préstamos es la red de oficinas, internet y banca telefónica.———————

OCTAVA.- COMPROMISOS ADICIONALES DEL CEDENTE EN RELACIÓN CON LA CESIÓN DE LOS PRÉSTAMOS.———

8.1.- Sustitución de los activos titulizados.—

En el supuesto excepcional de que, con posterioridad a la presente fecha, 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 esta fecha a las declaraciones formuladas en la **Estipulación 7** anterior, el **Cedente** se obliga:———

(A) A sustituir el correspondiente Préstamo por

otro de características financieras similares, en 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 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 sustituyente se ajusta a las declaraciones contenidas en la **Estipulación 7** anterior.———————

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 propone para 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**.

9F9767234

/2008

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 o las garantías, el **Cedente** se compromete a la resolución de la cesión 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 de sustitución, como de cualquier otra cantidad que respecto al Préstamo corresponda al **Fondo**, mediante su ingreso al Fondo. 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.

8.2.- Compensación.

Si a pesar de la declaración (16) recogida en la **Estipulación 7.2.** de la presente Escritura de Constitución, cualquiera de los Deudores llega a oponer la compensación, el **Cedente** lo pondrá en conocimiento de la **Sociedad Gestora** y deberá abonar al **Fondo** el importe que corresponda al **Fondo** de la cantidad compensada, más los daños y perjuicios que, en su caso, se pudieran haber ocasionado al **Fondo** y que deberán acreditarse suficientemente al **Cedente.**

NOVENA.- CUSTODIA Y ADMINISTRACIÓN DE LOS PRÉSTAMOS.

El Administrador se compromete, por el Contrato de Administración, a conservar la administración de los Préstamos que sirven de cobertura a los Derechos de Crédito por él cedidos, quedando obligado a realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y el cobro de dichos Préstamos.

9F9767233

/2008

La custodia de los Préstamos le corresponde a CAMGE en los términos previstos en la **Estipulación 9.3.1** posterior.

El Administrador percibirá una comisión por las labores de administración que realice, cuyo importe será una cantidad fija que se abonará con cargo al Préstamo Subordinado. Dicha comisión se entenderá bruta, en el sentido de incluir el IVA o cualquier otro impuesto directo o indirecto o retención que pudiera gravar la misma. Asimismo, el Cedente no percibirá comisión alguna por sus funciones de custodia de los Préstamos.

Serán por cuenta del Administrador de los Préstamos todos aquellos impuestos, directos o indirectos, tasas o gastos que se devenguen o en que incurra el Administrador 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, por el Cedente o por el **Fondo**.

En relación con cualesquiera cantidades que puedan serle adeudadas por el **Fondo** en cualquier momento durante la vigencia del mismo y hasta la completa liquidación de aquél, el Administrador y/o el Cedente renuncian expresa e irrevocablemente a cualquier derecho de compensación frente al **Fondo** que de otro modo pudiera corresponderles de conformidad con los artículos 1.195 y siguientes del Código Civil.

En general, la administración de los Préstamos se ajustará a lo detallado en los siguientes apartados.

9.1.- Modificaciones en los Préstamos.

El Administrador quedará, desde hoy, autorizado, respecto a los 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, mediando previa instrucción al respecto del **Cedente**, 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 que se adjunta a la presente Escritura de Constitución como Anexo 7.**———————

La autorización concedida al Administrador en virtud del párrafo precedente exige la previa intervención de CAMGE en lo que a las referidas subrogaciones se refiere, en tanto que será aquel el que, en su condición de **Cedente**, pondrá en marcha el proceso de subrogación de los Préstamos.—

En ningún caso, el **Cedente** o el Administrador estarán autorizados para acordar con los Deudores modificaciones en los tipos de interés y/o vencimiento final de los Préstamos.———————

9.2.- Subcontratación.———————

El Administrador estará facultado, siempre que ello esté permitido por la normativa vigente, para subcontratar o delegar en terceras personas de reconocida solvencia y capacidad, la realización de

las funciones señaladas en la presente **Estipulación**, siempre que (i) sea legalmente posible, (ii) previamente se comunique 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, el Administrador no quedará exonerado ni liberado mediante tal subcontrato o delegación de ninguna de las responsabilidades asumidas en virtud de la presente Escritura.

9.3.- Servicios de administración de Préstamos.-

9F9767231

/2008

En la administración de los Préstamos, el Administrador dedicará el mismo tiempo y atención a los mismos y ejercerá el mismo nivel de pericia, cuidado y diligencia en la administración de éstos, que el que dedicaría y ejercería como si de préstamos propios se tratase y, en cualquier caso, ejercitará un nivel razonable de pericia, cuidado y diligencia en la prestación de los servicios.———

El Administrador, respecto de los Préstamos que administre, estará autorizado para modificarlos sujeto a los criterios para la administración de los mismos que se contienen en el **"Memorándum Interno sobre Concesión de Préstamos" adjunto a la Escritura de Constitución como Anexo 7**, siempre que dichas modificaciones no supongan un deterioro en la administración de los Préstamos, se haya obtenido el previo consentimiento de 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 las

referidas modificaciones no se practiquen respecto al tipo de interés y/o al vencimiento.

9.3.1.- Custodia de escrituras, documentos y archivos.

El **Cedente**, en su calidad de custodio, mantendrá todas las escrituras, contratos, documentos y archivos relativos a los Préstamos administrados por el Administrador, 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)** para permitir al Administrador de los Préstamos (o a sus sub-contratistas debidamente autorizados) emprender procedimientos para la ejecución de un Préstamo; o **(ii)** exigido por autoridad legitimada y competente para ello, previa información a la **Sociedad Gestora.**

El Custodio facilitará razonablemente el acceso en todo momento a dichas pólizas, contratos privados, documentos y registros al Administrador, la **Sociedad Gestora** o a los auditores del **Fondo**,

debidamente autorizados por ésta. Asimismo, si así lo solicita la **Sociedad Gestora** o el Administrador, facilitará, dentro de los dos (2) Días Hábiles siguientes a dicha solicitud y libre de gastos, copia o fotocopia de cualquiera de dichas pólizas, contratos privados y documentos.

El Custodio se compromete a no ejercer ninguna clase de acción en demanda de responsabilidad contra el **Fondo.**

9.3.2.- Gestión de cobro.

El Administrador de los Préstamos cobrará 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.

Adicionalmente, mensualmente, los primeros

cinco (5) días de cada mes, el Administrador entregará al Fondo, como información respecto a los Préstamos que administre, una liquidación detallada que contenga:

- El principal pendiente de pago de cada uno de los Préstamos (diferenciando entre importe vencido y no vencido);

- Las cantidades recibidas durante el Período de Cálculo anterior en concepto de principal programado correspondientes a cada Préstamo (incluidas recuperaciones de impagos anteriores);

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

- Las cantidades recibidas durante el Período de Cálculo anterior en concepto de intereses correspondientes a cada Préstamo (incluidos recuperaciones de impagos anteriores);

- Importe de los intereses de demora cobrados;

- Cuota vigente y fecha del próximo pago;

- Tipo de interés aplicado durante el Periodo de Cobro anterior de cada Préstamo y su fecha de

inicio de vigencia;

- Diferencial sobre el índice de referencia aplicado en cada Préstamo durante el Periodo de Cobro anterior;

- Índice de referencia aplicado en cada Préstamo durante el Periodo de Cobro anterior;

- Vida residual (en meses) de cada Préstamo;

- Relación de los Préstamos que hayan sido declarados Fallidos durante el Período de Cobro anterior;

- Importe por cada Préstamo del impago de principal acumulado (vencido y no cobrado);

- Importe por cada Préstamo del impago de interés acumulado (vencido y no cobrado);

- Número de cuotas impagadas por cada Préstamo;

- Indicador de novación por cada Préstamo;

- Días en impago por cada Préstamo;

- Fecha de mora por cada Préstamo.

El Administrador procederá a comunicar a la **Sociedad Gestora** y al **Cedente**, dentro de los cinco

(5) primeros Días Hábiles de cada mes, la cantidad que, según sus registros, le corresponde al **Fondo** en relación al Período de Cálculo inmediatamente anterior.

En el supuesto de que existieran discrepancias entre el Administrador 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 Pago, se efectuará por el Administrador entrega provisional al **Fondo** de la cantidad que establezca la **Sociedad Gestora,** suficientemente acreditada, sin perjuicio de acordar posteriormente ajustes en dicha cantidad.

9.3.3.- Pago de cantidades al Fondo.

Los pagos realizados por los Deudores, así como cualesquiera otras cantidades a las que el **Fondo** tenga derecho como titular de los Derechos de Crédito, se ingresarán en la Cuenta de Cobros, en cada Fecha de Cobro. El Administrador de acuerdo con lo establecido en la **Estipulación 5.4.** de la presente Escritura, no abonará ninguna cantidad al **Fondo** que no hubiera recibido previamente de los

9F9767228

/2008

Deudores.

El día 20 de cada mes, o en caso de no ser éste Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente anterior, la **Sociedad Gestora** calculará la cantidad que el **Cedente** tendría que haber entregado al **Fondo** por las cantidades recibidas de los Préstamos durante un Período de Cálculo (tal y como dicho término se define en la **Estipulación 18.2.3.** siguiente) anterior (cada una de dichas fechas, una "**Fecha de Cálculo**"). La primera Fecha de Cálculo será el 19 de junio de 2009.

9.3.4.- Acciones contra los Deudores.

En caso de demora en los pagos a que vengan obligados los Deudores, el Administrador desarrollará las actuaciones descritas en el **"Memorándum Interno sobre Concesión de Préstamos" adjunto a esta Escritura como Anexo 7**, adoptando al efecto las medidas que tomaría como si de sus propios préstamos se tratara, que se deberán corresponder con las que tomaría un prestamista

razonablemente prudente que realice operaciones de financiación de consumo en España, siempre que el ejercicio de dichas facultades discrecionales no afecte a la gestión del Fondo, ni a la calificación otorgada por la Agencia de Calificación a los Bonos. Quedan incluidas en dichas actuaciones todas las judiciales que el Administrador considere necesarias para la reclamación y cobro de las cantidades adeudadas por 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 contando para ello con los correspondientes apoderamientos de CAMGE y/o, de la Sociedad Gestora, en los términos descritos a continuación.

A los efectos anteriores, **CAMGE**, en su condición de Cedente de los Préstamos, **otorgará en favor del Administrador** poder tan amplio y bastante como en derecho sea necesario para que éste,

9F9767227

/2008

actuando a través de sus apoderados con facultades bastantes a tales fines, pueda llevar a cabo frente a los Deudores, en nombre y por cuenta de CAMGE, cualquier actuación relacionada con la administración de los Préstamos que le correspondiese realizar a CAMGE en su condición de **Cedente** de los Préstamos, y en particular pero sin limitación en relación con la reclamación y cobro de las cantidades adeudadas por los Deudores. Adicionalmente, 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 en relación con cualesquiera otros Préstamos, la **Sociedad Gestora** otorga un poder tan amplio y bastante como sea requerido en Derecho a favor del Administrador 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**, 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 trascurrido más de seis (6) meses desde el último impago por parte de un Deudor, sin que éste 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 y las funciones que hasta el momento haya venido llevando a cabo el Administrador, y continuar con el procedimiento judicial, mediante la notificación al correspondiente Deudor y, en su caso, a los

fiadores.

A estos efectos, **CAMGE** otorga a la **Sociedad Gestora** las más amplias facultades que en derecho sean necesarias para que ésta, en representación del **Fondo**, pueda notificar la cesión a los Deudores de cualquiera de los Préstamos y, en su caso, a los fiadores, en el momento que lo estime oportuno.

El Administrador se obliga a informar puntualmente de los requerimientos de pago, acciones judiciales y cualesquiera otras circunstancias que afecten al cobro de las cantidades vencidas pendientes de pago de los Préstamos. Asimismo, la **Sociedad Gestora** podrá solicitar a **CAM** y a **CAMGE**, quienes se la deberán proporcionar a la mayor brevedad posible, 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.

9.4.- Información.

El Administrador deberá comunicar periódicamente a la **Sociedad Gestora** la **información que se establece en el Anexo 9 de la presente Escritura relacionada con las características**

/2008

individuales de cada uno de los Préstamos, con el cumplimiento por los Deudores de las obligaciones derivadas para ellos de los Préstamos, con la situación de morosidad y con las modificaciones habidas en las características de los Préstamos, y con las actuaciones en caso de demora, las actuaciones judiciales y subasta de bienes, manteniendo en sus archivos comprobantes de las correspondientes comunicaciones.———————————

El Administrador deberá preparar y entregar a la **Sociedad Gestora** la información adicional que, en relación con los Préstamos o los derechos derivados de los mismos, la **Sociedad Gestora** razonablemente solicite y, en especial, la documentación precisa para el inicio, en su caso, por la **Sociedad Gestora**, de acciones judiciales.——

9.5.- Compromisos generales del Administrador.—

En general, el Administrador, 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 las estipulaciones 5.3, 8.3, 9.1, 9.3 y 9.7.

(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** y en el ejercicio de cualquier facultad discrecional derivada del desarrollo de los servicios establecidos en la presente Escritura de Constitución.

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

(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 lo establecido en la presente Escritura de

Constitución.

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

El Administrador de los Préstamos, siguiendo instrucciones del Cedente, ingresará en la Cuenta de Cobros los pagos realizados por los Deudores en cada Fecha de Cobro y que corresponderán a los ingresos recibidos de los Préstamos.

El Administrador de los Préstamos, podrá llevar a cabo cualquier actuación que considere razonablemente necesaria o conveniente, disponiendo de plenos poderes y facultades para ello.

9.6.- Responsabilidad del Administrador.

El Administrador de los Préstamos no será responsable de las deudas de la **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 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 éste de los servicios establecidos en virtud de la presente Escritura de Constitución, excepto cuando dicha pérdida, responsabilidad, reclamación, gasto o daño se sufra o incurra como resultado de una negligencia o incumplimiento del Administrador, respecto de los Derechos de Crédito que administre, o de cualquier incumplimiento por éste de sus obligaciones en virtud de la presente Escritura de Constitución y el Folleto, estando en dichos casos el Administrador 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.——————————————————

Sin perjuicio de lo anterior, en el supuesto de que como consecuencia de una negligencia o

/2008

incumplimiento del **Cedente**, éste recibiera, con posterioridad a la fecha en que sean debidos, pagos relacionados con los mismos, el Administrador transferirá al **Fondo**, con carácter inmediato, los importes así recibidos a la Cuenta de Tesorería.——

La **Sociedad Gestora**, en representación y por cuenta del **Fondo**, tendrá acción contra el Administrador, en sus funciones como administrador de los Préstamos, para la efectividad de los vencimientos de los Préstamos por principal e intereses, cuando el incumplimiento de la obligación de pago por dichos conceptos no sea consecuencia de la falta de pago de los Deudores.——

En el supuesto de que el Administrador y/o el **Cedente** no cumplieran con sus obligaciones, tal y como se describen en la presente Escritura, el **Fondo**, a través de la **Sociedad Gestora**, dispondrá de acción declarativa frente a cada uno de ellos, según corresponda por el incumplimiento de las correspondientes 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 Administrador y/o el **Cedente** hasta el cumplimiento de sus respectivas obligaciones.———

9.7.- Sustitución del Administrador de los Préstamos.———————————————————

En caso de que la **Sociedad Gestora** constate el incumplimiento por parte del Administrador de los Préstamos de las obligaciones establecidas en esta **Estipulación**, o el acaecimiento de hechos que, a juicio de la **Sociedad Gestora**, 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 Administrador de los Derechos de Crédito; (ii) requerir al Administrador 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

9F9767222

/2008

de dichas funciones. En caso de subcontratación o delegación, la **Sociedad Gestora** podrá sugerir 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 Administrador le haga sobre la designación de su sustituto. Constatado el incumplimiento referido anteriormente, el Administrador no podrá negarse a cumplir el requerimiento de la **Sociedad Gestora.**

Asimismo, si se adoptara una decisión corporativa, normativa o judicial para la liquidación, disolución o intervención del Administrador o del Cedente, o en el supuesto de que se produzca la intervención administrativa por parte del Banco de España, o el Administrador 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 Administrador de los Préstamos

(o al Cedente en su condición de custodio), 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 Administrador o del **Cedente** o porque la **Sociedad Gestora** lo estime razonablemente justificado, ésta podrá requerir al Administrador 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 tendrán carácter liberatorio si se efectúan en la Cuenta de Tesorería 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 Administrador o del **Cedente**, 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.

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** posterior.

En caso de que la legislación aplicable así lo permita, el Administrador podrá solicitar la sustitución en la administración de los Préstamos, siendo cuenta de éste la totalidad de los gastos que dicha sustitución conlleve. La **Sociedad Gestora**

autorizará dicha sustitución siempre y cuando el Administrador 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 ésta 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.

9.8. Compensación.

En el supuesto de que alguno de los Deudores de los Préstamos mantuviera un derecho de crédito líquido, vencido y exigible frente al Cedente y, por tanto, resultara que alguno de los Préstamos fuera compensado, total o parcialmente, contra tal Derecho de Crédito, el Administrador comunicará tal circunstancia al Cedente quien intentará remediarla o, si no fuera posible remediarla, el Cedente se obliga 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

TIMBRE DEL ESTADO
MANUEL RICHI ALBERTI
NOTARIO

0,15 €

correspondiente.

Igualmente, si el Deudor ejercitase contra el Fondo las excepciones que le hubieren correspondido contra el Cedente, previstas en el artículo 11 de la Ley 7/1995, el Administrador comunicará tal circunstancia al Cedente quien intentará remediarla o, si no fuera posible remediarla, el Cedente se obliga 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.

9.9.- Bajada de calificación del Administrador.-

En el supuesto de que la calificación del Administrador otorgada por la Agencia de Calificación para su riesgo a largo plazo, fuera rebajada a una calificación inferior a Baa3, según la escala de Moody's, o dicha calificación fuera, por cualquier motivo, retirada por la Agencia de

Calificación, y si ésta lo considera necesario, el Administrador se compromete a buscar dentro los próximos sesenta (60) días naturales una tercera entidad con conocida experiencia en la administración de préstamos para formalizar un contrato de soporte de administración (**"back-up servicer"**), previa aceptación de la **Sociedad Gestora**, con el fin de que dicha entidad de soporte desarrolle las funciones de administración necesarias de los Préstamos contempladas en la Escritura de Constitución y en el Contrato de Administración con respecto a los Préstamos administrados por el Administrador. Las referidas funciones de administración que vayan a ser desarrolladas por el "back-up servicer", así como los términos del desarrollo de las mismas se regularán en el contrato que se suscriba al efecto. En el supuesto de que no sea posible formalizar el citado contrato de soporte administrativo en el plazo de sesenta (60) días naturales previsto anteriormente, el Administrador se compromete a notificarlo a la Agencia de Calificación tan pronto conozca la imposibilidad de cumplir el citado plazo.

9F9767219

/2008

9.9.- Recursos contra el Fondo.

El **Cedente** y el Administrador 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.**

DÉCIMA.- CUENTA DE COBROS.

El **Fondo** dispondrá en **CAM**, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Depósito a Tipo de Interés Garantizado, de una cuenta bancaria a través de la cual se realizarán, en cada Fecha de Cobro, todos los ingresos que el **Fondo** deba recibir del **Cedente** ("**Cuenta de Cobros**").

CAM 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 Cobros serán con cargo a CAM, todo ello salvo que los gastos sean causados por negligencia de la **Sociedad Gestora.**

CAM 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 que se encuentren depositadas en la Cuenta de Cobros y que en función de los Recursos Disponibles sean necesarias para hacer frente a las obligaciones de pago previstas en el Orden de Prelación de Pagos o en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación recogidos en la **Estipulación 20** posterior, para lo que la **Sociedad Gestora** dará las instrucciones oportunas. ———

Los saldos positivos que resulten, en cada momento, en la Cuenta de Cobros a favor del **Fondo** devengarán un interés anual variable trimestralmente a favor de éste, que será igual al Tipo de Interés de Referencia más un margen del 0,15%. ———

A estos efectos, el Tipo de Interés de Referencia aplicable se determinará conforme a las siguientes reglas: ———

1. Determinación del Tipo de Interés de Referencia: ———

En cada una de las Fechas de Determinación (tal y como dicho concepto se definen a continuación),

TIMBRE DEL ESTADO
MANUEL RICHI ALBERTI
NOTARIO
0,15 €

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

- Banco Santander, S.A. (Sucursal en Londres).
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (Sucursal en Londres).
- Barclays Bank Plc (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.

(iii) En ausencia de tipos según lo señalado en los apartados (i) y (ii), se estará al Tipo de Interés de Referencia del Período de Devengo de Intereses inmediatamente anterior. 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

9F9767217

/2008

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.

2. Fecha de Determinación del Tipo de interés de Referencia:

La fecha de determinación del Tipo de Interés de Referencia para cada Período de Devengo de Intereses será el segundo (2°) Día Hábil anterior a la Fecha de Pago (la "**Fecha de Determinación**") y será de aplicación para el siguiente Período de Devengo de Intereses. Excepcionalmente, para el primer Período de Devengo de Intereses el Tipo de Interés de Referencia será determinado el segundo (2°) Día Hábil anterior a la Fecha de Desembolso (es decir, el 23 de abril de 2009).

Los intereses generados se liquidarán el día anterior a la fecha en la que corresponda realizar la transferencia a la Cuenta de Tesorería y se transferirán, junto con el resto de cantidades el segundo Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago.——

Los saldos de la Cuenta de Cobros se mantendrán en efectivo. Los saldos que resulten de la Cuenta de Cobros, a favor del **Fondo**, no podrán ser utilizados, de ninguna forma, por CAM, 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 comunique para su aprobación previa por escrito por parte de la **Sociedad Gestora**.————————

En el supuesto de que la calificación de CAM otorgada por la Agencia de Calificación para su riesgo a corto plazo, fuera rebajada a una calificación inferior a P-1, según la escala de Moody's, o dicha calificación fuera, por cualquier motivo, retirada por la Agencia de Calificación, la

9F9767216

/2008

Sociedad Gestora deberá poner en práctica, por cuenta del **Fondo**, en un plazo de treinta (30) Días Hábiles desde el descenso de la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada de CAM por debajo de P-1, según la escala de Moody's, 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 tenedor de la Cuenta de Cobros:

(a) Obtener garantías o compromisos similares de una entidad o entidades de crédito con calificación no inferior a P-1, según la escala de Moody's, que garantice los compromisos sumidos por CAM.

(b) Sustituir a **CAM** por una entidad con calificación no inferior a P-1, según la escala de

Moody's, para que asuma, en las mismas condiciones, las funciones de CAM.

Todos los costes derivados de cualquiera de las acciones anteriormente definidas serán a cargo del tenedor de la Cuenta de Cobros.

A estos efectos, **CAM** 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 corto plazo otorgadas por la Agencia de Calificación.

UNDÉCIMA.- CUENTA DE REINVERSIÓN.

El **Fondo** dispondrá en **CAM**, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Depósito a Tipo de Interés Garantizado, de una cuenta bancaria a nombre del **Fondo** (en adelante, la **"Cuenta de Reinversión"**).

En la Fecha de Desembolso, el **Cedente** ingresará en la Cuenta de Reinversión el importe del Préstamo Subordinado para **Fondo** de Reserva, esto es **CIENTO SIETE MILLONES NOVECIENTOS MIL EUROS (107.900.000,00)**, el Préstamo Subordinado para el **Fondo** de Reserva de Liquidez, esto es **VEINTINUEVE MILLONES OCHOCIENTOS OCHENTA MIL EUROS**

9F9767215

/2008

(29.880.000,00) y la parte del Préstamo Subordinado que se destinará a cubrir el desfase existente en la primera Fecha de Pago entre el devengo de intereses hasta dicha Fecha de Pago del Fondo y el cobro de los intereses de los Derechos de Crédito anteriores a la primera Fecha de Pago, esto es **CIEN MILLONES DE EUROS (100.000.000,00).**

CAM 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.**

CAM transferirá a la Cuenta de Tesorería abierta en el Agente Financiero, con fecha valor el segundo Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago las cantidades que depositadas en concepto de Fondo de Reserva (principal e intereses) en la Cuenta de

Reinversión y que en función de los Recursos Disponibles sean necesarias para hacer frente a las obligaciones de pago previstas en el Orden de Prelación de Pagos o en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, establecidos en la **Estipulación 20** de la presente Escritura, para lo que la **Sociedad Gestora** dará las instrucciones oportunas. Adicionalmente, y únicamente cuando sea posible de acuerdo con la **Estipulación 17** anterior, **CAM** transferirá a la Cuenta de Tesorería, con fecha valor el segundo Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago, las cantidades que depositadas en concepto de Fondo de Reserva de Liquidez (principal e intereses) en la Cuenta de Reinversión sean necesarias de acuerdo con las reglas establecidas en la referida estipulación.

Estas cantidades únicamente corresponderán al Fondo de Reserva, al Fondo de Reserva de Liquidez y los rendimientos generados por dichos importes.

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 más un margen del

9F9767214

/2008

0,15%. La determinación del Tipo de Interés de Referencia se realizará de acuerdo con las reglas previstas en la **Estipulación 10** anterior.————————

Los intereses generados se liquidarán el día anterior a la fecha en la que corresponda realizar la transferencia a la Cuenta de Tesorería y se transferirán, junto con el resto de cantidades el segundo Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago.——

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 podrán ser utilizados, de ninguna forma, por **CAM** 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 comunique para su

aprobación previa por escrito por parte de la **Sociedad Gestora.**

En el supuesto de que la calificación de **CAM** otorgada por la Agencia de Calificación para su riesgo a corto plazo, fuera rebajada a una calificación inferior a P-1, según la escala de Moody's, o dicha calificación fuera, por cualquier motivo, retirada por la Agencia de Calificación, la **Sociedad Gestora** deberá poner en práctica alguna de las medidas descritas en la **Estipulación 10** anterior que permitan mantener un adecuado nivel de garantía respecto a los compromisos derivados de las funciones como tenedor de la Cuenta de Reinversión. Todos los costes derivados de cualquiera de las referidas acciones serán a cargo del tenedor de la Cuenta de Reinversión.

DUODÉCIMA.- DEPÓSITO DE LOS RECURSOS DEL FONDO: LA 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**").

CAM, siguiendo las instrucciones de la **Sociedad Gestora**, transferirá a la Cuenta de Tesorería, con

fecha valor el segundo Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago, aquellas cantidades que se indican en las **Estipulaciones 10 y 11** anteriores, para lo que la **Sociedad Gestora** dará las instrucciones oportunas. ———————————————————

Igualmente, en la Fecha de Desembolso, el Cedente ingresará la parte del Préstamo Subordinado que se destinará por la Sociedad Gestora al pago de los gastos iniciales del Fondo correspondientes a la constitución del Fondo y a la Emisión de los Bonos esto es **QUINIENTOS VEINTICINCO MIL EUROS (525.000,00).** ———————————————————

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 la **Estipulación 20** de la presente Escritura, 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 P-1, según la escala de Moody´s, la **Sociedad Gestora** deberá poner en práctica, por cuenta del **Fondo**, una de las opciones necesarias, dentro de las descritas en la **Estipulación 24** de la presente Escritura.————————

DECIMOTERCERA.- PRÉSTAMO SUBORDINADO.————————

El **Cedente** otorgará, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Préstamo Subordinado, un préstamo subordinado al **Fondo** (el **"Préstamo Subordinado"**) por un importe total de **DIEZ MILLONES QUINIENTOS VEINTICINCO MIL EUROS (10.525.000,00)**.————————

La entrega del importe del Préstamo Subordinado se realizará en la Fecha de Desembolso mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería y en la Cuenta de Reinversión, tal y como se describe a continuación.

El importe del Préstamo Subordinado se destinará por la **Sociedad Gestora** a las siguientes

/2008

finalidades; **(i) QUINIENTOS VEINTICINCO MIL EUROS (525.000,00)** al pago de los gastos iniciales del **Fondo** correspondientes a la constitución del **Fondo** y a la emisión de los Bonos, los cuales se ingresarán en la Fecha de Desembolso en la Cuenta de Tesorería; y **(ii) DIEZ MILLONES DE EUROS (10.000.000,00)** para cubrir el desfase existente en la primera Fecha de Pago entre el devengo de intereses hasta dicha Fecha de Pago del **Fondo** y el cobro de los intereses de los Derechos de Crédito anteriores a la primera Fecha de Pago, los cuales se ingresarán en la Fecha de Desembolso en la Cuenta de Reinversión.

La remuneración del Préstamo Subordinado se realizará sobre la base de un tipo de interés igual al Tipo de Interés de Referencia determinado según lo establecido en la **Estipulación 10** anterior más **un diferencial de 0,75%.** Los intereses se liquidarán en cada una de las Fechas de Pago, y se calcularán 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. El pago de dichos intereses estará sujeto al Orden de Prelación de Pagos o al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación previstos en la **Estipulación 20** de la presente Escritura.

El vencimiento del Préstamo Subordinado tendrá lugar en la fecha de liquidación del **Fondo**. No obstante lo anterior, la amortización del Préstamo Subordinado, en cada Fecha de Pago, será un importe igual al 50% de la diferencia positiva entre los Recursos Disponibles del **Fondo** y la aplicación de los conceptos (i) a (xii) del Orden de Prelación de Pagos. En la fecha de liquidación del **Fondo**, la amortización total del Préstamo Subordinado se realizará con cargo a la diferencia positiva entre los Recursos Disponibles del **Fondo** y la aplicación de los conceptos (i) a (xii) del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

Todas las cantidades que deban abonarse al **Cedente**, tanto en concepto de intereses devengados como en concepto de amortización de principal del Préstamo Subordinado, estarán sujetas al Orden de

Prelación de Pagos o al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, establecidos en la **Estipulación 20** de la presente Escritura. ———————————

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.———————————

DECIMOCUARTA.- PRÉSTAMO SUBORDINADO PARA FONDO DE RESERVA.———————————

El **Cedente** otorgará, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva, un préstamo subordinado al Fondo (el "**Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva**") destinado por la **Sociedad Gestora** a la dotación inicial del Fondo de Reserva.———————————

El importe total del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva será de **CIENTO SIETE MILLONES NOVECIENTOS MIL EUROS (107.900.000,00).**———————————

La entrega del importe del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva se realizará en la Fecha de

Desembolso mediante su ingreso en la Cuenta de Reinversión.

La amortización del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva 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 la **Estipulación 10** de la presente Escritura.

La remuneración del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva tendrá dos componentes, uno de carácter fijo y otro de carácter variable:

"Remuneración Fija del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva": el principal del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva devengará un tipo de interés igual al Tipo de Interés de Referencia determinado según lo establecido en la **Estipulación 10** de la presente Escritura más un diferencial de 1%. La Remuneración Fija del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva 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.———

"**Remuneración Variable del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva**", que será igual a la diferencia positiva en cada Fecha de Pago entre los Recursos Disponibles y los pagos que deba realizar al **Fondo** de conformidad con los órdenes (i) al (xiii) del Orden de Prelación de Pagos o con los ordenes (i) al (xiii) del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, establecidos en la **Estipulación 20** de la presente Escritura.———

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 la **Estipulación 20** de la presente Escritura. ———

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 el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, establecidos en la **Estipulación 20** de la presente Escritura, respectivamente, y se abonarán con preferencia a las cantidades que correspondería abonar en relación con el Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva en dicha Fecha de Pago.

Las cantidades debidas al **Cedente**, en virtud de la remuneración y la amortización del principal del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva, y no entregadas en virtud de lo previsto en los párrafos anteriores, no devengarán intereses de demora a favor de éste.

DECIMOQUINTA.- CONTRATO DE PRÉSTAMO SUBORDINADO PARA EL FONDO DE RESERVA DE LIQUIDEZ.

El **Cedente** otorgará, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva de Liquidez, un préstamo subordinado al **Fondo** (en adelante, el "**Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva de Liquidez**") destinado por la **Sociedad Gestora** a la dotación del Fondo de Reserva de Liquidez.

El Importe total del Fondo de Reserva de

9F9767209

/2008

Liquidez será de **VEINTINUEVE MILLONES OCHOCIENTOS OCHENTA MIL EUROS (29.880.000,00).**

La entrega del importe del Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva de Liquidez se realizará en la Fecha de Desembolso mediante su ingreso en la Cuenta de Reinversión.

La remuneración del Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva de Liquidez se realizará sobre la base de un tipo de interés anual variable trimestralmente igual al Tipo de Interés de Referencia determinado según lo establecido en la **Estipulación 10, más un diferencial de 0,75%.** Los intereses se liquidarán en cada una de las Fechas de Pago, y se calcularán 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. El pago de dichos intereses estará sujeto al Orden de Prelación de Pagos o al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación establecidos en la **Estipulación 20** de

la presente Escritura.——————————————————

La amortización del Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva de Liquidez tendrá lugar única y exclusivamente en la fecha de liquidación del **Fondo.** ——————————————————

Las cantidades que en concepto de remuneración 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 el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, establecidos en la **Estipulación 20** de la presente Escritura, y se abonarán con preferencia a las cantidades que correspondería abonar en relación con la remuneración del Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva de Liquidez en dicha Fecha de Pago.——————————————————

Las cantidades debidas al **Cedente,** en virtud de la remuneración del Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva de Liquidez, y no entregadas en virtud de lo previsto en los párrafos anteriores no devengarán intereses de demora a favor de éste.———

DECIMOSEXTA.- FONDO DE RESERVA.——————————

Como mecanismo de garantía y con la finalidad

TIMBRE DEL ESTADO - NOTARIO - MANUEL RICHI ALBERTI - NUNC. PRIUS FIDE - DE 1862

0,15 €

/2008

de permitir los pagos a realizar por el **Fondo** de acuerdo con el régimen de prelación de pagos descrito en la **Estipulación 20** de la presente Escritura, se constituirá un fondo de reserva denominado "**Fondo de Reserva**".

El Fondo de Reserva se constituirá inicialmente en la Fecha de Desembolso, con cargo al importe del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva, por un importe de **CIENTO SIETE MILLONES NOVECIENTOS MIL EUROS (107.900.000,00)**.

En cada Fecha de Pago, se dotará al Fondo de Reserva hasta alcanzar el importe del Fondo de Reserva requerido ("**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** de la presente Escritura.

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

(i) CIENTO SIETE MILLONES NOVECIENTOS MIL EUROS (107.900.000,00);

(ii) 26,00% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de las Series A, B y C.

No obstante, no podrá reducirse el Nivel Requerido del Fondo de Reserva en el caso de que en una Fecha de Pago, concurra alguna de las siguientes circunstancias:

(i) Que el Fondo de Reserva no hubiera estado en su Nivel Requerido en la Fecha de Pago anterior.

(ii) 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.

(iii) Que no hubieran transcurrido dos (2) años desde la Fecha de Constitución del **Fondo.**

El Nivel Requerido del Fondo de Reserva no podrá ser inferior a **CINCUENTA Y TRES MILLONES NOVECIENTOS CINCUENTA MIL EUROS (53.950.000,00).**

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

DECIMOSÉPTIMA.- FONDO DE RESERVA DE LIQUIDEZ.

Como mecanismo de garantía, y para proteger al

9F9767207

/2008

Fondo en caso de que no le fuesen ingresadas, en tiempo y forma, las cantidades que hubiesen sido percibidas por CAMGE en concepto de los Préstamos y que correspondan al **Fondo**, se constituirá un Fondo de Reserva de Liquidez (el "**Fondo de Reserva de Liquidez**").

El Fondo de Reserva de Liquidez se constituirá inicialmente en la Fecha de Desembolso, con cargo al importe del Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva de Liquidez por un importe de **VEINTINUEVE MILLONES OCHOCIENTOS OCHENTA MIL EUROS (29.880.000,00)**.

Las cantidades que integren el Fondo de Reserva de Liquidez se depositarán en la Cuenta de Reinversión.

En cada Fecha de Pago, los importes que integren el Fondo de Reserva de Liquidez se considerarán Recursos Disponibles del **Fondo** únicamente en caso de que las cantidades ingresadas por el Administrador en la Cuenta de Cobros

correspondientes a los tres (3) Periodos de Cálculo anteriores a la Fecha de Pago en cuestión, sean inferiores a los pagos efectivamente realizados por los Deudores al Cedente correspondientes a los referidos tres (3) Periodos de Cálculo. A este respecto, en cada Fecha de Pago se considerará como Recurso Disponible una cuantía equivalente a la diferencia positiva entre los importes que el Cedente haya recibido por los Préstamos y el importe total efectivamente ingresado por el Administrador en la Cuenta de Cobros, todo ello respecto de los tres (3) Periodos de Cálculo anteriores a la Fecha de Pago en cuestión. En todo caso, las cantidades así dispuestas no podrán ser superiores al 100% del Fondo de Reserva de Liquidez. Por este motivo, ni la concesión del Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva de Liquidez, ni el funcionamiento del mismo, representan una garantía al **Fondo** respecto del buen fin de los Derechos de Crédito.

DECIMOCTAVA.- EMISIÓN DE LOS BONOS DE TITULIZACIÓN.

El importe total de la emisión de Bonos será de **OCHOCIENTOS TREINTA MILLONES DE EUROS (830.000.000**

9F9767206

/2008

€) euros, de valor nominal, y estará constituida por **OCHO MIL TRESCIENTOS (8.300) Bonos,** de **cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario.** ————

La **Sociedad Gestora** procede a la emisión de **tres (3) Series de Bonos,** de la siguiente manera:——

(i) Serie A: por importe nominal total de **SEISCIENTOS VEINTISÉIS MILLONES SEISCIENTOS MIL EUROS (626.600.000 €)** integrada por SEIS MIL DOSCIENTOS SESENTA Y SEIS (6.266) Bonos de **cien mil (100.000) euros** de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta (indistintamente, la "**Serie A**" o los "**Bonos de la Serie A**").————————————————————

(ii) Serie B: por importe nominal total de **CIENTO SIETE MILLONES NOVECIENTOS MIL EUROS (107.900.000 €),** integrada por MIL SETENTA Y NUEVE (1.079) Bonos de **cien mil (100.000) euros** de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta (indistintamente, la "**Serie B**" o los "**Bonos de la Serie B**"); y————————

(iii) Serie C: por importe nominal total de **NOVENTA Y CINCO MILLONES QUINIENTOS MIL EUROS (95.500.000)** integrada por NOVECIENTOS CINCUENTA Y CINCO (955) Bonos de **cien mil (100.000) euros** de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta (indistintamente, la "**Serie C**" o los "**Bonos de la Serie C**").

18.1.- Intereses de los Bonos emitidos de todas las Series.

Todos los Bonos emitidos devengarán, desde la Fecha de Desembolso y hasta el total vencimiento de los mismos, un Tipo de Interés Nominal anual fijo. 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 las reglas de prelación establecidos en la **Estipulación 20** de la presente Escritura de Constitución.

18.1.1.- Períodos de Devengo de Intereses.

A efectos del devengo de los intereses, la emisión de Bonos se entenderá dividida en sucesivos períodos de devengo de intereses (en adelante,

"**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, el 23 de julio de 2009 (excluyendo ésta).

18.1.2.- Tipo de Interés Nominal.

El Tipo de Interés Nominal anual fijo que devengará cada una de las Series de Bonos durante cada Período de Devengo de Intereses será el siguiente:

(i) Bonos de la Serie A: 2,75%,

(ii) Bonos de la Serie B: 3,25%,

(iii) Bonos de la Serie C: 3,75%.

18.1.3.- Fórmula para el cálculo de los intereses de los Bonos.

El cálculo de los intereses devengados para los Bonos de todas las Series, durante cada Período de

Devengo de Intereses, se realizará por la **Sociedad Gestora** de acuerdo con la siguiente fórmula:————

$$I_i = N_i * r_i * \frac{n_i}{360}$$

donde:————————————————————————————

I_i; Importe total de intereses devengados por el Bono en el Período de Devengo de Intereses.———

N_i; Saldo Nominal Pendiente de Cobro del Bono al comienzo del Período de Devengo de Intereses.——

r_i; Tipo de Interés Nominal del Bono fijo en base anual. ————————————————————————

n_i; Número de días del Período de Devengo de Intereses.————————————————————————

18.1.4.- Fechas de Pago de Intereses de los Bonos.————————————————————————

Los intereses de los Bonos cualquiera que sea la Serie a la que pertenezcan, se pagarán por trimestres vencidos, los días 23 de enero, abril, julio y octubre de cada año hasta el total vencimiento de los Bonos. En caso de que alguno de dichos días no fuese Día Hábil, los intereses y el principal correspondientes al trimestre serán pagados el siguiente Día Hábil.————————————

La **primera Fecha de Pago** tendrá lugar **el 23 de**

TIMBRE DEL ESTADO - MANUEL RICHI ALBERTI - NOTARIO - NIHIL PRIUS FIDE

0,15 €

julio de 2009.

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 no fuesen suficientes para atender el pago total o parcial de los intereses devengados por los Bonos de cualquiera de las Series, se aplicarán las reglas especiales establecidas en la **Estipulación 20.1** siguiente.

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 la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y

Liquidación de Valores, S.A.U. ("**IBERCLEAR**") y a sus entidades participantes.

18.2.- Amortización de los Bonos.

Los valores se amortizarán al 100% del valor nominal, es decir, **CIEN MIL EUROS (100.000,00)** por Bono.

18.2.1.- Reglas ordinarias de amortización de los Bonos de las Series A, B y/o C

Amortización 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.**

Amortización de la Serie B.

La amortización del principal de los Bonos de

TIMBRE DEL ESTADO - NOTARIO - MANUEL RICHI ALBERTI - NUNC PRIUS FIDE

0,15 €

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.

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

18.2.2.- 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**"):

(i) 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

(ii) Los Recursos Disponibles en esa Fecha de Pago, deducidos los importes correspondientes a los conceptos indicados en los apartados (i) a (iv) del

9F9767202

/2008

Orden de Prelación de Pagos.

18.2.3.- Fechas de Cobro, Períodos de Cobro y Fechas de Notificación.

"**Fecha de Cobro**", serán cada una de estas fechas en las que el Administrador, siguiendo instrucciones del Cedente, realizará las transferencias de los importes abonados por los Deudores de los Derechos de Crédito, a la Cuenta de Cobros. Las transferencias se realizarán cada dos (2) Días Hábiles.

"**Fecha de Cálculo**", serán los días 20 de cada mes, o en caso de que éste no fuera Día Hábil el Día Hábil inmediatamente anterior. En cada una de estas fechas la **Sociedad Gestora** calculará que la cantidad recaudada por el Administrador en cada Periodo de Cálculo se corresponda con lo ingresado por el Administrador, siguiendo instrucciones del **Cedente** en la Cuenta de Cobros en el Periodo de Cálculo inmediatamente anterior. La primera Fecha de Cálculo será el 19 de junio de 2009.

"**Periodo de Cálculo**" significará un período que coincide con el mes natural. Sobre estos periodos se realizarán las liquidaciones del **Fondo** de los importes cobrados a los Deudores. Excepcionalmente el primer Periodo de Cálculo será el comprendido entre la Fecha de Constitución y el 31 de mayo de 2009.

"**Fecha de Notificación**", será el segundo (2°) 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 la **Estipulación 25** de la presente Escritura.

18.2.4.- Amortización anticipada de la Emisión de 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, en una

9F9767201

/2008

Fecha de Pago, de la totalidad de la emisión de Bonos ("**Amortización Anticipada**"), de conformidad con los supuestos de liquidación anticipada y con sujeción al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación establecido en la **Estipulación 21** de la presente Escritura de Constitución.

18.3.- Información a los titulares de los Bonos.

La **Sociedad Gestora** procederá a notificar a los titulares de los Bonos, dos (2) Días Hábiles antes de cada Fecha de Pago durante toda la vigencia del **Fondo** (cada una de esas fechas, una "**Fecha de Notificación**"), la información siguiente:

- 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 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.

Asimismo dentro de los siete (7) Días Hábiles siguientes a cada Fecha de Pago, la **Sociedad Gestora** remitirá a la CNMV y al Mercado AIAF de Renta Fija (**"AIAF"**) un informe conforme a la **Estipulación 25.3** siguiente.

Las anteriores notificaciones serán efectuadas según lo dispuesto en la **Estipulación 25.4** siguiente.

18.4.- Representación, registro y negociación de los Bonos.

Los Bonos a que se refiere esta Escritura de Constitución se representarán exclusivamente mediante anotaciones en cuenta, de acuerdo con el apartado 9 del artículo 5 de la Ley 19/1992, surtiendo la presente Escritura de Constitución los efectos de la prevista en el artículo 6 de la Ley del Mercado de Valores, tal y como éste ha sido modificado por el Real-Decreto-ley 5/2005, de 11 de

marzo, de reformas urgentes para el impulso de la productividad y para la mejora de la contratación pública.

La entidad encargada de la llevanza del registro contable de los Bonos será IBERCLEAR, nombramiento que se realiza a los efectos del artículo 45 del Real Decreto 116/1992 de 14 de febrero, sobre representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles, y que se inscribirá en el correspondiente registro de la CNMV, según lo dispuesto en los artículos 7 y 92 de la Ley del Mercado de Valores.

La **Sociedad Gestora**, en nombre y representación del **Fondo**, solicitará la admisión a cotización oficial de la presente emisión de Bonos, una vez constituido el **Fondo**, en AIAF para que cotice en un plazo no superior a un (1) mes desde la Fecha de Desembolso.

En caso de producirse un incumplimiento en el

mencionado plazo de la admisión a cotización de los Bonos, 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 en el registro contable gestionado por IBERCLEAR de la emisión de Bonos 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.———————————————————

Copia de esta Escritura de Constitución se depositará en la CNMV, en el Mercado AIAF de Renta Fija y en IBERCLEAR a los efectos del artículo 6 de la Ley del Mercado de Valores.———————————

18.5.- Derechos de los titulares de los Bonos.—

Los titulares de los Bonos tendrán todos los derechos que les reconoce la presente Escritura de

9F9767199

/2008

Constitución y la normativa vigente.

La suscripción o adquisición de los Bonos supone la aceptación de todos los términos y condiciones establecidos en la presente Escritura de Constitución.

Los titulares de los Bonos no tendrán, en ningún caso, derecho a exigir la recompra de los Bonos por el **Fondo**.

El ejercicio de las acciones contra los Deudores vendrá determinado por lo dispuesto en el artículo 12 del Real Decreto 926/1998 y en lo previsto en la **Estipulación 9.3.4**, no pudiendo los titulares de los Bonos ejercitar acción alguna contra los mismos.

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

18.6.- Suscripción de los Bonos.

La suscripción de los Bonos se realizará en la **Fecha de Suscripción** que será **el día 24 de abril de 2009.**——————————————————————

La **Sociedad Gestora**, por cuenta del **Fondo**, **CAMGE** (en adelante, la "**Entidad Suscriptora**") y **CAM** (en adelante, la "**Entidad Directora**"), celebrarán, en la presente fecha, un Contrato de Dirección y Suscripción de la emisión de Bonos, por el cual se regulan las funciones a desarrollar por la Entidad Suscriptora y la Entidad Directora, según corresponda, y el compromiso de suscripción de la Entidad Suscriptora quien suscribirá el 100% de la emisión.——————————————————————

CAM interviene como **Entidad Directora**, no percibiendo comisión alguna por las labores de dirección. Asimismo, **CAMGE** interviene como **Entidad Suscriptora**, no percibiendo comisión alguna por su compromiso de suscripción.——————————————————

La Entidad Suscriptora asumirá las obligaciones contenidas en el Contrato de Dirección y Suscripción de la emisión de Bonos y que básicamente son las siguientes:——————————————

1) compromiso de suscripción por cuenta propia de los Bonos de las Series A, B y C en la Fecha de

Suscripción;

2) abono al Agente Financiero en la Fecha de Desembolso, antes de las 11:00 horas (hora CET) y valor ese mismo día, el importe nominal de los Bonos de las Series A, B y C;

3) demás aspectos que regulan la suscripción y dirección.

18.7.- Servicio financiero de la Emisión de los Bonos.

El servicio financiero de la emisión correrá a cargo del Agente Financiero en virtud de lo previsto en el Contrato de Servicios Financieros, conforme al cual todos los pagos a realizar por el **Fondo** a los titulares de los Bonos se realizarán a través del Agente Financiero.

18.8.- Calificación de los Bonos.

De conformidad con lo previsto en el Real Decreto 926/1998, el riesgo financiero de los Bonos ha sido objeto de evaluación por Moody's Investor Service España, S.A. ("**Moody's**" o la "**Agencia de**

Calificación"), entidad calificadora reconocida al efecto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La calificación otorgada inicialmente a los Bonos, según consta en el Folleto, ha sido:——

- "Aaa" para los Bonos de la Serie A; ————

- "A2" para los Bonos de la Serie B; y————

- "Ba2" para los Bonos de la Serie C; ————

18.9.- Folleto de la Emisión.————————

El Folleto, de conformidad con el Real Decreto 926/1998 y el Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004, ha sido inscrito en el correspondiente Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 21 de abril de 2009.————————————————

DECIMONOVENA.- RECURSOS DISPONIBLES DEL FONDO.—

Los recursos disponibles en cada Fecha de Pago para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención relacionadas a continuación serán los importes que hayan sido depositados en la Cuenta de Tesorería correspondientes a los siguientes conceptos identificados como tales por la **Sociedad Gestora** (conforme a la información recibida del Administrador en los conceptos que aplique) (los "**Recursos Disponibles**"):————————————

9F9767197

/2008

(i) 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 tres (3) Periodos de Cálculo inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago), a excepción del primer Periodo de Cálculo que comenzará en la Fecha de Constitución y finalizará en el mes de mayo de 2009.

(ii) Las cantidades que compongan en cada momento el Fondo de Reserva;

(iii) Rendimientos del saldo de la Cuenta de Cobros y de la Cuenta de Reinversión;

(iv) En su caso, cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el **Fondo** correspondientes a los Derechos de Crédito agrupados en el mismo (correspondientes a los tres (3) Periodos de Cálculo inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago).

(v) En caso de liquidación del **Fondo**, estará disponible el importe de la liquidación de los

activos del **Fondo**.

(vi) El Fondo de Reserva de Liquidez siempre y cuando, de acuerdo con lo establecido en la **Estipulación 17** de la presente Escritura haya sido necesario hacer uso de disposiciones del mismo y por el importe de las citadas disposiciones.

Adicionalmente, y sólo en el caso de liquidación del Fondo conforme a las reglas establecidas en la **Estipulación 21** de la presente Escritura, los saldos no dispuestos del Fondo de Reserva de Liquidez se computarán como parte de los Recursos Disponibles a los solos efectos de amortizar, en la misma cuantía, el Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva de Liquidez.

En dichas cantidades, se incluirán cualesquiera otras cantidades a las que el **Fondo** tenga derecho como titular de los Derechos de Crédito, las cuales se ingresarán en la Cuenta de Cobros.

En caso de liquidación del **Fondo**, serán Recursos Disponibles todos los importes depositados en la Cuenta de Tesorería, en la Cuenta de Reinversión y en la Cuenta de Cobros.

VIGÉSIMA.- RÉGIMEN DE PAGOS POR EL FONDO. APLICACIÓN DE LOS INGRESOS DEL FONDO Y PRELACIÓN EN

LOS PAGOS POR EL FONDO.

20.1.- Orden de Prelación de Pagos.

Con carácter general, los Recursos Disponibles del **Fondo**, según se definen en el apartado anterior serán aplicados, en cada Fecha de Pago, a los siguientes conceptos, estableciéndose como Orden de Prelación de Pagos el que se enumera a continuación:

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

(ii) Pago de intereses de los Bonos de la Serie A.

(iii) 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 sexta (vi) 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 21% del

Saldo Inicial de los Derechos de Crédito, y 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 séptima (vii) 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 18% del Saldo Inicial de los Derechos de Crédito, y 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.———————

(v) Amortización de los Bonos de las Series A, B y C conforme a las reglas de amortización establecidas en la **Estipulación 18** de la presente Escritura. ———————————————————————

(vi) En el caso de que concurra la situación descrita en el número (iii) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie B.———————————

(vii) En el caso de que concurra la situación

descrita en el número (iv) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie C.

(viii) Dotación, en su caso, del Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Requerido del Fondo de Reserva.

(ix) Remuneración Fija del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva.

(x) Intereses del Préstamo Subordinado.

(xi) Amortización del principal del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva.

(xii) Intereses del Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva de Liquidez.

(xiii) Amortización del principal del Préstamo Subordinado.

(xiv) Remuneración Variable del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva.

20.1.1.- Otras Reglas de aplicación al Orden de Prelación de Pagos.

En el supuesto de que los Recursos Disponibles no fueran suficientes para abonar alguno de los

importes mencionados en los apartados anteriores, se aplicarán las siguientes reglas: ——————

(i) los Recursos Disponibles del **Fondo** se aplicarán a los distintos conceptos mencionados, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que teniendo el mismo orden de prelación de pagos y en una misma Fecha de Pago tengan derecho a recibir el pago. ——————

(ii) Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente Fecha de Pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate. ——————

(iii) Las cantidades debidas por el **Fondo** no satisfechas en sus respectivas Fechas de Pago no devengarán intereses adicionales.——————

20.2.- Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.——————

En el caso de liquidación del **Fondo** conforme a las reglas contenidas en la **Estipulación 20** anterior, los Recursos Disponibles del **Fondo**, según se definen en la **Estipulación 19** anterior serán aplicados a los siguientes conceptos (el "**Orden de Prelación de Pagos de Liquidación**"):——————

9F9767194

/2008

(i) Gastos Ordinarios, Extraordinarios y de Liquidación del **Fondo** e impuestos que corresponda abonar por el **Fondo.**

(ii) Pago de intereses de los Bonos de la Serie A.

(iii) Amortización de los Bonos de la Serie A.

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

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

(vi) Pago de intereses de los Bonos de la Serie C.

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

(viii) Pago de la Remuneración Fija del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva.

(ix) Amortización del Principal del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva.

(x) Pago de intereses del Préstamo Subordinado.

(xi) Intereses del Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva de Liquidez.

(xii) Amortización del principal del Préstamo

Subordinado para el Fondo de Reserva de Liquidez.——

(xiii) Amortización del principal del Préstamo Subordinado.————————————————————

(xiv) Pago de la Remuneración Variable del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva.————

20.2.1.- Otras Reglas de aplicación al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.————————

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

(i) Los Recursos Disponibles del Fondo se aplicarán a los distintos conceptos mencionados, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que teniendo el mismo orden de prelación de pagos y en la Fecha de Pago correspondiente tengan derecho a recibir el pago.————————————————————

(ii) En la fecha de liquidación del Fondo, los saldos no dispuestos del Fondo de Reserva de Liquidez se computarán como parte de los Recursos Disponibles a los solos efectos de amortizar, en la misma cuantía, el Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva de Liquidez. Estos importes no

9F9767193

/2008

serán aplicados conforme al Orden de Prelación de Pagos, sino que se destinará directamente a la amortización del ordinal (xii) del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

VIGÉSIMO PRIMERA.- GASTOS.

De conformidad con lo previsto en el Orden de Prelación de Pagos y el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación descritos en la **Estipulación** anterior, la **Sociedad Gestora** satisfará con cargo al **Fondo** todos los gastos necesarios para el funcionamiento de éste, tanto los gastos iniciales como los gastos ordinarios y extraordinarios que se devenguen a lo largo de la vida del mismo.

21.1.- Gastos iniciales.

El pago de los Gastos Iniciales se realizará con parte del importe dispuesto del Préstamo Subordinado y sin sujeción al Orden de Prelación de Pagos.

21.2.- Gastos a lo largo de la vida del Fondo.

La **Sociedad Gestora** satisfará con cargo al

Fondo todos los gastos necesarios para el funcionamiento de éste, tanto los ordinarios como los extraordinarios que se devenguen a lo largo de la vida del mismo, siendo atendidos según el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación que corresponda a cada uno de ellos. ———————————————————————————

A modo meramente enunciativo, la **Sociedad Gestora** satisfará los siguientes gastos:———————

- Se consideran gastos ordinarios ("**Gastos Ordinarios**") los 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.

- Se consideran gastos extraordinarios ("**Gastos Extraordinarios**") los derivados, en su caso, de la preparación y formalización por la modificación de la Escritura de Constitución y de los contratos que suscriba la **Sociedad Gestora**, en nombre y representación del **Fondo**, 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 necesarios para instar la ejecución de los Préstamos y los derivados de las actuaciones recuperatorias que se requieran; los gastos ocasionados por la realización de las acciones descritas en la **Estipulación 24** de la presente

Escritura, 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 **CAM** como administrador de los Préstamos, la comisión de administración a favor del nuevo administrador.———

- Se considerarán gastos de liquidación ("**Gastos de Liquidación**") 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, y en general todos aquellos que se originen con motivo de la liquidación del **Fondo**———————————————————

VIGÉSIMO SEGUNDA.- LIQUIDACIÓN ANTICIPADA Y EXTINCIÓN DEL FONDO.———————————————————

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 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

9F9767191

/2008

exista en ese momento en las cuentas del **Fondo**, permita una total cancelación de todas las obligaciones pendientes de pago por parte del **Fondo** con los titulares de los Bonos, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación establecido en el las **Estipulación 20** anterior, y lo establecido en este apartado, y siempre que se hayan obtenido, en su caso, las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes. ———————————————————

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.——

La **Sociedad Gestora** procederá a la liquidación anticipada del **Fondo**, conforme al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación establecido en

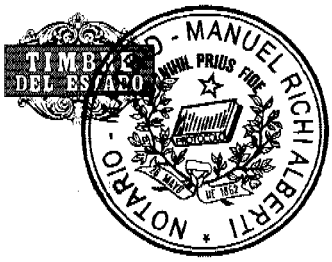
Estipulación 20 siguiente, en los siguientes supuestos, informándose previamente a la CNMV y a la Agencia de Calificación en caso de producirse alguno de ellos:

(i) 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**.

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

(iii) 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 23.2.** siguiente

(iv) 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.

(v) En el supuesto de que la totalidad de los titulares de los Bonos y las contrapartidas de los contratos que suscriba la **Sociedad Gestora,** en nombre y representación del **Fondo,** notifiquen a la **Sociedad Gestora** su interés en la amortización total de los Bonos, la **Sociedad Gestora,** como representante del **Fondo,** podrá proceder a la liquidación anticipada del mismo.

El **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, en la Fecha de Vencimiento Legal. ————————

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

(iv) Cuando no se confirme el 24 de abril de 2009 (la "**Fecha de Suscripción**") alguna de las calificaciones provisionales otorgadas a los Bonos por la Agencia de Calificación. ————————————

En este caso se considerarán asimismo resueltos: la constitución del **Fondo**, la cesión de los Derechos de Crédito, el Contrato de Servicios Financieros, el Contrato de Depósito a Tipo de Interés Garantizado, la emisión de los Bonos, el Contrato de Dirección y Suscripción, el Contrato de Préstamo Subordinado, el Contrato de Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva, el Contrato de Administración y el Contrato de Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva de Liquidez, 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

9F9767189

/2008

incurrido para la constitución del **Fondo**.----------

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

- Procederá a vender los activos, 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, puedan dar valor de mercado. La **Sociedad Gestora** estará obligada a aceptar la mejor oferta recibida por 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 ejercicio del referido derecho de tanteo se llevará a cabo, en todo caso, de forma voluntaria por CAMGE, en cuyo caso adquirirá los mencionados Derechos de Crédito por su valor de Mercado. Asimismo, CAMGE acreditará ante la **Sociedad Gestora** que el ejercicio de este derecho se ha sometido a los habituales procesos de revisión y aprobación de crédito donde se ha justificado que el ejercicio del derecho de tanteo no está diseñado para proporcionar apoyo implícito a la titulización. El anterior 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 cinco (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

9F9767188

/2008

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 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**, 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 Recursos Disponibles que tuviera el **Fondo** en ese

momento, al pago de los diferentes conceptos, conforme al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación establecido en la **Estipulación 20** anterior.

En el supuesto de que, una vez liquidado el **Fondo** y realizados todos los pagos previstos la **Estipulación 20** de la Presente Escritura de Constitución, 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 algún Deudor de los Derechos de Crédito, tanto su continuación como el producto de su resolución serán 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** conforme al 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 Escritura de Constitución 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 distribución de los 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.————————

VIGÉSIMO TERCERA.- SOCIEDAD GESTORA.————————

23.1.- Funciones y responsabilidades de la Sociedad Gestora.————————

La **Sociedad Gestora** ostentará la administración y representación legal del **Fondo** al amparo de lo

previsto en el Real Decreto 926/1998, correspondiéndole las funciones previstas en la presente Escritura de Constitución y en la normativa vigente.

A la **Sociedad Gestora**, en calidad de gestora de negocios ajenos, le corresponderá la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos.

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

Con carácter meramente enunciativo, y sin perjuicio de otras actuaciones previstas en la presente Escritura de Constitución y el Folleto, le corresponderán a la **Sociedad Gestora** las 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 esta Escritura de Constitución del **Fondo** 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 esta Escritura de Constitución 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 esta Escritura de Constitución 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 **Administrador** de sus obligaciones de administración 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 a **CAM** en relación con la Cuenta de Cobros y 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) Efectuar los pagos en concepto de principal e intereses del Préstamo Subordinado, del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva y del Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva de Liquidez.

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

(ix) 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.

(x) 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 esta Escritura de Constitución y en el Folleto.

(xi) Tener disponible para el público toda la documentación e información necesaria de acuerdo con la presente Escritura de Constitución y con el Folleto.

23.2.- 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 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 otorgadas por la

/2008

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 y sin perjuicio de los efectos de dicha situación concursal, o fuera revocada su autorización, deberá

proceder a encontrar una sociedad gestora que la sustituya. La sustitución tendrá que hacerse efectiva antes de que transcurran cuatro (4) meses desde la fecha en que se 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 en ese plazo la CNMV no considerara idónea la propuesta y se de 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 cuatro (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 esta Escritura de Constitución, 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.

23.4.- 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 de gestión que se devengará trimestralmente, igual a un porcentaje sobre el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito en la Fecha de Pago inmediatamente anterior y que tendrá un importe mínimo. Dicha comisión se entenderá bruta, en el sentido de incluir cualquier impuesto directo o indirecto o retención que pudiera gravar la misma. El importe mínimo de la comisión de gestión de la

Sociedad Gestora será actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2010) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística, u organismo que lo sustituya.-

Excepcionalmente, en la primera Fecha de Pago, la remuneración de la **Sociedad Gestora** estará compuesta por (i) una comisión inicial más (ii) un porcentaje sobre el Saldo Inicial de los Derechos de Crédito. La comisión de la **Sociedad Gestora** en la primera Fecha de Pago se calculará por el número de días transcurridos desde la Fecha de Constitución.

VIGÉSIMO CUARTA.- AGENTE FINANCIERO.

La **Sociedad Gestora,** en representación y por cuenta del **Fondo,** celebrará simultáneamente al otorgamiento de la presente Escritura de Constitución, con **ICO** un contrato que regula la Cuenta de Tesorería y el servicio financiero de la emisión de Bonos ("**Contrato de Servicios Financieros**").

Las obligaciones que asumirá **ICO** como agente de pagos en este Contrato de Servicios Financieros son resumidamente las siguientes:

9F9767182

/2008

(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.

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 regulará 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, fuera rebajada a una calificación inferior a P-1, según la escala de Moody's, o dicha calificación fuera, por cualquier 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 Hábiles desde la fecha en la que tenga lugar el descenso de la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada del Agente Financiero por debajo de P-1, según la escala de Moody's, 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

9F9767181

/2008

derivados de las funciones como agente de pagos, y mantenimiento de la Cuenta de Tesorería: ————————

(i) Obtener garantías o compromisos similares de una entidad o entidades de crédito con calificación no inferior a P-1, según la escala de Moody's, que garantice los compromisos asumidos por el Agente Financiero;————————————————

(ii) Sustituir al Agente Financiero por una entidad con calificación no inferior a P-1, según la escala de Moody's, 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 produzca, a lo largo de la vida de la emisión de Bonos, cualquier modificación o retirada de su calificación a corto plazo otorgadas por la Agencia

de Calificación.

VIGÉSIMO QUINTA.- CONTABILIDAD DEL FONDO.

25.1.- Período contable.

Los períodos contables del **Fondo** comenzarán el 1 de enero y terminarán el 31 de diciembre de cada año, excepto el primer ejercicio contable que comenzará en la Fecha de Constitución del **Fondo** y el último ejercicio contable finalizará en la fecha en la que se extinga el **Fondo.**

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

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 Préstamos 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 de Crédito.

(b) El porcentaje de los Derechos de Crédito que ha sido amortizado anticipadamente.

/2008

(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 los Derechos de Crédito.

(g) El Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento y el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los 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, la Cuenta de Cobros y la Cuenta de Reinversión

(k) El saldo pendiente de reembolso del Préstamo Subordinado, del Préstamo Subordinado para

Fondo de Reserva y del Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva de Liquidez.

(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.

25.3.- Obligaciones y plazos previstos para la puesta a disposición del público y remisión a la CNMV de 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 la información que se refiere a continuación, y en todo caso, la legalmente exigible en cada momento:

(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.

9F9767179

/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 y pagados 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 ha 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 de 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, la Cuenta de Cobros y la Cuenta de Reinversión y los intereses generados por las mismas.

2. Gastos e importe del Fondo de Reserva.

25.4.- Otras obligaciones de comunicación ordinarias, extraordinarias y de hechos relevantes.-

Notificaciones ordinarias periódicas.

Las notificaciones que ha de realizar la **Sociedad Gestora** a los titulares de los Bonos emitidos en cada Fecha de Notificación están descritas en la **Estipulación 18.3** anterior.

Dichas notificaciones serán, asimismo, puestas en conocimiento del Agente Financiero, de AIAF y de IBERCLEAR, en cada Fecha de Notificación.

Notificaciones extraordinarias.

Serán objeto de notificación extraordinaria:

1. Cualquier modificación de la presente Escritura de Constitución.

9F9767178

/2008

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 la presente Escritura de Constitución, siéndole remitido, en este supuesto, a la CNMV y a la Agencia de Calificación, el acta notarial de extinción del **Fondo** y el procedimiento de liquidación seguido a que hace referencia la **Estipulación 22** anterior.

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 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

TIMBRE DEL ESTADO
NOTARIO - MANUEL RICHI ALBERTI
0,15 €

9F9767177

/2008

realizadas en la fecha de dicha publicación, siendo aptos para las mismas cualquier día del calendario, bien sea Día Hábil o inhábil (según lo establecido en la presente Escritura de Constitución).

Excepcionalmente la liquidación del **Fondo** habrá de ser objeto de 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, bien sea Día Hábil o inhábil (según lo establecido en la presente Escritura de Constitución).

(iii) Notificaciones y otras informaciones.

Además, la **Sociedad Gestora** podrá poner a disposición de los titulares de los Bonos las notificaciones y otras informaciones en interés de los mismos a través de sus propias páginas en internet u otros medios de teletransmisión de similares características.

VIGÉSIMO SEXTA.- AUDITORES.

El Consejo de Administración de la **Sociedad Gestora** en su reunión del día 21 de noviembre de 2008 ha designado a **Ernst & Young** como auditores de cuentas 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, a la Agencia de Calificación y a los titulares de los Bonos, de conformidad con lo previsto en la **Estipulación** anterior.

VIGÉSIMO SÉPTIMA.- MODIFICACIONES.

La presente Escritura de Constitución podrá ser modificada en circunstancias excepcionales siempre que fuera legalmente posible porque se dieran los requisitos que reglamentariamente se puedan establecer para dicha modificación, y siempre y cuando tal modificación no resulte una rebaja de las calificaciones asignadas a los Bonos ni perjudique los intereses de los bonistas. La presente Escritura de Constitución también podrá ser objeto de subsanación a instancia de la CNMV. En todo caso tales modificaciones requerirán la

9F9767176

/2008

comunicación previa de la **Sociedad Gestora** a la CNMV u organismo administrativo competente, o deberán contar con su previa autorización caso de ser necesaria, y a la Agencia de Calificación.———

Cualquier modificación a la Escritura de Constitución requerirá el otorgamiento de la correspondiente escritura pública de modificación y deberá ser comunicada a la CNMV para su puesta a disposición del público, según sea el caso como hecho relevante o mediante el registro de un suplemento al Folleto.———————————————

VIGÉSIMO OCTAVA.- JURISDICCIÓN.———————————

Cualquier disputa que pudiera surgir en relación con lo previsto en la presente Escritura de Constitución será sometida al conocimiento de los Juzgados y Tribunales de la ciudad de Madrid, renunciando CAMGE, los titulares de los Bonos y la **Sociedad Gestora** a cualquier otro fuero que pudiera corresponderles.———————————————————

VIGÉSIMO NOVENA.- DECLARACIÓN FISCAL.————————

La constitución del **Fondo** está exenta de la modalidad de Operaciones Societarias del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo quinto, apartado 10, de la Ley 19/1992.——

TRIGÉSIMA.- REGISTRO.————————————————

El Folleto referido a la constitución del **Fondo** ha sido objeto de registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.————————————————

Ni la presente Escritura de Constitución ni la emisión de los Bonos será objeto de inscripción en ningún Registro Mercantil español, de acuerdo con la normativa especial aplicable.————————————

TRIGÉSIMO PRIMERA.- NOTIFICACIONES.————————

31.1.- Notificaciones entre la Sociedad Gestora y el Cedente.————————————————————

Todas las notificaciones que las partes deban realizarse en virtud de la presente Escritura de Constitución se efectuarán a los domicilios y números de fax que se indican a continuación, siempre que, en el supuesto de utilizarse el fax, se confirme por medio de escrito entregado en mano al domicilio indicado.————————————————

CAMGE.————————————————————————————

9F9767175

/2008

Dirección: Plaza Navarro Rodrigo, 7

03803 Alicante

Fax número: 956 98 72 79.

Tfn: 965 98 72 73

Atn.: Eleuterio Jover Irles.

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

Calle Orense, 69.

28020 Madrid.

Fax número: 91 308 68 54.

Atn.: 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 **Estipulación.**

31.2.- Notificaciones a los titulares de los Bonos.

Todas las comunicaciones que la **Sociedad Gestora** deba realizar a los titulares de los Bonos

se efectuarán, a no ser que legal, reglamentariamente o en esta Escritura de Constitución se prevea otra cosa, utilizando medios de prensa de ámbito estatal u otros canales de general aceptación por el mercado que garanticen una difusión adecuada de la información en tiempo y contenido. Adicionalmente podrán realizarse las comunicaciones anteriores mediante la página de Internet de la **Sociedad Gestora** (www.tda-sgft.com).-

TRIGÉSIMO SEGUNDA.- CONFIDENCIALIDAD.-

La **Sociedad Gestora** se obliga a mantener la confidencialidad de los datos que pueda conocer de los clientes de la cartera de Préstamos del **Cedente**, 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 los Préstamos.-

La **Sociedad Gestora**, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 12 de la Ley Orgánica 15/1999 de 13 de diciembre de Protección de Datos de Carácter Personal, únicamente tratará los datos de carácter personal contenidos, en su caso, en la documentación y soportes que se le faciliten de conformidad con lo dispuesto en este contrato, no

pudiendo aplicar o utilizar dichos datos con un fin distinto al que constituye el objeto de aquél, ni los comunicará, ni siquiera para su conservación, a otras personas. Una vez cumplida la prestación contractual, tanto los datos de carácter personal como los soportes o documentos en que consten éstos deberán ser devueltos al **Cedente** o, no siendo esto posible, deberán ser destruidos.

La **Sociedad Gestora**, asimismo, deberá adoptar las medidas de seguridad de índole técnica y organizativas necesarias para garantizar la seguridad de los datos de carácter personal, que eviten su alteración, pérdida, tratamiento o acceso no autorizado. En todo caso, la **Sociedad Gestora** se obliga a cumplir las observancias recogidas en la Ley Orgánica 15/1999 de 13 de diciembre de Protección de Datos de Carácter Personal y en los reglamentos que la desarrollen.

TRIGÉSIMO TERCERA.- CONDICIÓN RESOLUTORIA.

En el supuesto de que no se confirmen como

definitivas, en la Fecha de Suscripción, las calificaciones provisionales de "**Aaa**" para los **Bonos de la Serie A**; "**A2**" para los **Bonos de la Serie B**; y "**Ba2**" para los **Bonos de la Serie C**; otorgadas por la Agencia de Calificación, se considerarán resueltas la constitución del **Fondo**, la cesión de los Derechos de Crédito, los Contratos del **Fondo** y la emisión de los Bonos.————————

La presente escritura ha sido redactada conforme a minuta facilitada por las partes.————

————————**OTORGAMIENTO Y AUTORIZACIÓN**————————

Así lo dicen y otorgan libremente. ————————

Hice 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.————————

Permito a los señores comparecientes la lectura de esta Escritura, redactada según minuta facilitada por ellos, porque así lo solicitan después de advertidos de la opción del artículo 193 del Reglamento Notarial. Los señores comparecientes hacen constar que por la lectura que han practicado y por mis explicaciones verbales **han quedado enterados y debidamente informados** del contenido

9F9767173

/2008

del presente instrumento público **y que prestan a éste su libre consentimiento; y firman** la Escritura conmigo, el Notario.

Yo, el Notario, doy fe de la identidad de los otorgantes, de que a mi juicio tienen capacidad y legitimación, de que el consentimiento ha sido libremente prestado y de que el otorgamiento se adecua a la legalidad y a la voluntad debidamente informada de los otorgantes e intervinientes.

Del íntegro contenido de esta escritura, extendida en setenta y siete folios del Timbre del Estado de papel exclusivo para documentos notariales, serie 9F, números 5049698, 5049699, 5049700, 5049701, 5049702, 5049703, 5049704, 5049705, 5049706, 5049707, 5049708, 5049709, 5049710, 5049711, 5049712, 5049713, 5049714, 5049715, 5049716, 5049717, 5049718, 5049719, 5049720, 5049721, 5049722, 5049723, 5049724, 5049725, 5049726, 5049727, 5049728, 5049729, 5049730, 5049731, 5049732, 5049733, 5049734,

5049735, 5049736, 5049737, 5049738, 5049739, 5049740, 5049741, 5049742, 5049743, 5049744, 5049745, 5049746, 5049747, 5049748, 5049749, 5049750, 5049751, 5049752, 5049753, 5049754, 5049755, 5049756, 5049757, 5049758, 5049759, 5049760, 5049761, 5049762, 5049763, 5049764, 5049765, 5049766, 5049767, 5049768, 5049769, 5049770, 5049771, 5049772, 5049773, y el del presente, yo, el Notario, **DOY FE.**——————————

Siguen las firmas de los comparecientes.- Signado: Manuel Richi Alberti.- Rubricados y sellado.——————————————————————

————————**DOCUMENTACION UNIDA**————————

———————————————————————————

———————————————————————————

———————————————————————————

———————————————————————————

———————————————————————————

———————————————————————————

———————————————————————————

———————————————————————————

———————————————————————————

———————————————————————————

———————————————————————————

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

TIMBRE DEL ESTADO
NOTARIO - MANUEL RICHI ALBERTI
NIHIL PRIUS FIDE
0,15 €

9F9767172

/2008

ANEXO 1

TdA
Titulización
de Activos

La numeración del folio que contiene
la diligencia es 9CG644063

NOTARIO - MADRID - MANUEL RICHI ALBERCA

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.**, con CIF A-80352750 y domicilio en Madrid, calle de Orense, 69,

CERTIFICA:

- Que, en Madrid, a 21 de noviembre de 2008 y debidamente convocado al efecto, se reunió a las 12:00 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
  - D. Víctor Iglesias Ruiz
  - Caja de Ahorros Municipal de Burgos, representada por D. Vicente Palacios Martínez
  - D. José Carlos Contreras Gómez

  Excusa su asistencia Bear Stearns Spanish Securitization Corporation, por medio de su representante, D. Arturo Miranda Martín.

- 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 mayoría 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 en relación con **"CAMGE CONSUMO TDA CAM 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS"**:

  "PRIMERO.- *Constituir un Fondo de Titulización de Activos denominado "CAMGE CONSUMO TDA CAM 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS", o nombre similar que se determine, cerrado por el activo y por el pasivo, conforme a lo previsto en la legislación vigente, agrupando en el mismo Derechos de Crédito concedidos a personas físicas para financiar operaciones de compra de mercancías, bienes o servicios, cedidos por CAMGE Financiera, EFC, S.A. (Sociedad Unipersonal).*

  El importe máximo de los Derechos de Crédito a agrupar en el Fondo será, en su conjunto, de hasta mil doscientos millones (1.200.000.000-€) de euros.

  SEGUNDO.- *Realizar por cuenta del Fondo una emisión de pagarés, bonos u otros valores de renta fija hasta un importe nominal máximo de mil doscientos millones (1.200.000.000-€) 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 D.N.I. número 50.807.466-Y y Dª.*

CIF: A80352750. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 4.280, Libro 0, Hoja M-71.066, Sección 8, Inscripción 5, y en el Registro Especial de Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización de la CNMV con el número 3.

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767171

/2008

María Nieves Lara Candel, con D.N.I. número 51.378.547-C, para que cualquiera de ellos indistintamente proceda en nombre de la Sociedad a:

-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 "CAMGE CONSUMO TDA CAM 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 marzo de 2009.

Vº Bº EL PRESIDENTE **EL SECRETARIO**

Yo MANUEL .../...

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

09/2008

9C6644063

.../...**RICHI 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 GUTIERREZ-MATURANA,** por el cotejo que efectúo con otras indubitadas de las mismas personas, obrantes en mi protocolo.

Dejo anotado este testimonio con el número 161, en el Libro Indicador número 5.

En Madrid, a nueve de marzo de dos mil nueve.

LEY DE TASAS 8/89. DOCUMENTO NO SUJETO.

FE PÚBLICA NOTARIAL

CONSEJO GENERAL DEL NOTARIADO

NOTARIADO EUROPA

0135854580

NOTARIO - MADRID

SELLO DE LEGITIMACIONES Y LEGALIZACIONES

NIHIL PRIUS FIDE

A011011904

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

TIMBRES DEL ESTADO
NOTARIO - MANUEL RICHI ALBERTI
NIHIL PRIUS FIDE
0,15 €

9F9767170

/2008

ANEXO 2

Protocolo: **245** Fecha: **13/02/2009**

ESCRITURA PÚBLICA

DE

ELEVACION A PUBLICO DE ACUERDOS SOCIALES

OTORGADA POR

"CAMGE FINANCIERA E.F.C. S.A."

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767169

/2008

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9C4431762

09/2008

BG 10900245.L

RAMON ALARCÓN CANOVAS
NOTARIO
C/ Reyes Católicos, 31 3º A
Teléf. 965 120933 Fax 965 929962
03003 ALICANTE

NÚMERO DOSCIENTOS CUARENTA Y CINCO.----------

«ESCRITURA DE ELEVACIÓN A PÚBLICO DE ACUERDOS SOCIALES»

En ALICANTE, mi residencia, a trece de Febrero de dos mil nueve.----------

Ante mí, **RAMON ALARCON CANOVAS**, Notario del Ilustre Colegio de Valencia. ----------

C O M P A R E C E N

DON ROBERTO LOPEZ ABAD, mayor de edad, casado, vecino de 03007-Alicante, con domicilio a estos efectos en Avenida Oscar Espla, 37; con D.N.I./N.I.F. número 21.626.177-J. ----------

I N T E R V I E N E

En nombre y representación de la sociedad **"CAM-GE FINANCIERA, E.F.C., S.A."**, domiciliada en Alicante, Plaza Navarro Rodrigo, número 7, 2ª planta, C.P. 03007, con C.I.F. A-53965695. ----------

Constituida en escritura autorizada por mí, el 1 de Febrero de 2.005, bajo el número 354 de mi protocolo; inscrita en el Registro Mercantil de es-

ta Provincia, en el tomo 2.884, libro 0, folio 28, hoja A-89380, inscripción 1ª; e igualmente inscrita en el Registro del Banco de España, con el número 8.824. ----------

Su representación deriva: ----------

1.- Del poder conferido por la mercantil CAMGE FINANCIERA, E.F.C., S.A., a favor de la CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO, entidad con Sede Central en Alicante, calle San Fernando, número 40, con C.I.F. G-03046562, inscrita en el Registro del Banco de España, con el número 2.090, en el de Cajas de Ahorros de la Comunidad Valenciana con el número 12, y en el Registro Mercantil de la Provincia de Alicante, en el tomo 1.358 general, folio 1, hoja A-9358, inscripción 1ª; por acuerdo del Consejo de Administración de la sociedad, en su reunión celebrada el 9 de Mayo de 2.005, elevado a publico, en escritura autorizada por mí, el 7 de Julio de 2.005, bajo el número 2.722 de mi protocolo; inscrita en el Registro Mercantil de Alicante, en el tomo 2.911, libro 0, folio 142, hoja A-89.380, inscripción 11ª; Y no precisando la CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO para el ejercicio de las faculta-

9F9767168

/2008

9C4431761

09/2008

des conferidas, el otorgamiento de poder distintos de los que ya tenga conferidos o confiera en lo sucesivo a sus propios apoderados, que ostentarán la representación con la misma forma de actuación y límites que resulten de su propio poder, quienes a tal efecto, acreditarán su representación con copia autorizada de la escritura que documente el citado poder otorgado por CAMGE FINANCIERA, E.F.C., S.A., a favor de CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO, y copia autorizada del poder a favor de sus propios apoderados conferido por la CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO; y según la misma escritura, quienes mediante escritura pública acrediten ostentar el cargo en la CAM de Director General, Director de Territorial, Director de Empresas de Territorial, Director de Particulares de Territorial y los equiparados, podrán ejercitar todas las facultades con carácter solidario y sin limitación de cuantía. ---

Todo ello resulta de copia autorizada de dicho poder que tengo a la vista. ----------

2.- De su cargo de Director General de la CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO, cuyo cargo me consta ejerce por notoriedad, para el que fue designado, por acuerdo del Consejo de Administración de la entidad, en sesión celebrada el 18 de Enero de 2.001, y elevado a público, en escritura autorizada por el Notario de Alicante, don Francisco Benitez Ortiz, el 16 de Febrero de 2.001, bajo el número 581 de protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Alicante, en el tomo 2.044, libro 0, folio 35, sección 8, hoja A-9358, inscripción 373ª; cuya copia auténtica he tenido a la vista, y a mayor abundamiento resulta de la misma, que se le atribuyen con carácter solidario, todas las facultades que en dicha escritura se reseñan sin limitación de cuantía y además todas las facultades que para dicho cargo se establecen en los Estatutos de la Entidad, y entre ellas, delegar todas o parte de las facultades que a su cargo correspondan en favor de los Directivos y demás empleados de la Entidad, pudiendo incluso conferir apoderamientos a terceros ajenos a la misma cuando así lo estime conveniente. --------

Yo el Notario, considero que tiene facultades

9F9767167

/2008

9C4431760

09/2008

suficientes para este otorgamiento. ----------

Se halla facultado expresamente para este acto, por acuerdo del Consejo de Administración de la sociedad, en sesión celebrada el día 10 de Febrero de 2.009, según resulta de la certificación que me entrega, expedida por el Secretario no consejero del Consejo de Administración, DON GIUSEPPE GAMUCCI, con el visto bueno del Presidente, DON ROBERTO LOPEZ ABAD, cuyas firmas legitimo, la del sr. López Abad por constancia de la misma en mi protocolo notarial, y la del sr. Gamucci por cotejo de la misma con otra firma original legitimada, y dejo incorporada dicha certificación que consta de cuatro folios de papel común, escritos por una sóla cara, a esta matriz, de la que queda formando parte integrante y que transcribiré en las copias. ----------

Me asevera la subsistencia de la entidad y mercantil que representa, y la vigencia de los poderes. ----------

Tiene, a mi juicio, en el concepto en que in-

terviene, capacidad legal para otorgar la presente ESCRITURA DE ACUERDOS SOCIALES, y al efecto: ------

=== **E X P O N E** ===

PRIMERO.- Que ELEVA A PÚBLICOS los acuerdos adoptados por el CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN de la Sociedad **CAMGE FINANCIERA, E.F.C., S.A.**, que se contienen en la certificación que ha quedado incorporada, Y EN CONSECUENCIA, según ella se elevan a público los siguientes acuerdos adoptados: --------

Se acordó por unanimidad:----------

A) Ceder préstamos personales o derechos de crédito derivados de préstamos, u otro tipo de activos crediticios, que se hayan cedido por CAMGE Financiera E.F.C., S.A., en adelante CAMGE, a un fondo de Titulización de Activos de naturaleza cerrada. Todo ello en los términos que constan en la certificación incorporada. ----------

B) Dar y conferir poder especial banstante, a todos los efectos legales oportunos, a favor de **DON ELEUTERIO JOVER IRLES y DON DOMINGO LUIS RUIZ SALINAS**, cuyas circunstancias constan en la certificación adjunta, para que, de forma MANCOMUNADA, puedan realizar en nombre de CAMGE, las facultades re-

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767166

/2008

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9C4431759

09/2008

cogidas en la ya repetida certificación incorporada. ----------

C) Suscribir y/o asegurar bonos emitidos por el Fondo, en los términos que constan en la certificación unida, a la que se remite. ----------

SEGUNDO.- Se solicita del Señor Registrador Mercantil, practique las inscripciones que procedan y además, de conformidad con lo establecido en el Reglamento del Registro Mercantil, se solicita expresamente la inscripción parcial de la presente escritura, en el supuesto de que alguna de sus cláusulas o de los hechos, actos o negocios jurídicos contenidos en ella y susceptibles de inscripción, adoleciese de algún defecto, a juicio del Registrador Mercantil, que impida la práctica de la misma. ----------

El compareciente solicita que no se practique la presentación telemática de la copia electrónica de la presente. ----------

PROTECCIÓN DE DATOS.- De acuerdo con lo esta-

blecido en la Ley Orgánica 15/1999, el compareciente queda informado y acepta la incorporación de sus datos a los ficheros automatizados existentes en la Notaría. ----------

Así lo dice y otorga. ----------

Hago las reservas y advertencias legales. -----

Leída por mi esta escritura, prevenido el otorgante de su derecho de hacerlo por sí, que no usó, la aprueba y firma. ----------

Doy fe de que el consentimiento ha sido libremente prestado y de que el otorgamiento se adecua a la legalidad y a la voluntad debidamente informada de la parte otorgante. De conformidad con lo dispuesto en el art. 17 bis de la Ley del Notariado, el presente documento goza de fe publica y su contenido se presume veraz e íntegro. ----------

De identificar al compareciente por el medio supletorio al principio indicado, y de todo lo demás consignado en este instrumento público, extendido en cuatro folios de la serie 9A, números: cinco millones setecientos ochenta y cuatro mil novecientos cuarenta y dos, y los tres siguientes numerados correlativamente en orden inverso, yo, el No-

9F9767165

/2008

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9C4431758

09/2008

tario, doy fe.----------

Sigue la firma del compareciente.- Signado.- Notario autorizante.- Rúbricado y sellado. ----------

NOTA. El siguiente día al de su autorización, expido copia para la parte otorgante en ocho folios de la serie 9A, número 5.785.248 y siete anteriores correlativos, contando el último en blanco, haciendo constar que a petición del compareciente, no se ha expedido copia electrónica. Doy fe. Rúbricado.-

----------DOCUMENTOS UNIDOS ----------

DON GIUSEPPE GAMUCCI, actuando en calidad de Secretario no Consejero del Consejo de **CAMGE FINANCIERA, E.F.C., S.A.**, con relación al Acta de la reunión del Consejo de Administración de fecha 10 de febrero de 2009

C E R T I F I C A:

Que en el Libro de Actas de la Sociedad consta la del Consejo de Administración de fecha 10 de febrero de 2009 que transcrita parcialmente dice:

"De conformidad con el procedimiento escrito autorizado por el artículo 140.2 de la Ley de Sociedades Anónimas y las disposiciones estatutarias vigentes y constatado que no ha habido oposición a este procedimiento por parte de ningún consejero de **CAMGE FINANCIERA, EFC, S.A.** sin contar a D. Fernando C. Martín Yáñez, por las razones que luego se dirán, se procede a votar por escrito y sin sesión sobre el siguiente

ORDEN DEL DÍA:

Primero.- Titulización

Segundo.- Otorgamiento de poder especial

Tercero.- Suscripción de bonos emitidos por el Fondo de Titulización

Cuarto.- (...)

Quinto.- Delegación de facultades para elevar a público los acuerdos adoptados y para que cuiden de su ejecución y cumplimiento, así como su interpretación, corrección y subsanación

Los miembros del Consejo de Administración de la compañía firmantes de la presente acta son los siguientes:

D. Roberto López Abad, Presidente _____

D. Francisco José Galiano Aracil _____

D. Francisco José Martínez García _____

D. Nicolas Huss _____

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767164

/2008

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9C4431757

09/2008

D. Des O´Shea, Vicepresidente _____

D. Francesc Burrull Egea _____

Se adoptan por unanimidad los siguientes acuerdos:

Primero: Aprobación de operación de titulización

Ceder préstamos personales o derechos de crédito derivados de préstamos, u otro tipo de activos crediticios, que se hayan cedido por CAMGE Financiera E.F.C., S.A., en adelante **CAMGE**, a un Fondo de Titulización de Activos de naturaleza cerrada 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").

El importe máximo de los préstamos o derechos de crédito a ceder será de 1.100 millones de euros. 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 articulo 2.2b) del citado Real Decreto 926/98.

Segundo.- Otorgamiento de poder especial

Se acuerda dar y conferir poder especial bastante a todos los efectos legales oportunos a favor de D. Eleuterio Jover Iries, mayor de edad, con domicilio profesional en Alicante, Plaza Navarro Rodrigo, 7, 2ª planta, provisto de D.N.I. número 22.106.750 R y a D. Domingo Luis Ruiz Salinas, mayor de edad, con domicilio profesional en Alicante, Plaza Navarro Rodrigo, 7, 2ª planta, provisto de D.N.I. número 21.487.124 H para que, de forma mancomunada, procedan, en nombre de **CAMGE** 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.
- Una vez constituido el Fondo, sustituir los préstamos o derechos de crédito que se cedan por **CAMGE** 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 **CAMGE**, 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: Suscripción de bonos emitidos por el Fondo de Titulización

Suscribir y/o asegurar bonos emitidos por el Fondo, así como cualquier otro instrumento representativo del Pasivo del Fondo, hasta un importe máximo de 1.100 millones de euros.

A estos efectos, se faculta a las personas indicadas en el acuerdo anterior para que mancomunadamente puedan realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos públicos o privados consideren necesarios.

Cuarto: (...)

Quinto: Delegación de facultades para elevar a público los acuerdos de la reunión y para que culden de su ejecución y cumplimiento, así como su interpretación, corrección y subsanación

Facultar ampliamente al Presidente, Secretario y Vicesecretario del Consejo para que cada uno de ellos, por sí solo o indistintamente, comparezca ante Notario y eleve a público los acuerdos del presente Consejo e inste su inscripción tanto en el Registro Mercantil de esta Provincia como en cualquier otro registro que fuere preciso, y para que cuiden de la ejecución y cumplimiento de tales acuerdos en su más amplio

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767163

/2008

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9C4431756

09/2008

sentido, otorgando al efecto cuantos documentos públicos o privados fueren necesarios, incluso de rectificación y subsanación.

Se hace constar que cada uno de los acuerdos fueron aprobados por unanimidad de los miembros del Consejo de Administración, siendo firmada el acta por todos ellos.

En Barcelona, a 10 de febrero de 2009."

Se hace constar que el acta fue debidamente firmada por el Secretario con el VºBº del Presidente así como por el resto de consejeros.

Y para que así conste, expido la presente certificación, con el VºBº del Presidente, en Alicante, a 10 de febrero de 2009.

Vº Bº
EL PRESIDENTE

D. Roberto López

EL SECRETARIO

D. Giuseppe Gamucci

ES COPIA de su original que con el número al principio indicado figura en mi protocolo de este año, donde la dejo anotada. y a- solicitud de la Mercantil otorgante, la expido en ocho folios - de la serie 9C, número cuatro millones cuatrocientos treinta y- un mil setecientos sesenta y dos y los siete anteriores en or- den correlativos, contando el último en blanco a solo efectos - de cajetines y sellos, en Alicante a catorce de Abril de dos - mil nueve. Doy fe.

APLICACION ARANCEL PROFESIONAL NOTARIA TERCERA
DOCUMENTO SIN CUANTIA

ILTRE. COLEGIO NOTARIAL DE VALENCIA · D. RAMON ALARCON CANOVAS · NOTARIA TERCERA · ALICANTE

CONSEJO GENERAL DEL NOTARIADO ESPAÑOL · NOTARIADO EUROPA · FE PÚBLICA NOTARIAL

013711349O

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767162

/2008

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9C4431755

09/2008

ANEXO 3

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

TIMBRE DEL ESTADO - NOTARIO - MANUEL RICHI ALBERTI - NIHIL PRIUS FIDE

0,15 €

9F9767161

/2008

CNMV

DIRECCIÓN GENERAL
DE MERCADOS

Marqués de Villamagna, 3
28001 Madrid
España

T +34 915 851 500
www.cnmv.es

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
21 ABR. 2009
REGISTRO DE SALIDA M.P.
Nº 2009032044

Sr. D. Ramón Pérez Hernández

Director General de
Titulización de Activos, S.G.F.T., S.A.
C/ Orense, 69
28020 Madrid

Madrid, 21 de abril de 2009

Muy Señor nuestro,

Le notificamos que una vez examinada la documentación remitida sobre constitución de fondos de titulización de activos con emisión de valores:

Fondo: **CAMGE CONSUMO TDA CAM 1, F.T.A.**
Emisión: **Bonos de titulización por importe de 839.000.000 euros**
Sociedad Gestora: **Titulización de Activos, S.G.F.T., S.A.**

con fecha 21 de abril de 2009 el Presidente de esta Comisión Nacional del Mercado de Valores ha adoptado el siguiente acuerdo:

*"Examinada la documentación correspondiente a la constitución del Fondo de Titulización de Activos con emisión de valores de renta fija remitida por la entidad **Titulización de Activos, S.G.F.T., S.A.**, y de conformidad con lo previsto en los artículos 18, 26, 27 y 92 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, 2, 5 y 6 del Real Decreto 926/1998, de 14 de Mayo, 5 de la Ley 19/1992, de 7 de julio, y demás normas de aplicación, el Presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en virtud de la delegación que le ha sido conferida por acuerdo del Consejo de esta Comisión de fecha 18 de marzo de 2009, **ACUERDA:***

*Inscribir en los Registros Oficiales contemplados en el artículo 92 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores el informe de los auditores, los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo de Titulización de Activos denominado **CAMGE CONSUMO TDA CAM 1, FTA** con emisión de **bonos de titulización** y promovido por la entidad **Titulización de Activos, S.G.F.T., S.A.**"*

La Agencia Nacional de Codificación ha asignado a la emisión de referencia los siguientes códigos ISIN como códigos únicos de ámbito internacional.

Serie	Código ISIN
A	ES0305145007
B	ES0305145015
C	ES0305145023

El Real Decreto 1732/98 determina la obligatoriedad del abono de la tasa (Tarifa 1) cuya liquidación, por un importe de importe **41.422,13** se adjuntará.

Atentamente,

Angel Benito Benito
Director General de Mercados

PENDIENTE TASAS

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

TIMBRE DEL ESTADO
D - MANUEL RICHI ALBERTI - NOTARIO
0,15 €

9F9767160

/2008

ANEXO 4

GLOSARIO

"Administrador" significa la entidad encargada de la administración de los Derechos de Crédito cedidos al Fondo mediante la emisión de los Bonos. CAM actuará como administrador de los Derechos de Crédito, sin perjuicio de su posible sustitución según lo establecido en la Estipulación Novena.

"Agencia de Calificación" significa Moody's Investor Service España, S.A.

"Agente Financiero" significa 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 la Estipulación Vigésimo primera y con sujeción al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación establecido en la Estipulación Vigésima.

"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 Bonos A por un importe nominal total de 626.600.000 de euros, representados por 6.266 valores de cien mil euros (100.000 €) de valor nominal cada uno.

"Bonos de la Serie B" significa Bonos B por un importe nominal total de 107.900.000 euros, representados por 1.079 valores de cien mil euros (100.000 €) de valor nominal cada uno.

"Bonos de la Serie C" significa Bonos C por un importe nominal total de 95.500.000, representados por 955 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 la Estipulación 18.2.2.

"CAMGE" significa CAMGE FINANCIERA, E.F.C, S.A.

"Cedente" significa CAMGE

"CNMV" significa Comisión Nacional del Mercado de Valores.

"Contrato de Administración de Derechos de Crédito" , significa el contrato de administración y gestión de Derechos de Crédito a celebrar entre la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, CAM y CAMGE.

"Contrato de Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva de Liquidez" significa el contrato suscrito por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y CAMGE, que regula el otorgamiento de Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva de Liquidez..

"Contrato de Depósito a Tipo de Interés Garantizado" significa el contrato suscrito por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y CAM, que regula la Cuenta de Reinversión y la Cuenta de Cobros.

"Contrato de Dirección y Suscripción de la Emisión de Bonos" significa el contrato de dirección y suscripción de la Emisión de Bonos suscrito entre la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y CAM.

"Contrato de Préstamo Subordinado" significa el contrato de préstamo subordinado celebrado entre la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y CAMGE, y descrito en la Estipulación Decimotercera

"Contrato de Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva" significa el contrato de préstamo subordinado para Fondo de Reserva celebrado entre la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y CAMGE, y descrito en la Estipulación Decimocuarta.

"Contrato de Servicios Financieros" significa 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 Cobros" significa la cuenta financiera en euros abierta en CAM 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 Reinversión" significa la cuenta bancaria abierta a nombre del Fondo en CAM y regulada en la Estipulación Undécima.

"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 períodos 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.

"Días Hábiles" significa todos los días que no sean festivo en Madrid capital o inhábil según el calendario TARGET2 (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.

"Emisión" significa la Emisión de Bonos.

"Entidad Directora" significa la entidad CAM

"Entidad Suscriptora", significa la entidad CAMGE

"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.

"Fecha de Cobro" serán cada una de estas fechas en las que el Administrador, siguiendo instrucciones del Cedente, realizará las transferencias de los importes abonados por los Deudores de los Derechos de Crédito, a la Cuenta de Cobros. Las transferencias se realizarán cada dos (2) Días Hábiles.

"Fecha de Constitución" significa 22 de abril de 2009, fecha en que se constituye el Fondo.

"Fecha de Desembolso" significa el 27 de abril de 2009, 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 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 la Estipulación Vigésimo quinta.

"Fecha de Pago" significa los días 23 de enero, abril, julio y octubre 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 23 de julio de 2009.

"Fecha de Suscripción" significa el 24 de abril de 2009.

"Fecha de Vencimiento Legal" significa la fecha de amortización definitiva de los Bonos, es decir, el 23 de julio de 2023 o, si este día no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil.

"Instituto de Crédito Oficial", significa ICO.

"Folleto" significa este folleto informativo inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 21 de abril de 2009.

"Fondo" significa CAMGE CONSUMO TDA CAM 1, Fondo de Titulización de Activos.

9F9767158

/2008

"**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 la Estipulación Vigésima.

"**Fondo de Reserva de Liquidez**" significará el fondo de reserva de liquidez que se constituirá, en su caso, para mitigar el riesgo de que el Fondo dejara de percibir aquellas cantidades que hubieran sido percibidas de los Préstamos por el Cedente y que correspondan al Fondo.

"**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, los gastos ocasionados por la realización de las acciones descritas en la Estipulación Vigésimo cuarta; 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 CAM como administrador de los Préstamos, comisión de administración a favor del nuevo administrador.

"**IBERCLEAR**" significa la entidad Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

"**Importe del Fondo de Reserva de Liquidez**" significa las cantidades que integran el Fondo de Reserva de Liquidez, tal y como se detalla en la Estipulación Decimosexta.

"**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.

"Moody's" significa Moody's Investors Service España, S.A.

"Nivel Requerido" significa el nivel requerido que debe tener el Fondo de Reserva en cada Fecha de Pago de conformidad con lo previsto en la Estipulación Decimosexta.

"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 Cálculo" significa 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 Cálculo será el comprendido entre la Fecha de Constitución y el 31 de mayo de 2009.

"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.

"Préstamos" significa un conjunto de préstamos al consumo concedidos a personas físicas residentes en España para financiar operaciones de compra de mercancías, bienes y servicios transferidos por CAMGE al Fondo.

"Préstamo Subordinado" significa el préstamo otorgado por CAMGE 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 Subordinado para Fondo de Reserva" significa el préstamo otorgado por CAMGE al Fondo destinado por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del Fondo de Reserva

"Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva de Liquidación" significa el préstamo otorgado por CAMGE al Fondo destinado por la Sociedad Gestora a la dotación del Fondo de Reserva de Liquidación.

"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.

"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.

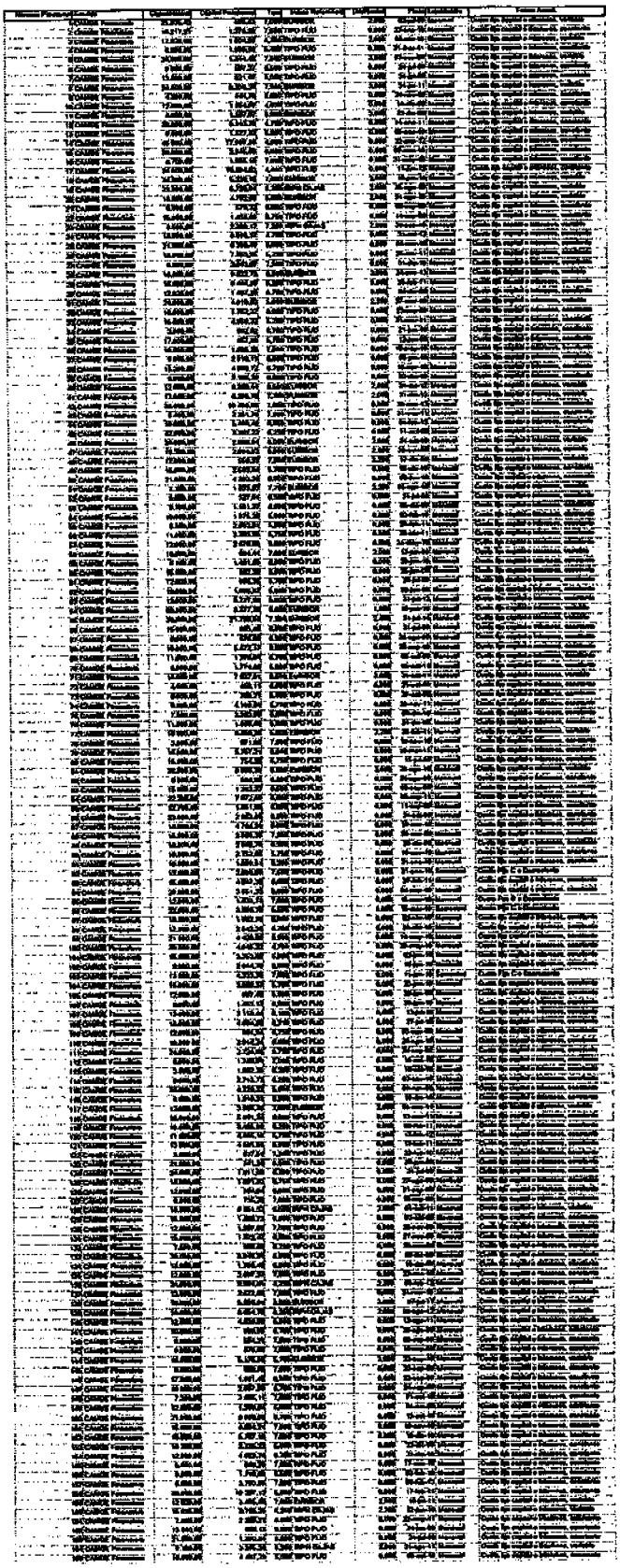
"TAA", significa tasa efectiva anual constante de amortización anticipada o prepago.

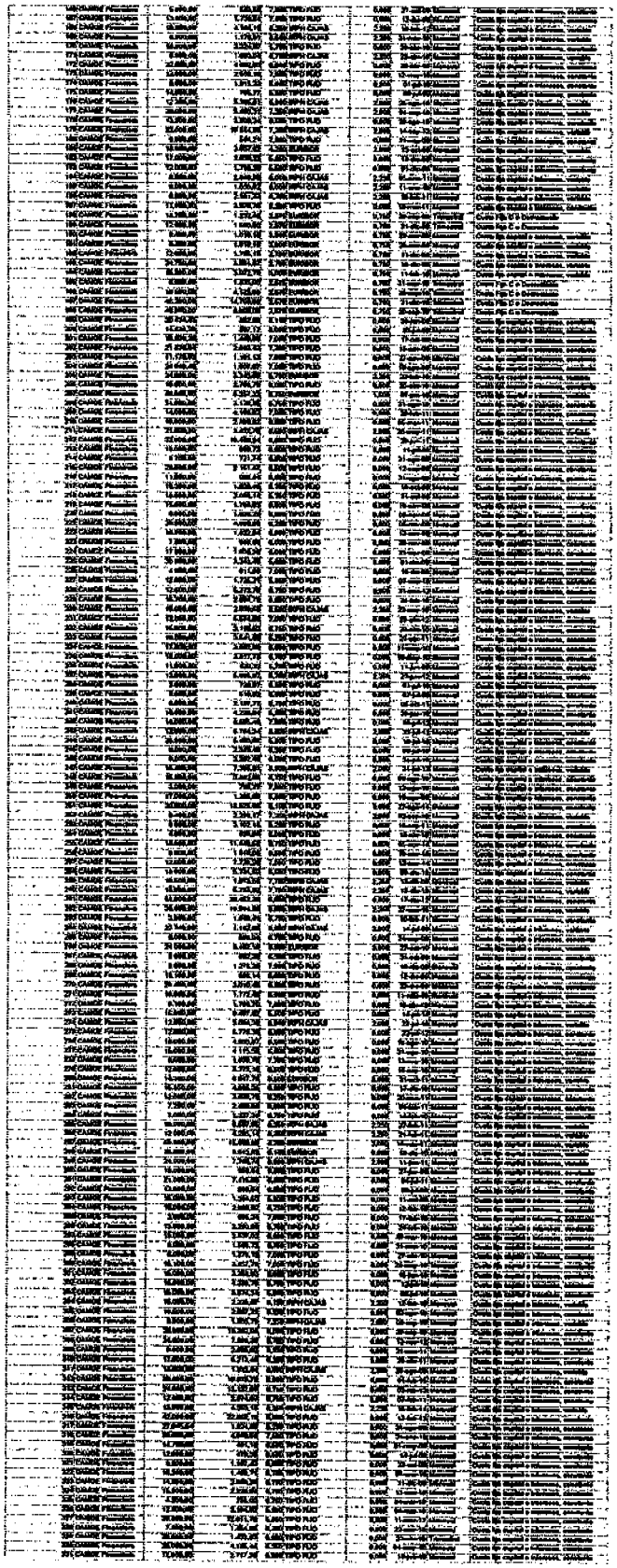
"Tipo de Interés Nominal", significa el tipo de interés nominal fijo y con pago trimestral, aplicable a cada una de las Series según el detalle de la Estipulación 18.1.2.

ANEXO 5

9F9767156

/2008

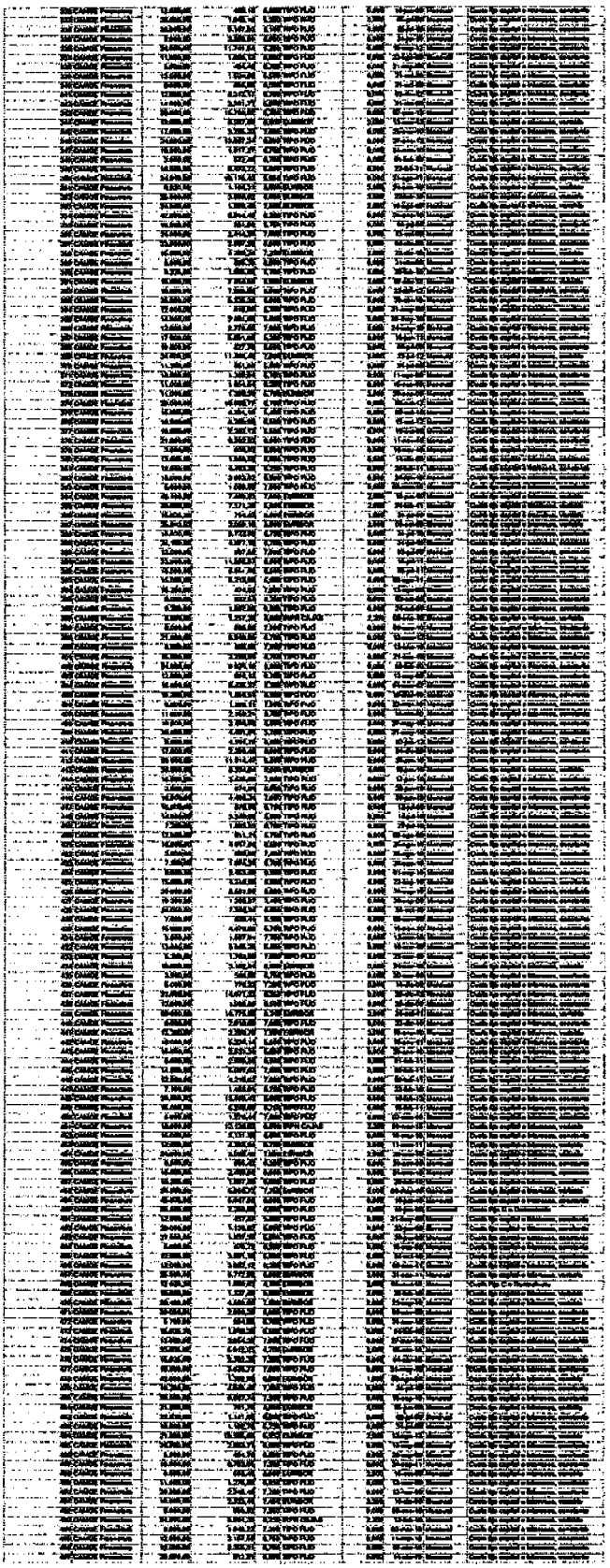


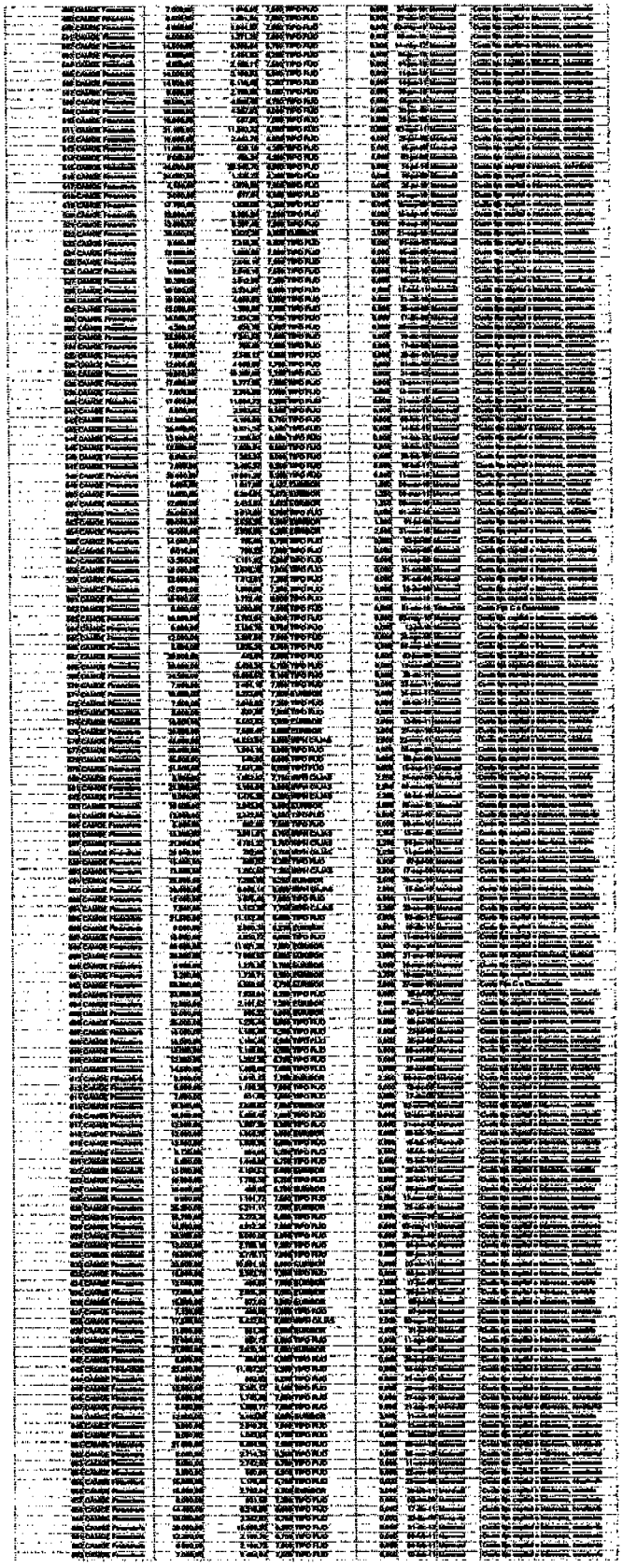


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767155

/2008

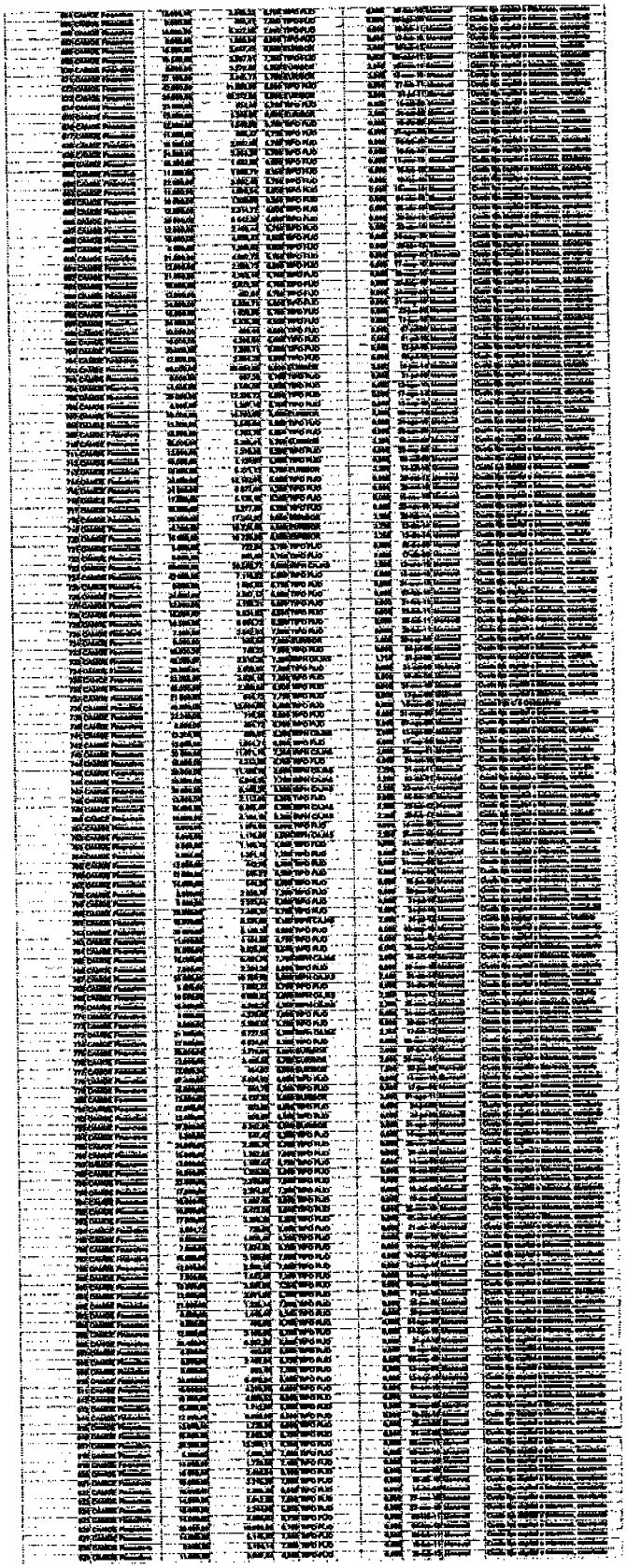


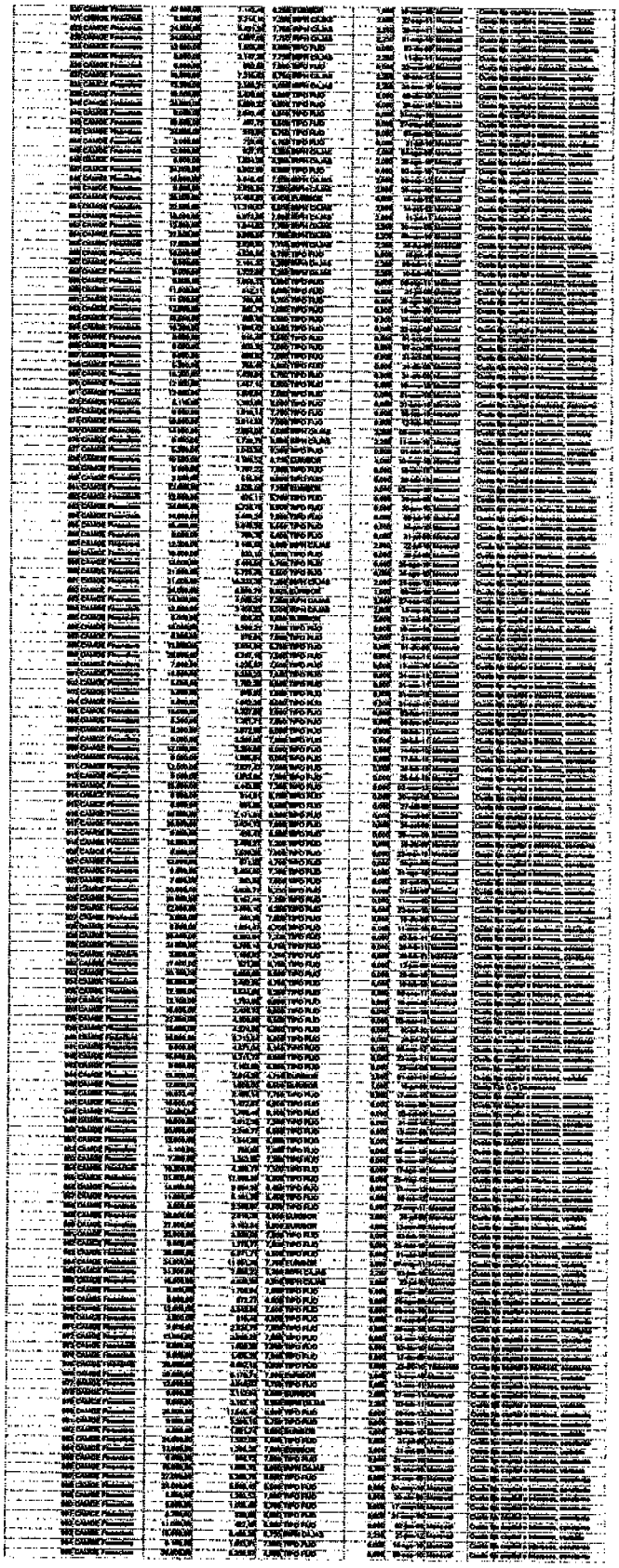


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767154

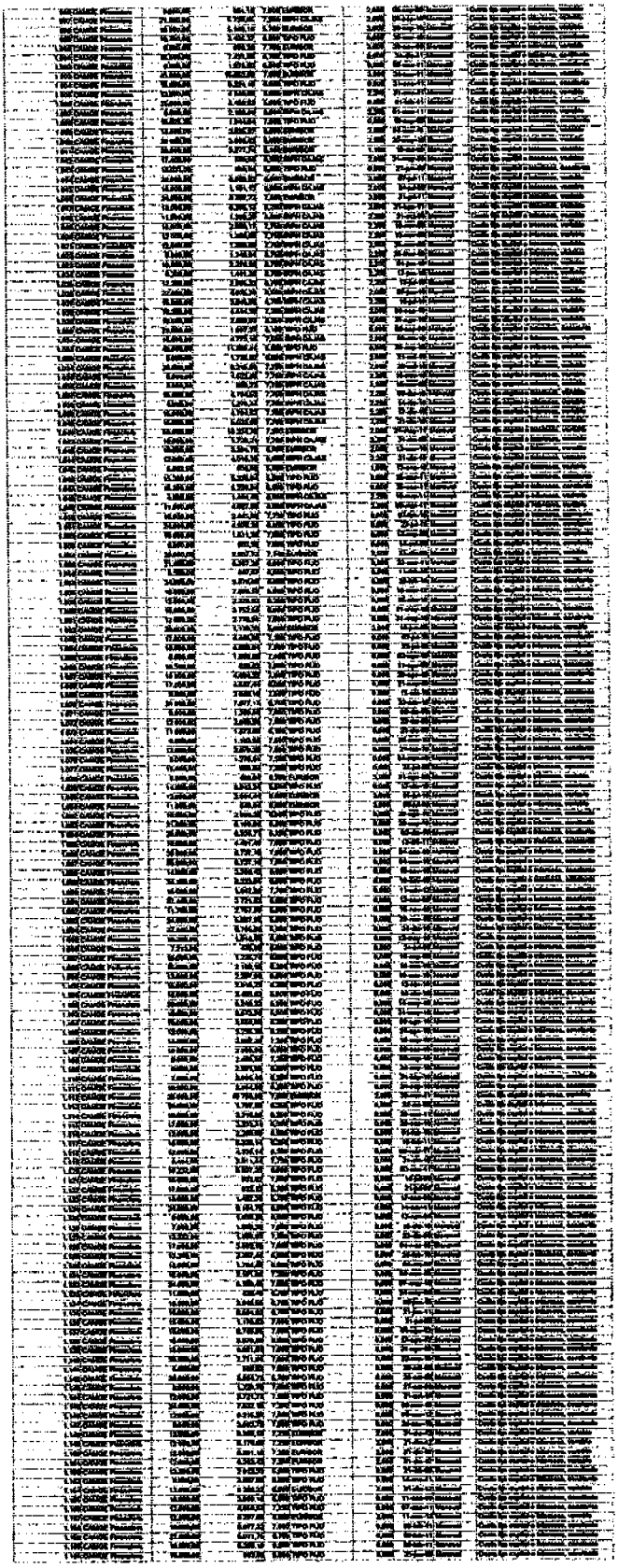
/2008

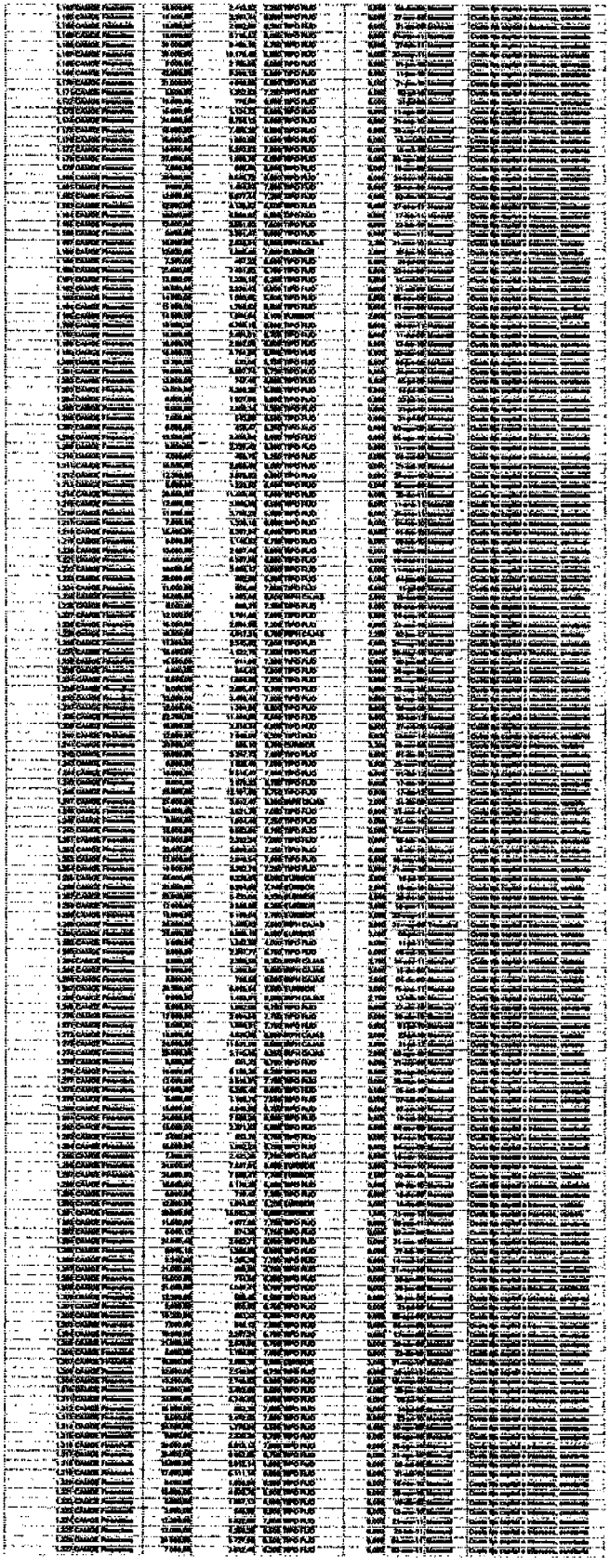




9F9767153

/2008

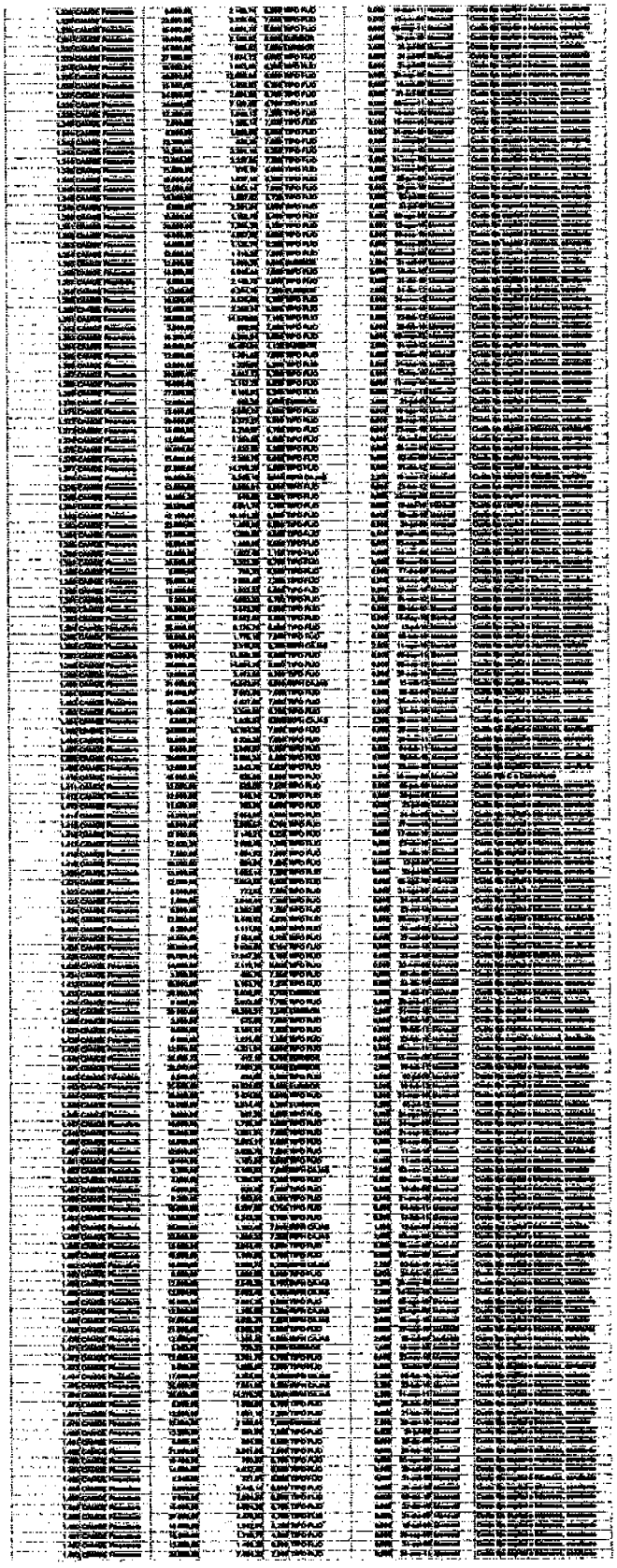


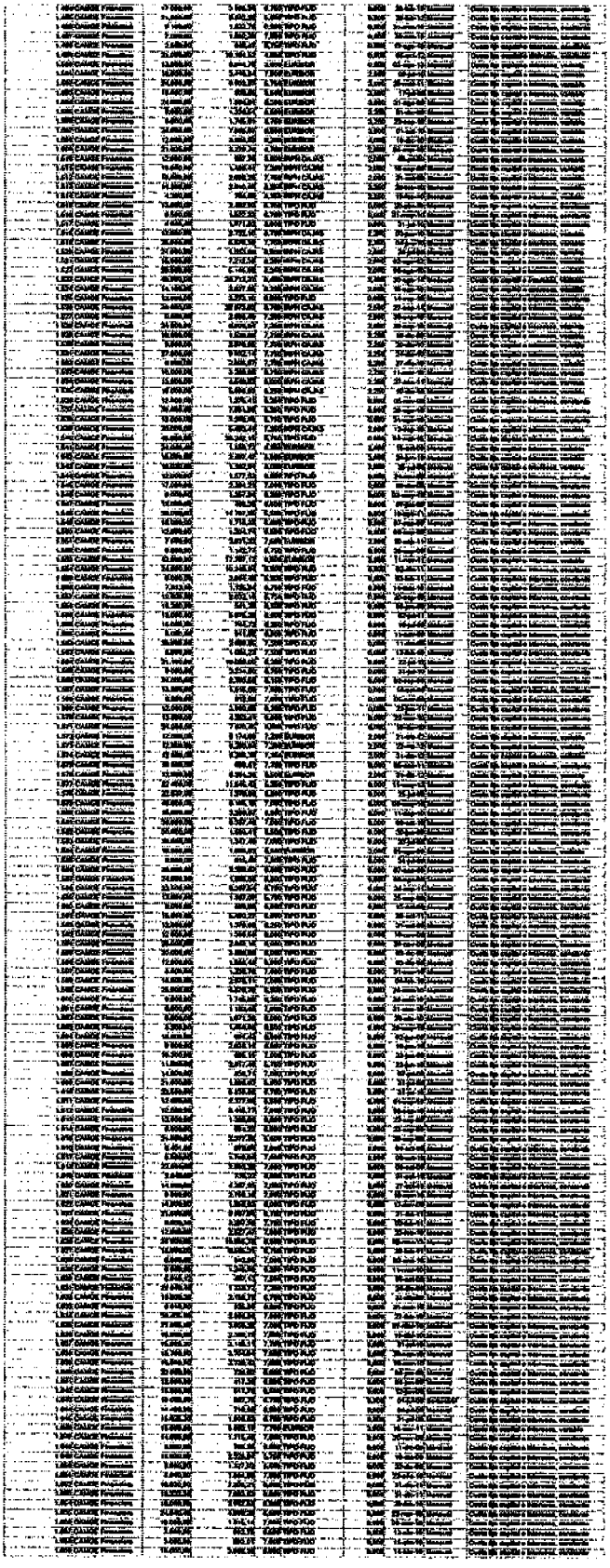


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767152

/2008

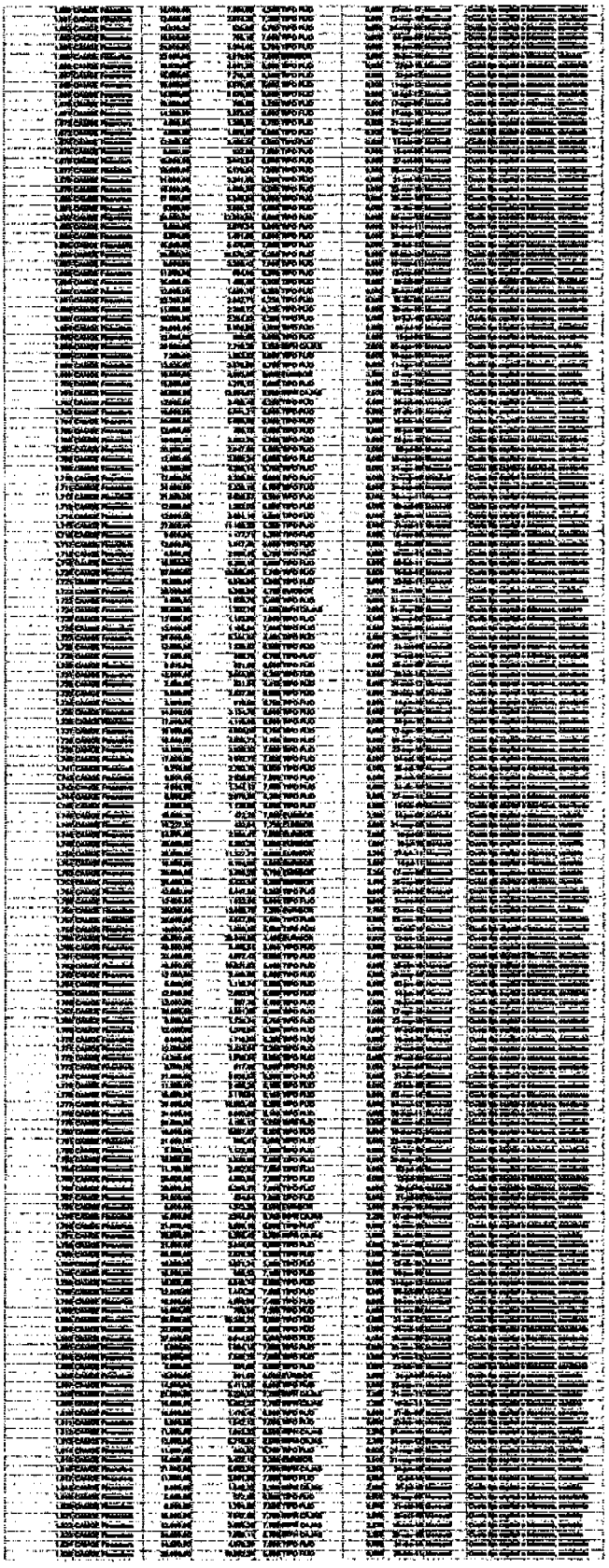


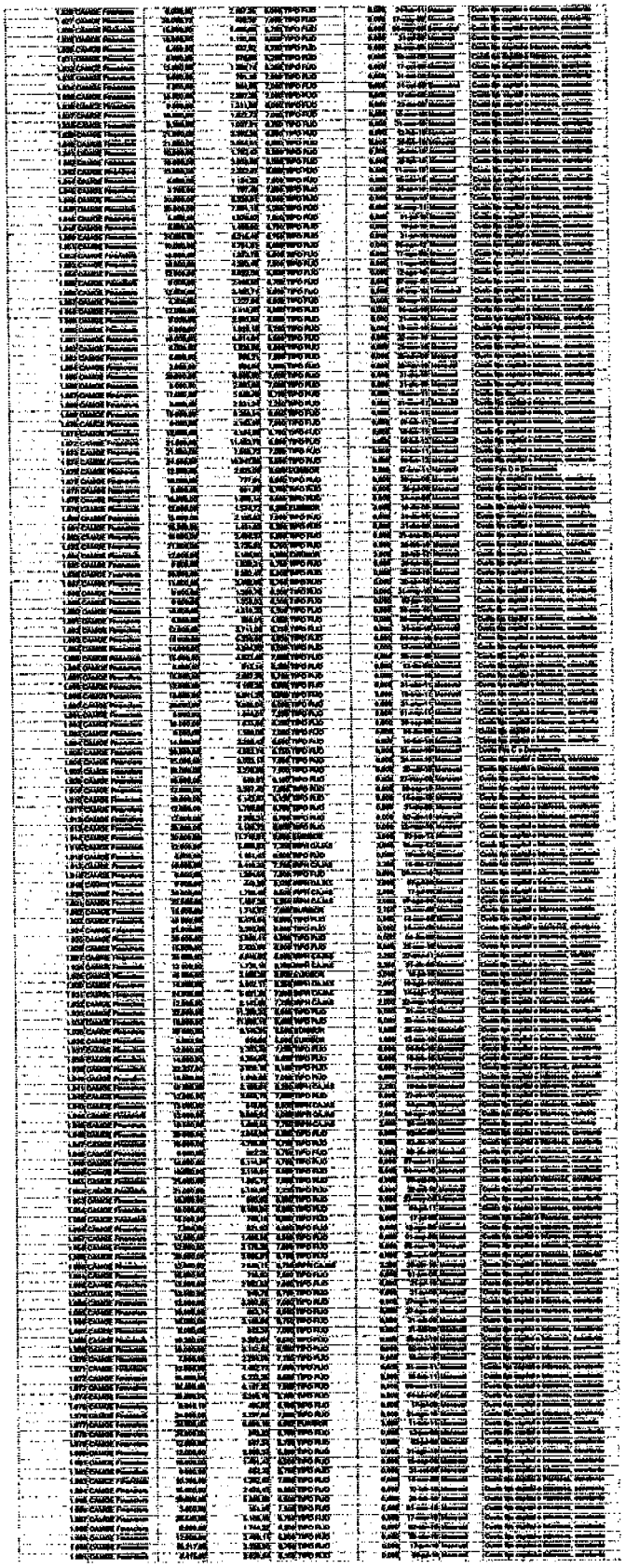


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767151

/2008

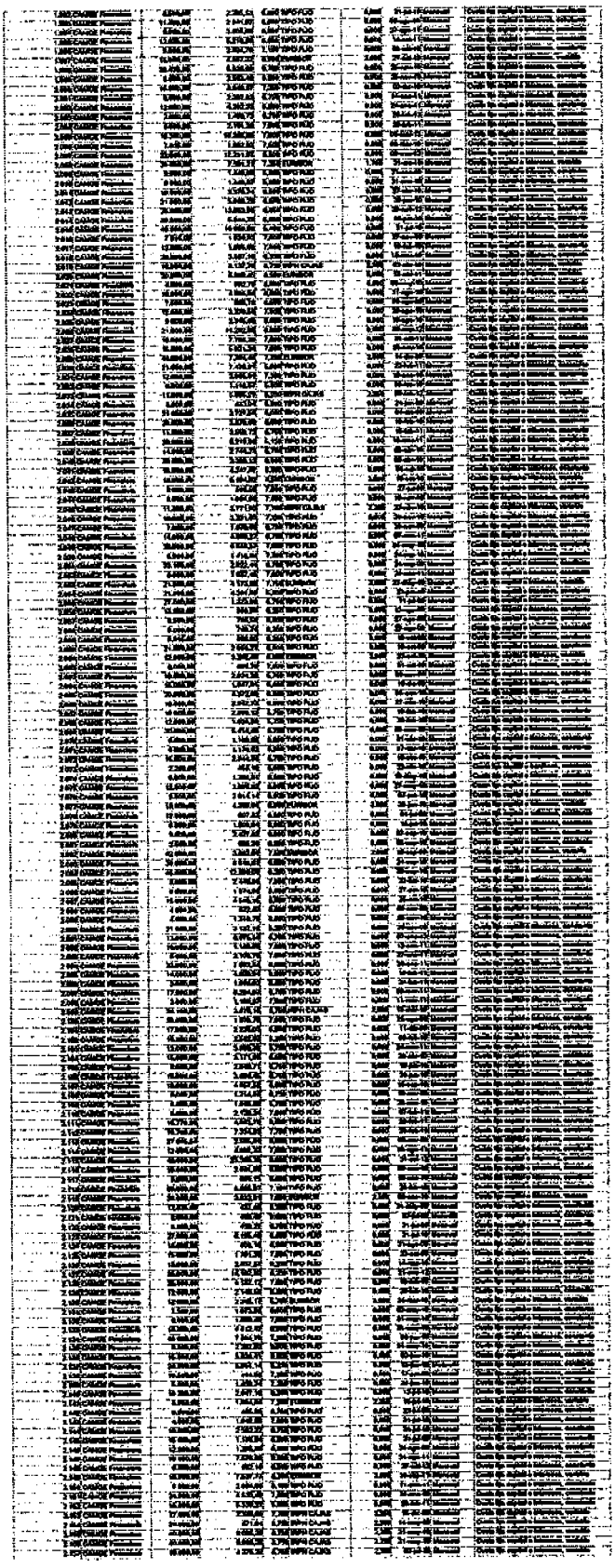


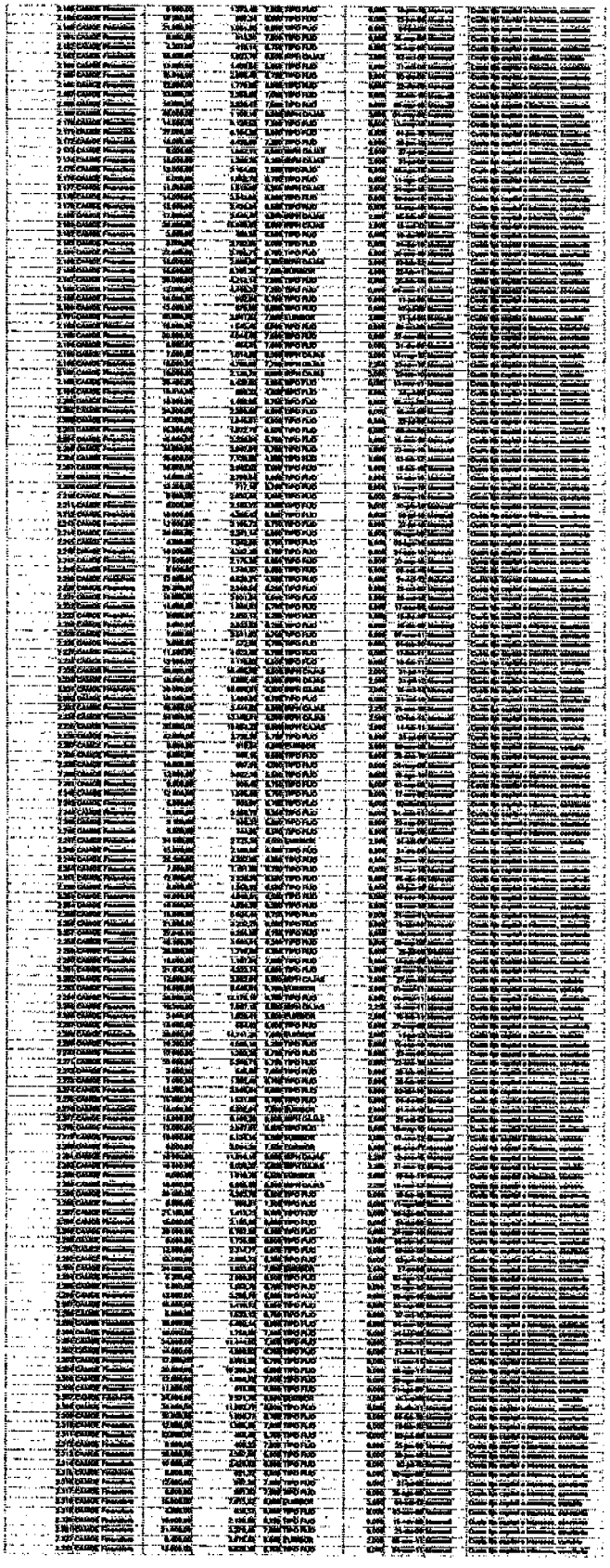


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767150

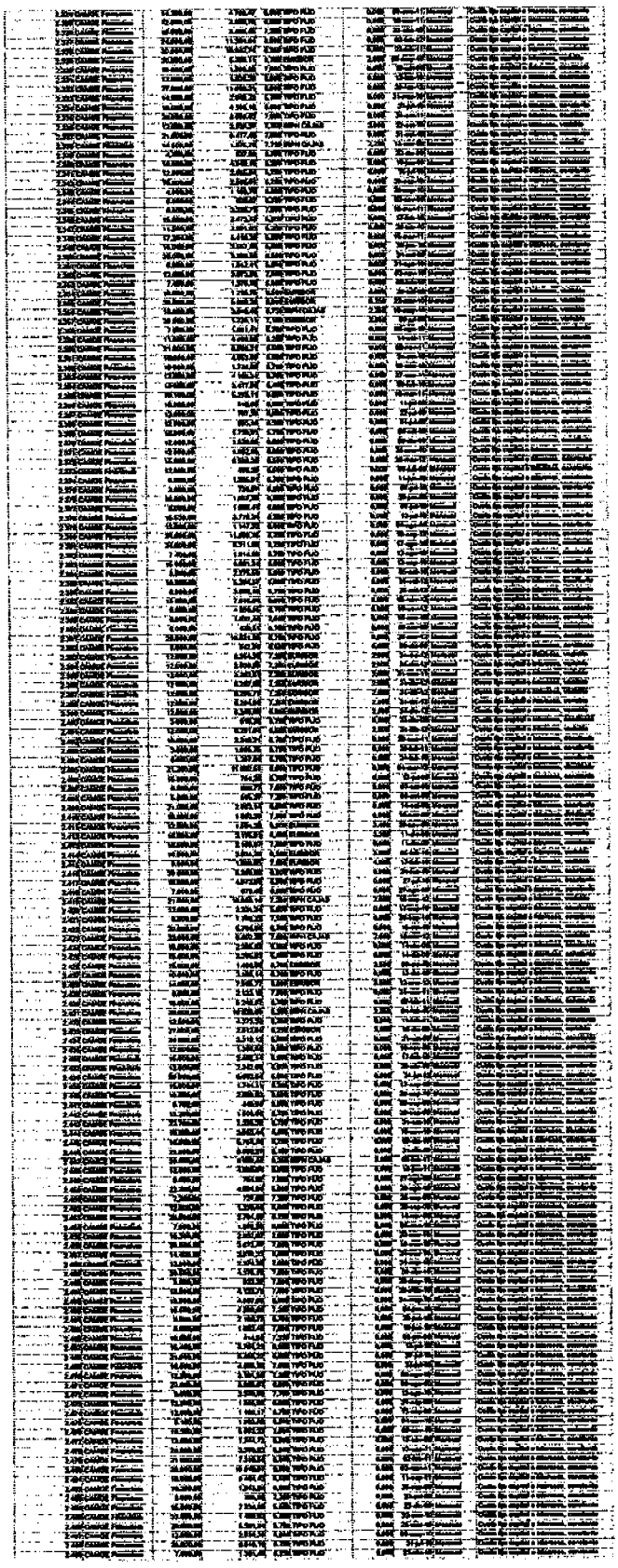
/2008

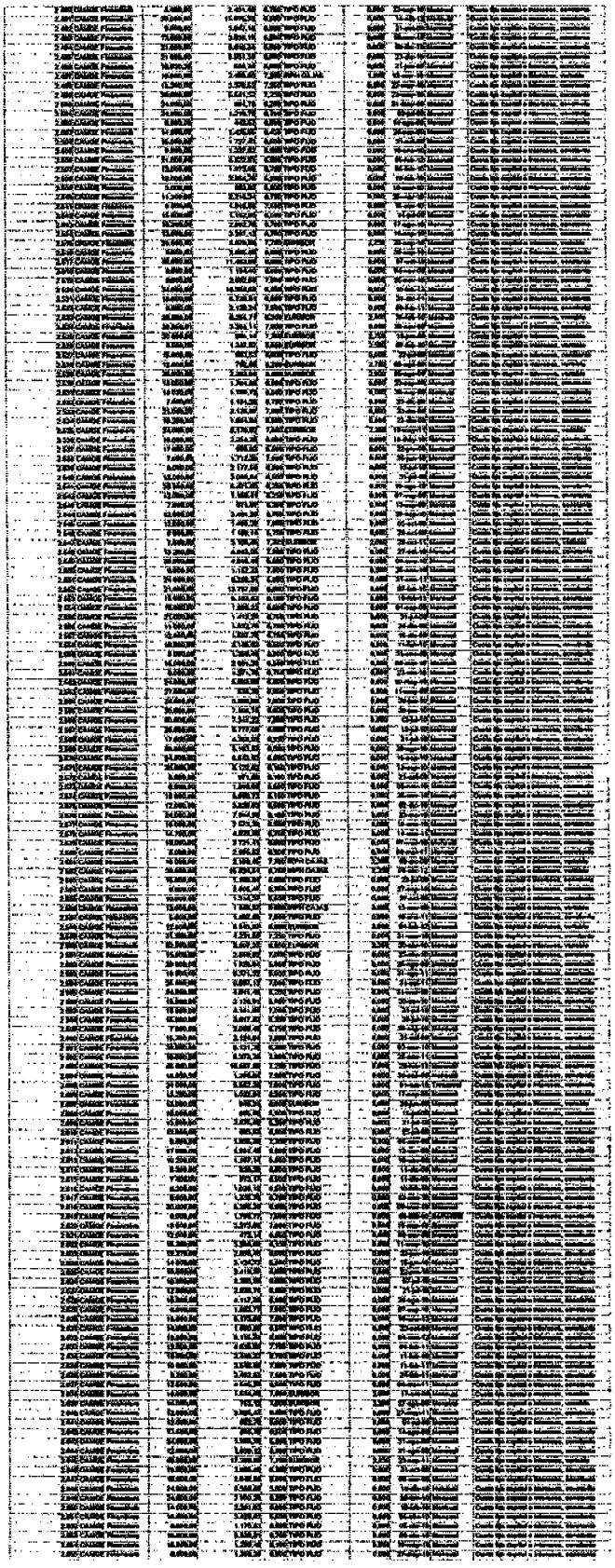




9F9767149

/2008

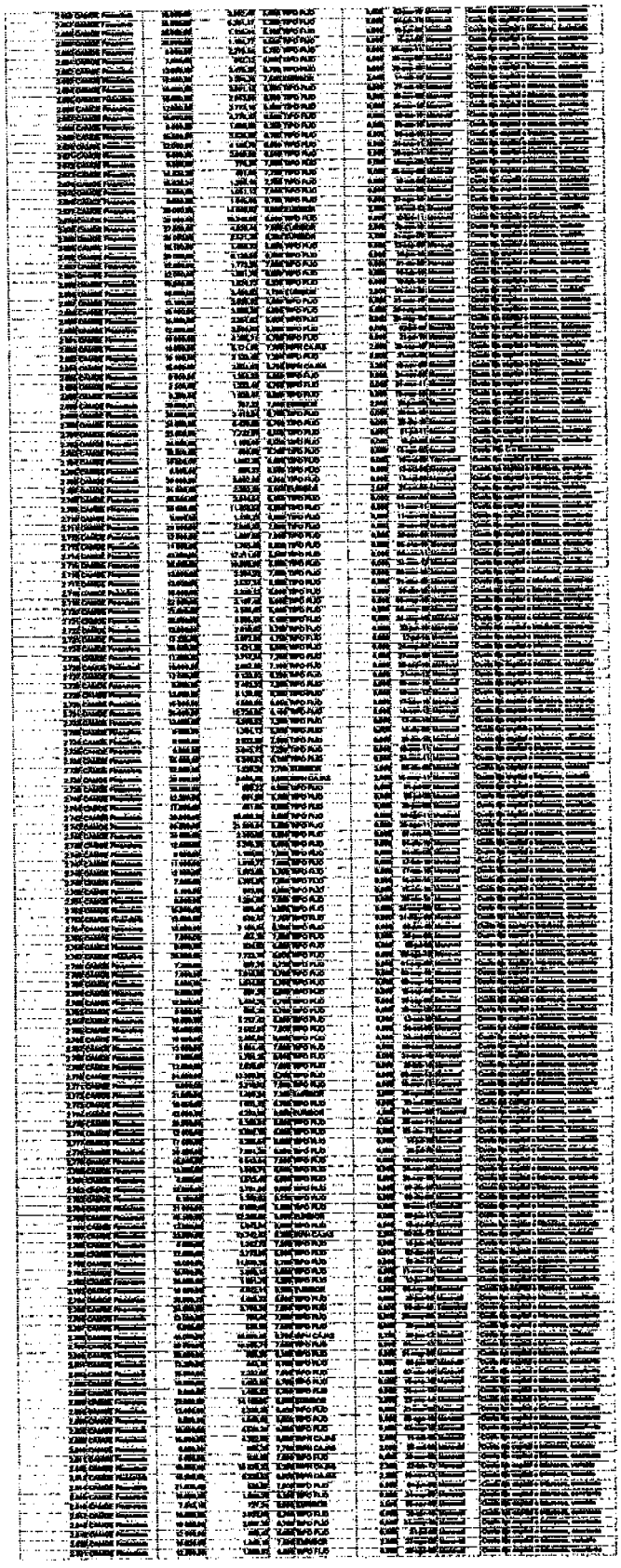


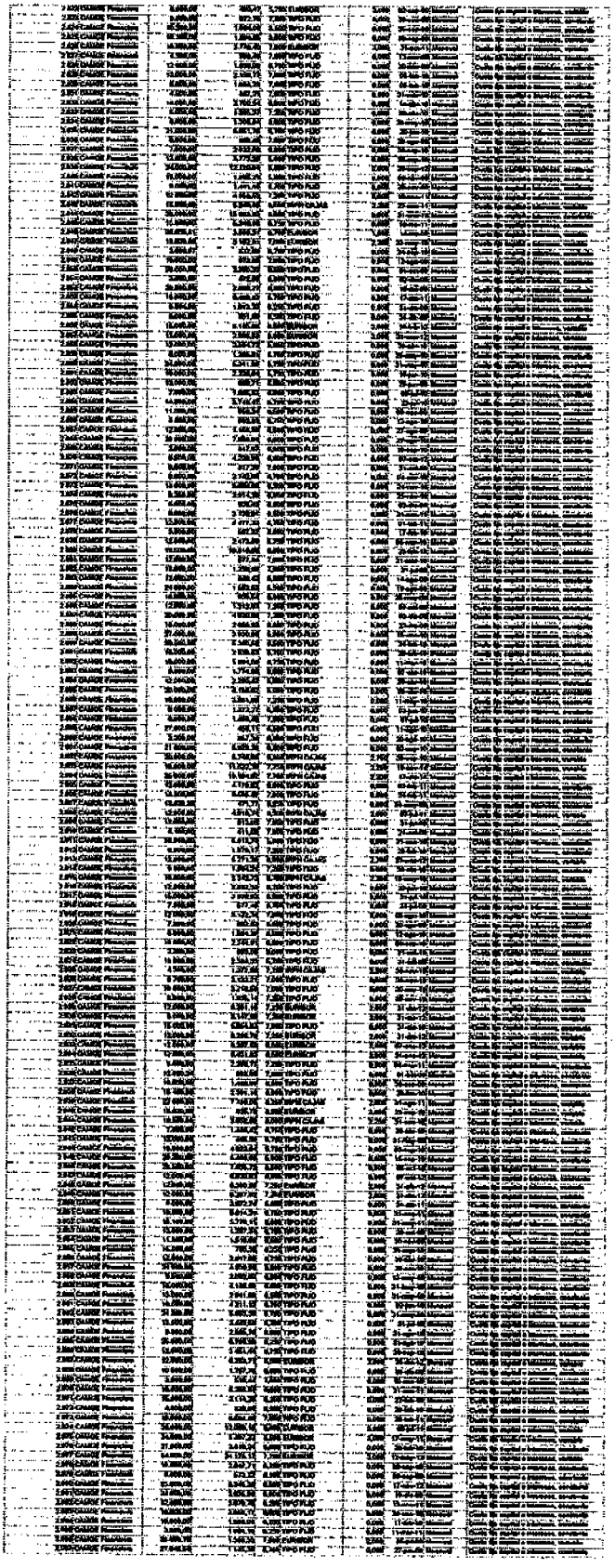


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767148

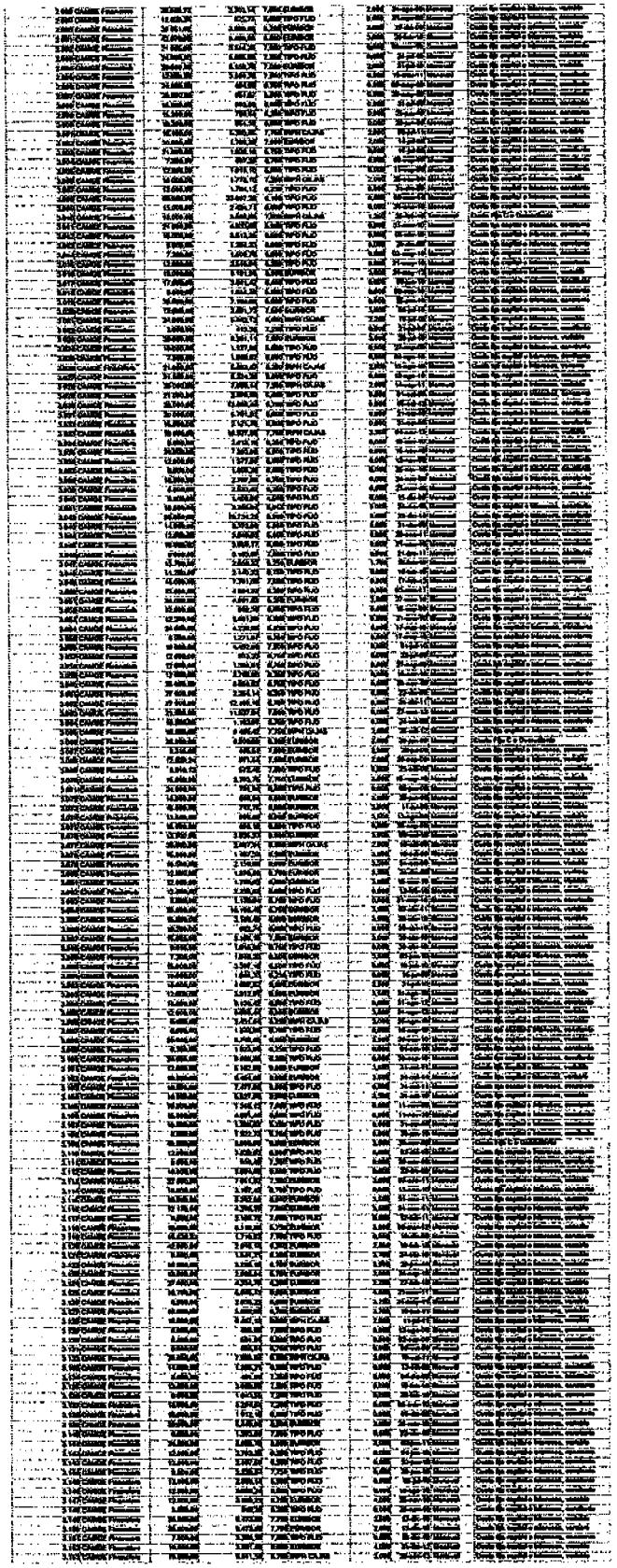
/2008

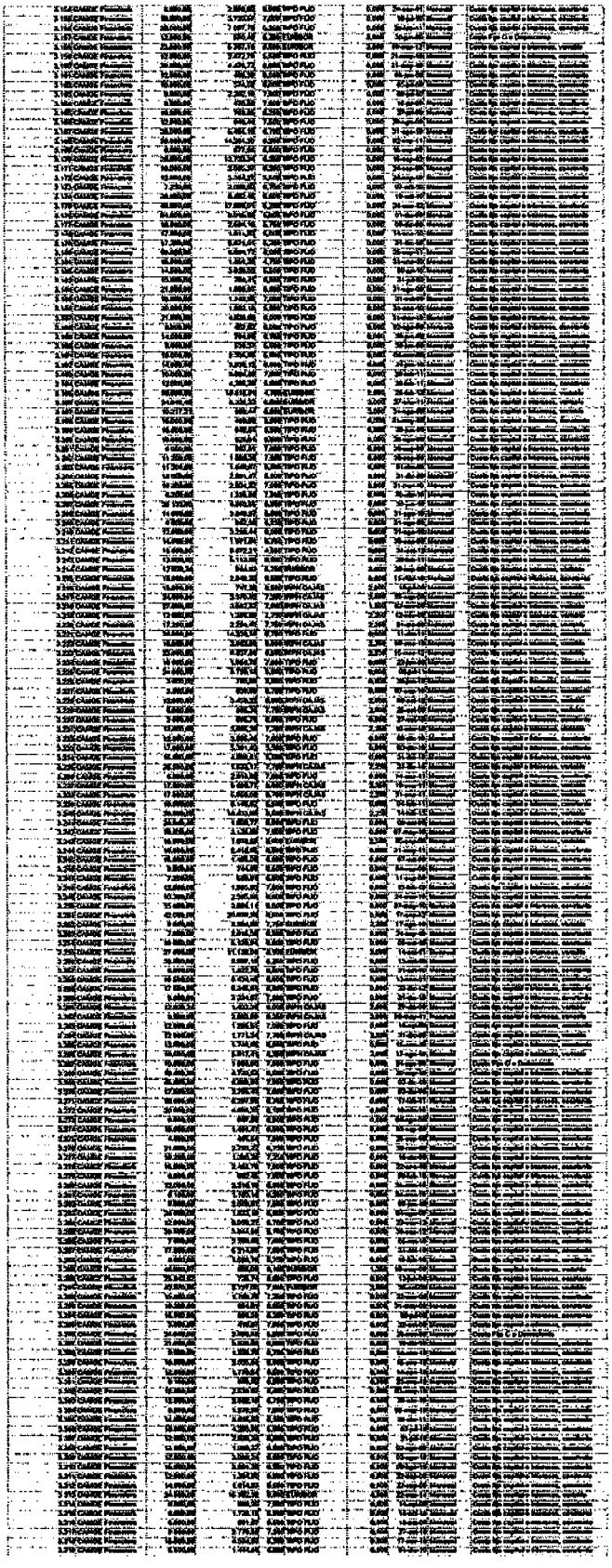




9F9767147

/2008

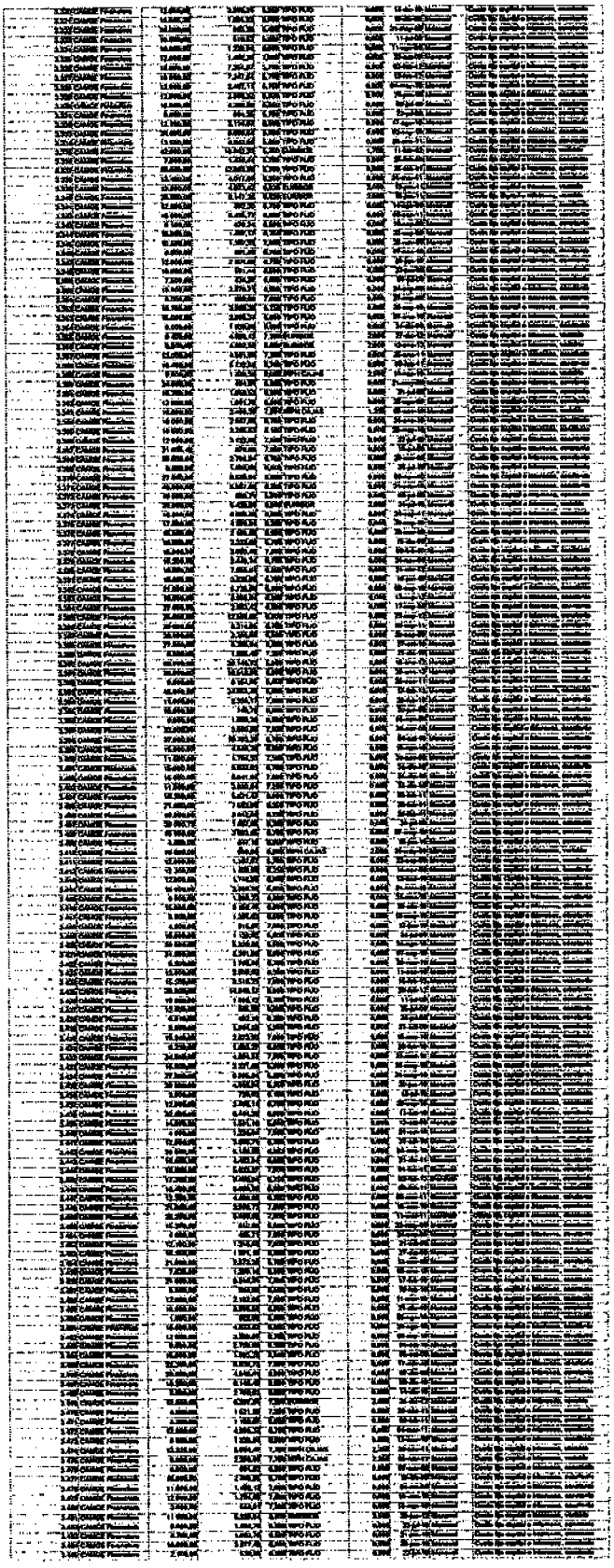


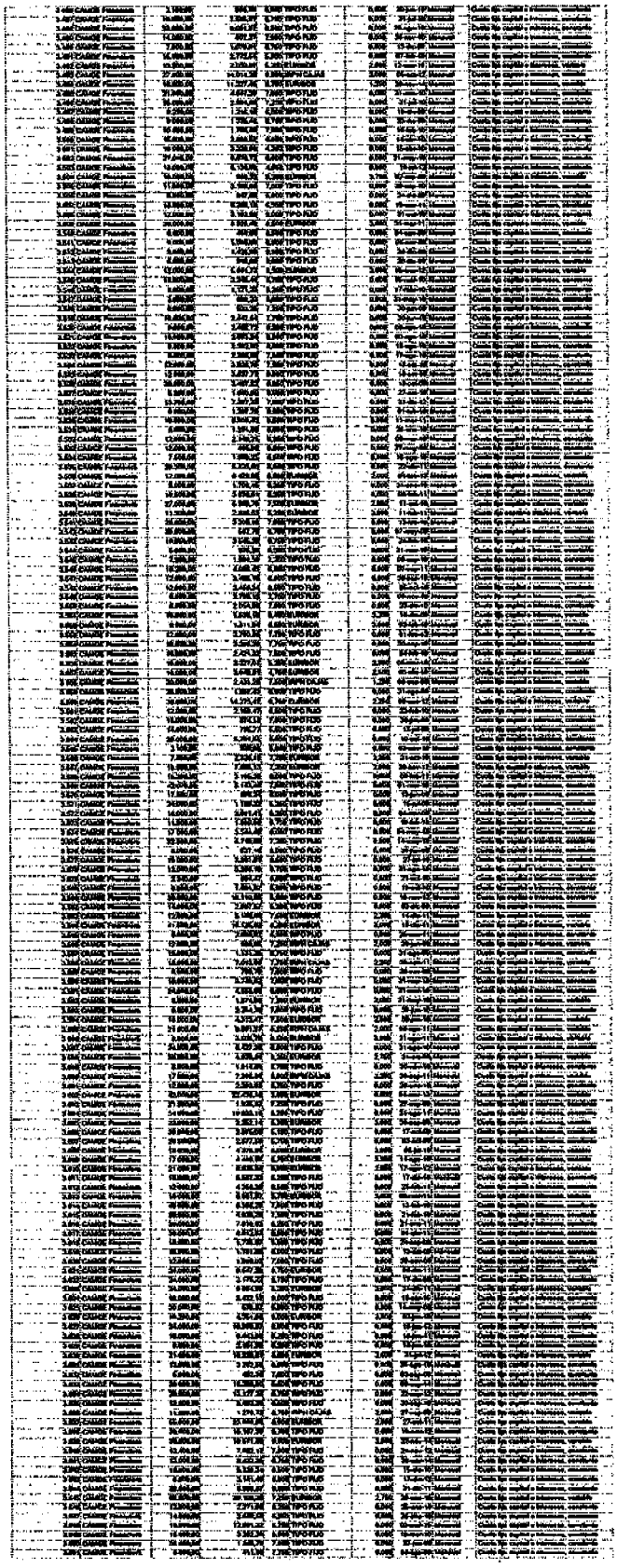


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767146

/2008

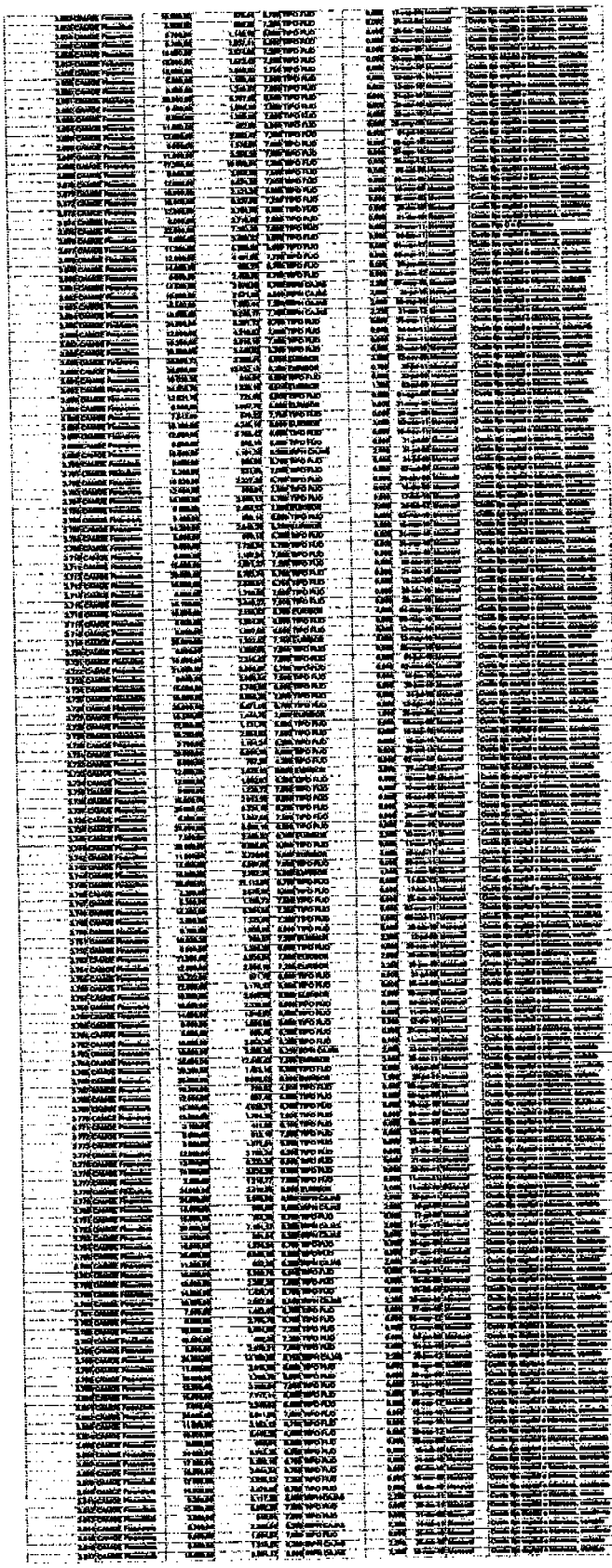


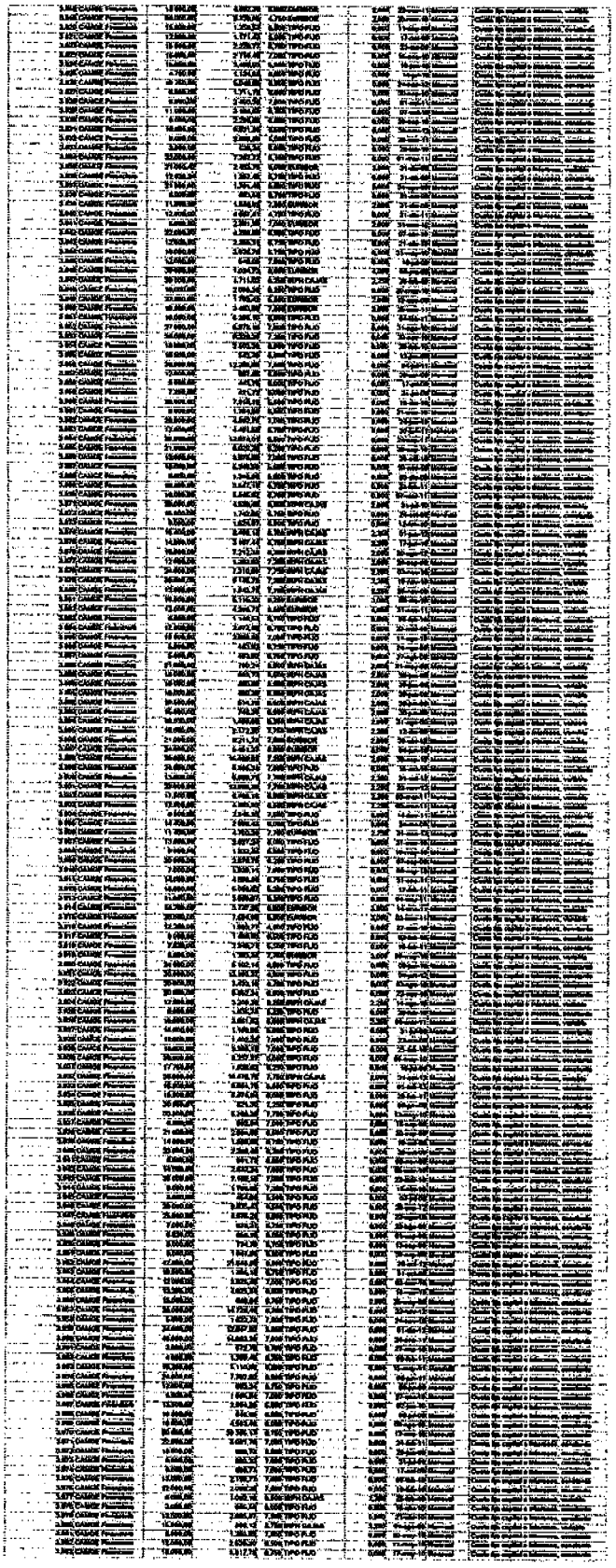


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767145

/2008

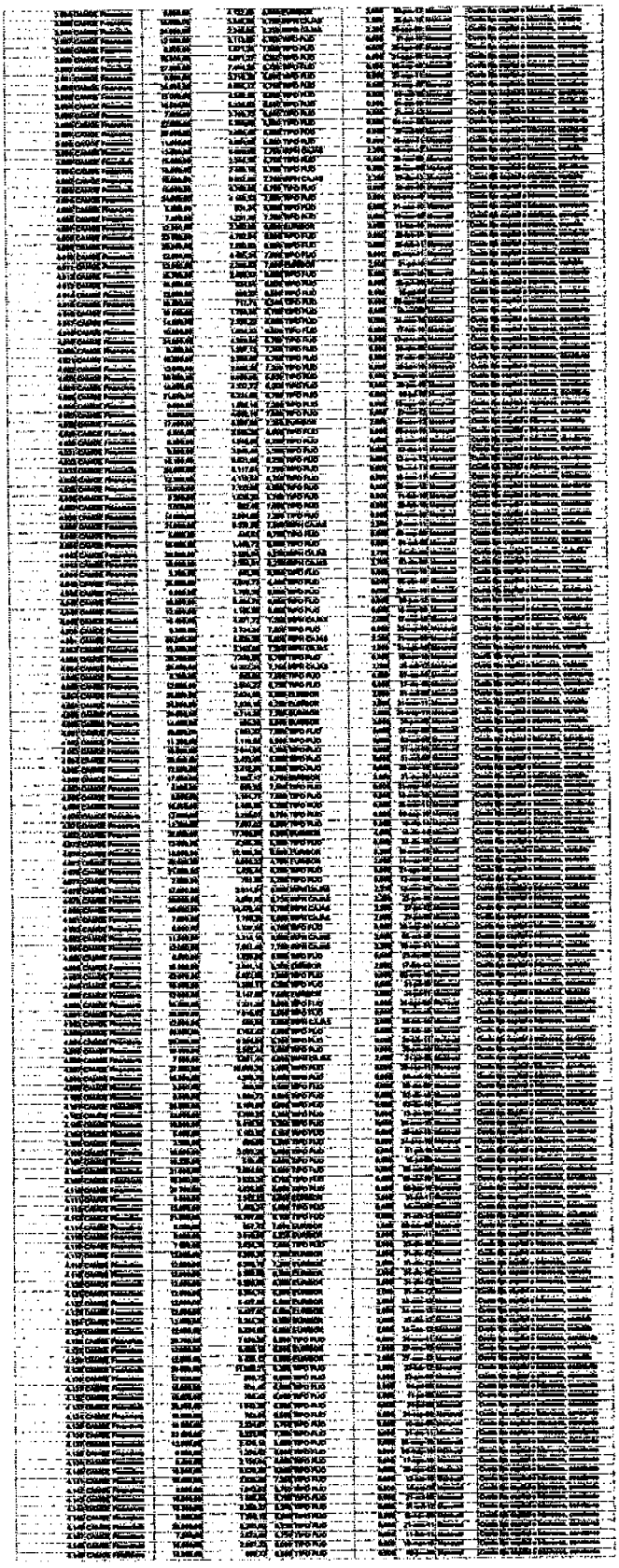


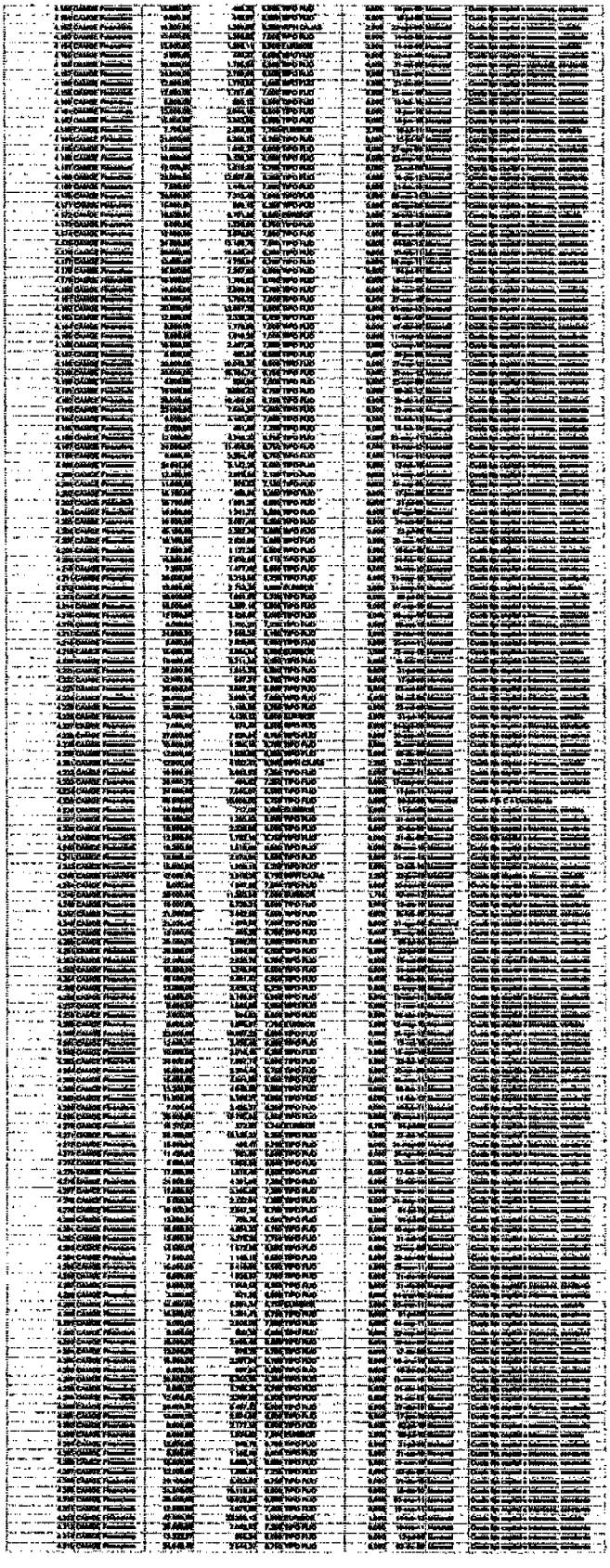


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767144

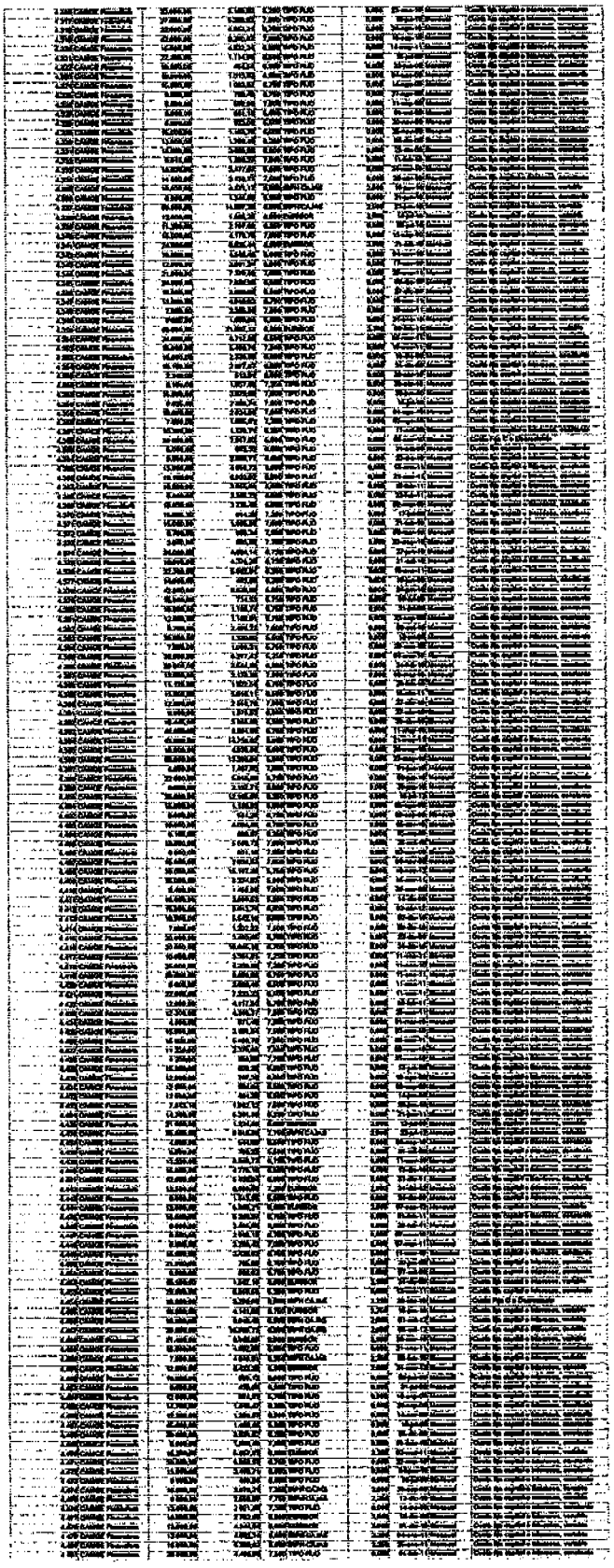
/2008

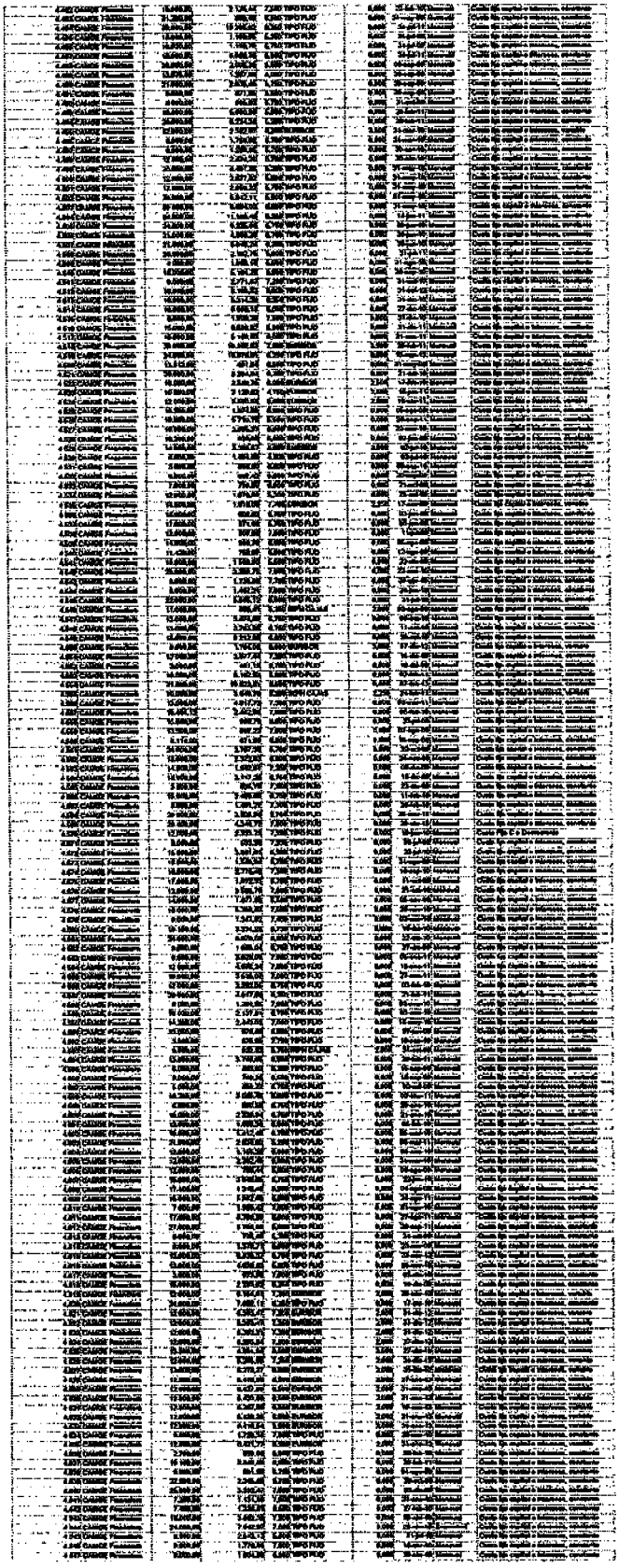




9F9767143

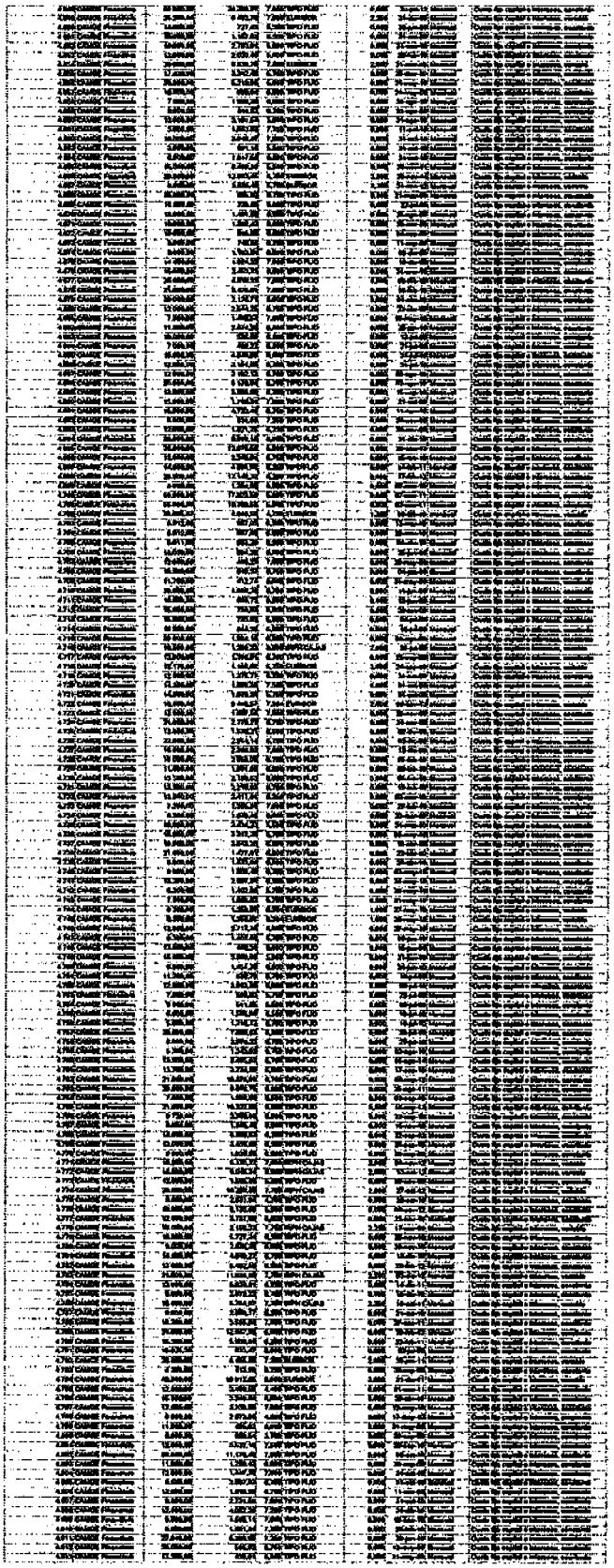
/2008

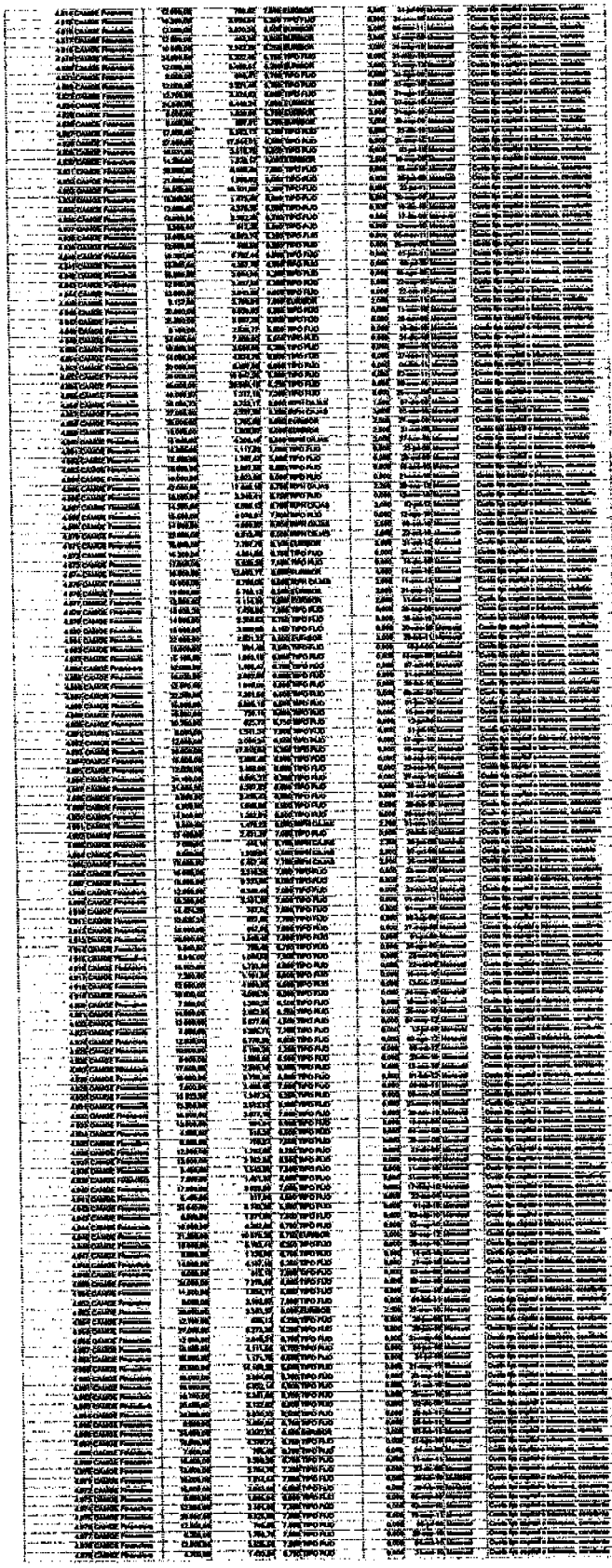




9F9767142

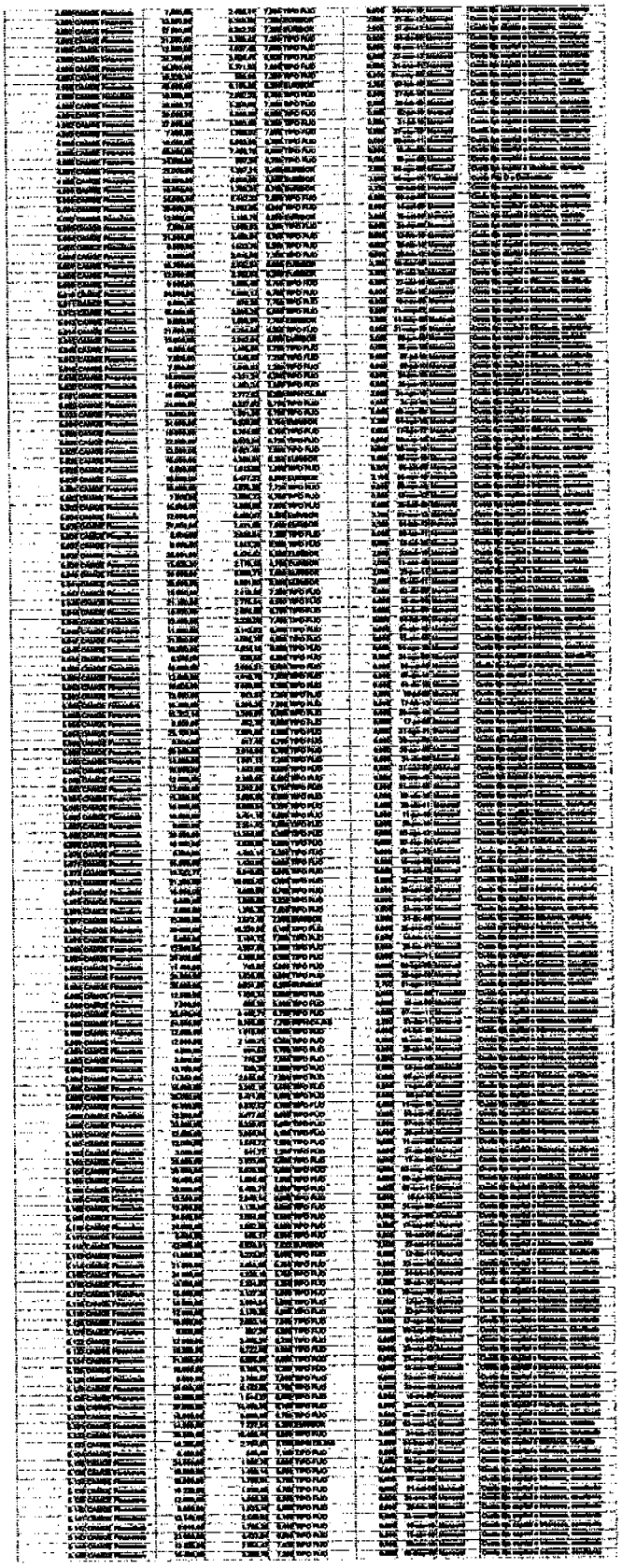
/2008

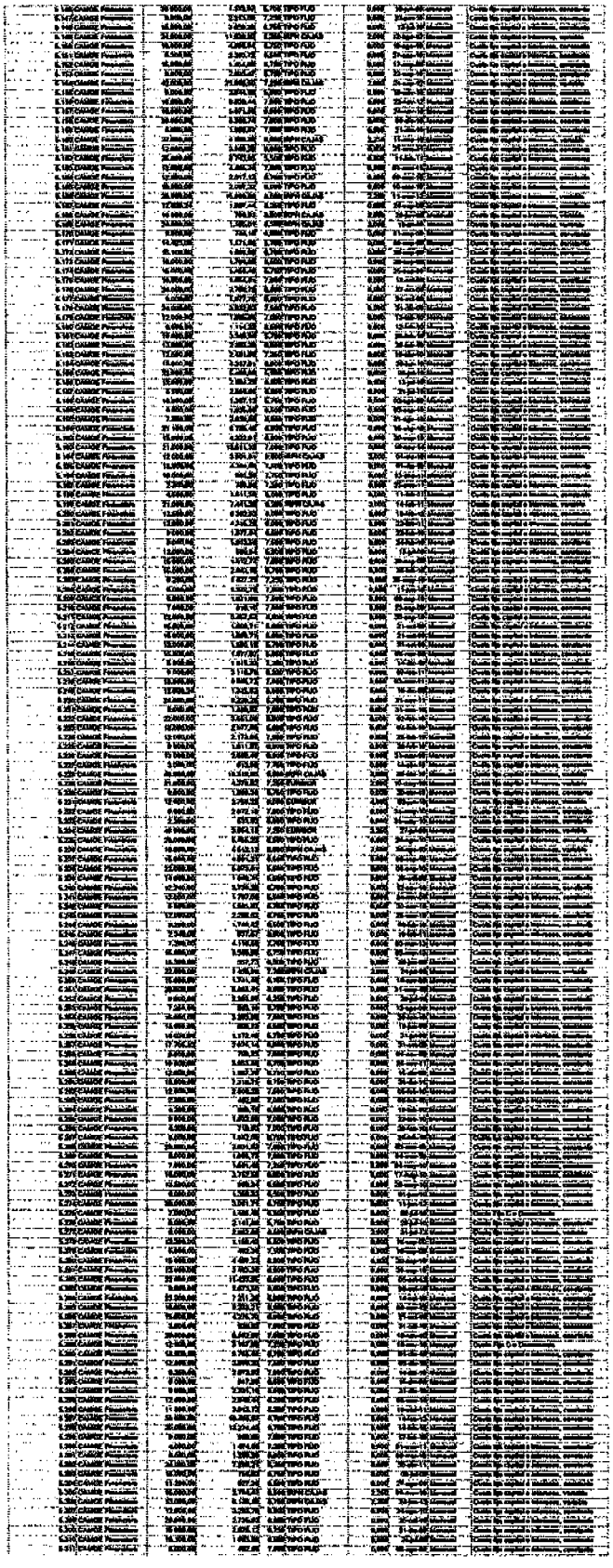




9F9767141

/2008

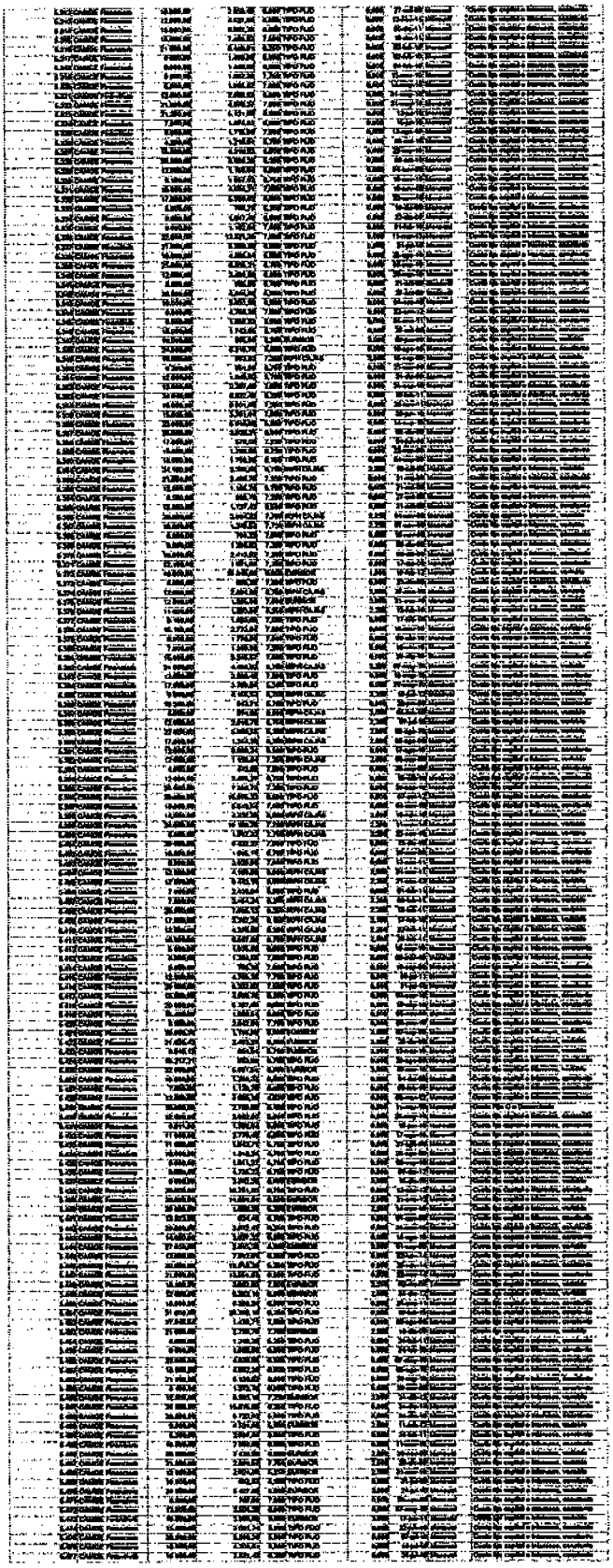


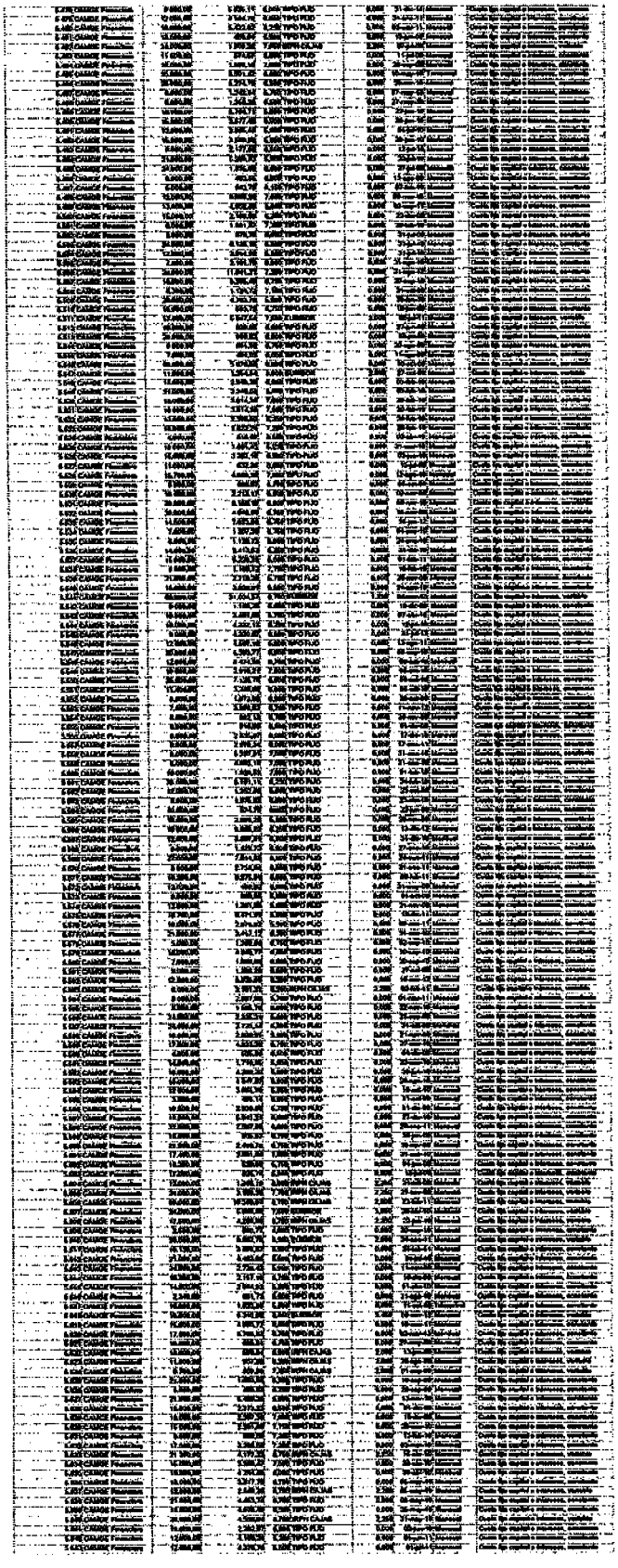


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767140

/2008

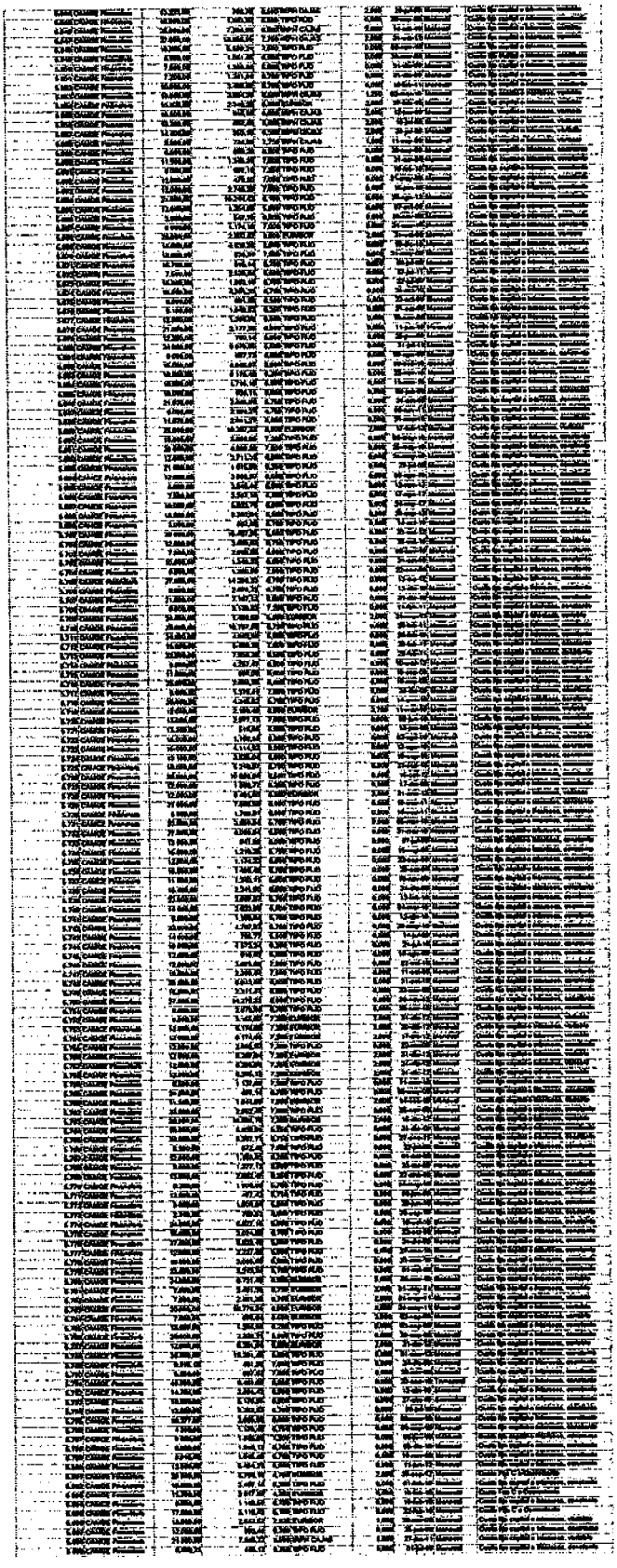


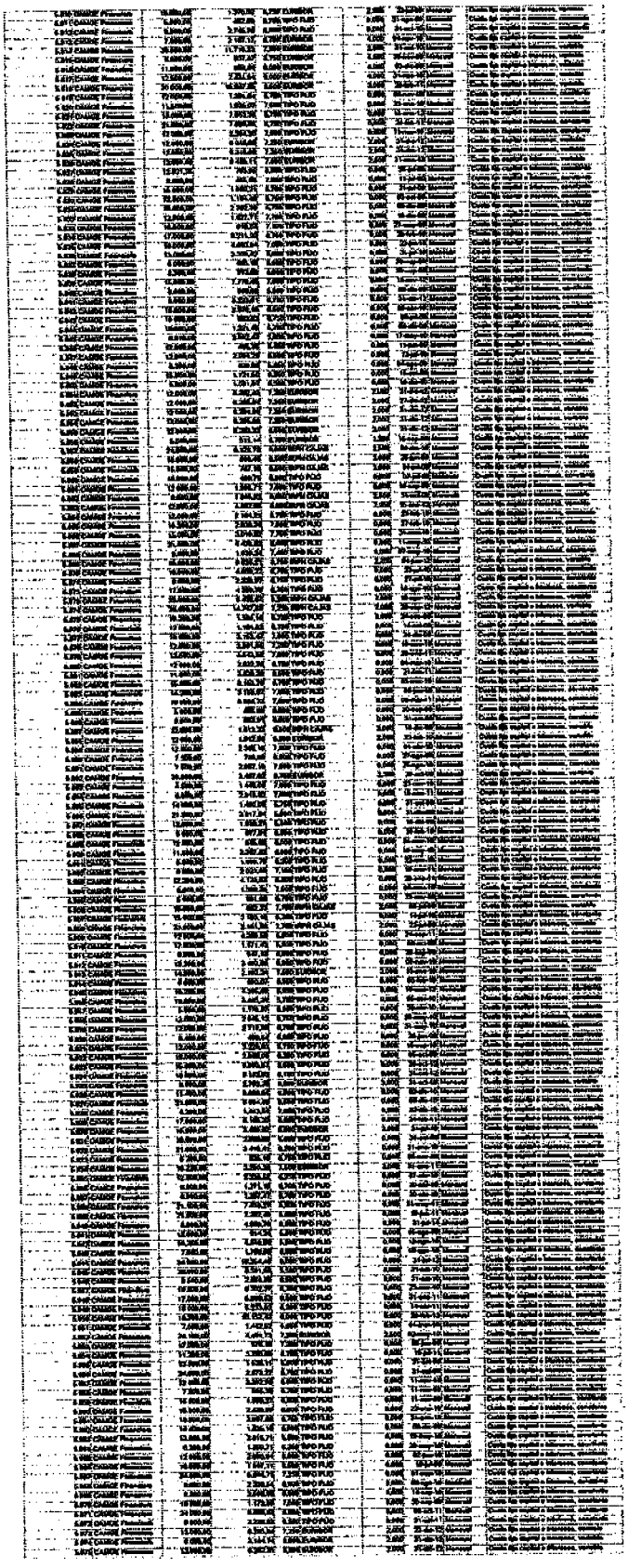


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767139

/2008

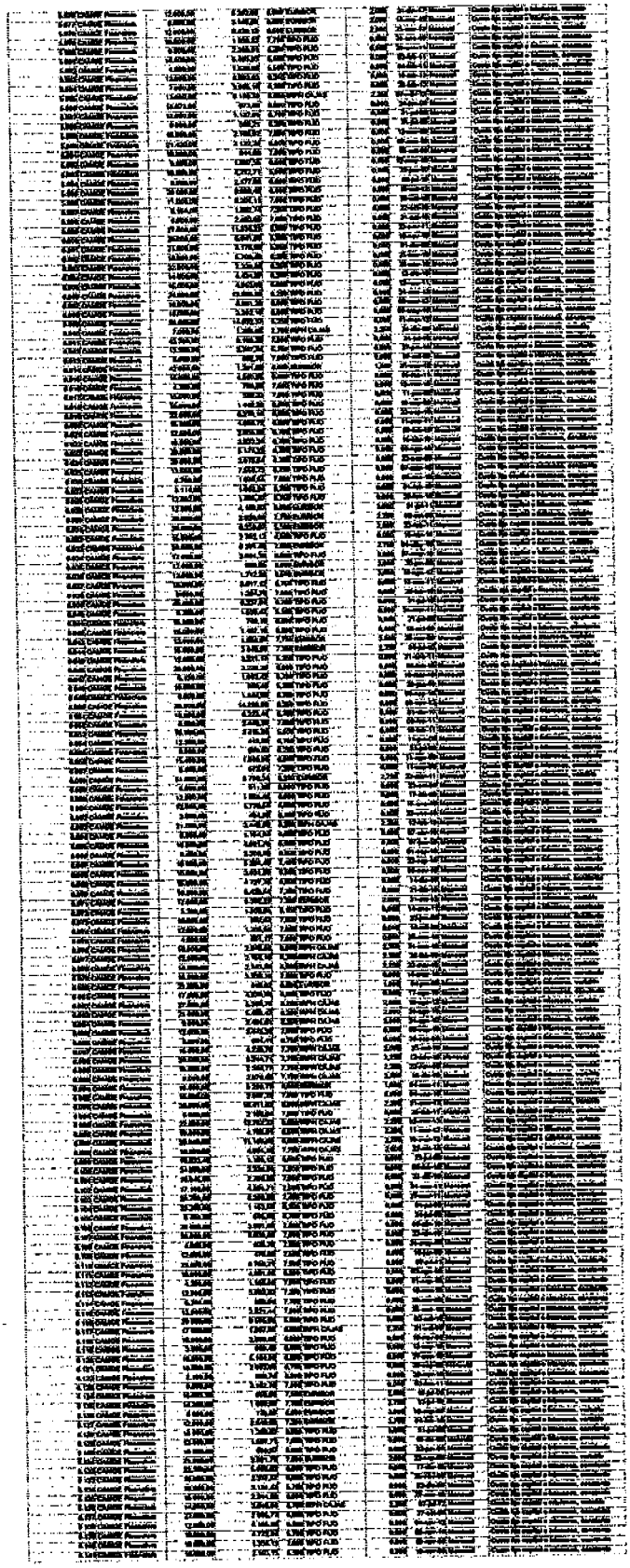


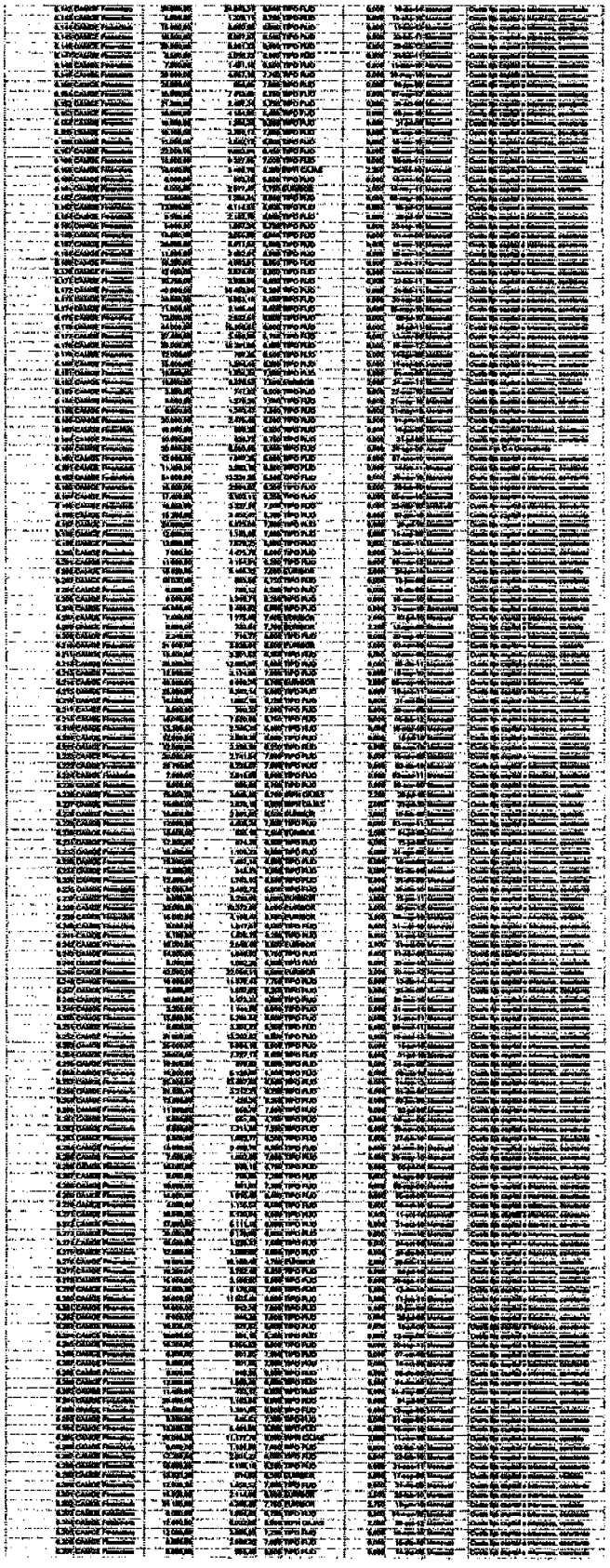


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767138

/2008

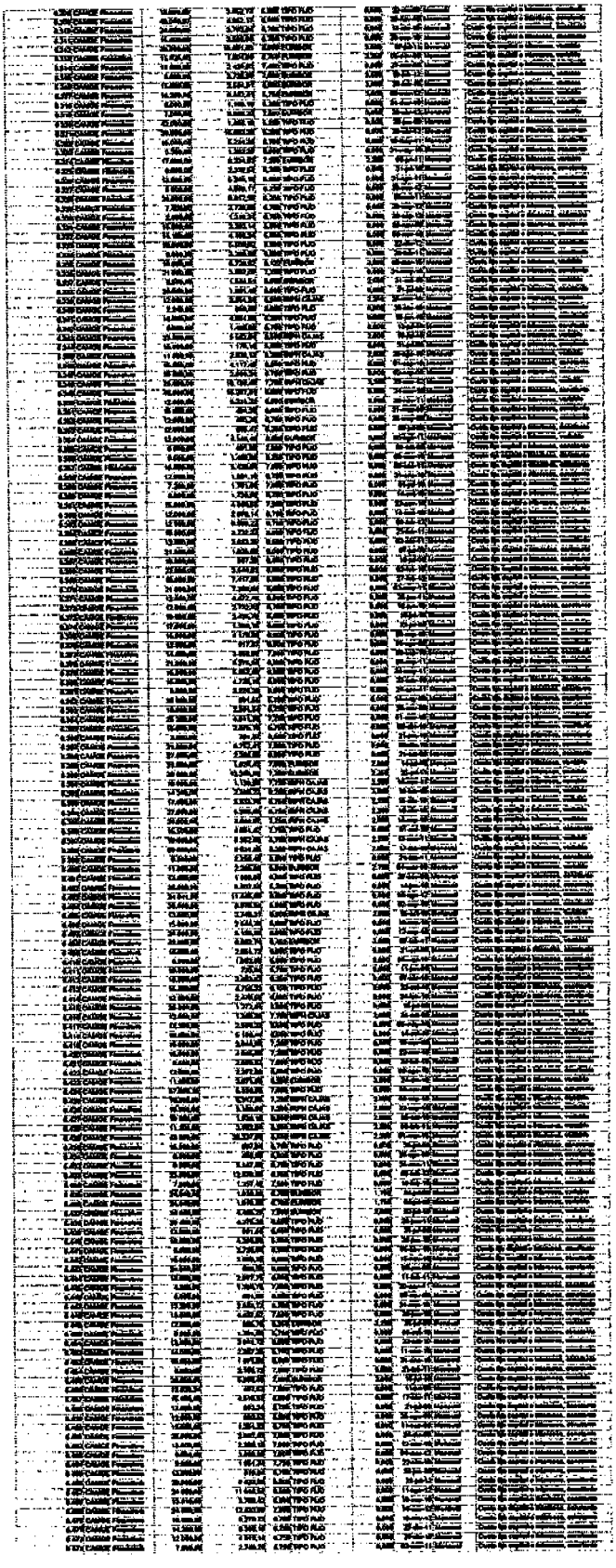


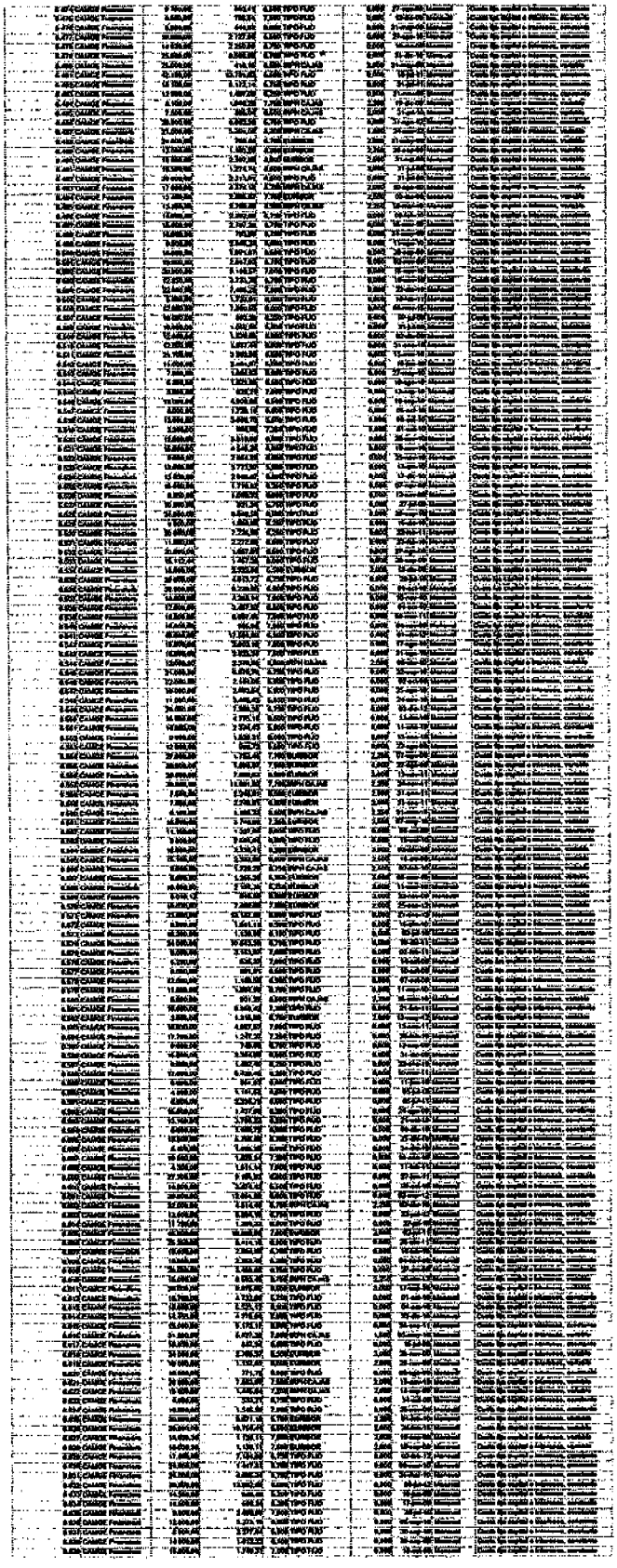


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767137

/2008

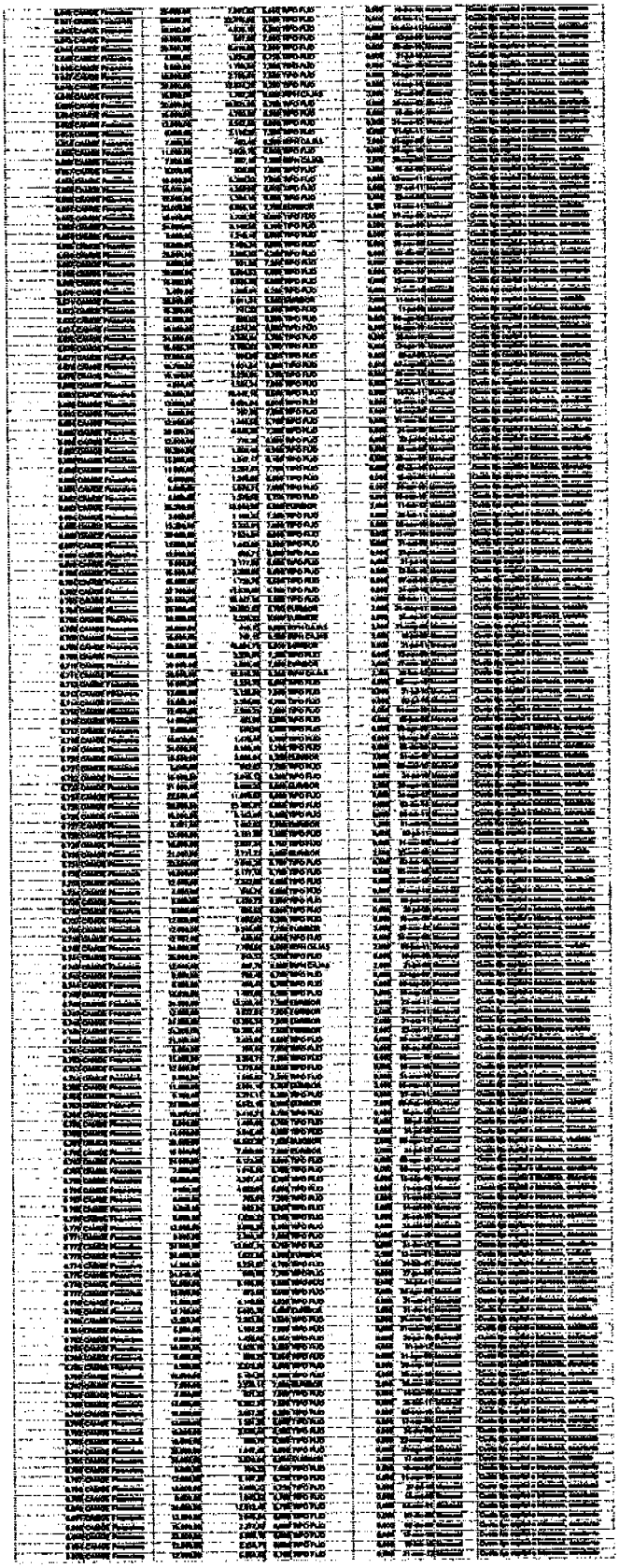


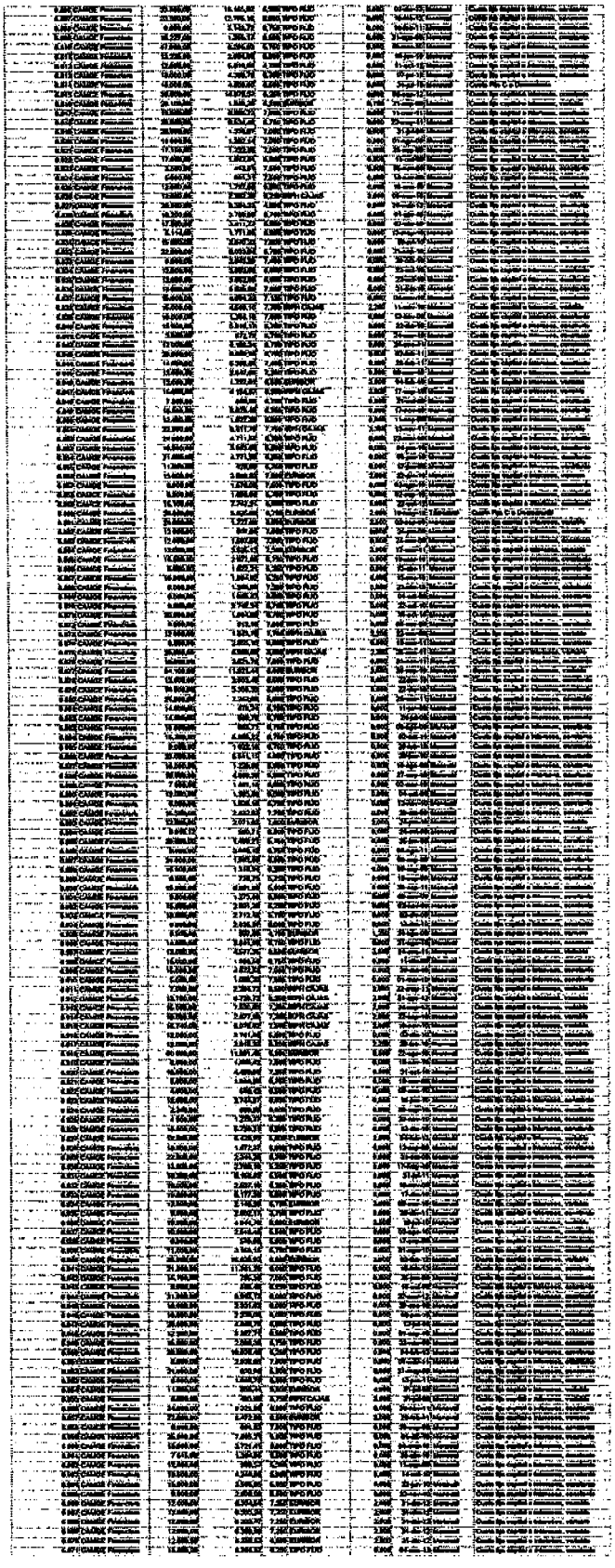


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767136

/2008

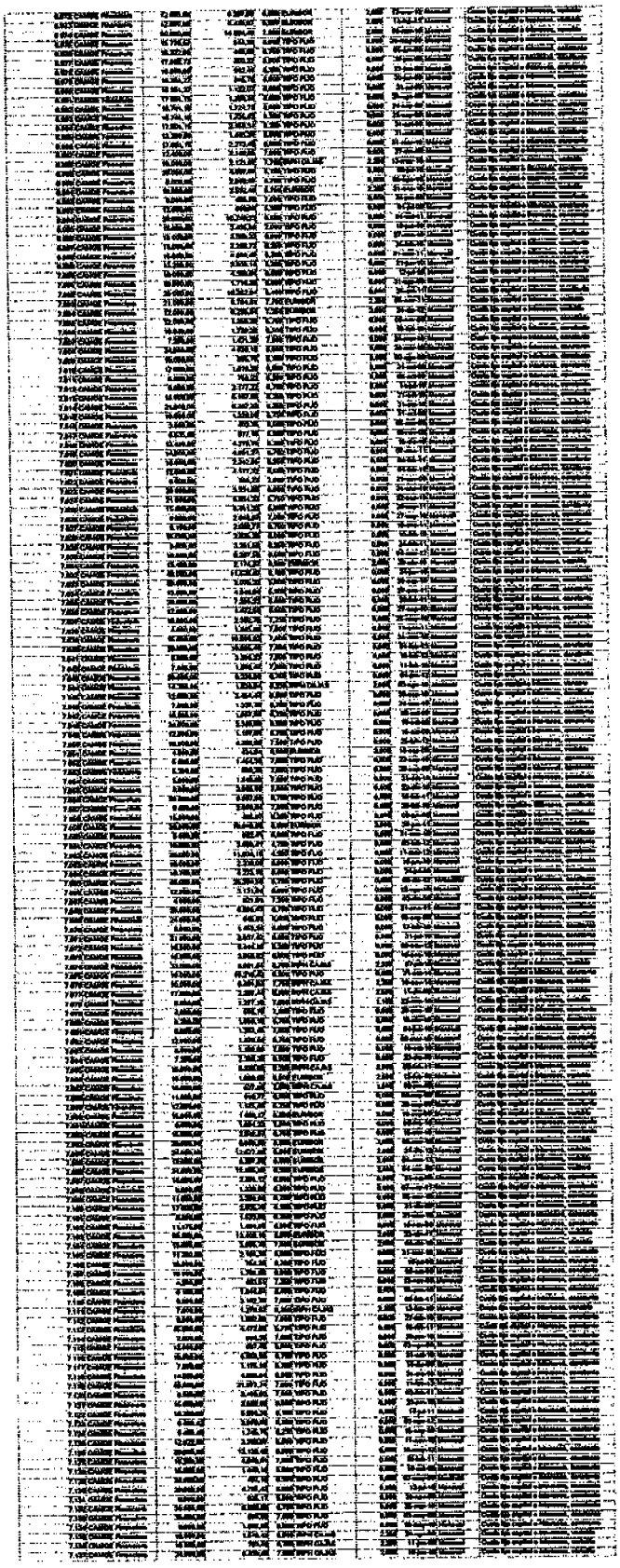


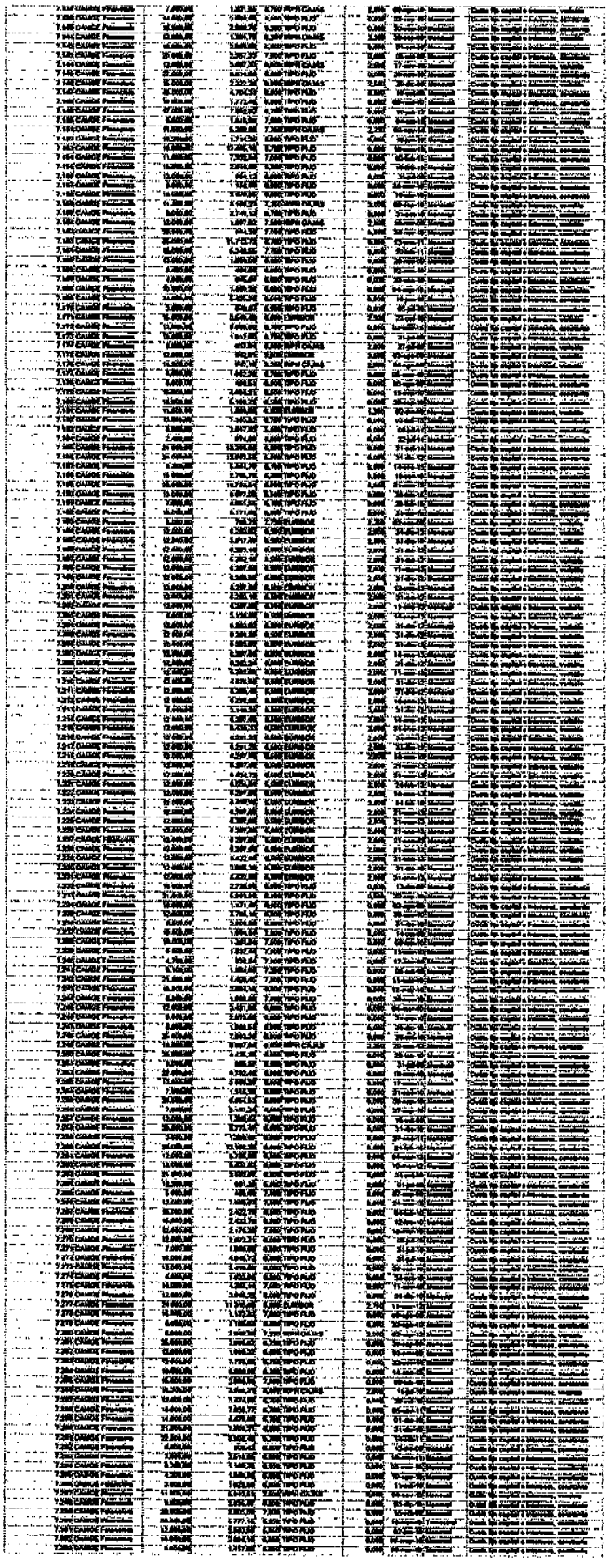


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767135

/2008

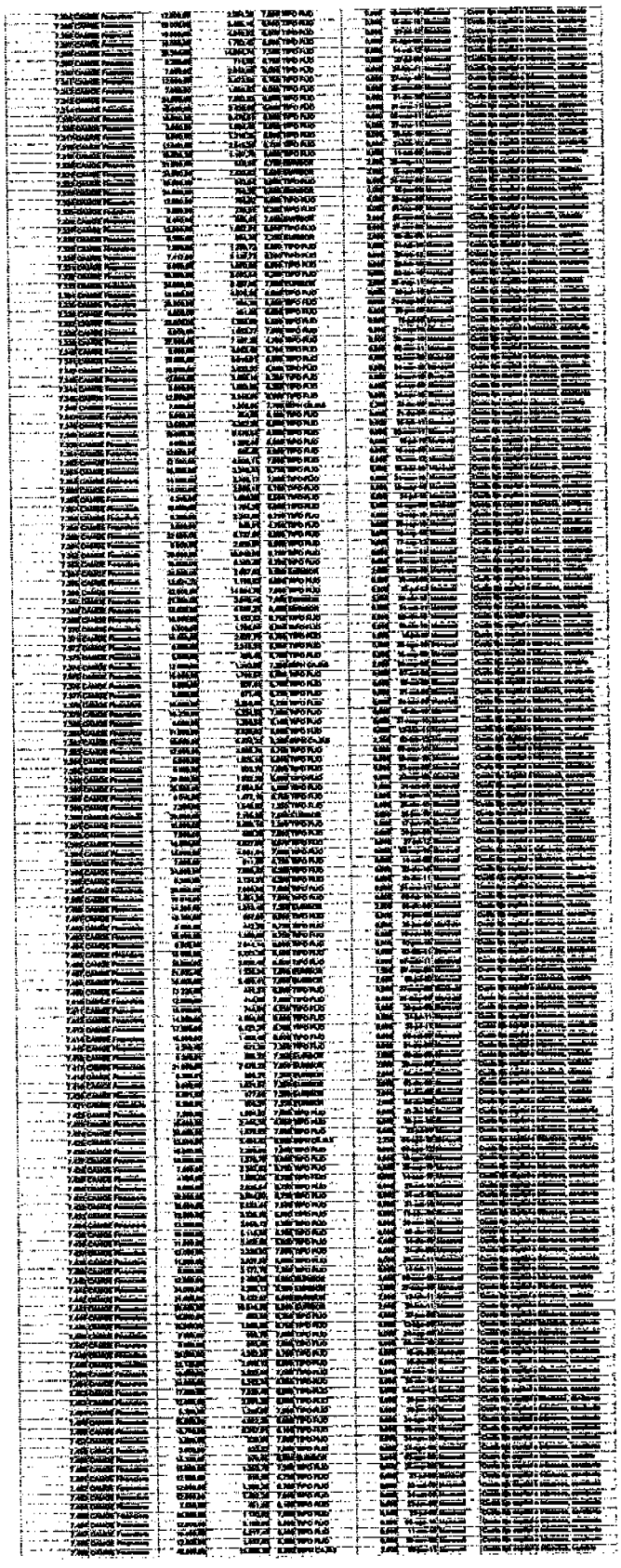


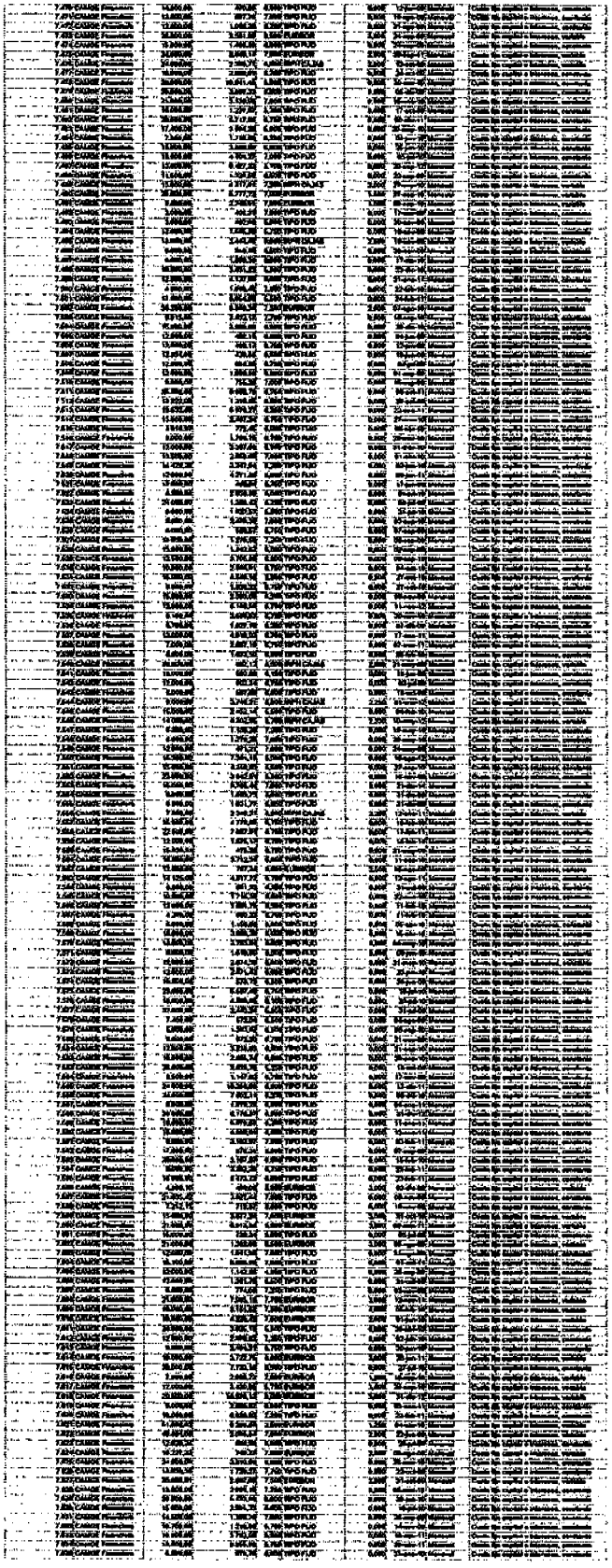


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767134

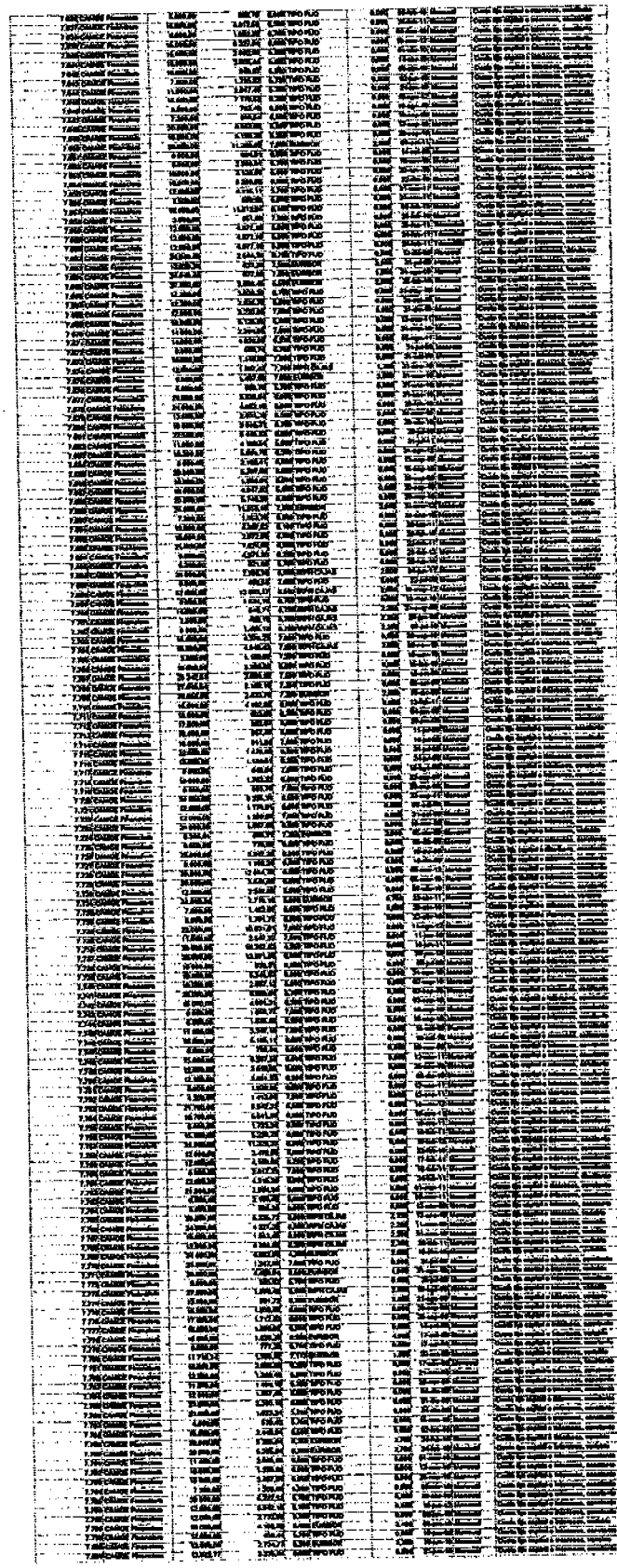
/2008

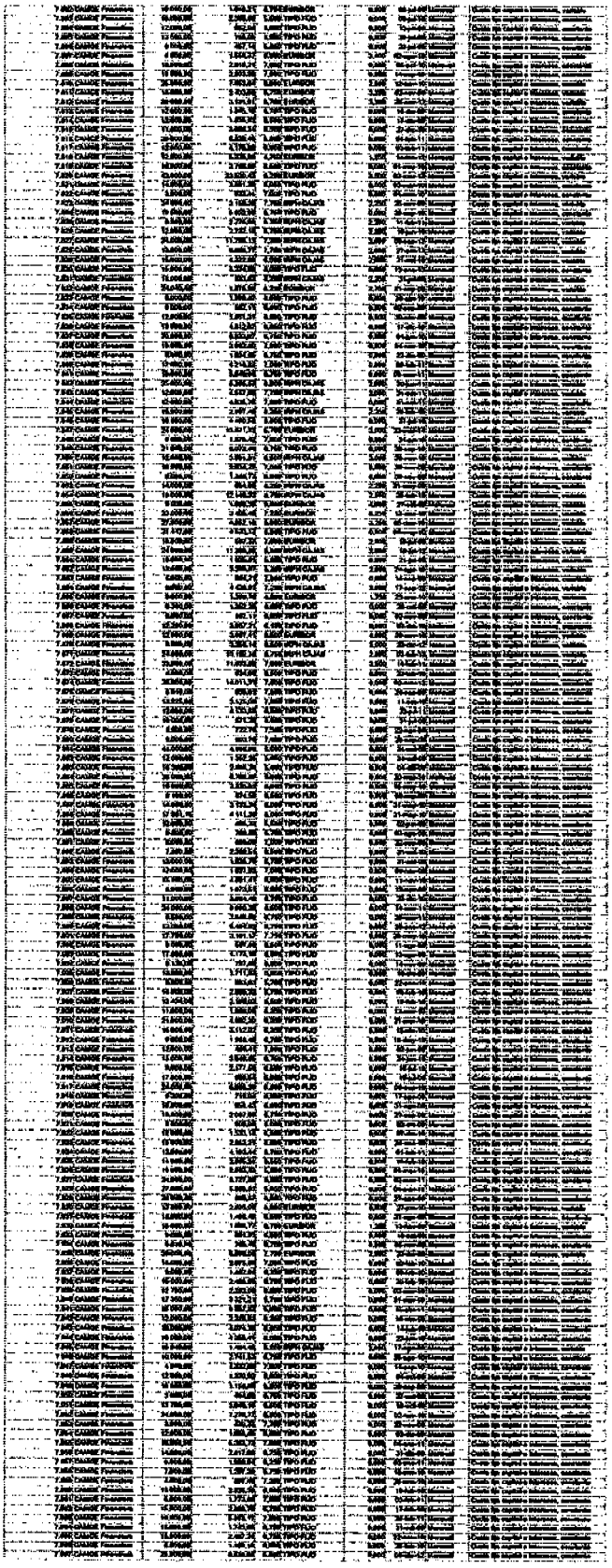




9F9767133

/2008

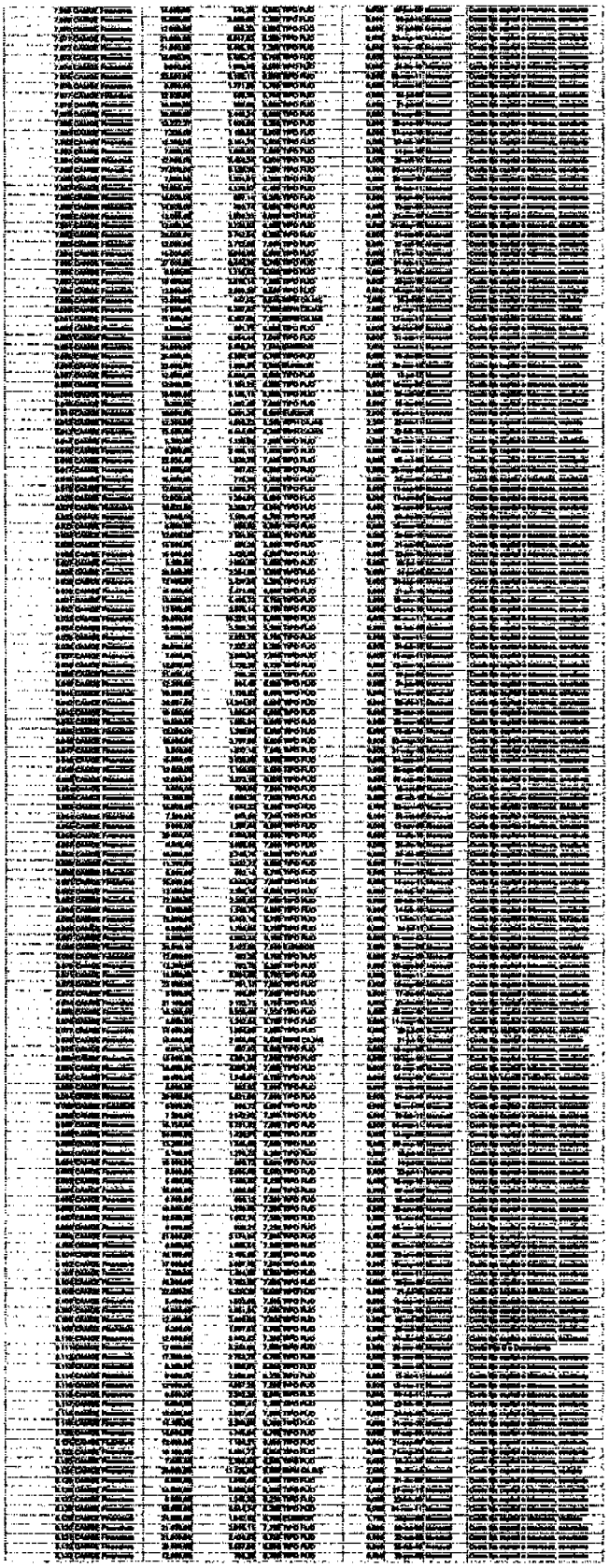


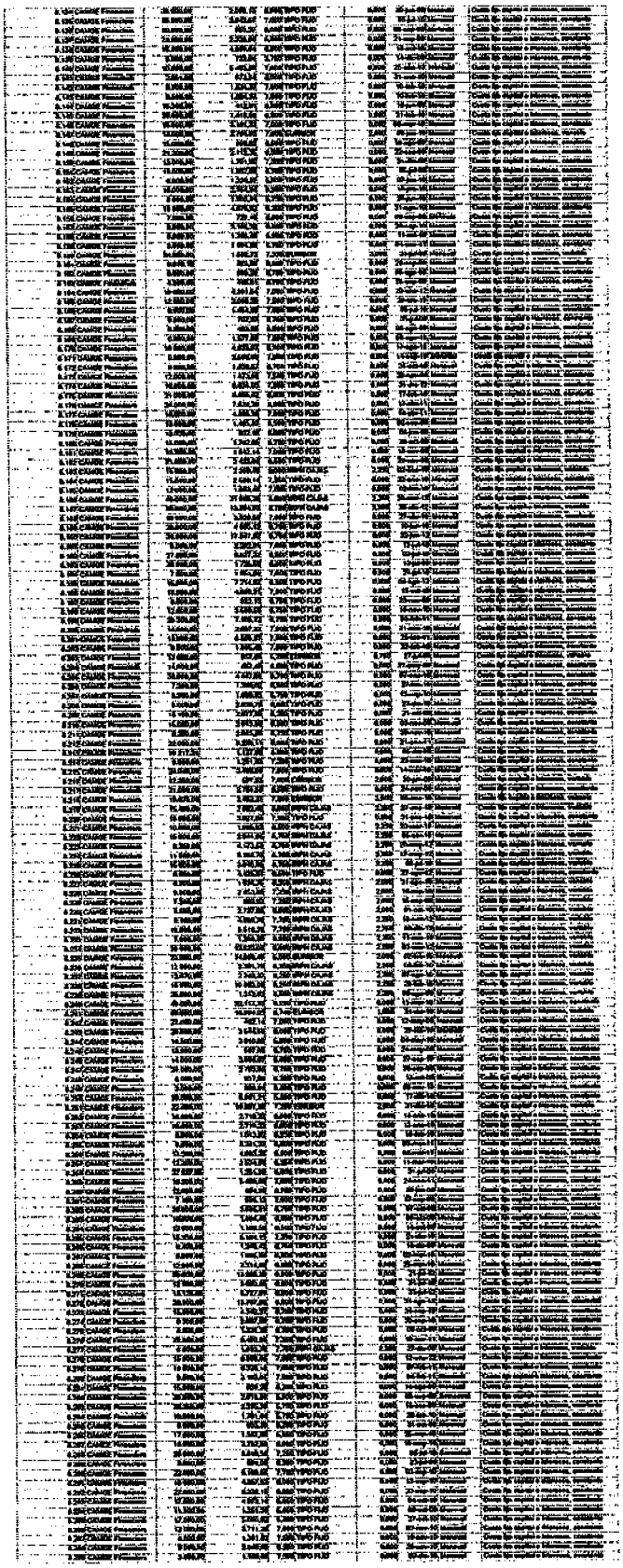


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767132

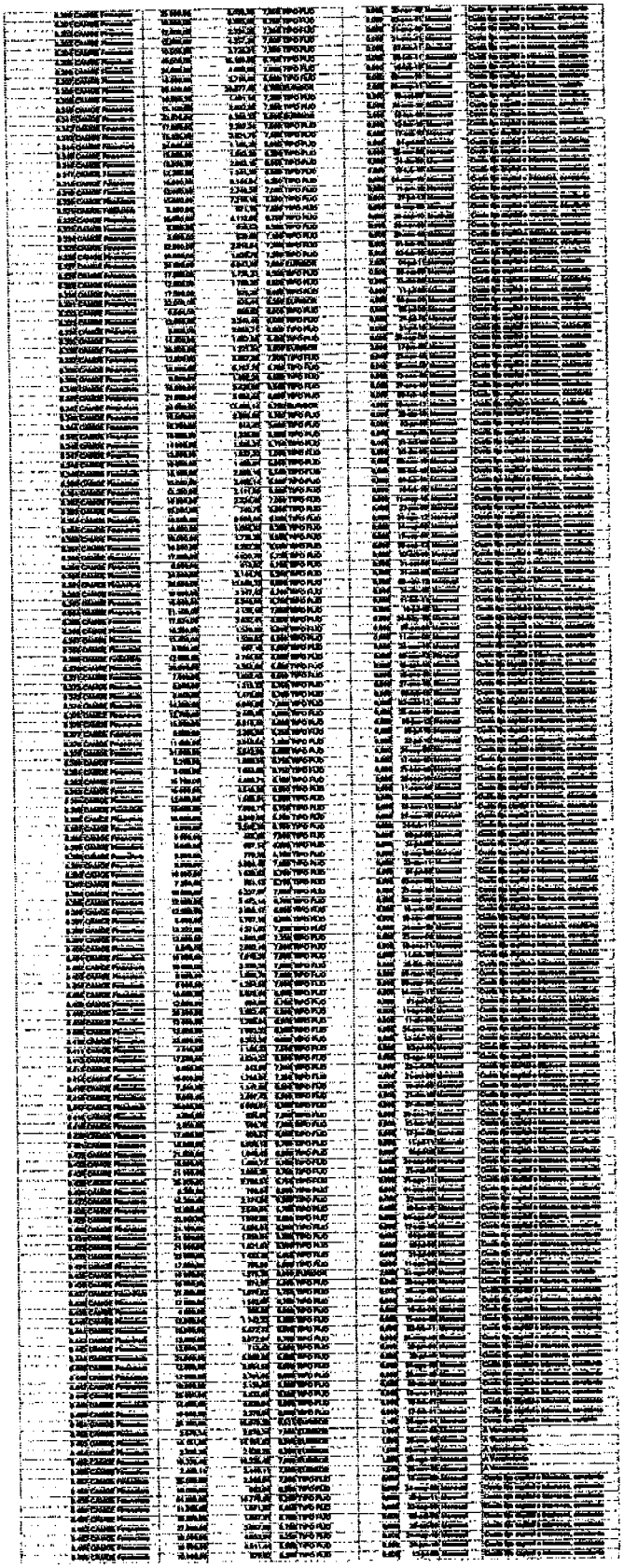
/2008

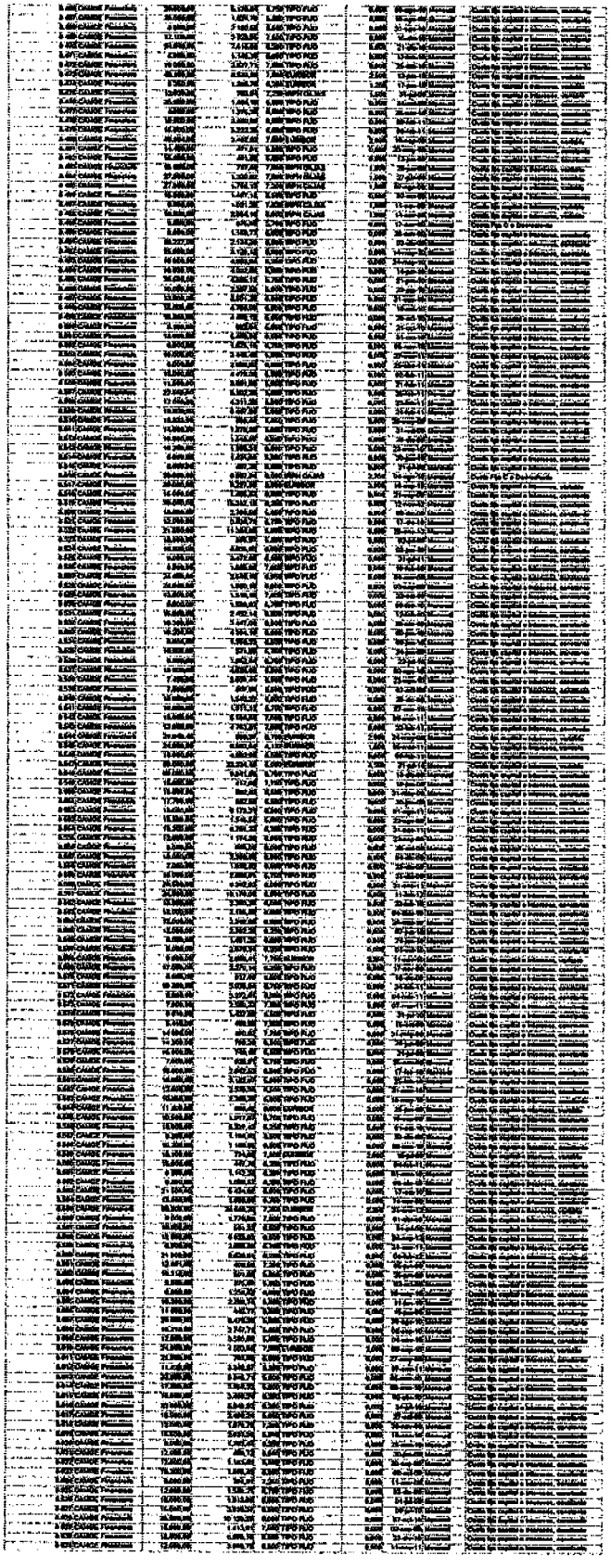




9F9767131

/2008

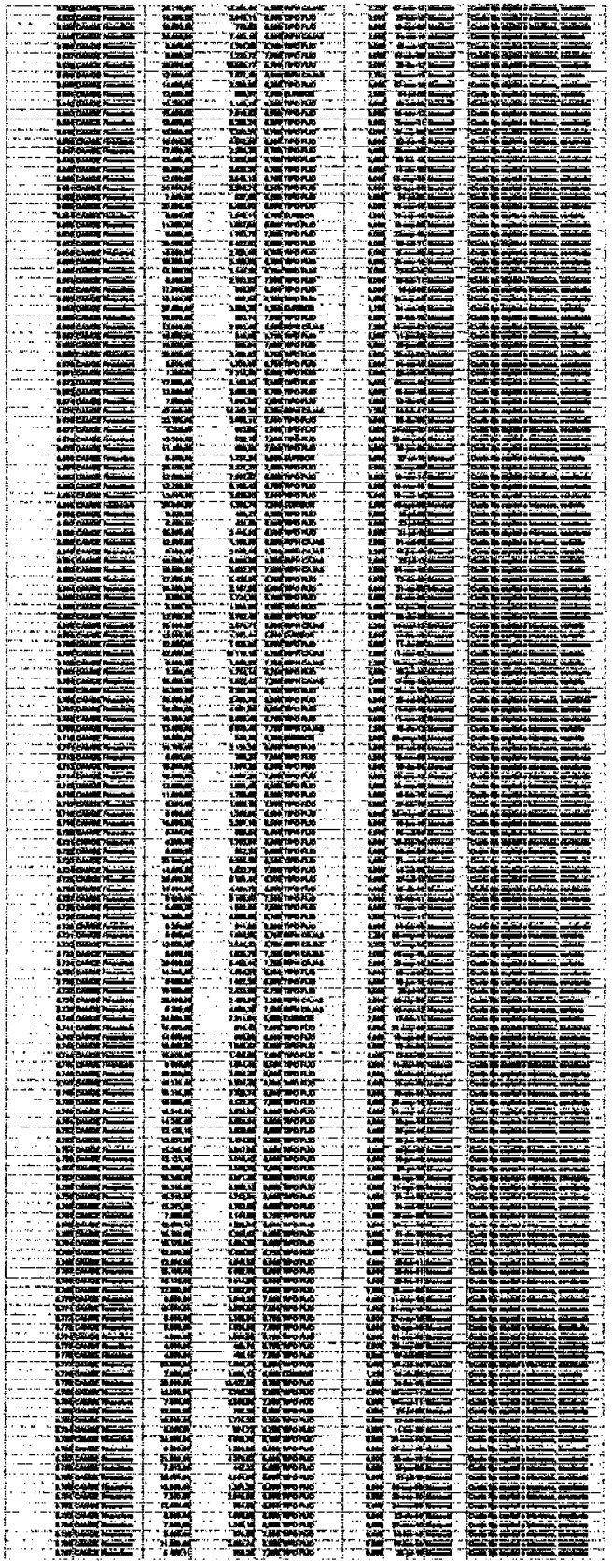


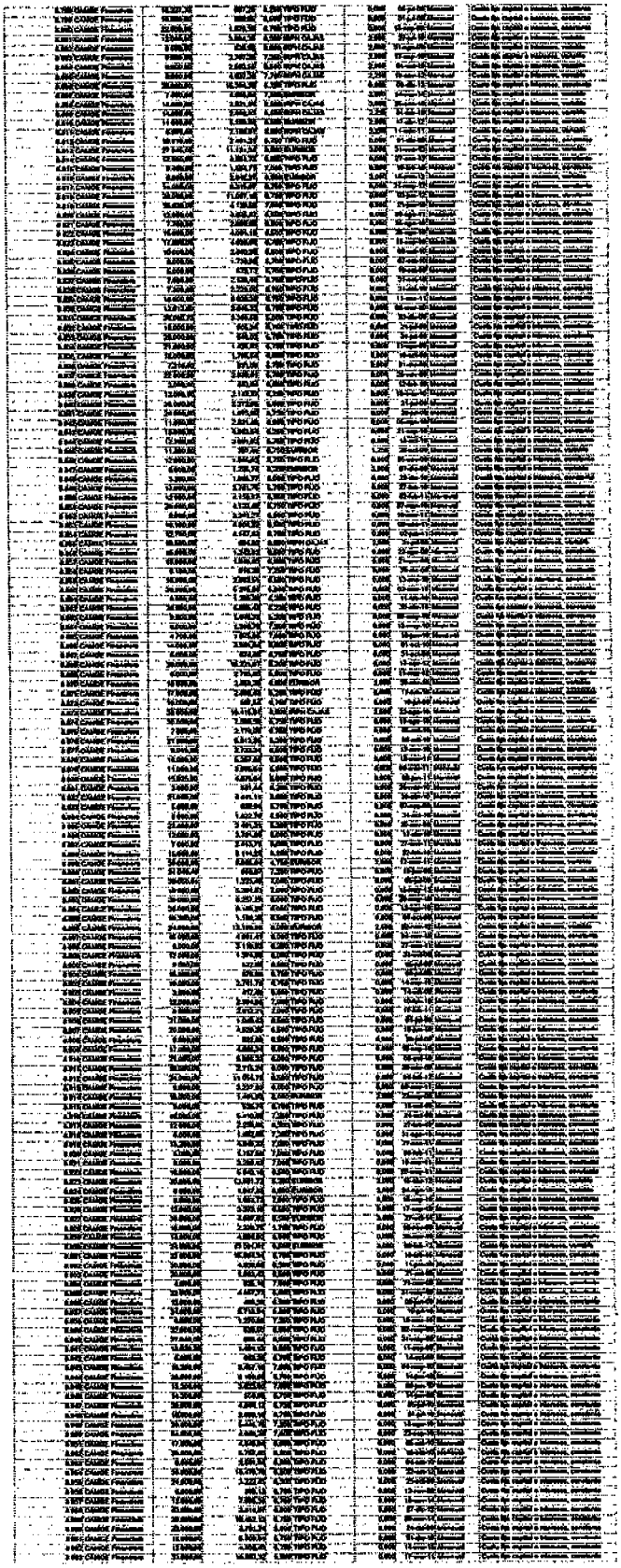


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767130

/2008

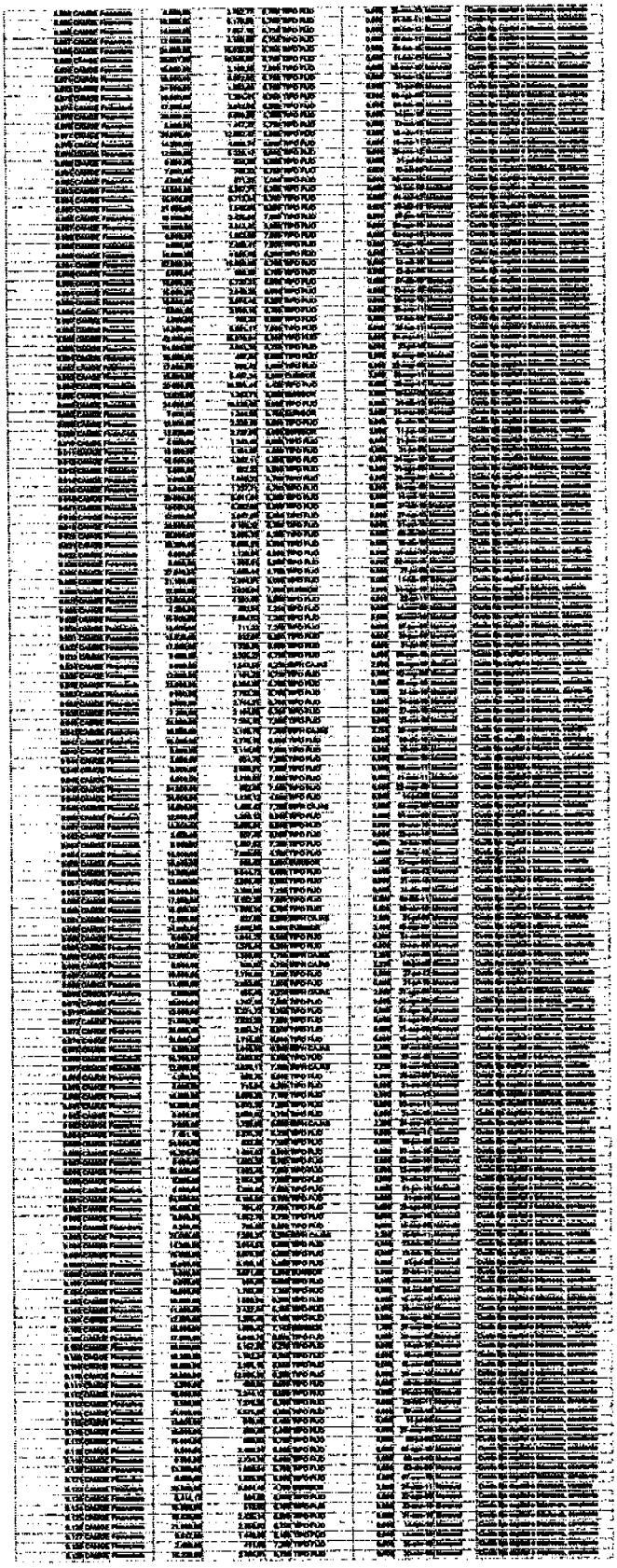


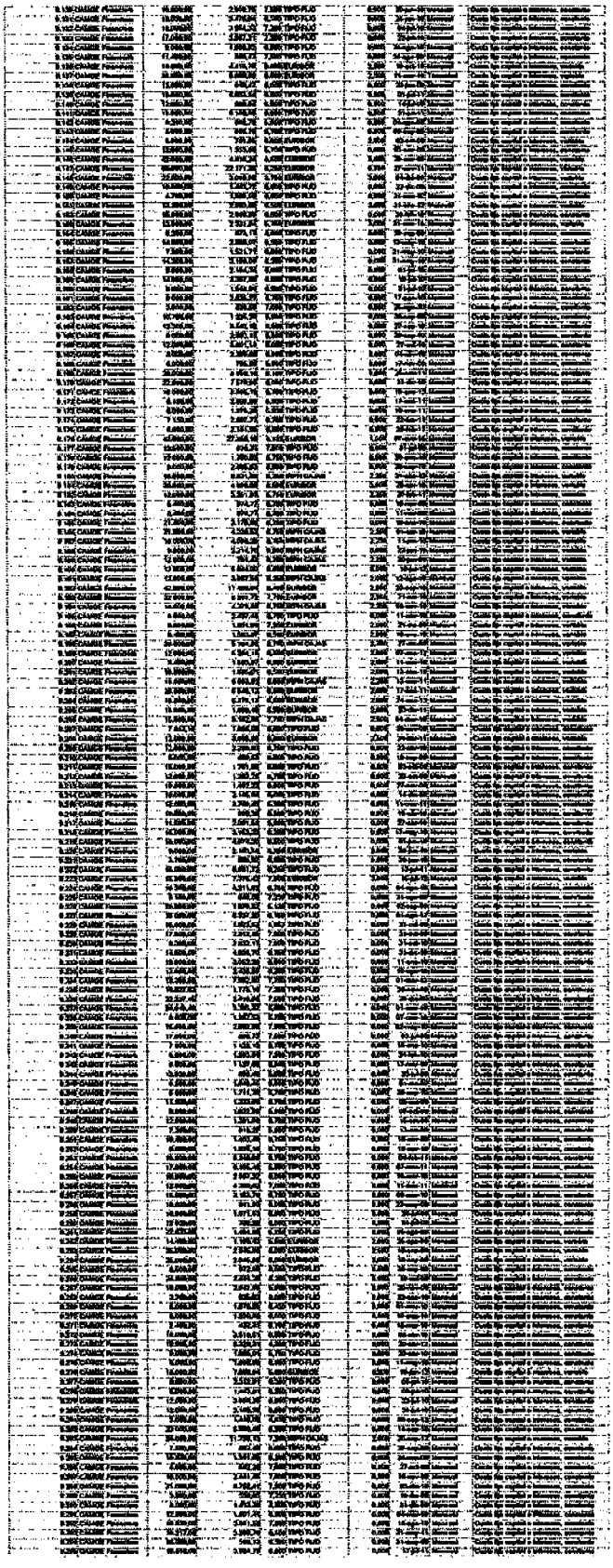


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767129

/2008



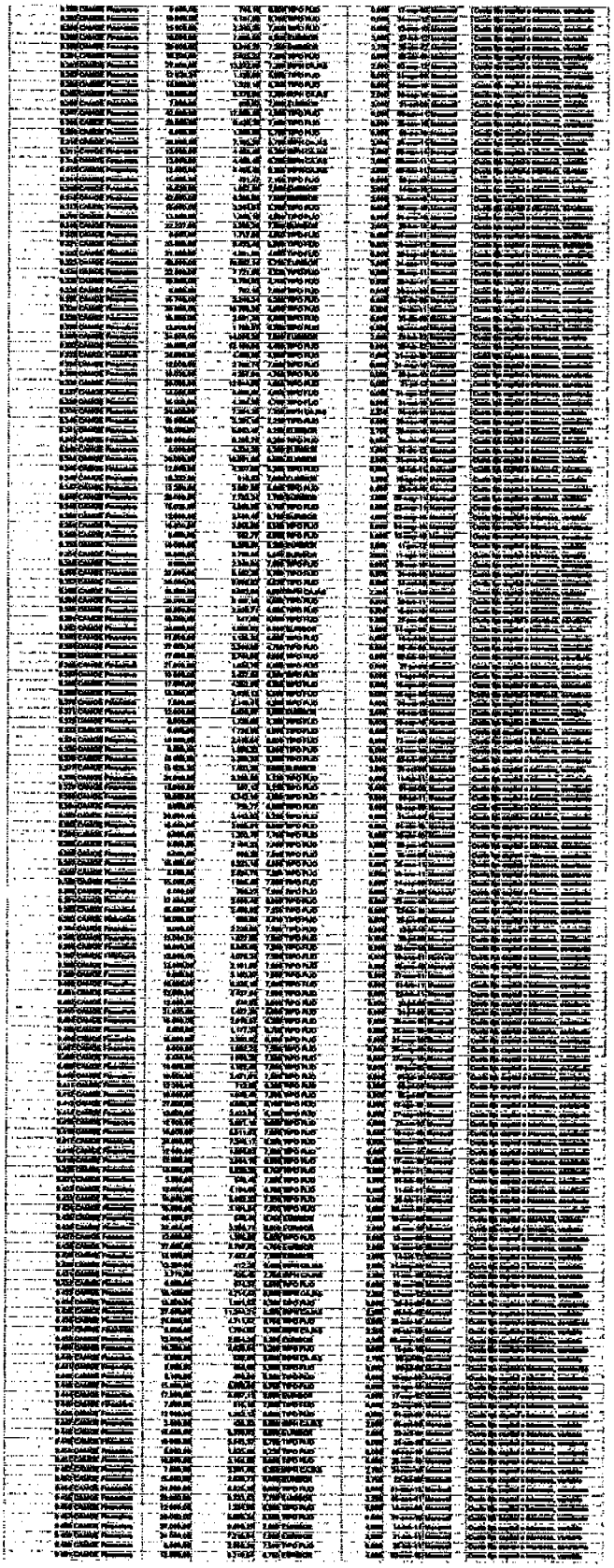


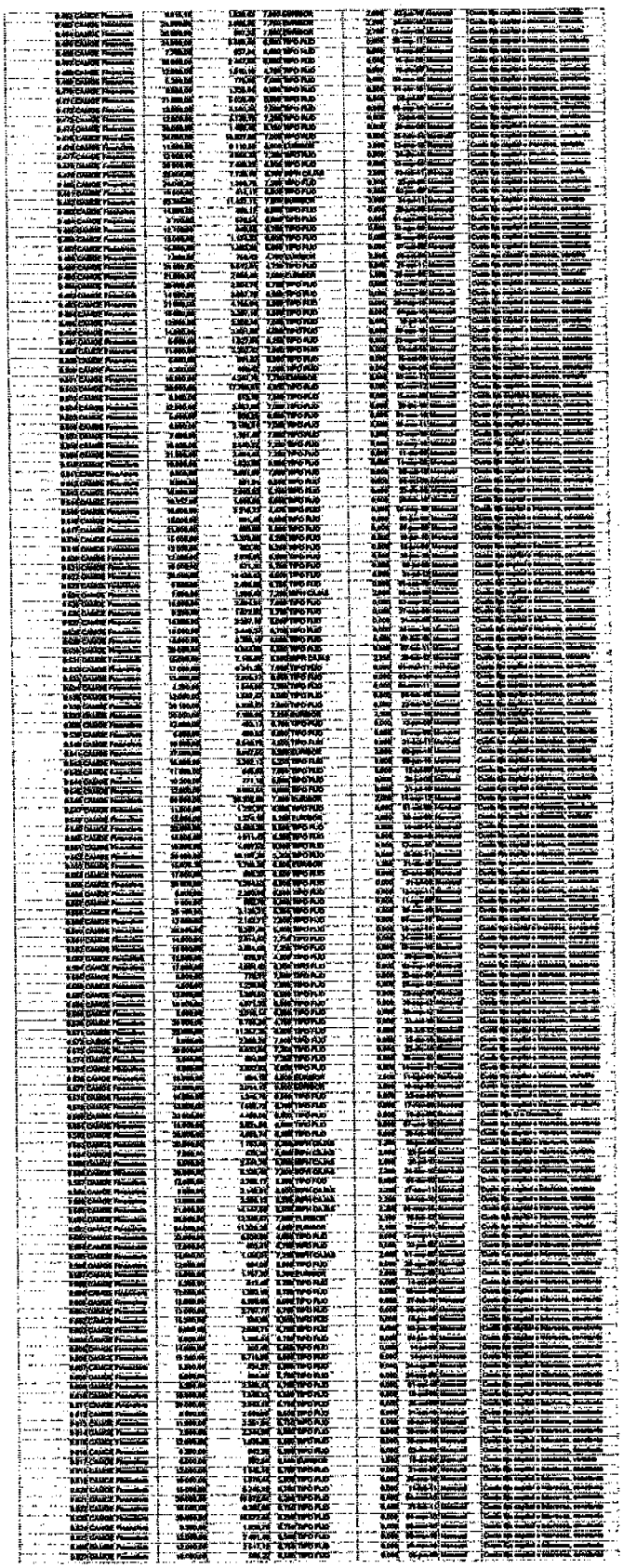
PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

TIMBRE DEL ESTADO
D. MANUEL RICHI ALBERTI - NOTARIO
0,15 €

9F9767128

/2008

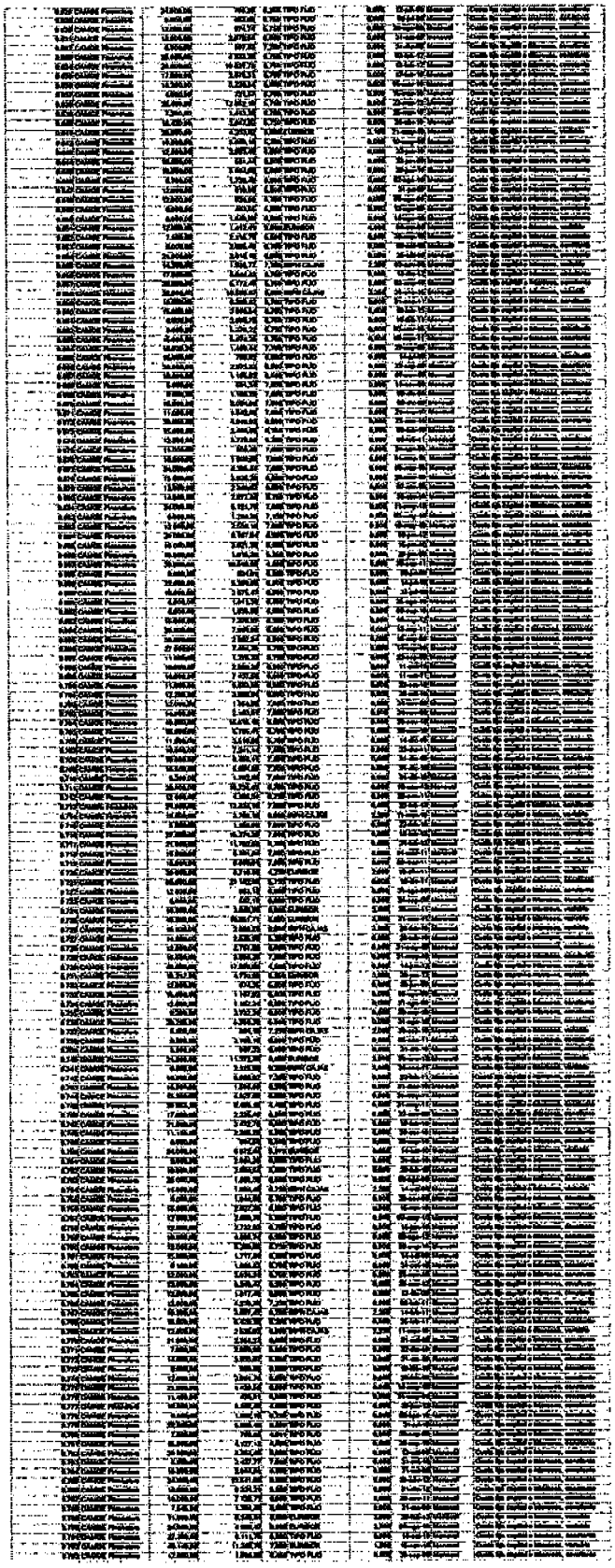


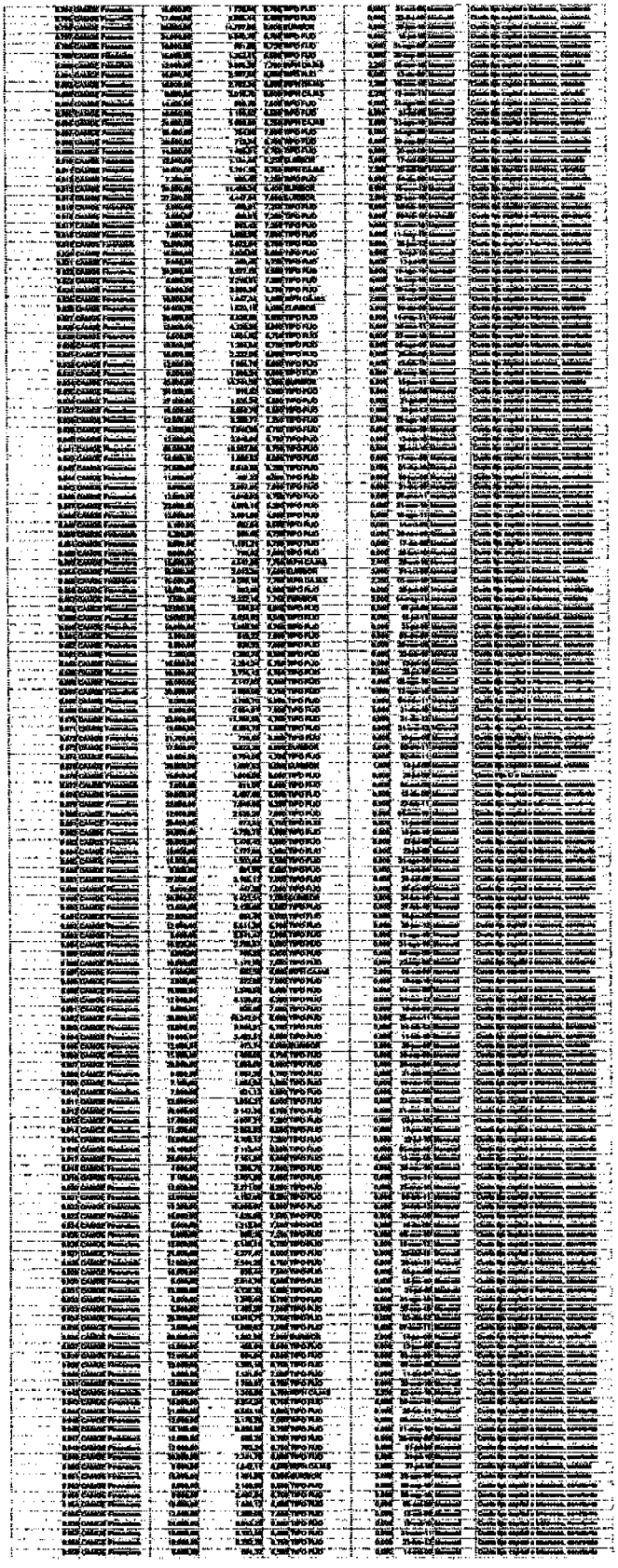


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767127

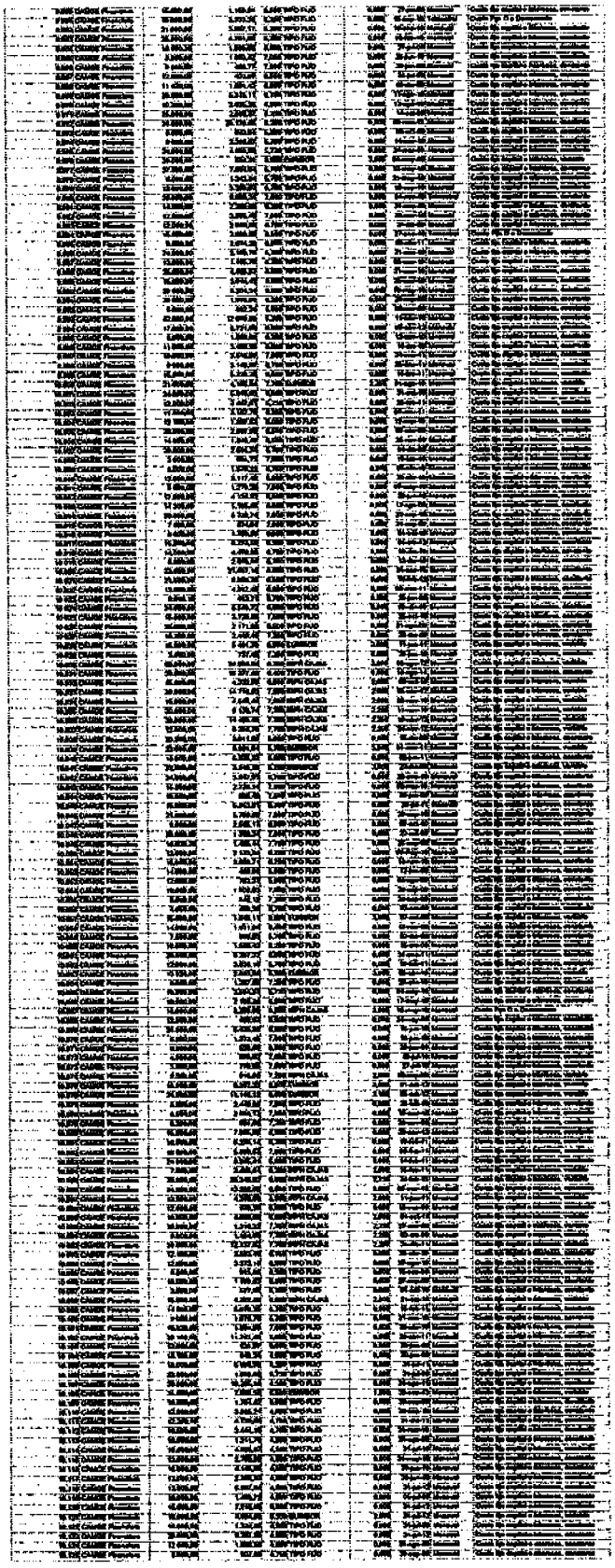
/2008

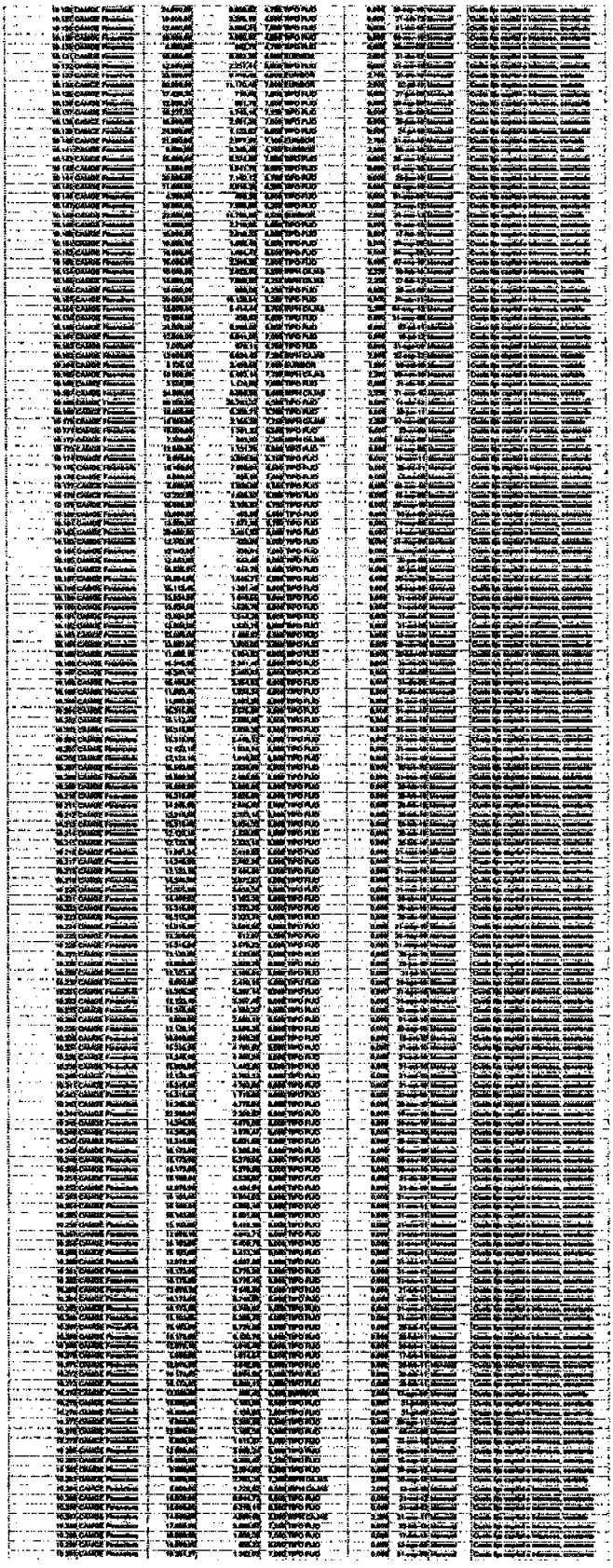




9F9767126

/2008

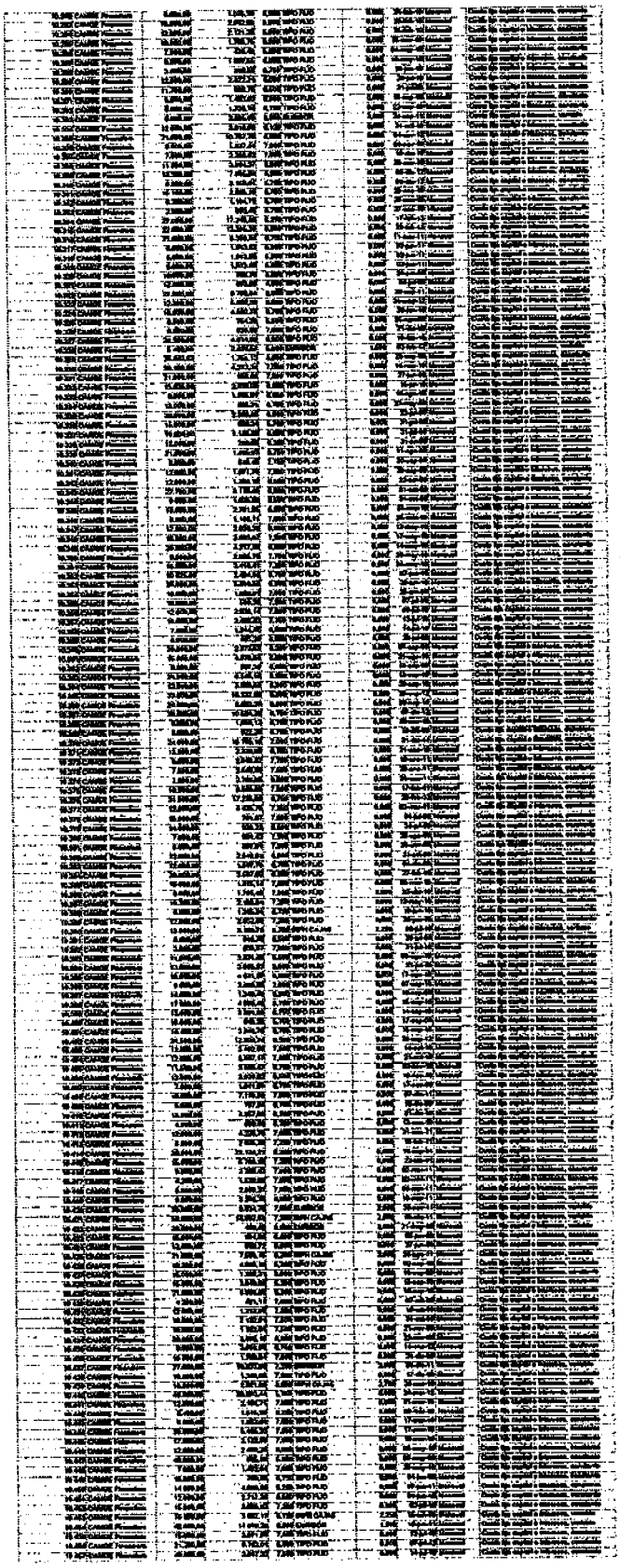


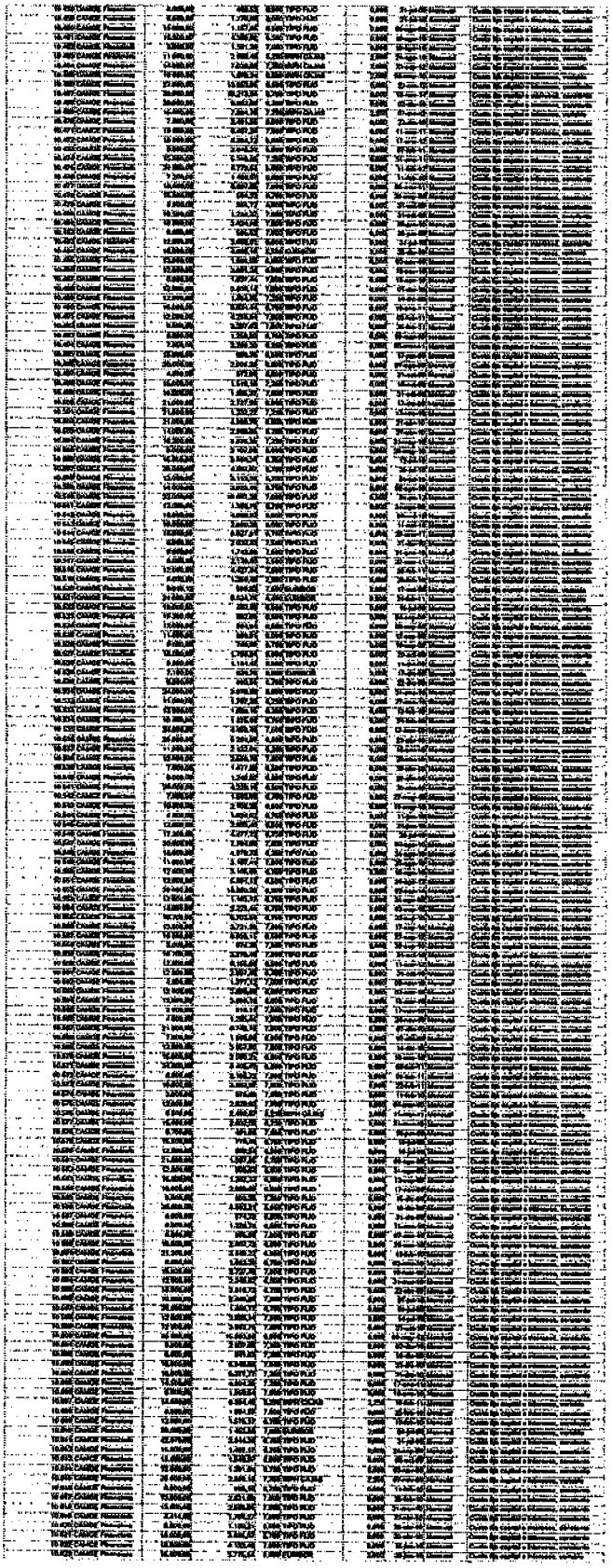


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767125

/2008

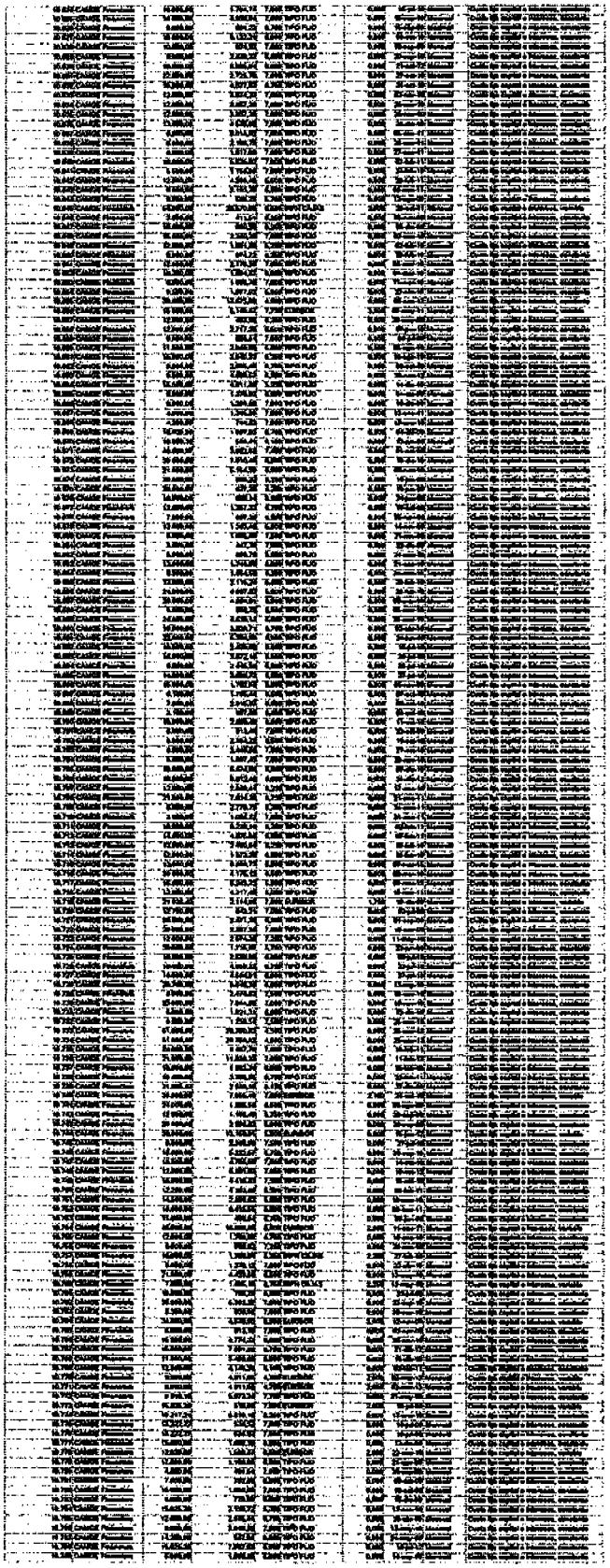


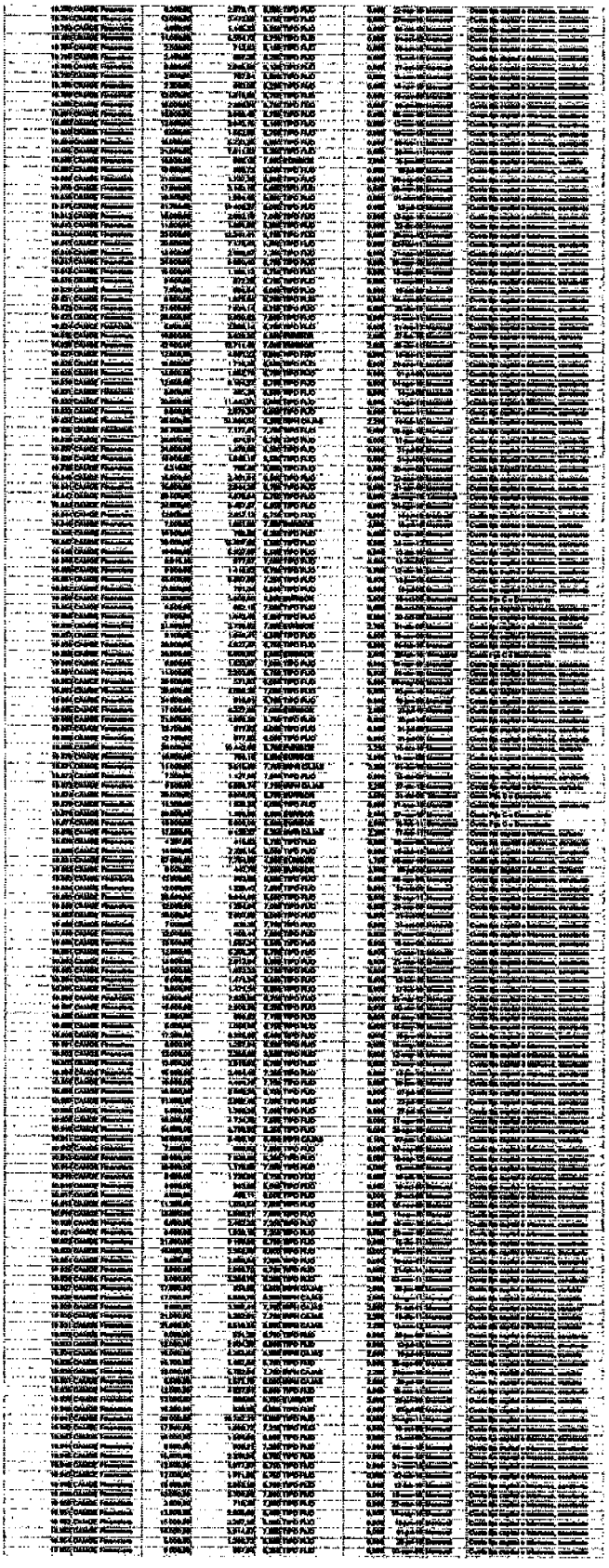


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767124

/2008

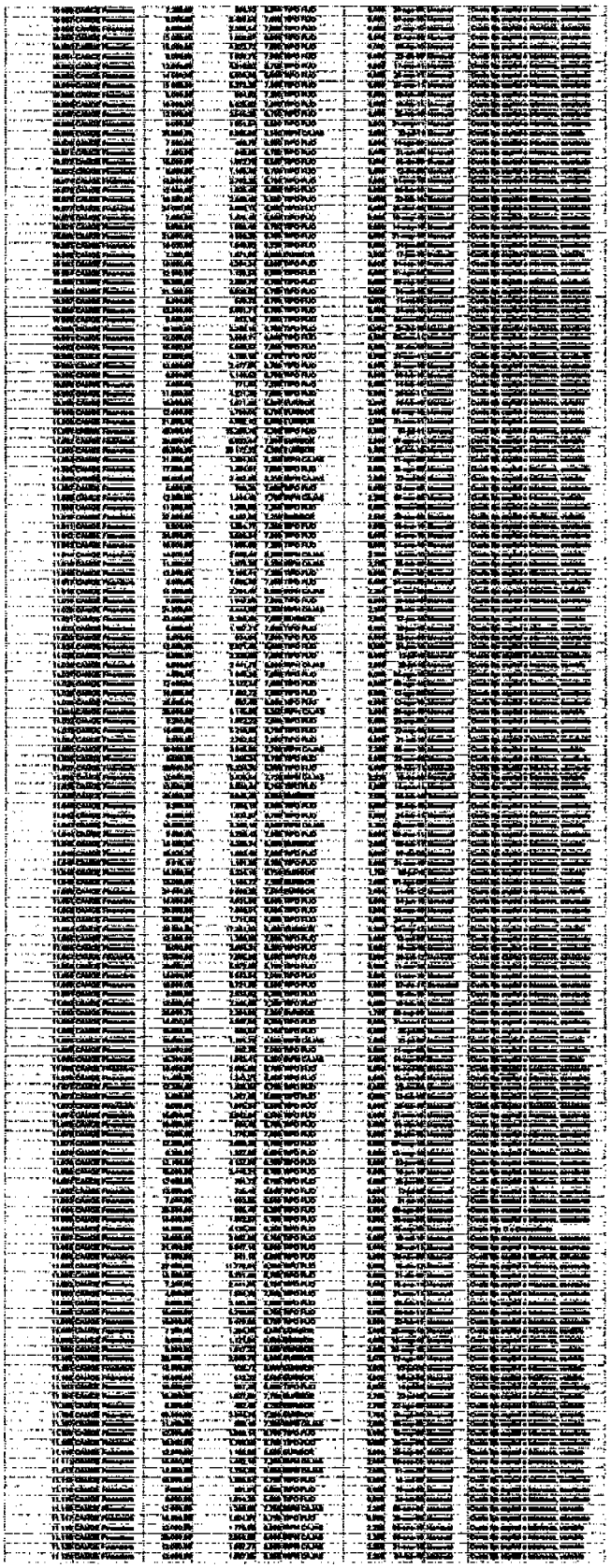


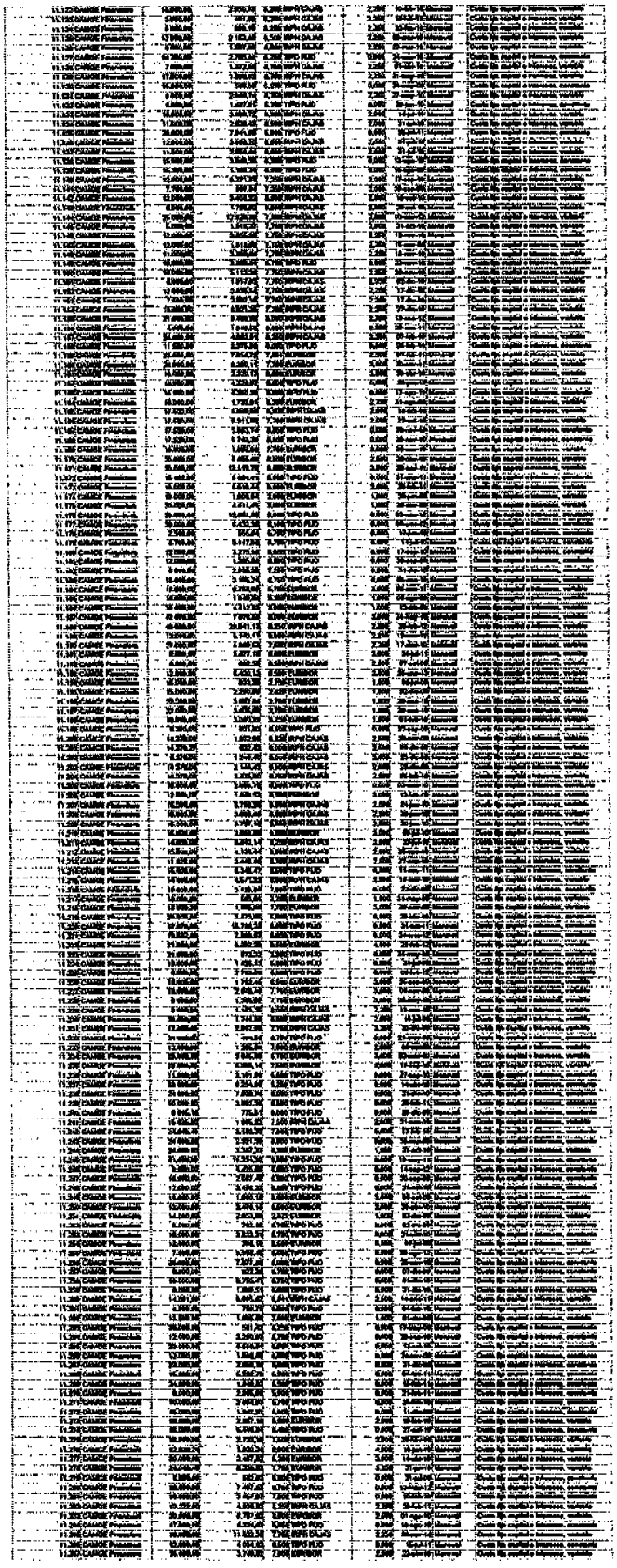


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767123

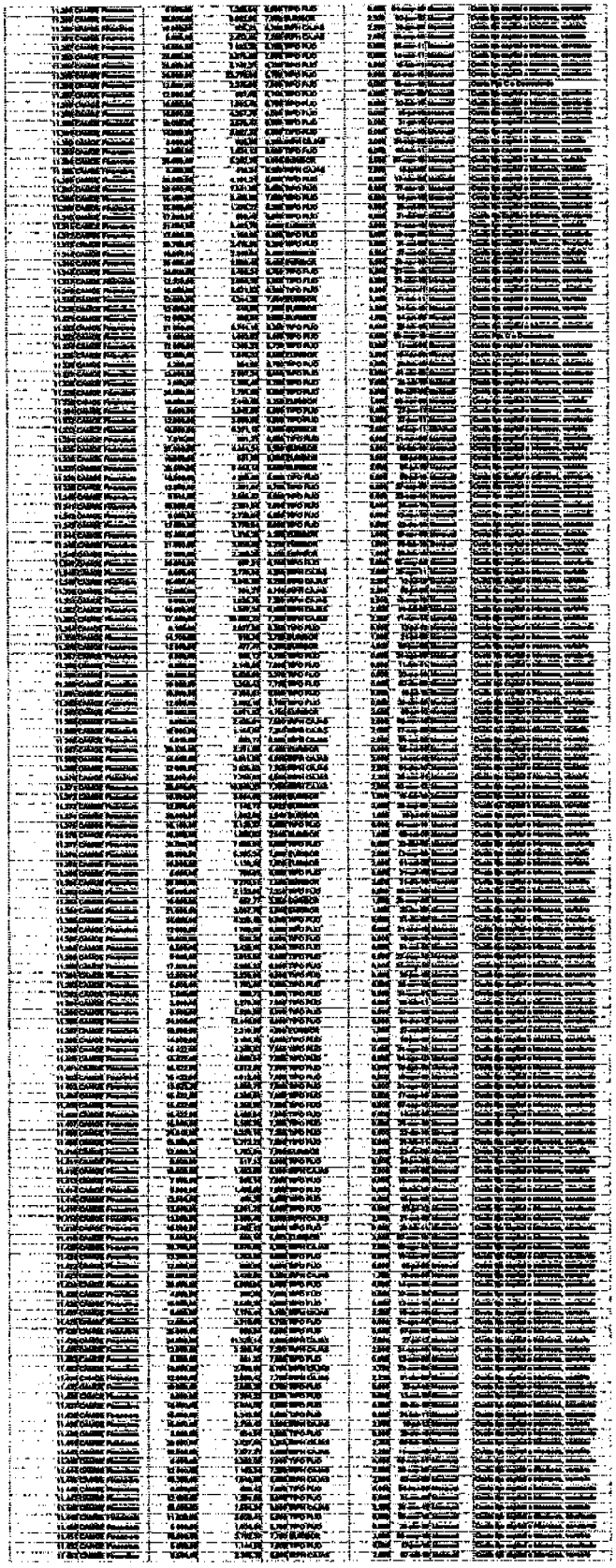
/2008

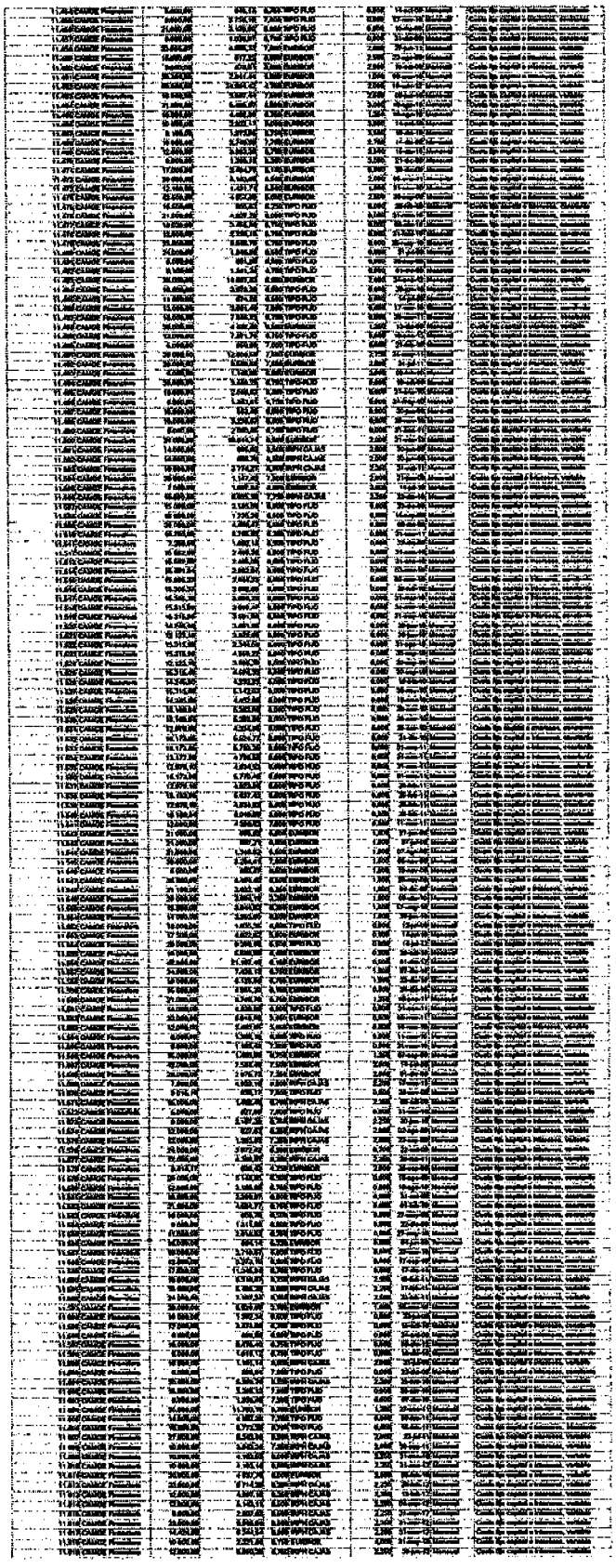




9F9767122

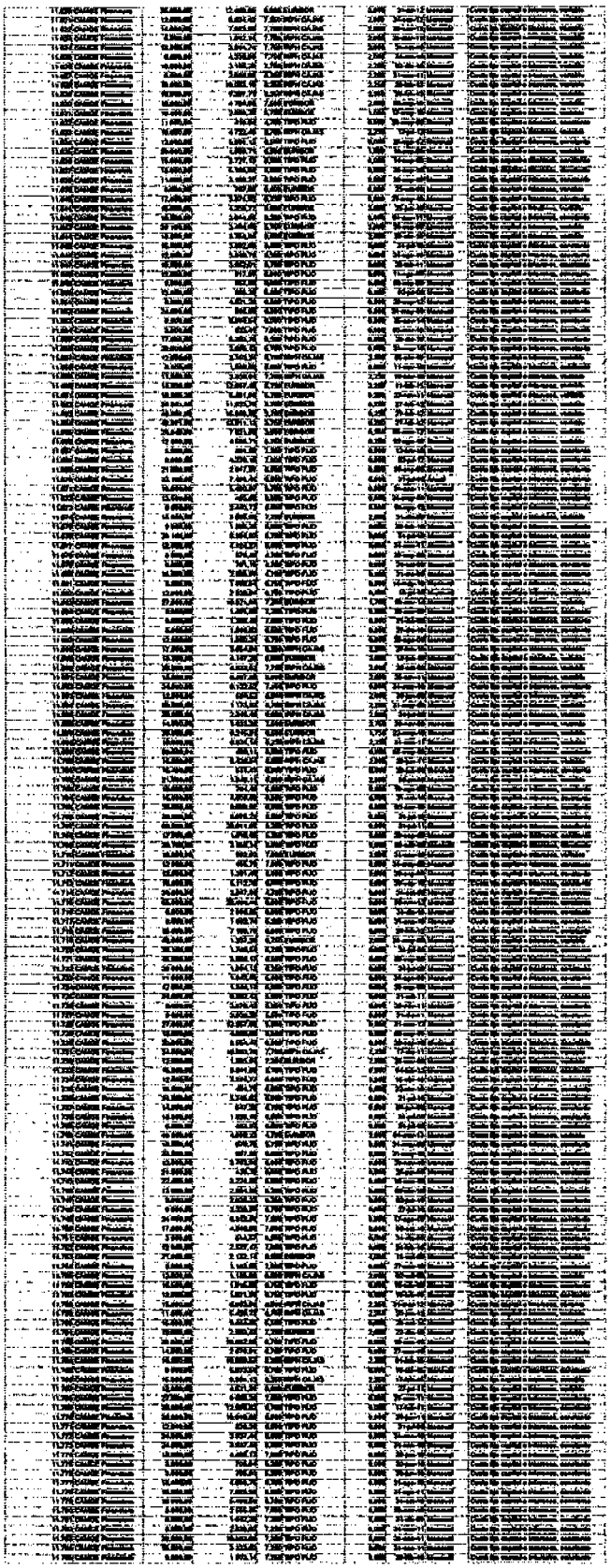
/2008

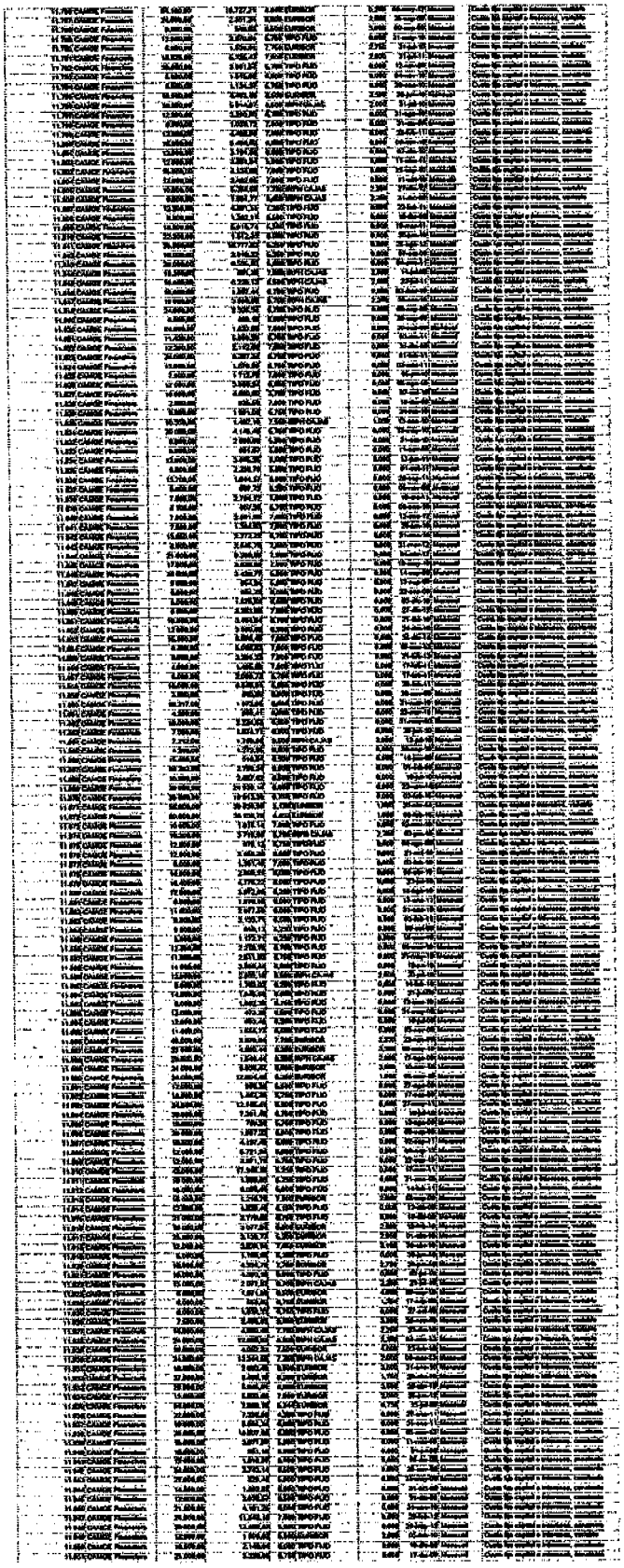




9F9767121

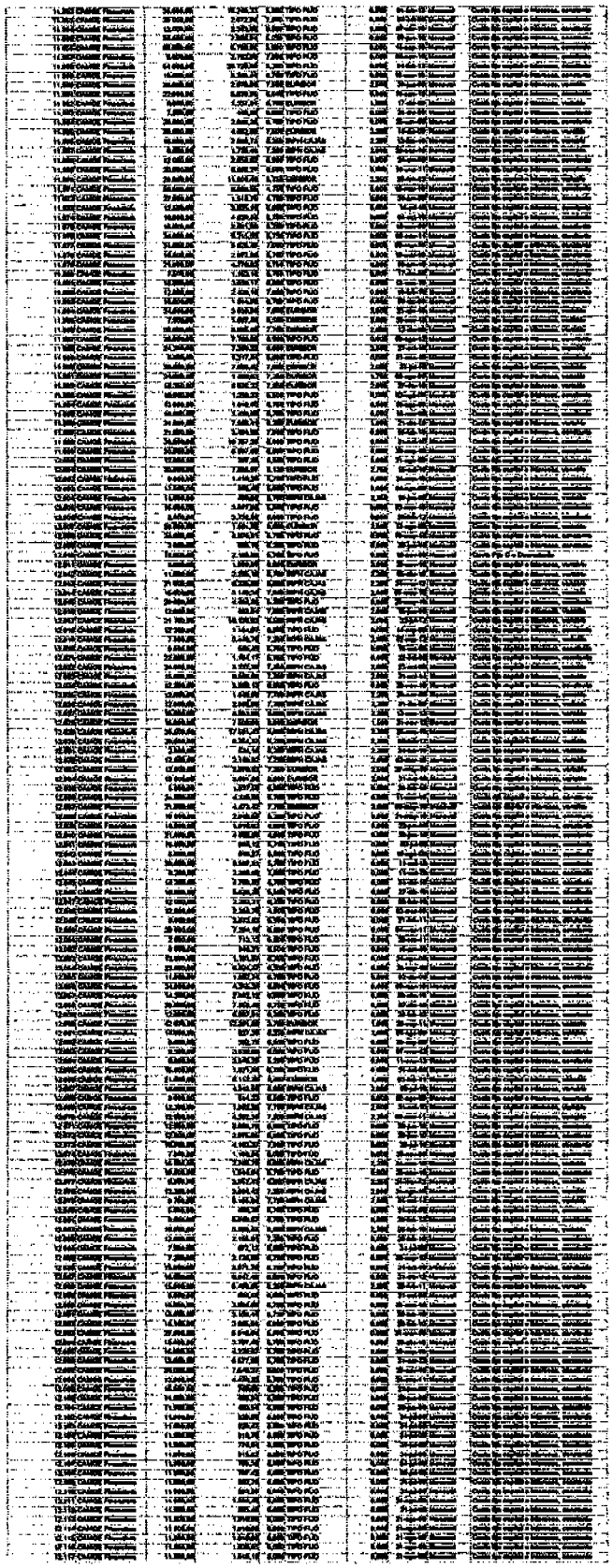
/2008

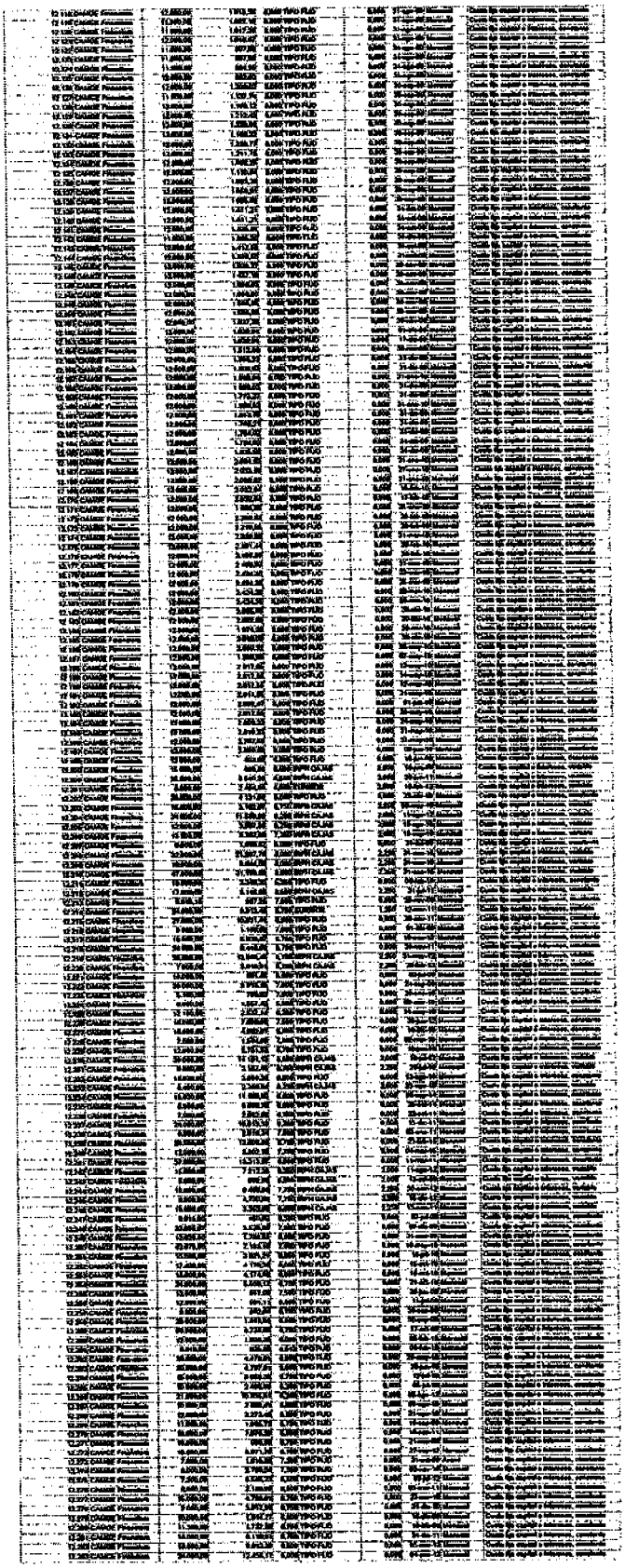




9F9767120

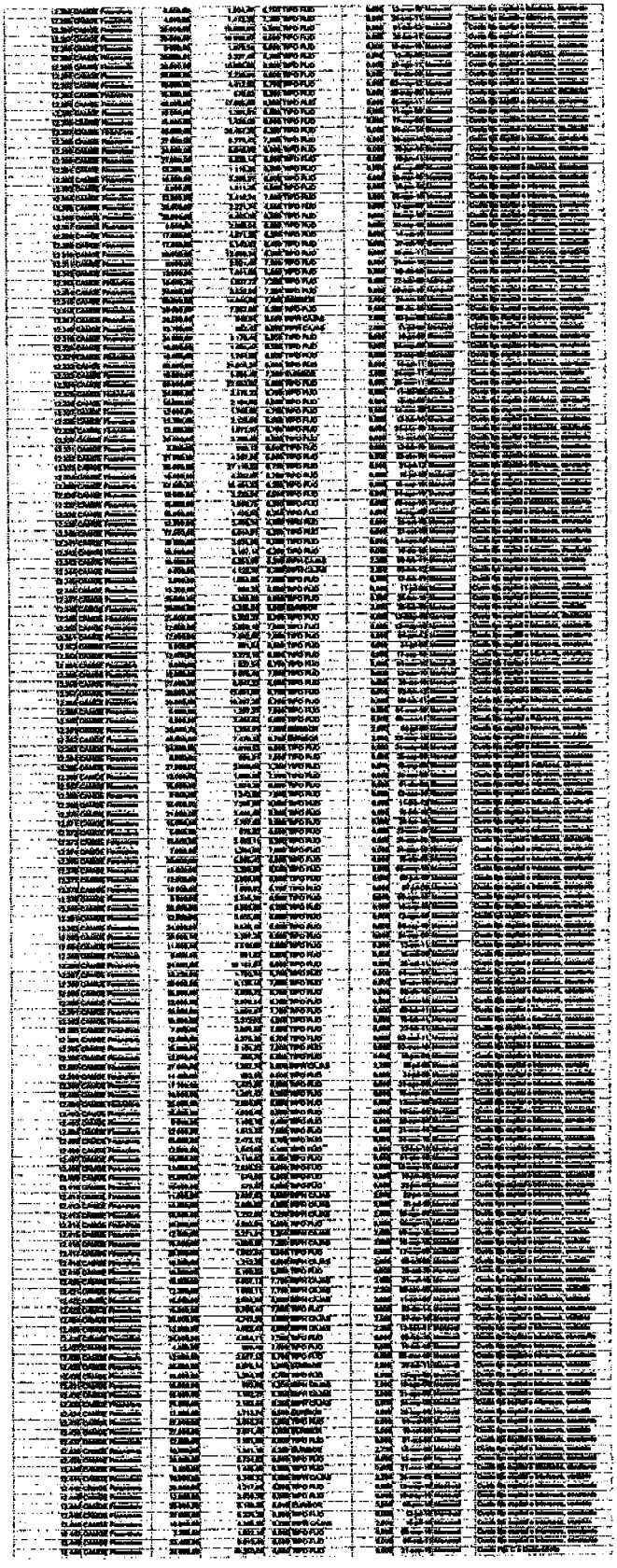
/2008

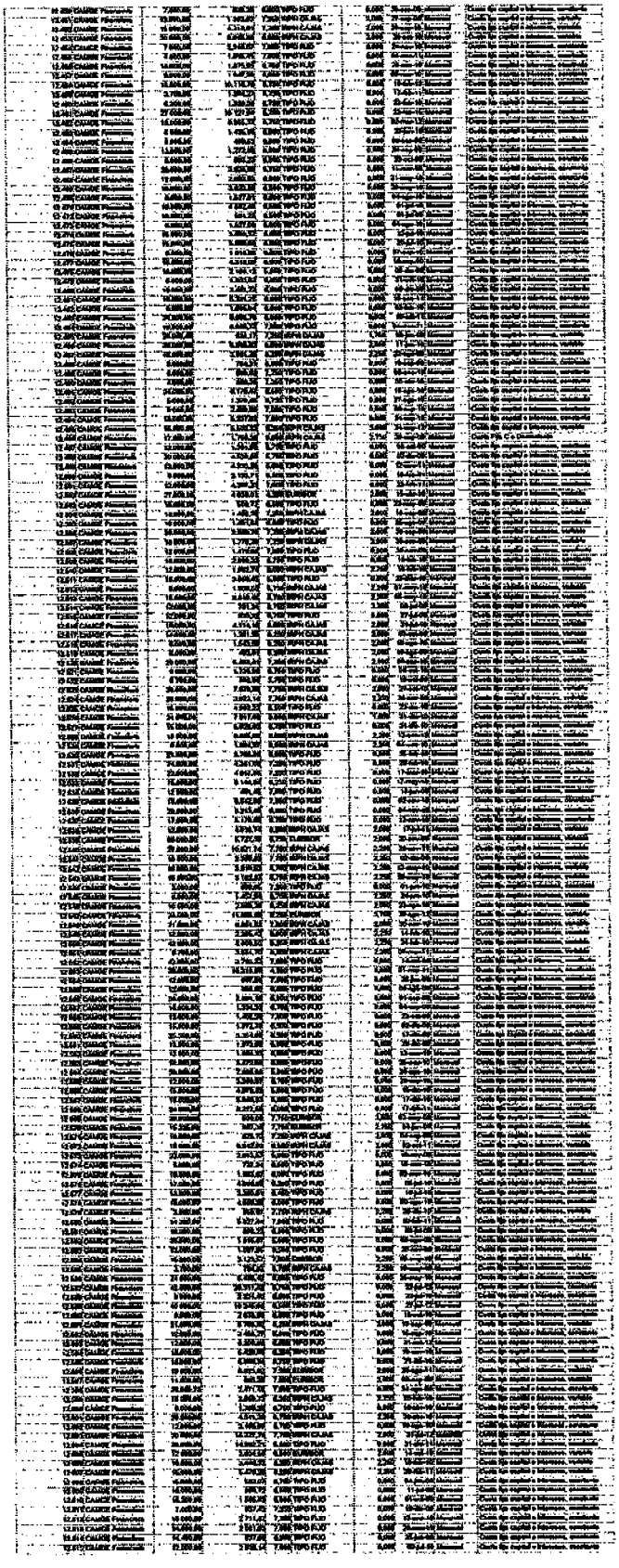




9F9767119

/2008





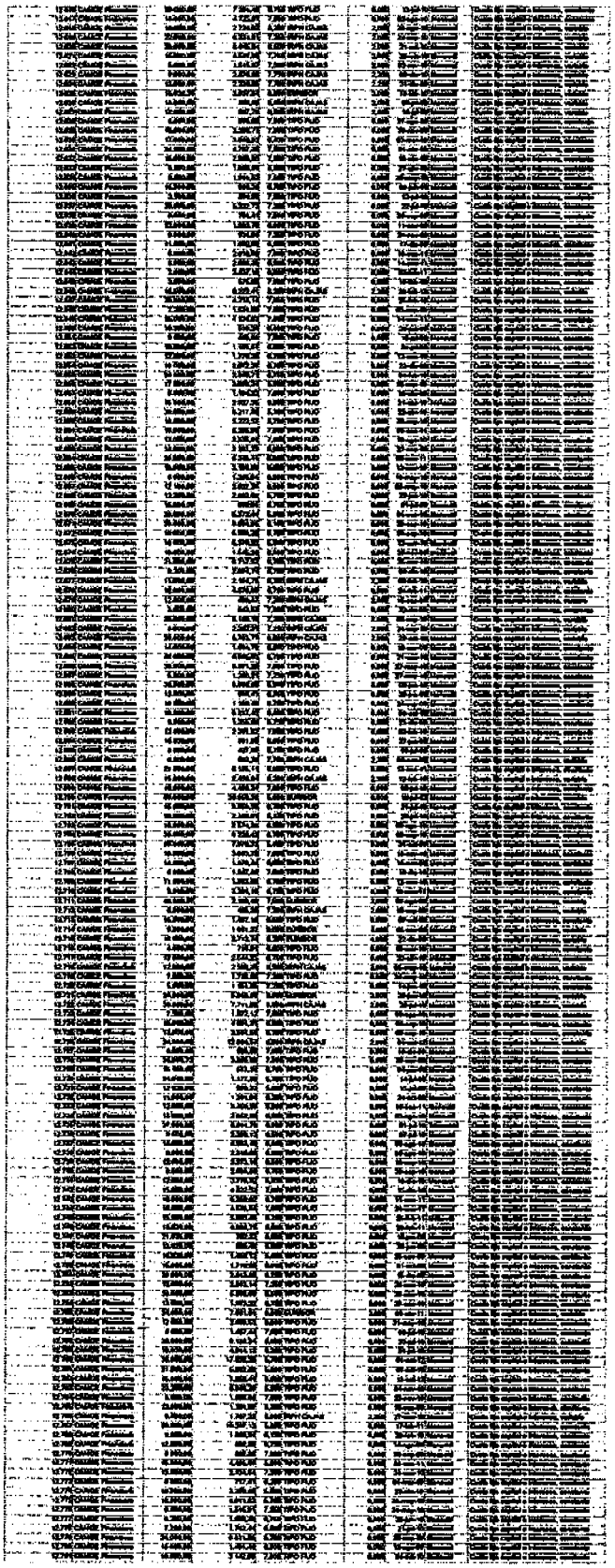
PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

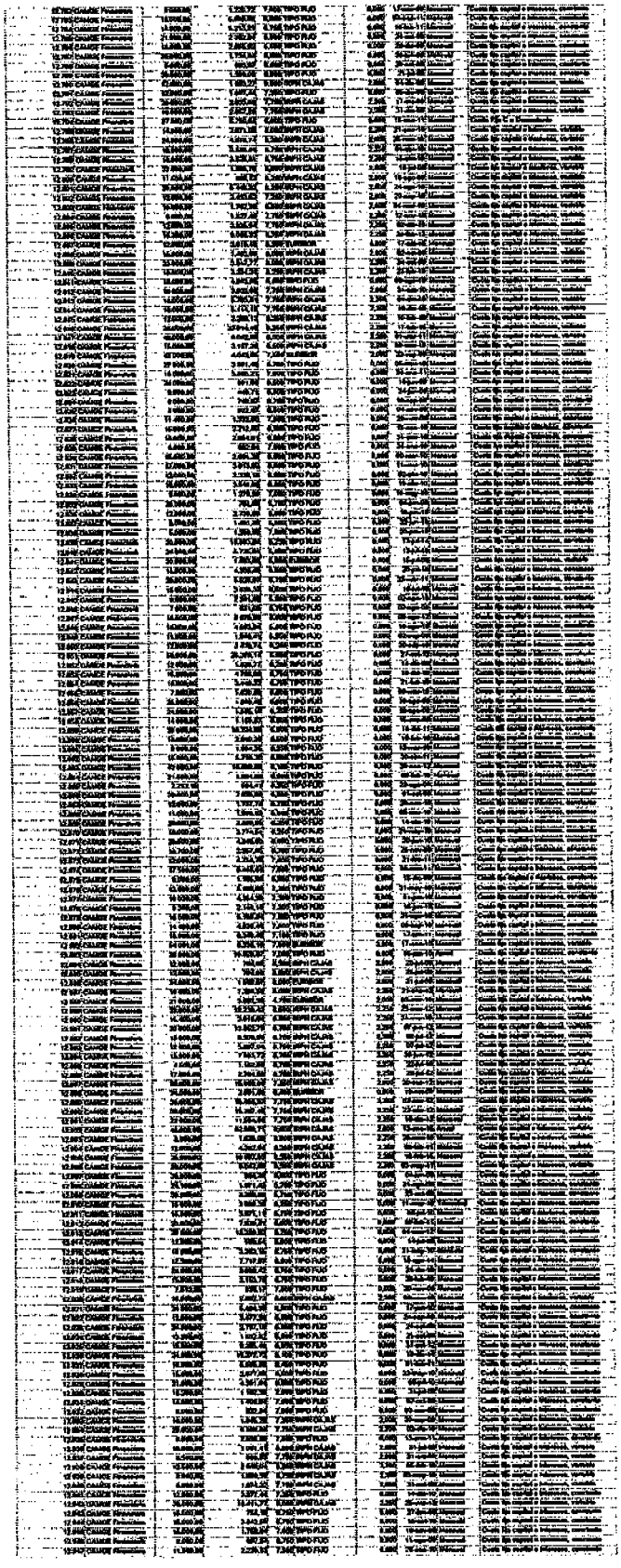
TIMBRE DEL ESTADO
NOTARIO - MANUEL RICHI ALBERTI - NUMERO PRIUS FIDE - DE 1852

0,15 €

9F9767118

/2008

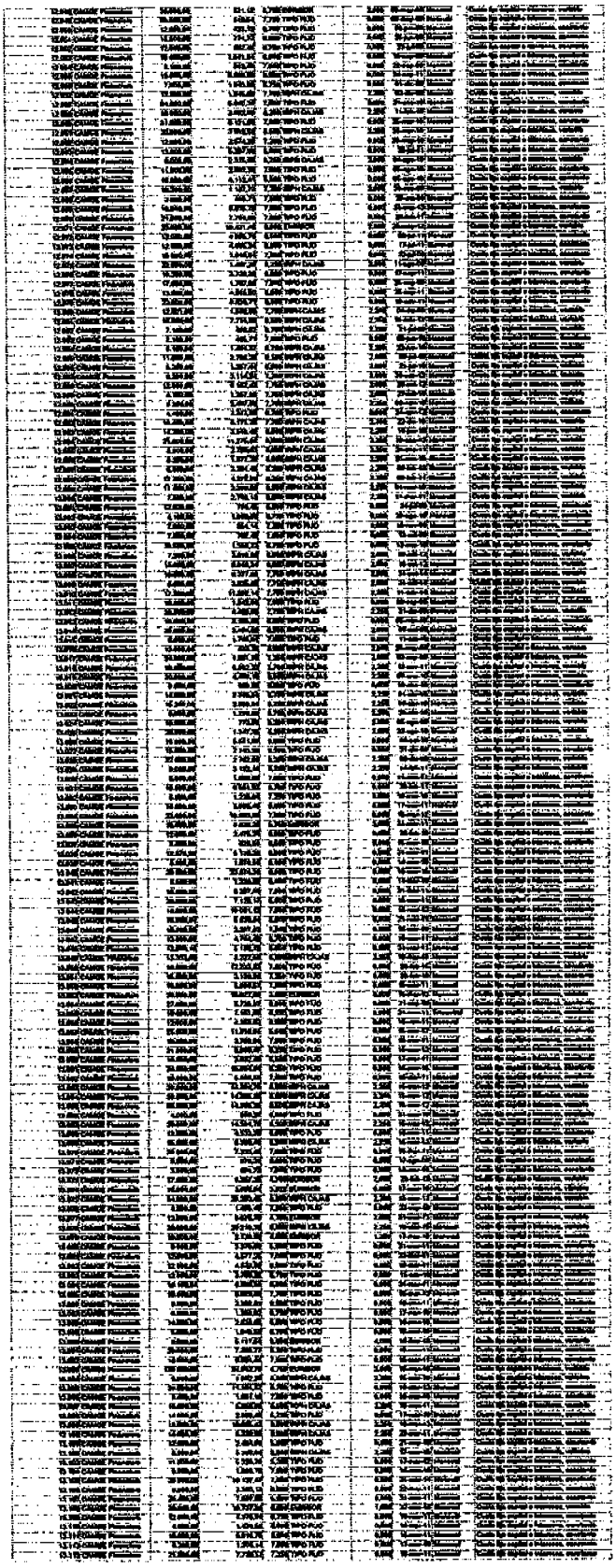


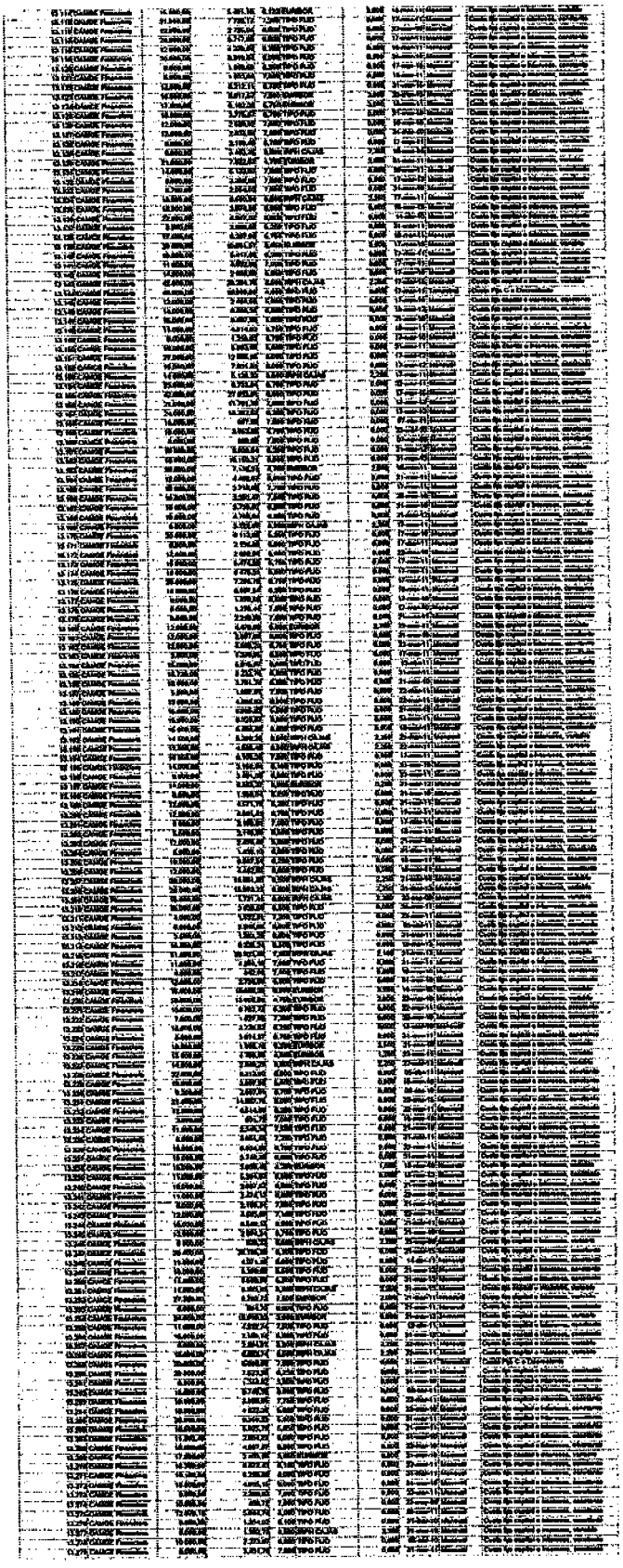


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767117

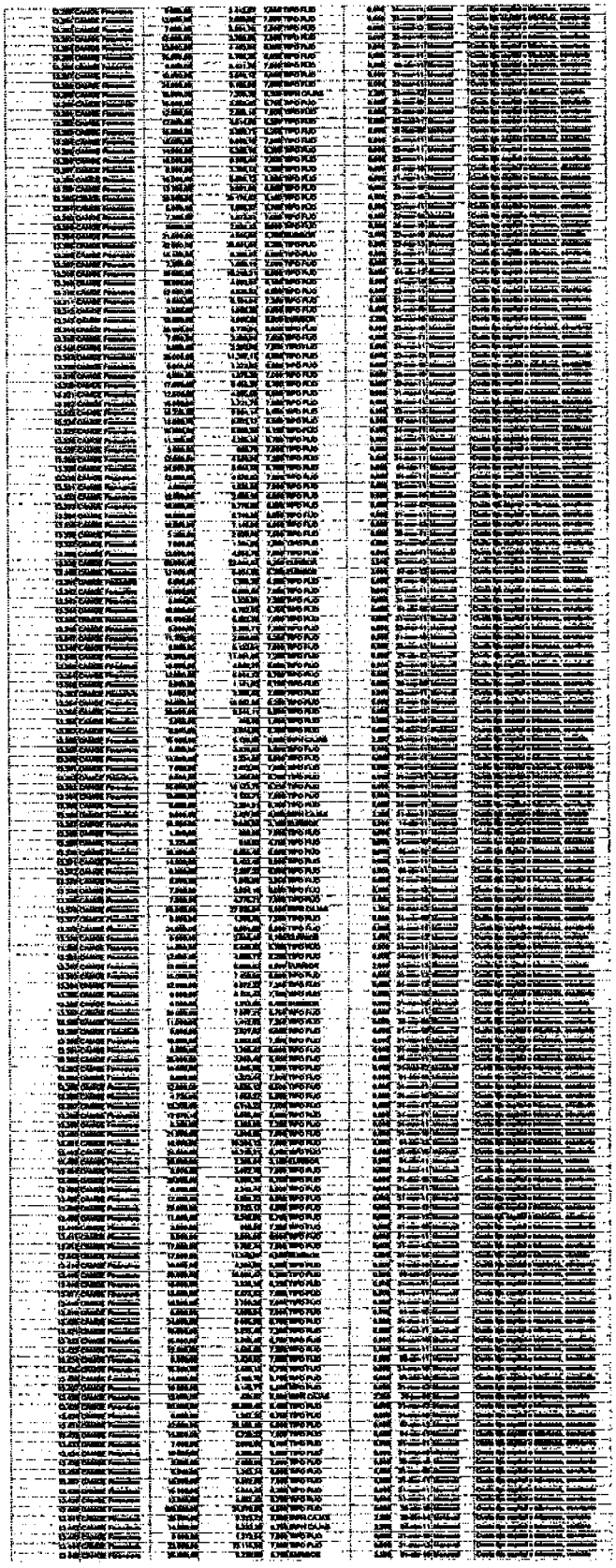
/2008

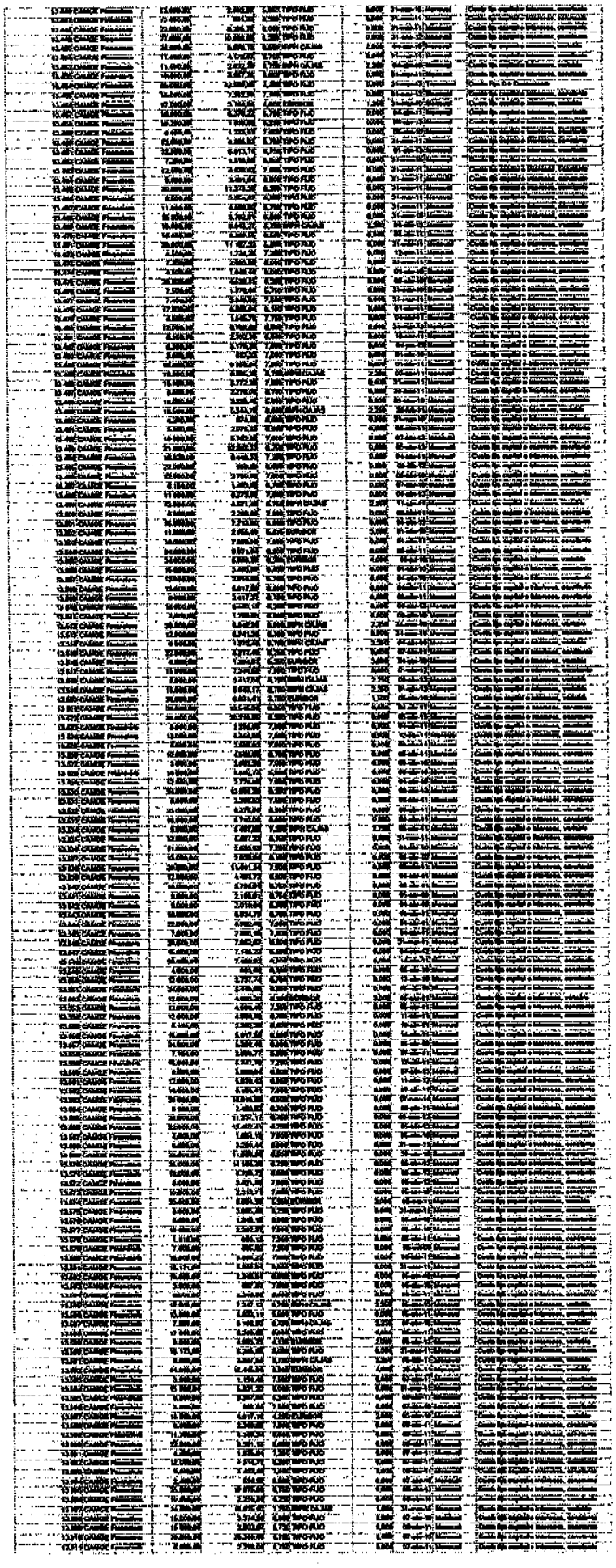




9F9767116

/2008

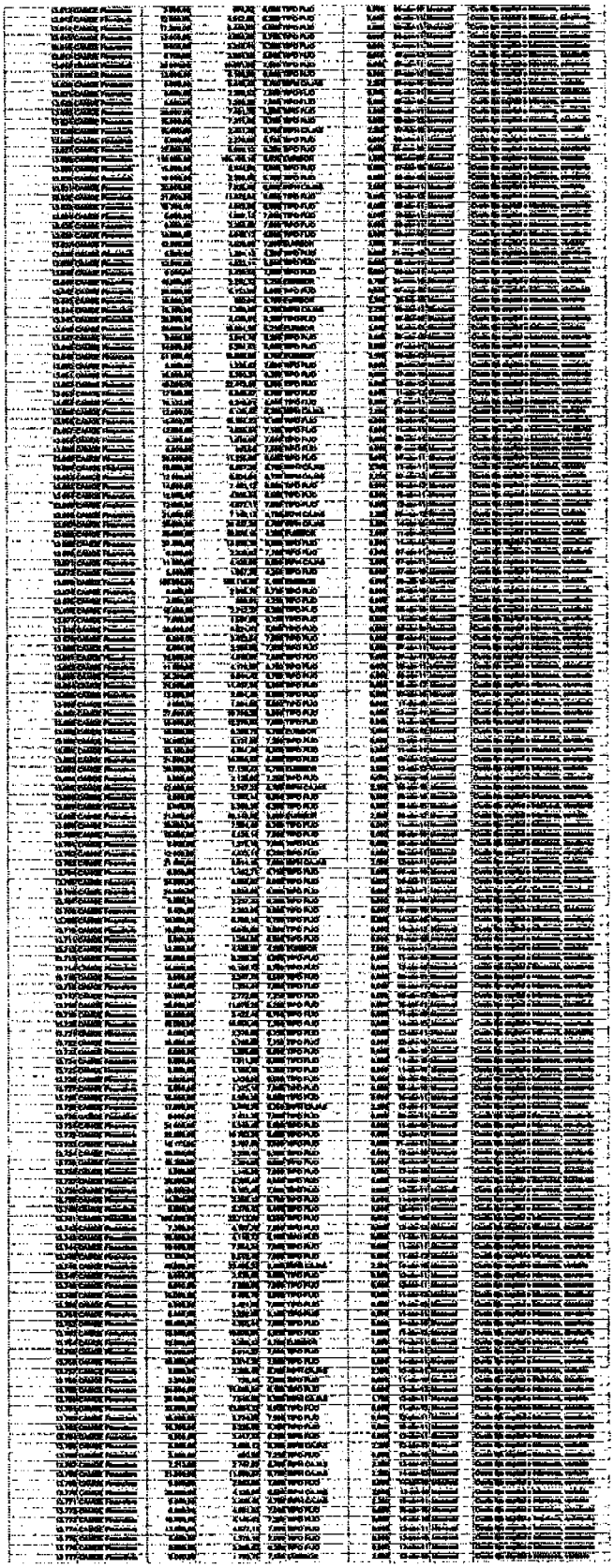


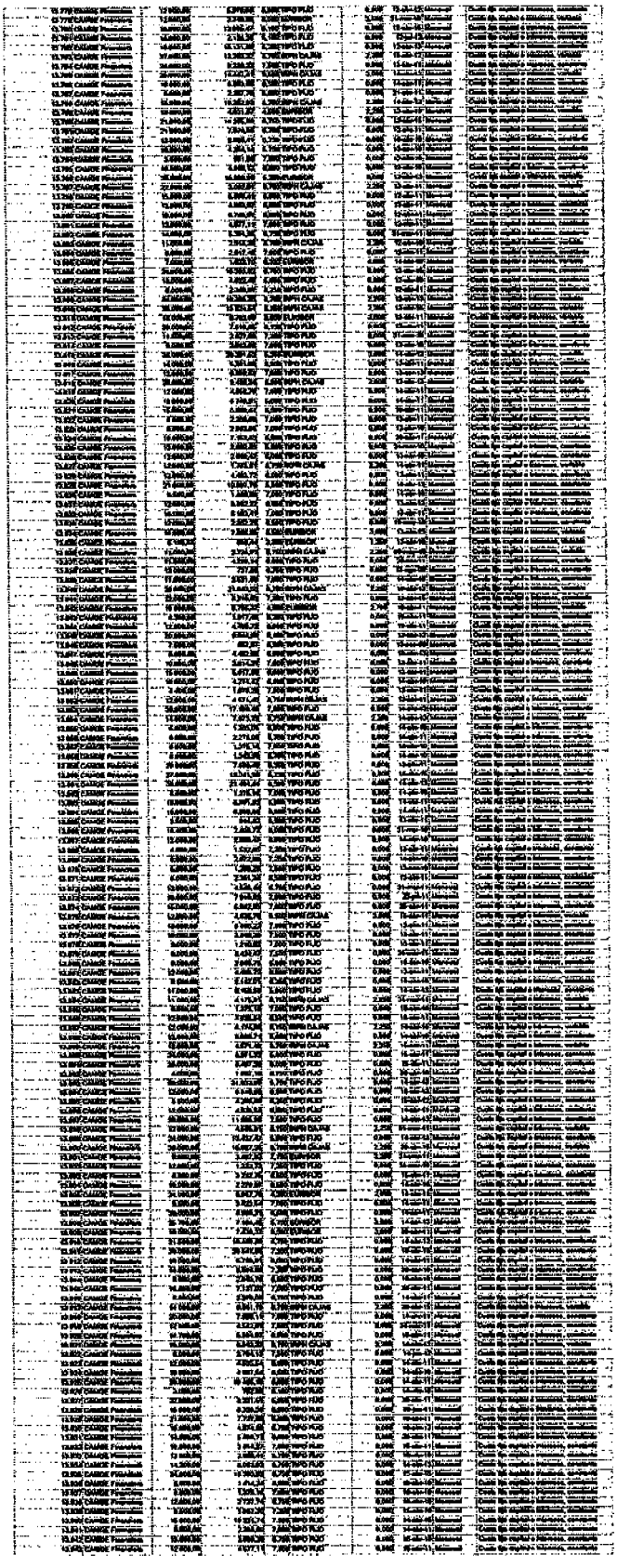


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767115

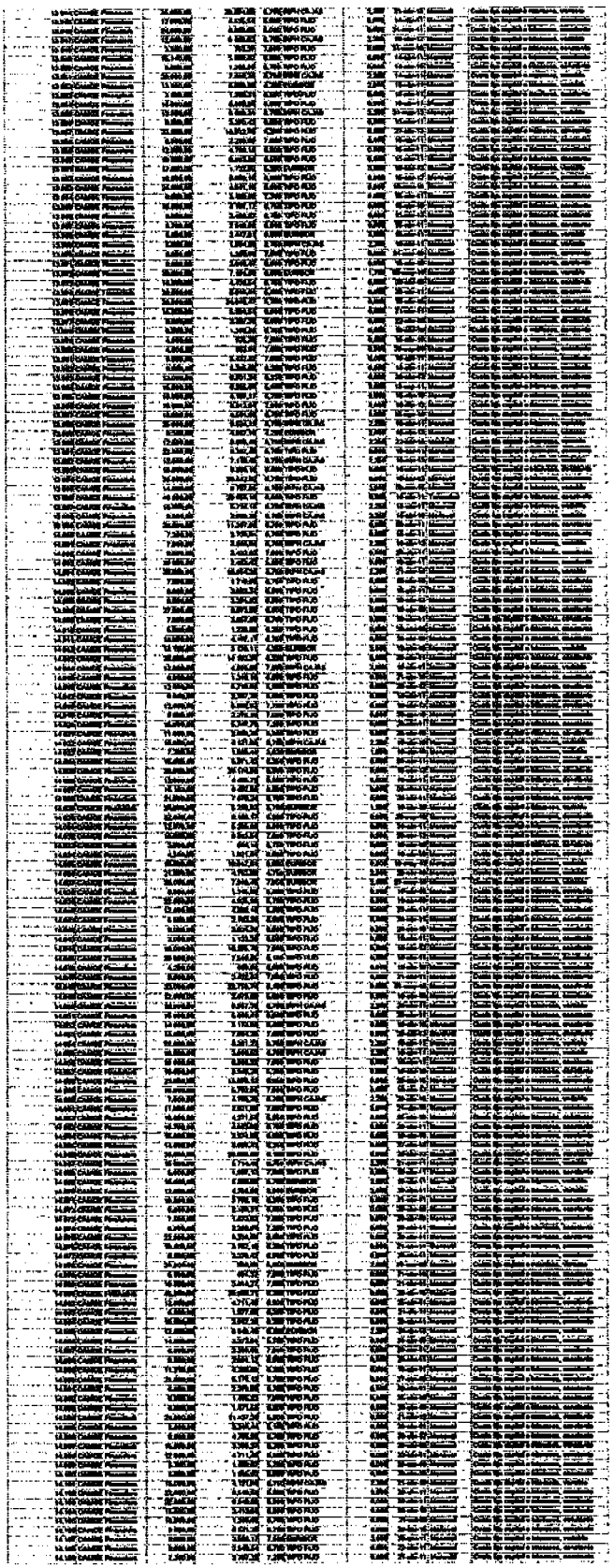
/2008

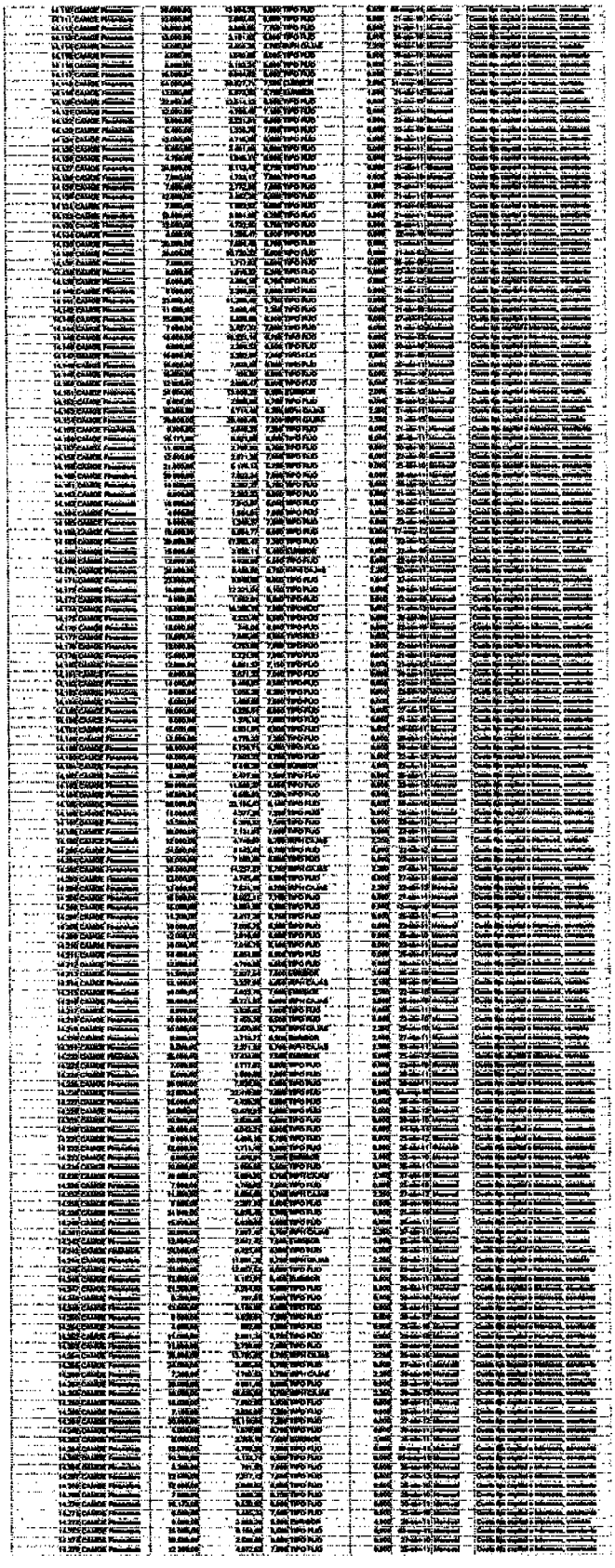




9F9767114

/2008





TIMBRE DEL ESTADO

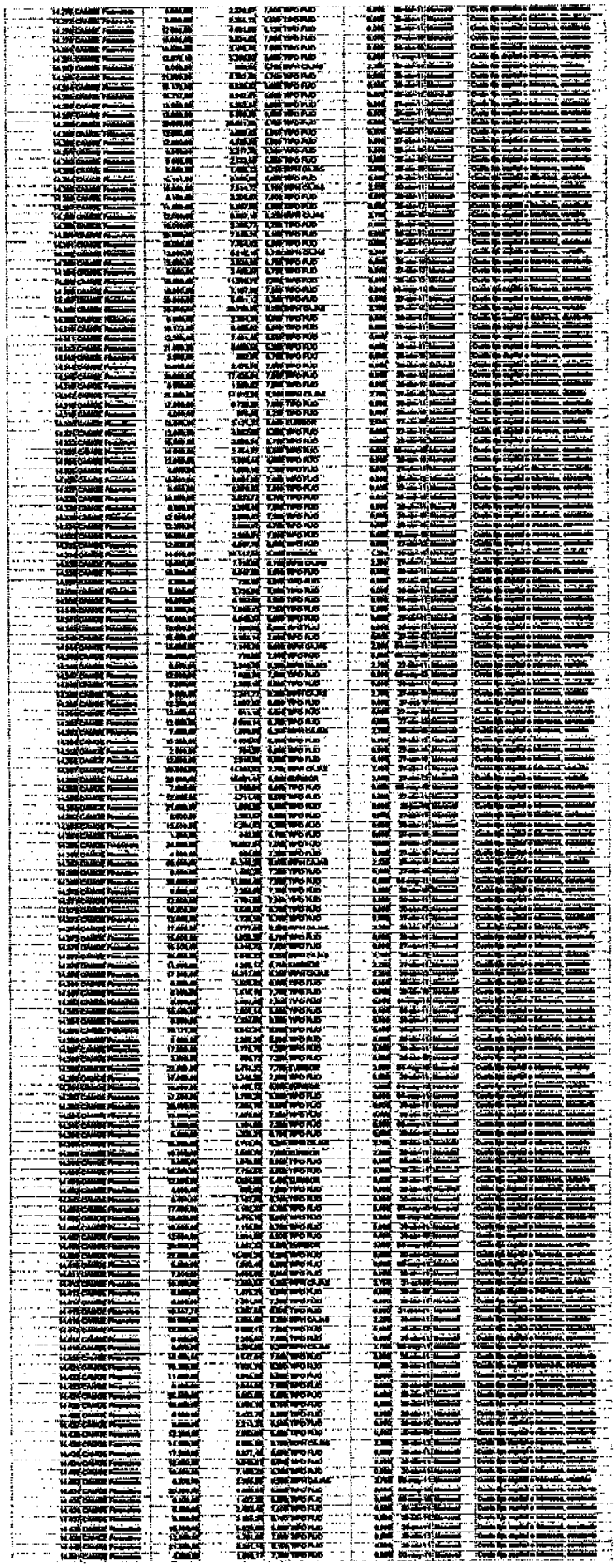
NOTARIO - MANUEL RICHI ALBERTI

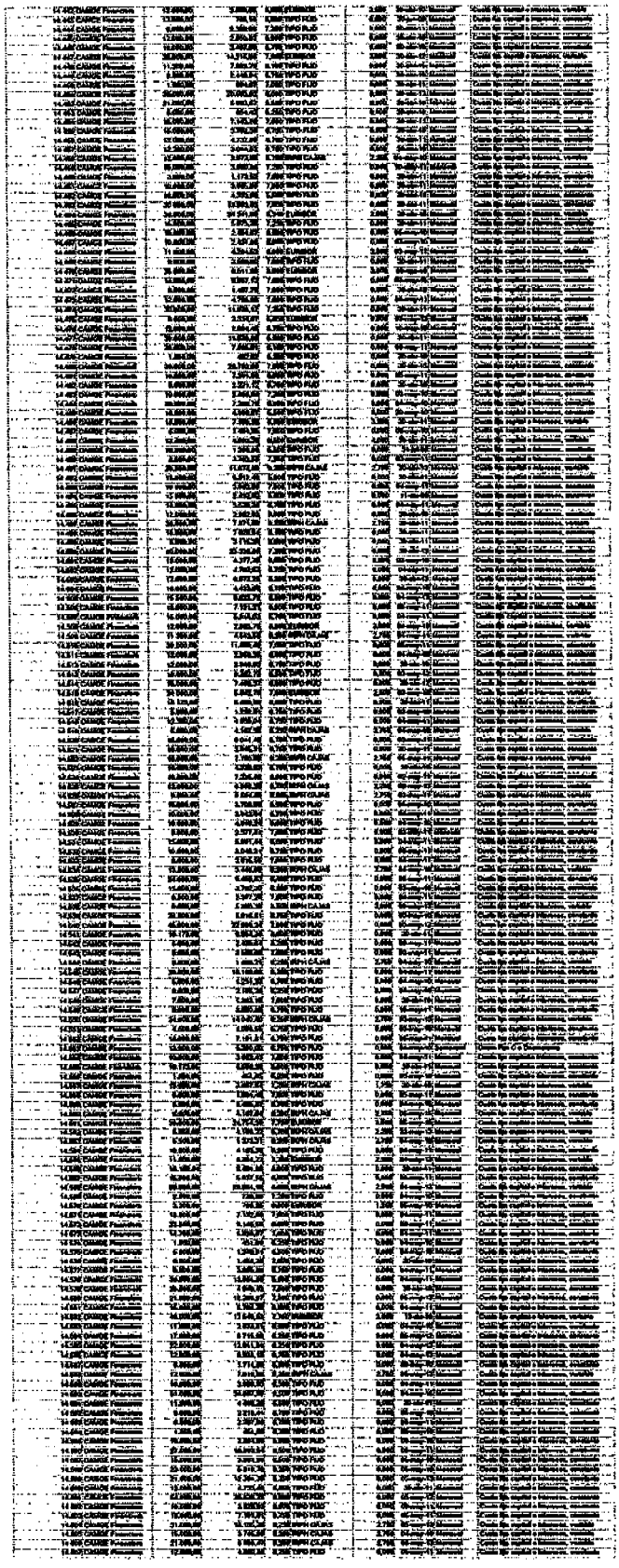
NIHIL PRIUS FIDE

0,15 €

9F9767113

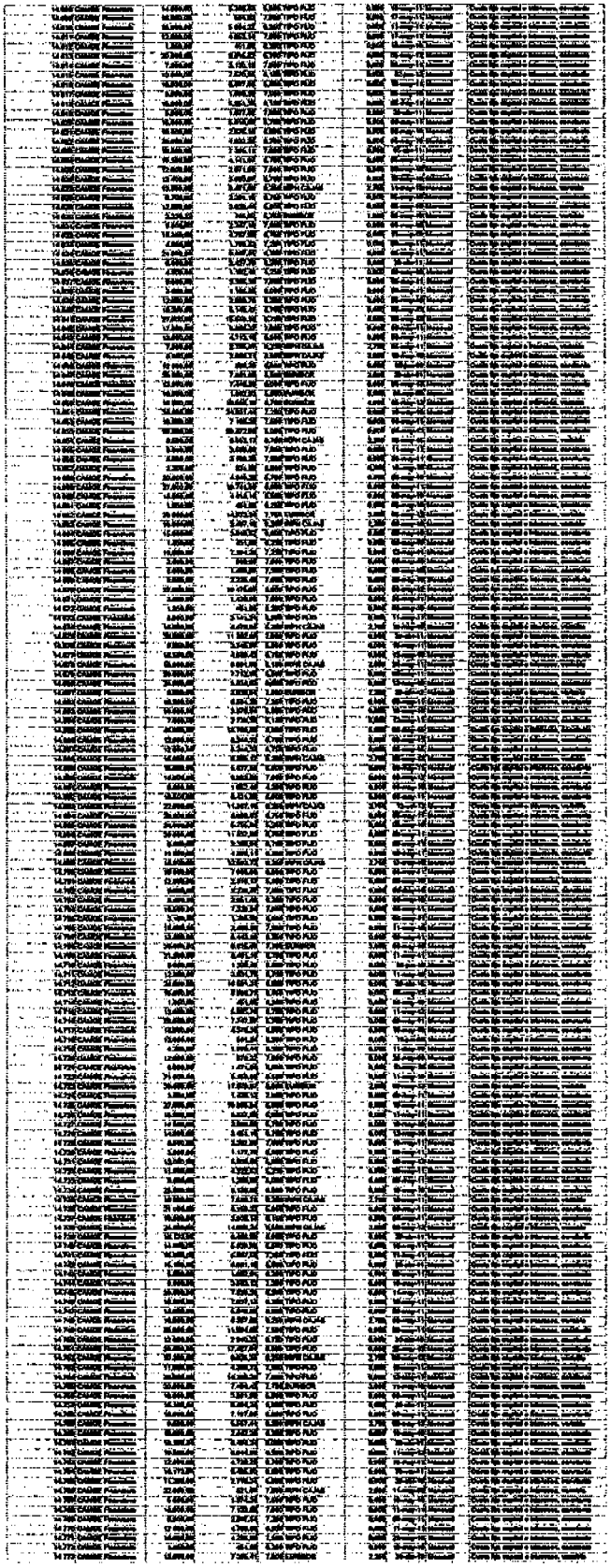
/2008

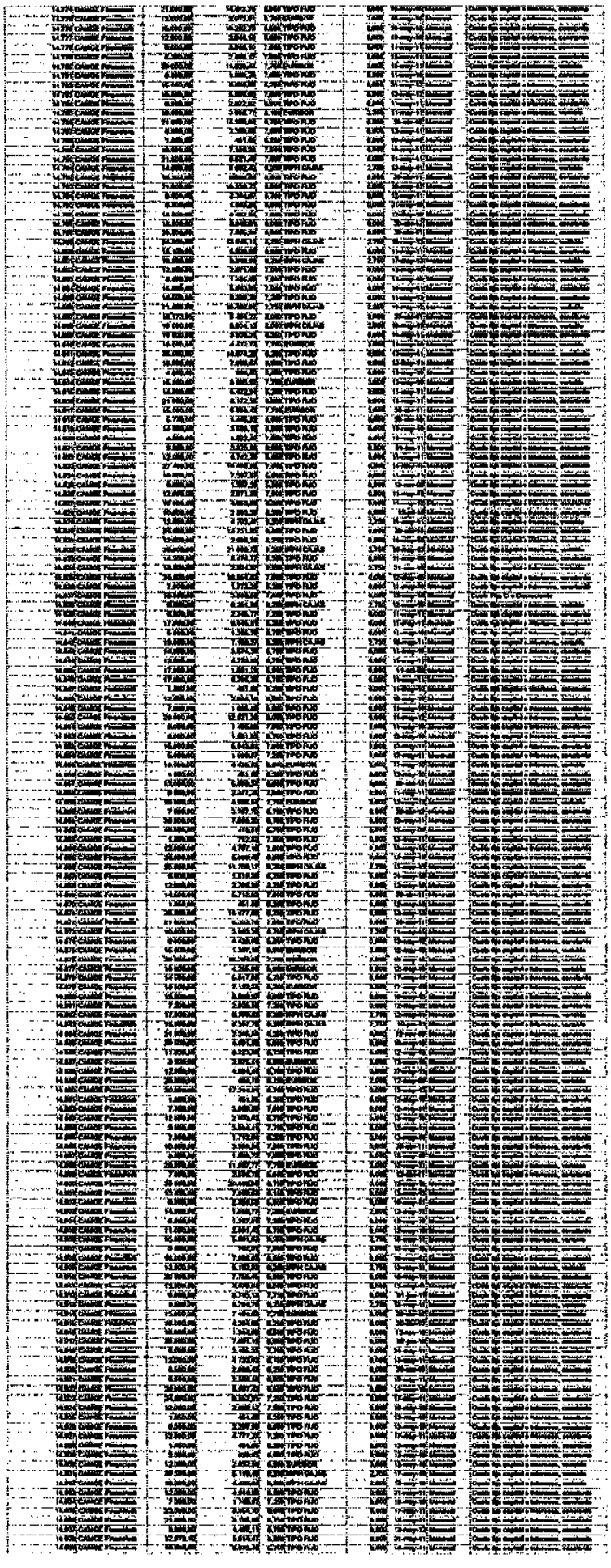




9F9767112

/2008





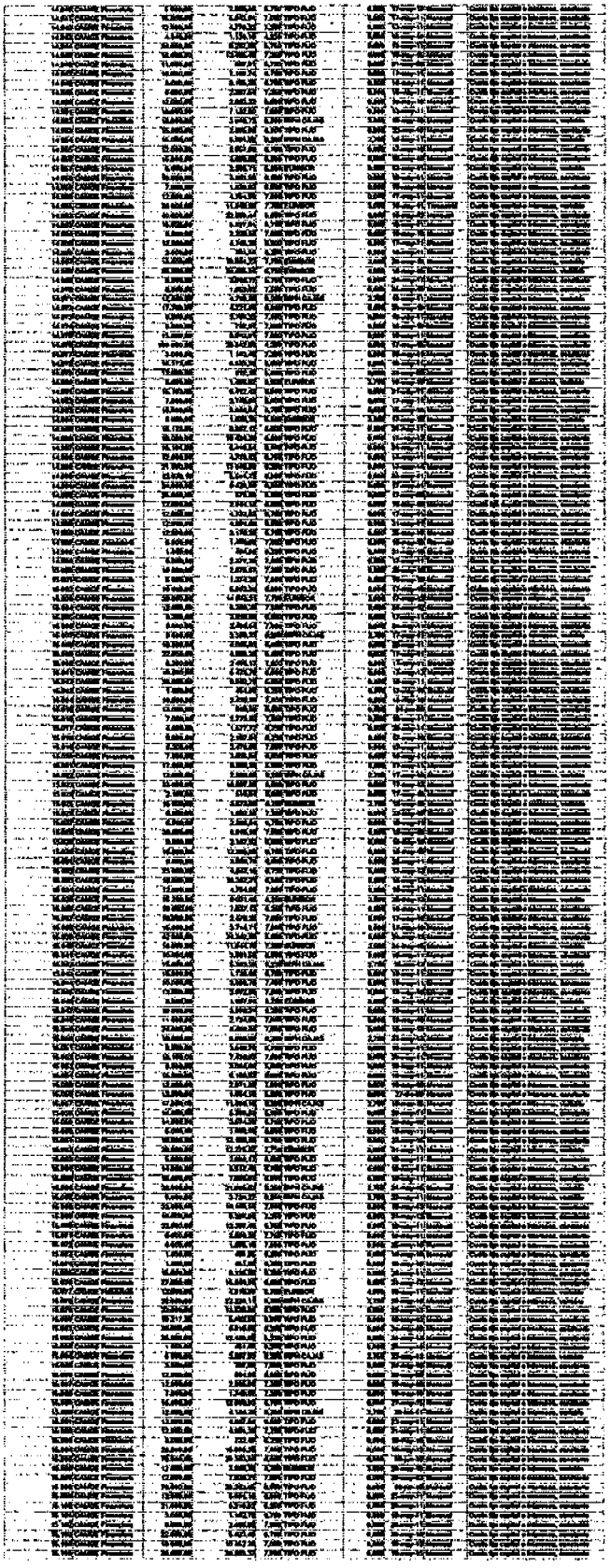
TIMBRE DEL ESTADO

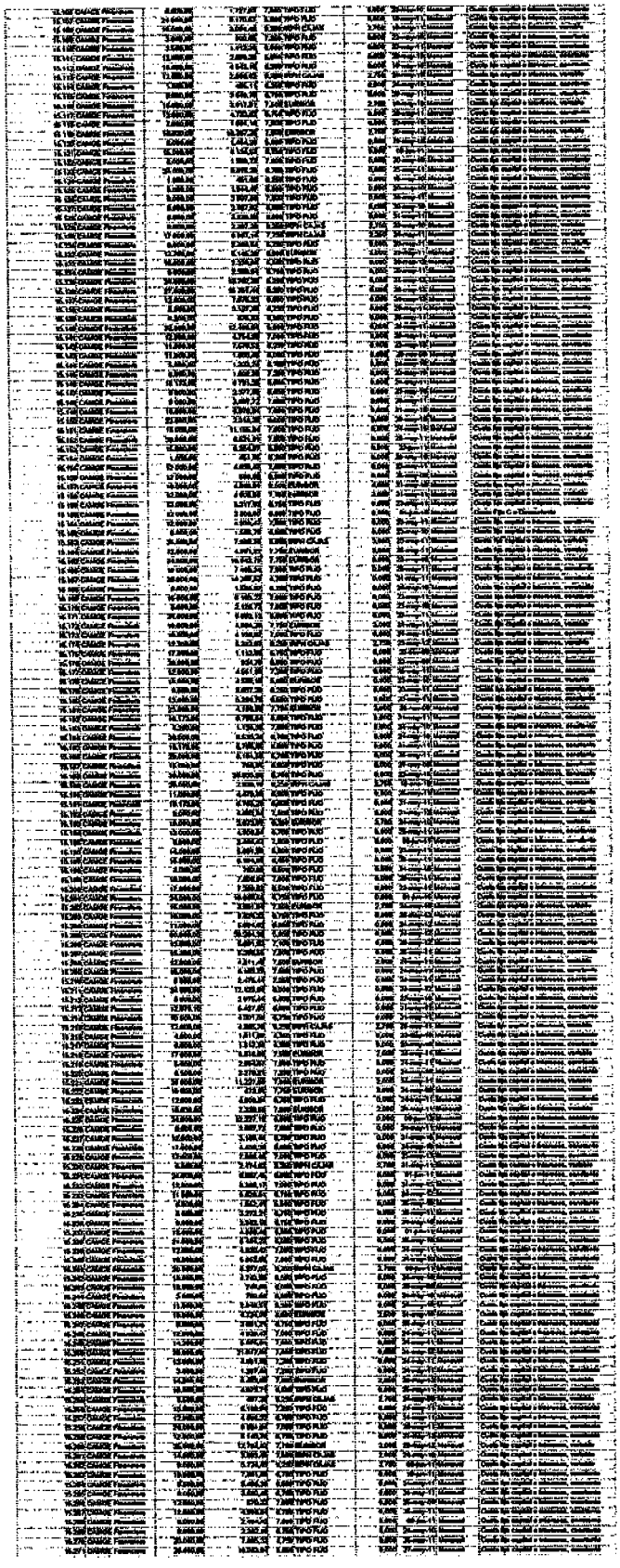
NOTARIO - MANUEL RICHI ALBERTI

0,15 €

9F9767111

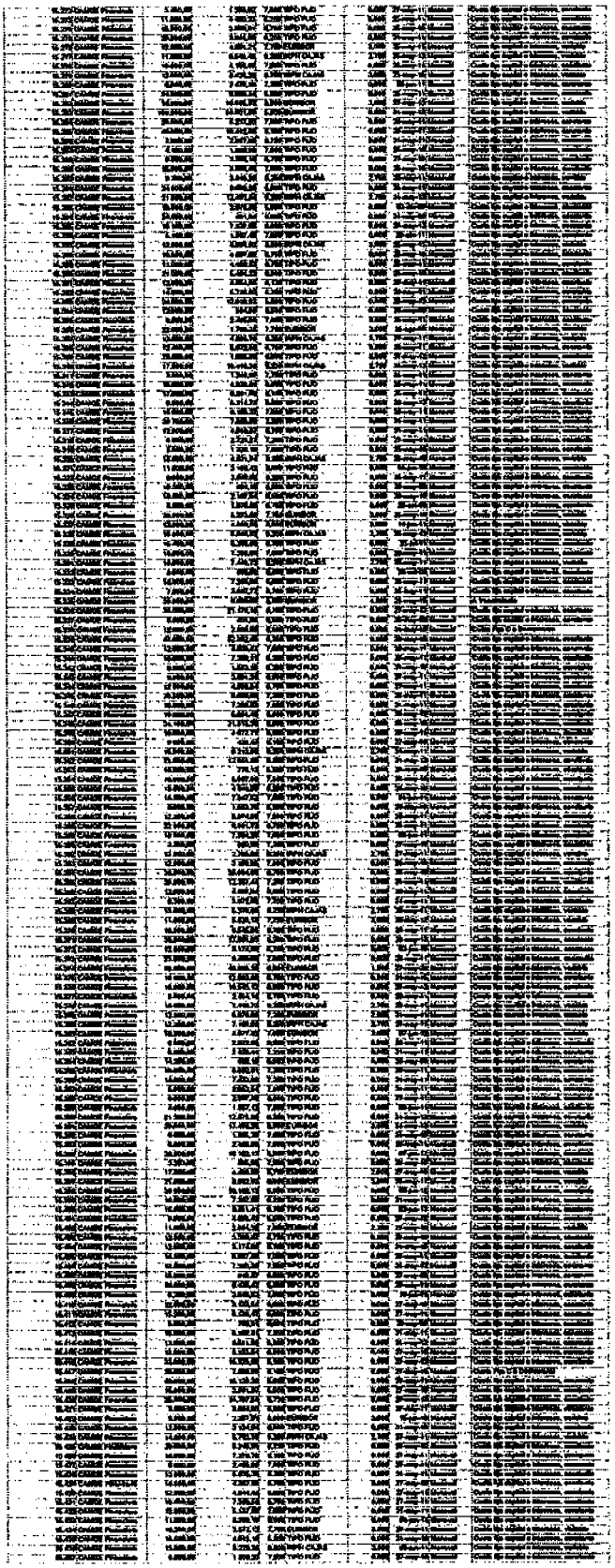
/2008

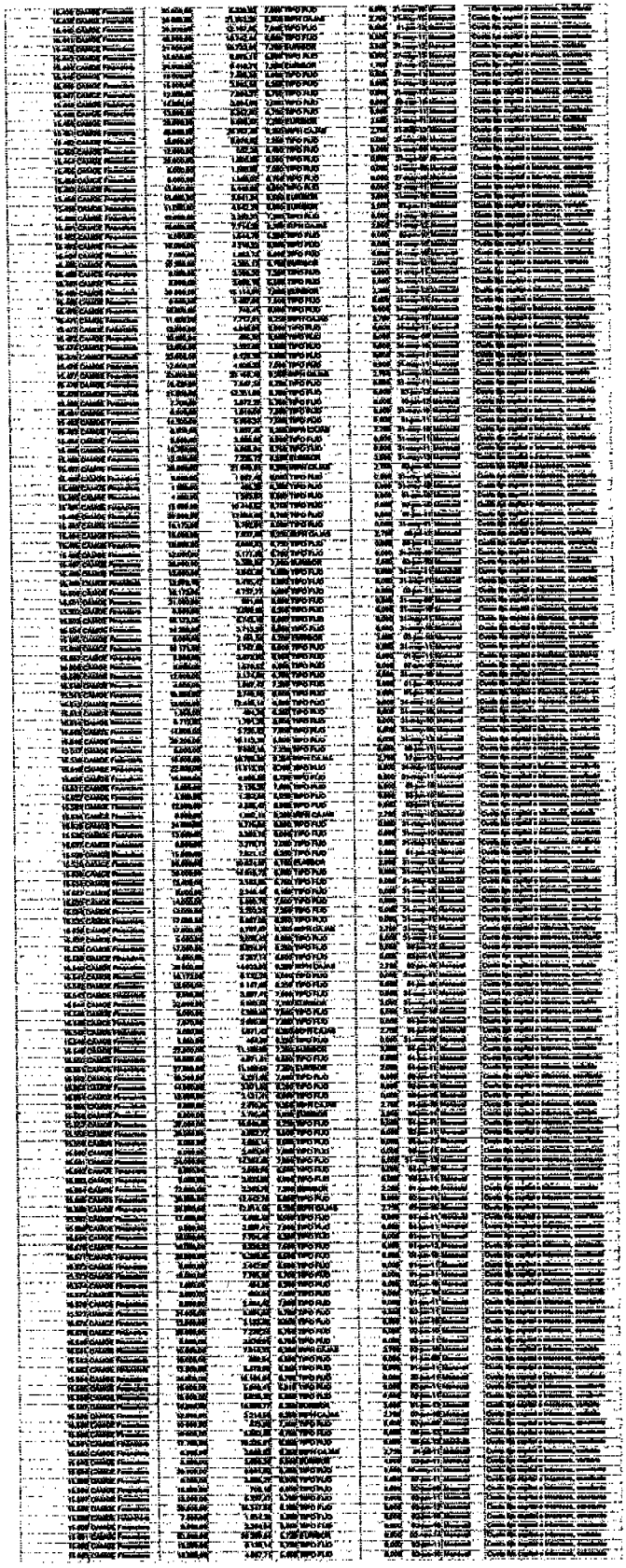




9F9767110

/2008

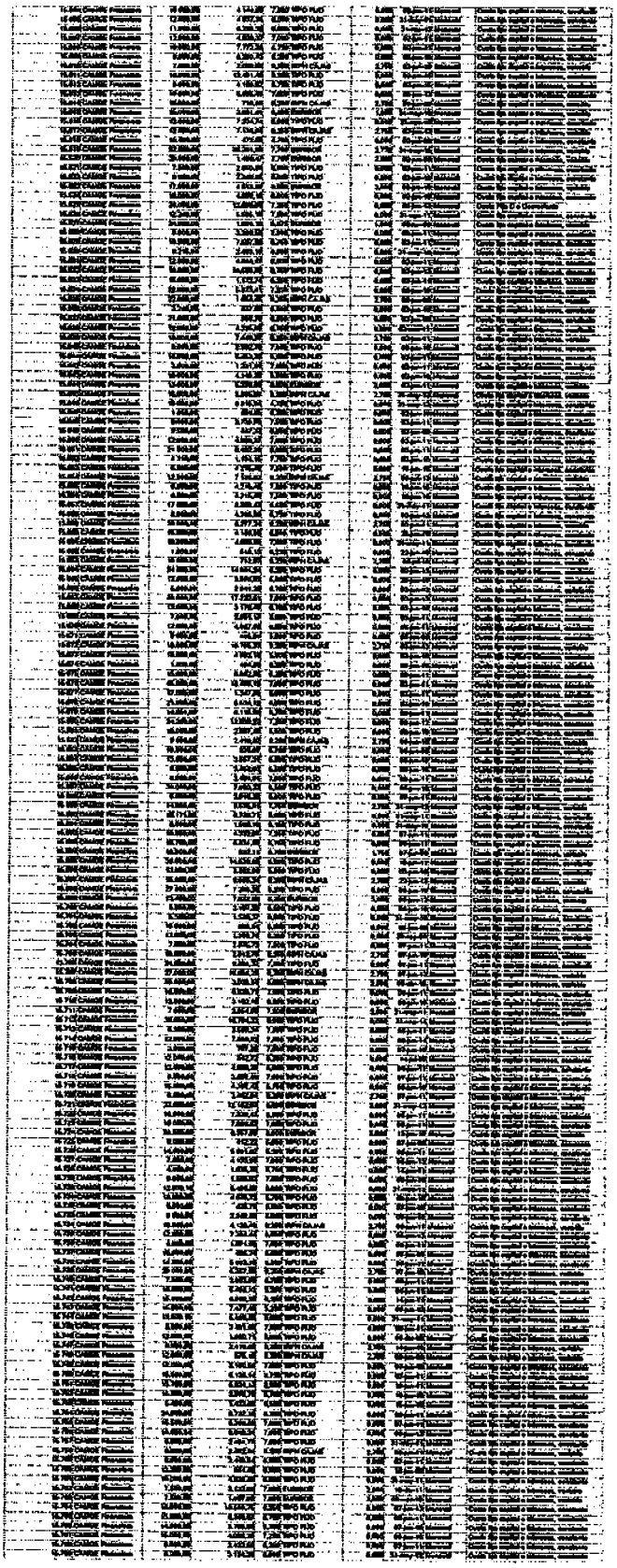


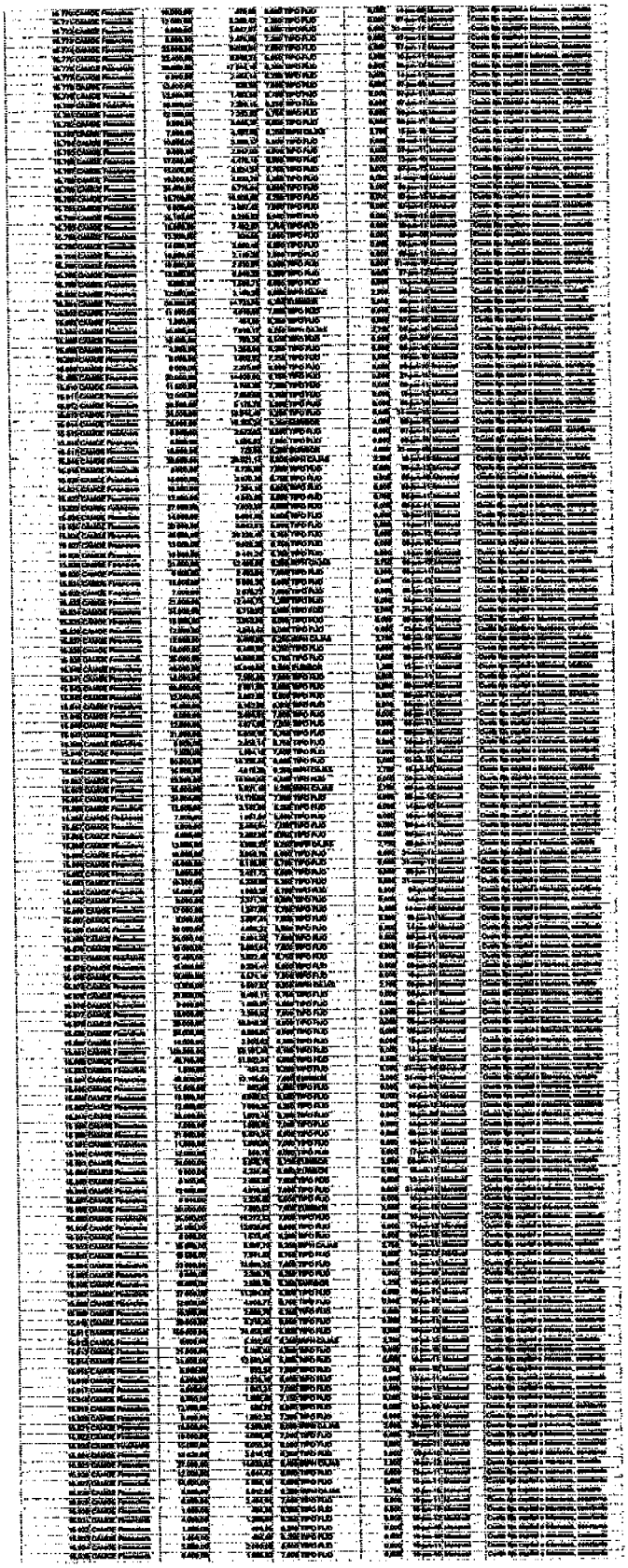


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767109

/2008

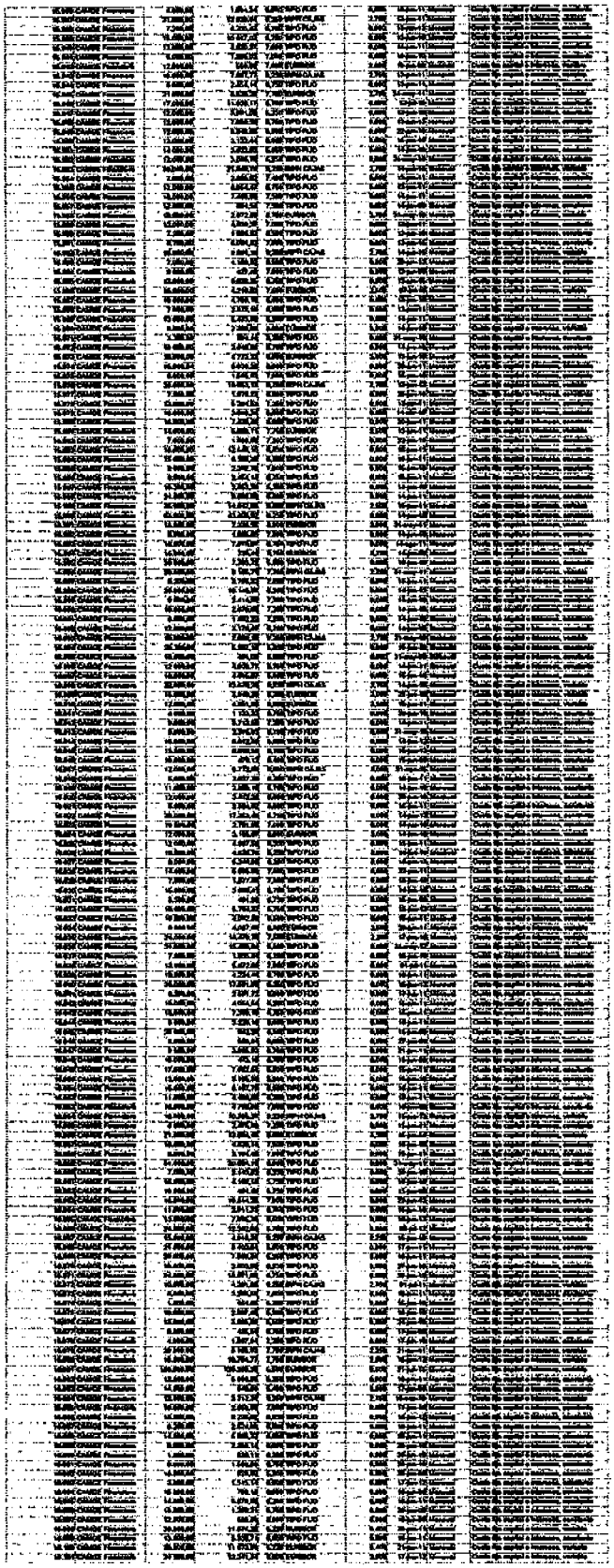


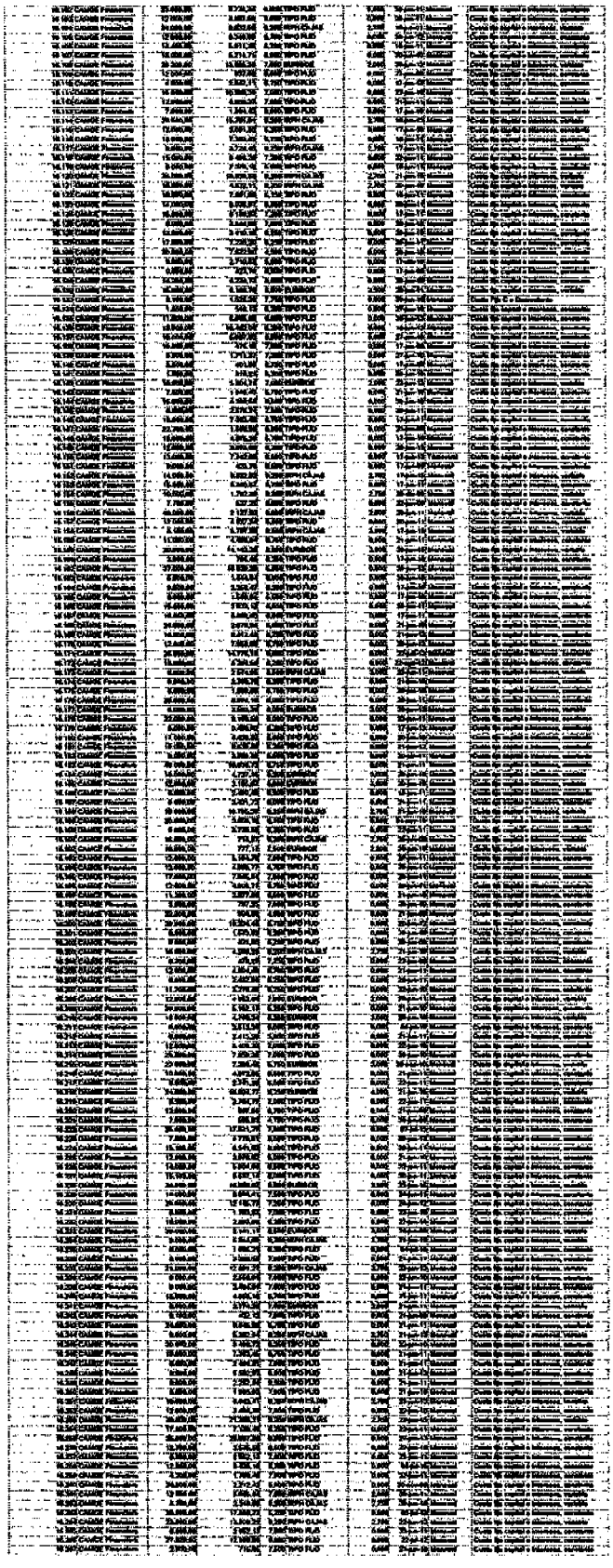


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767108

/2008

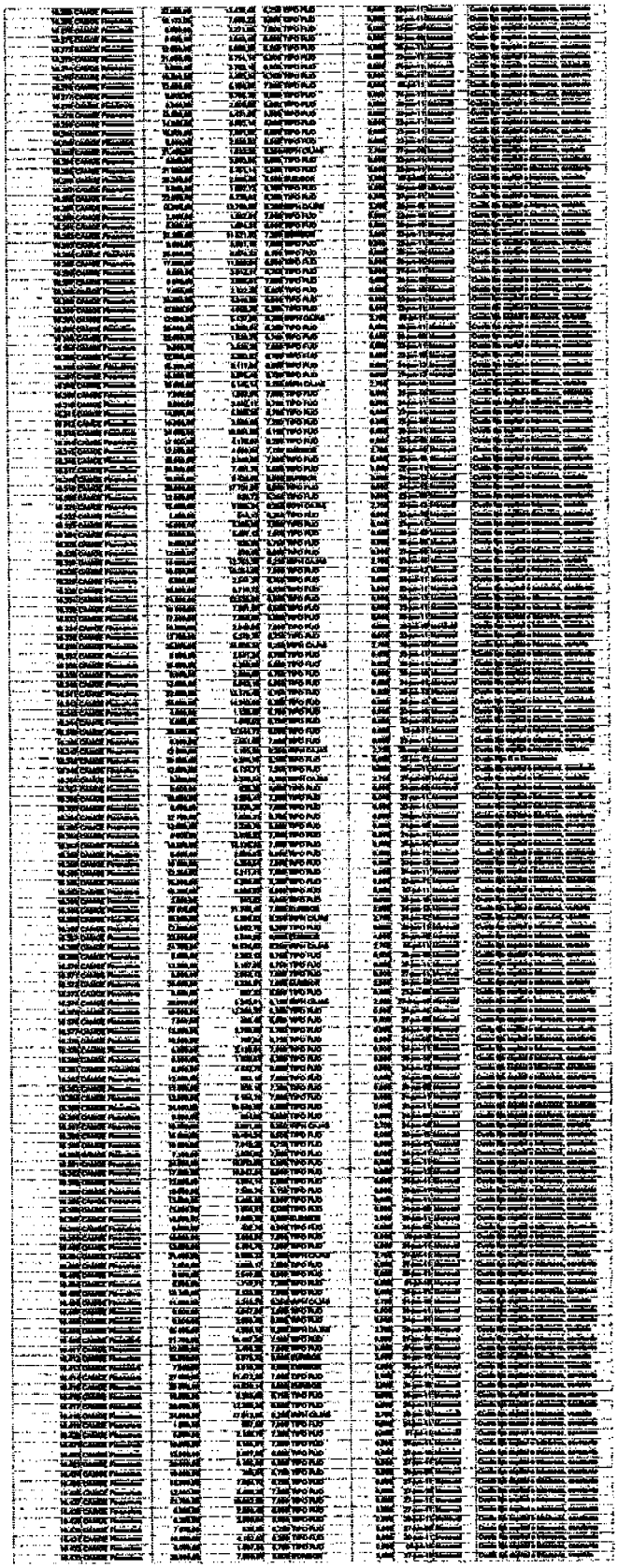


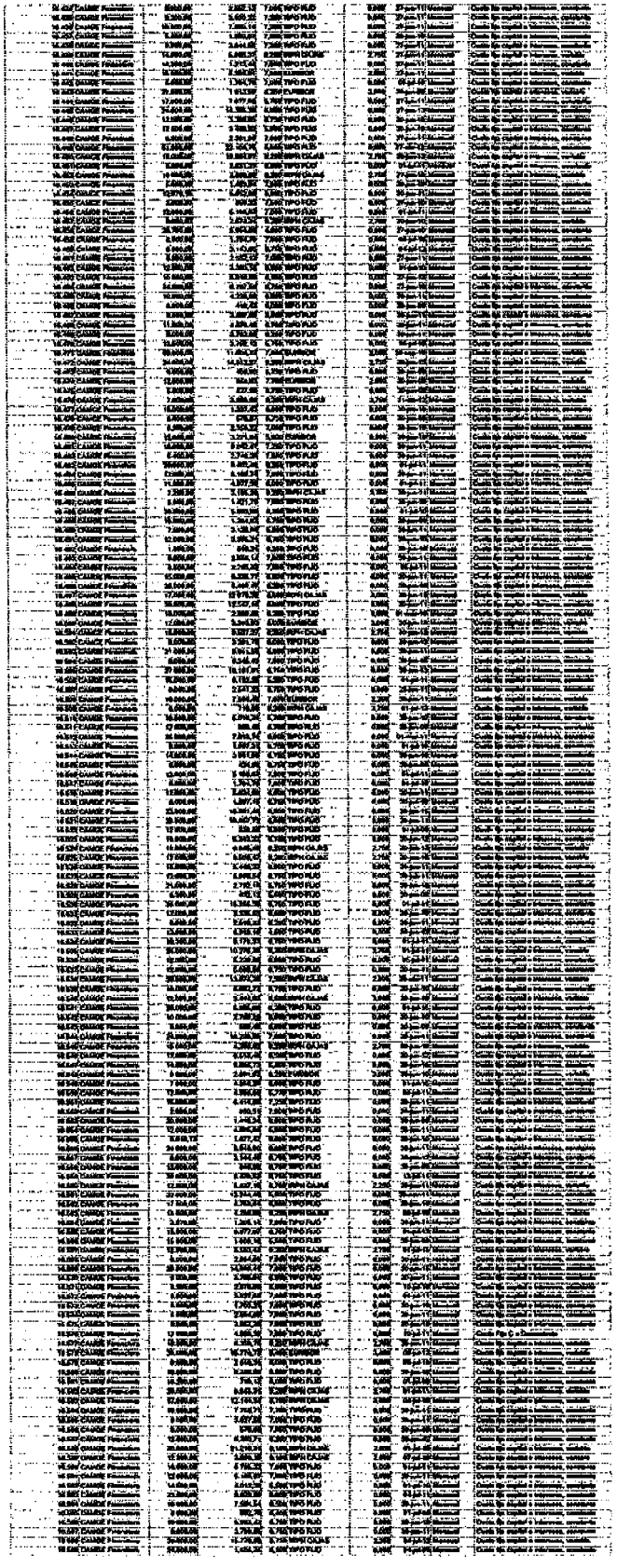


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767107

/2008

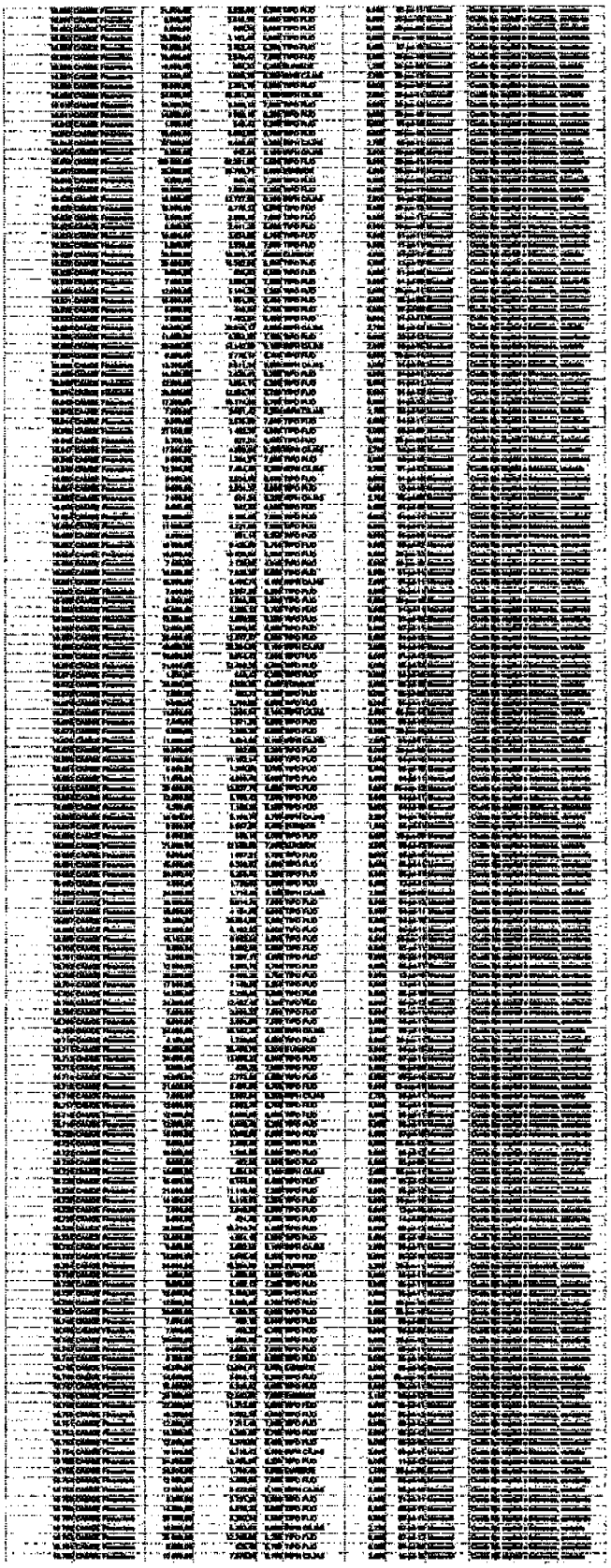


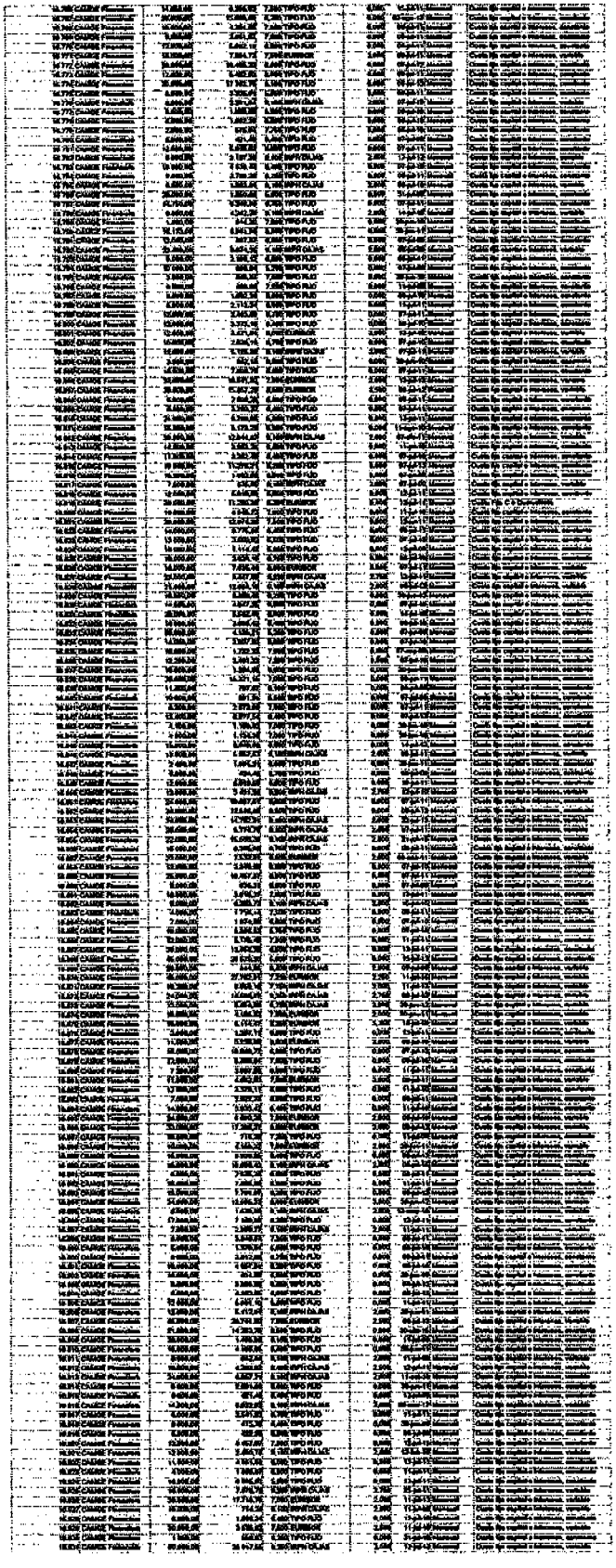


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767106

/2008

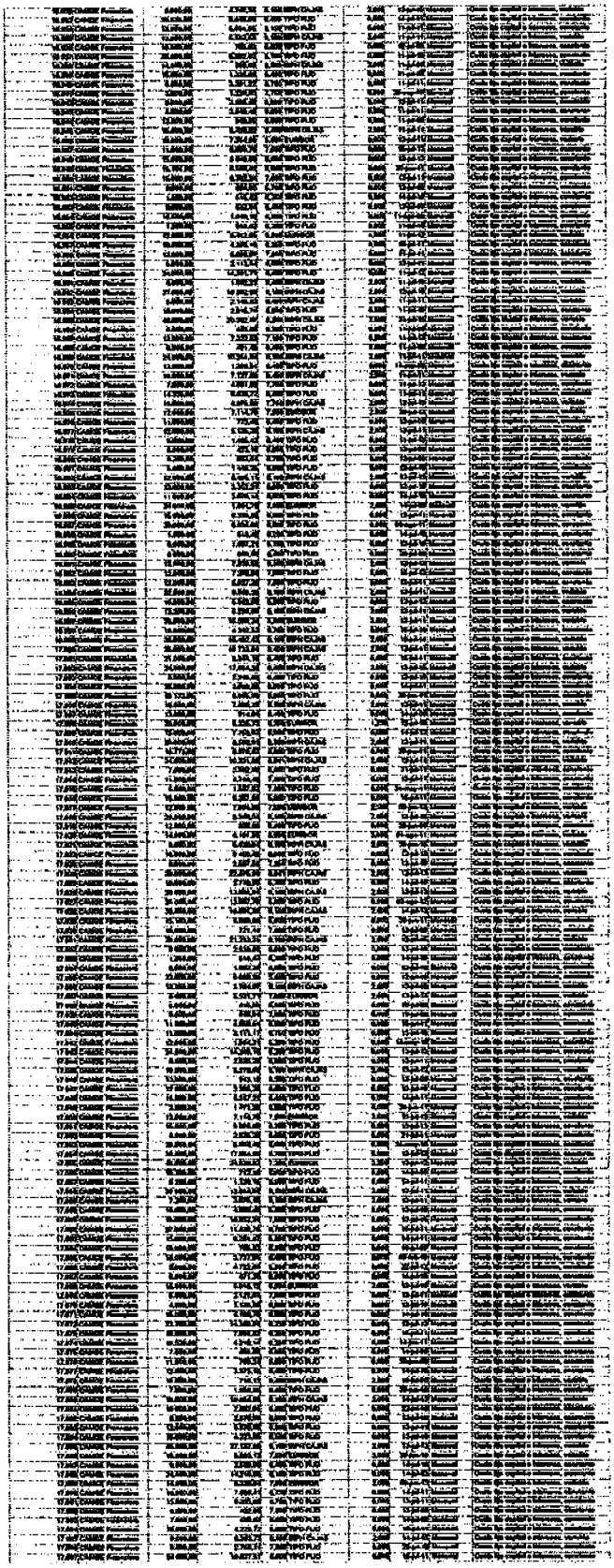


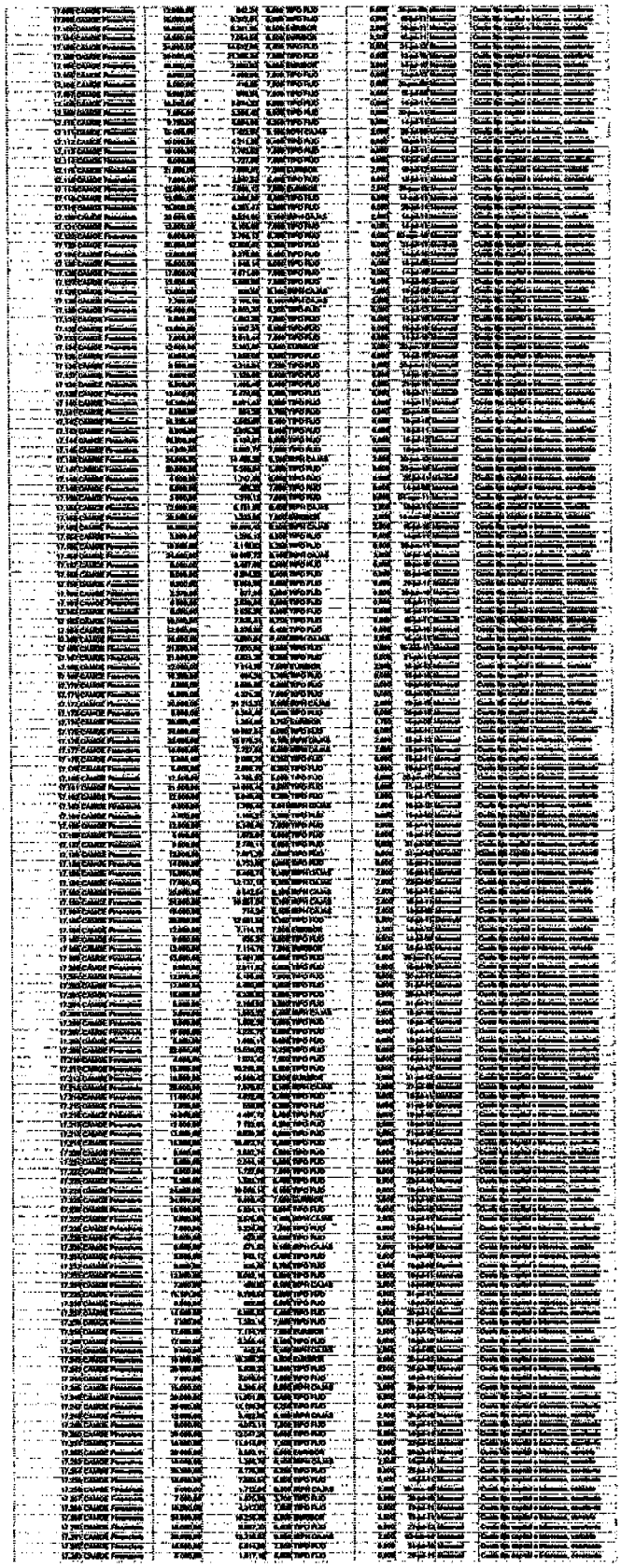


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767105

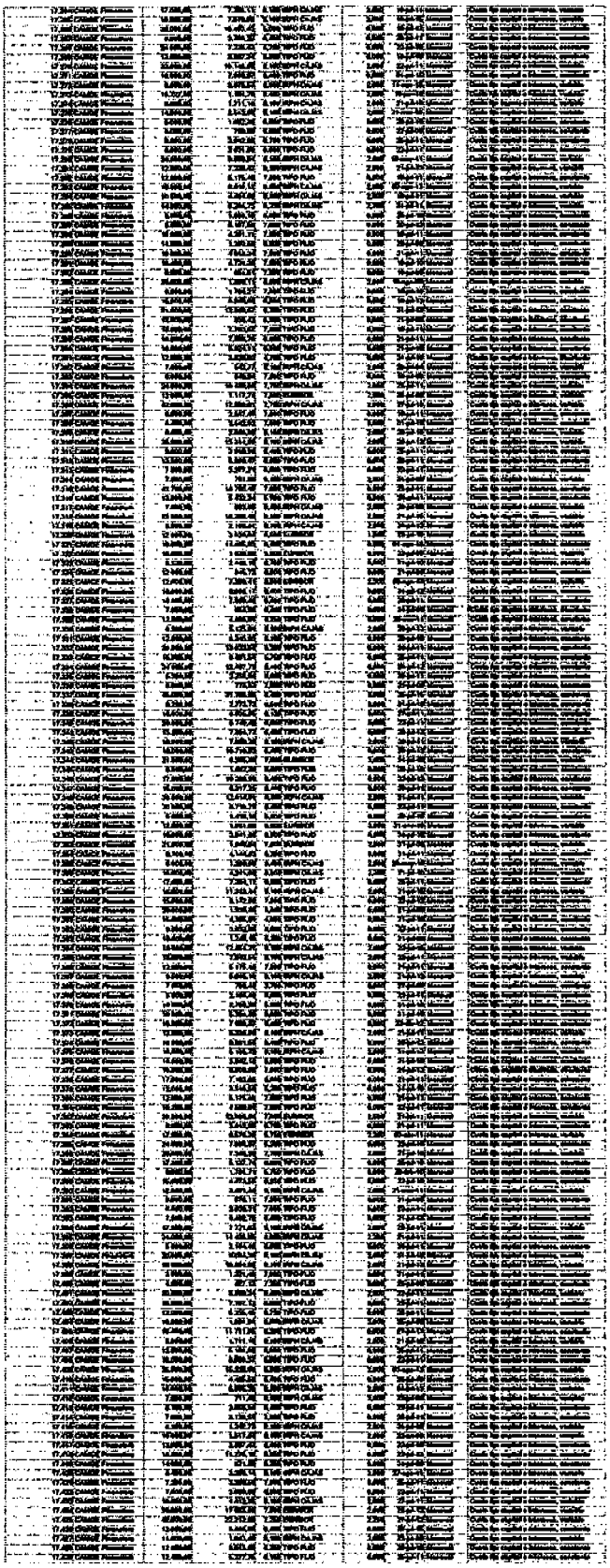
/2008

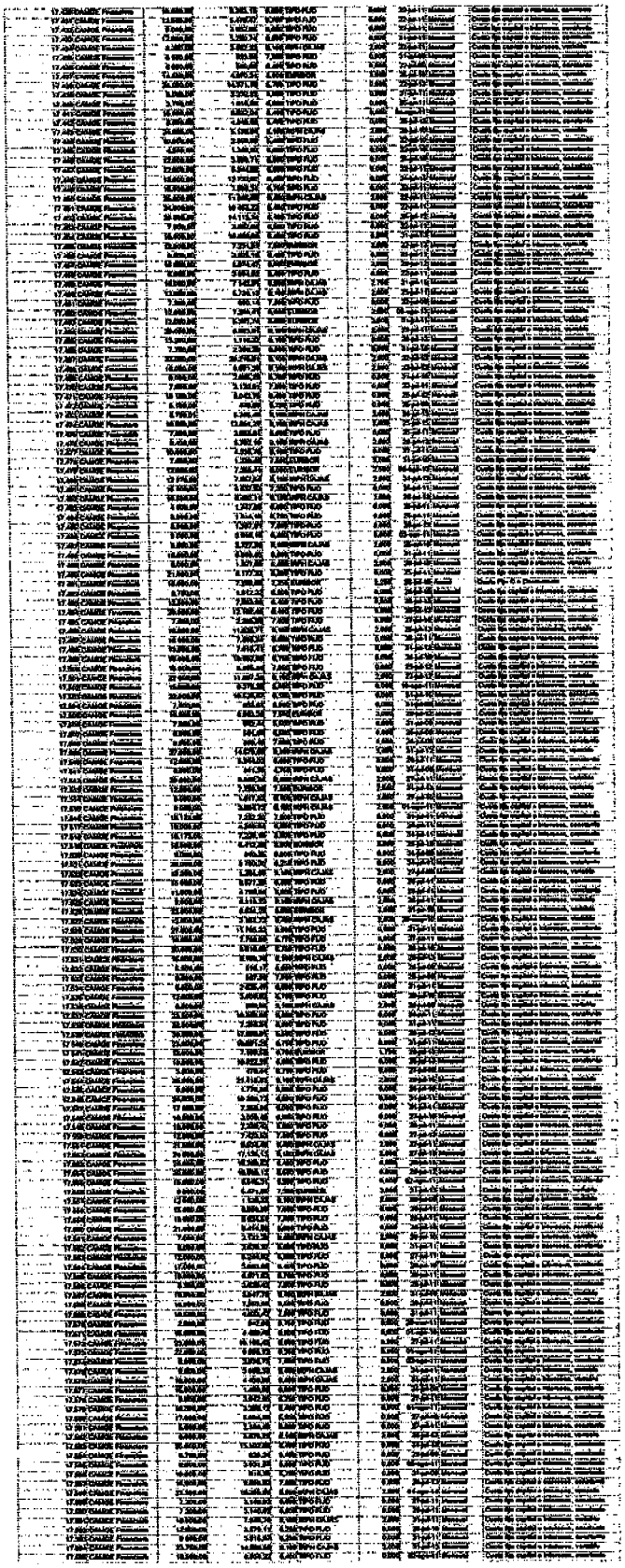




9F9767104

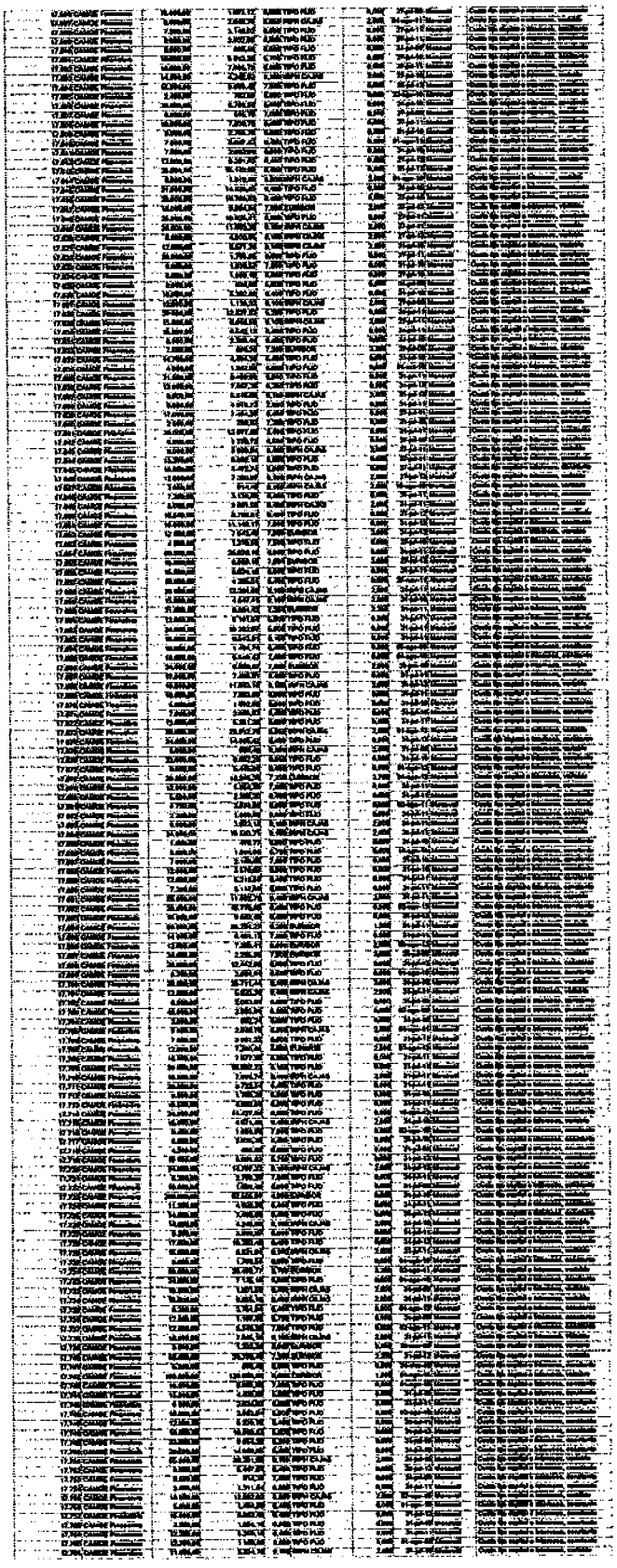
/2008

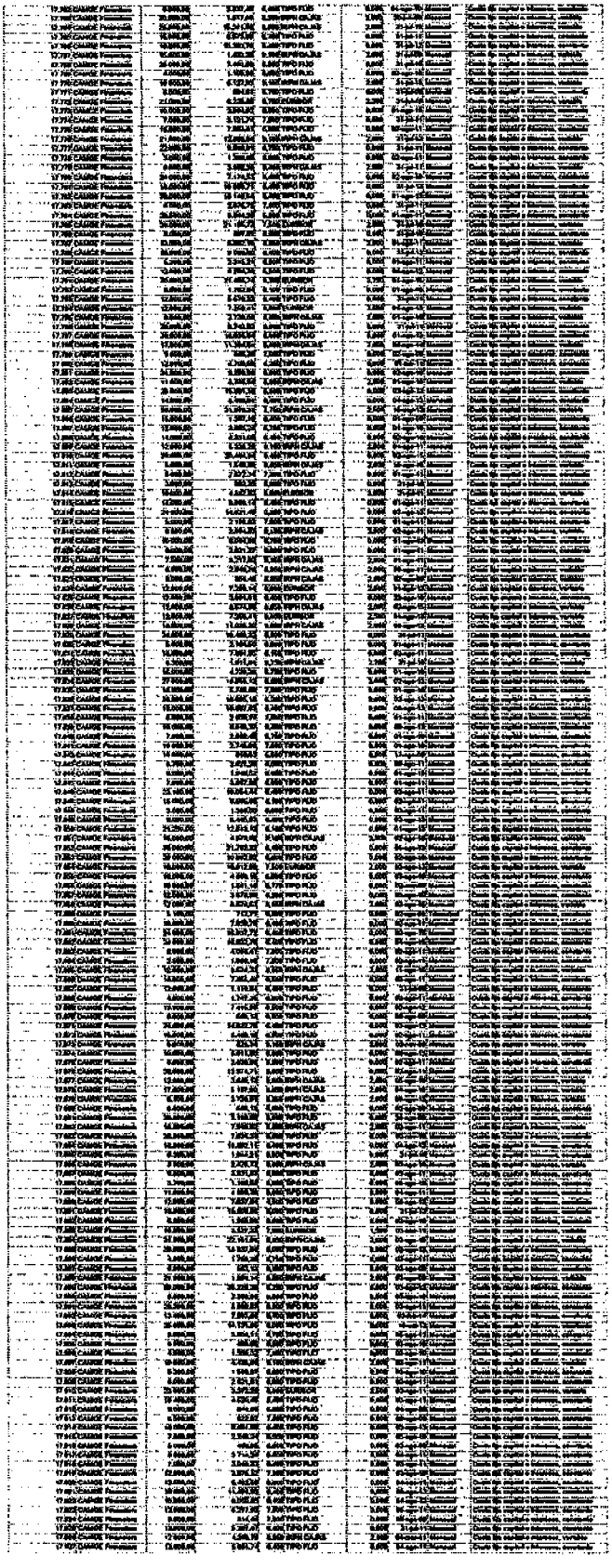




9F9767103

/2008

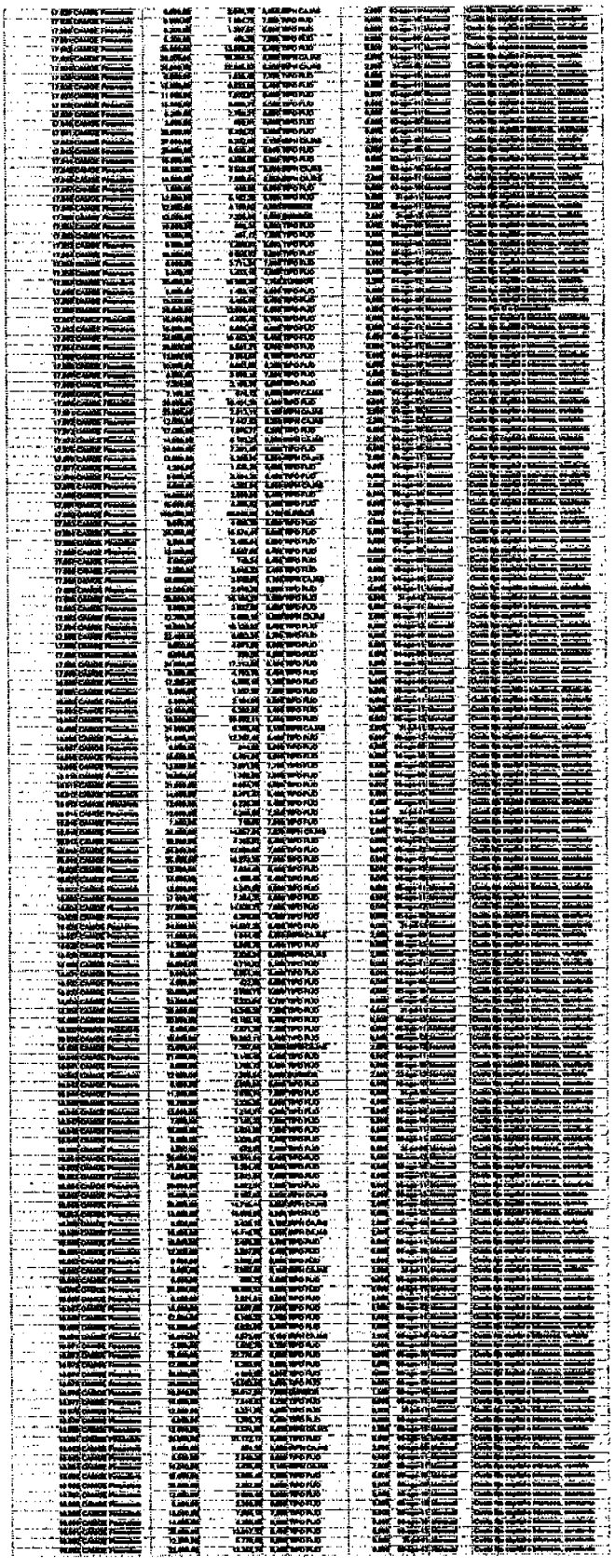


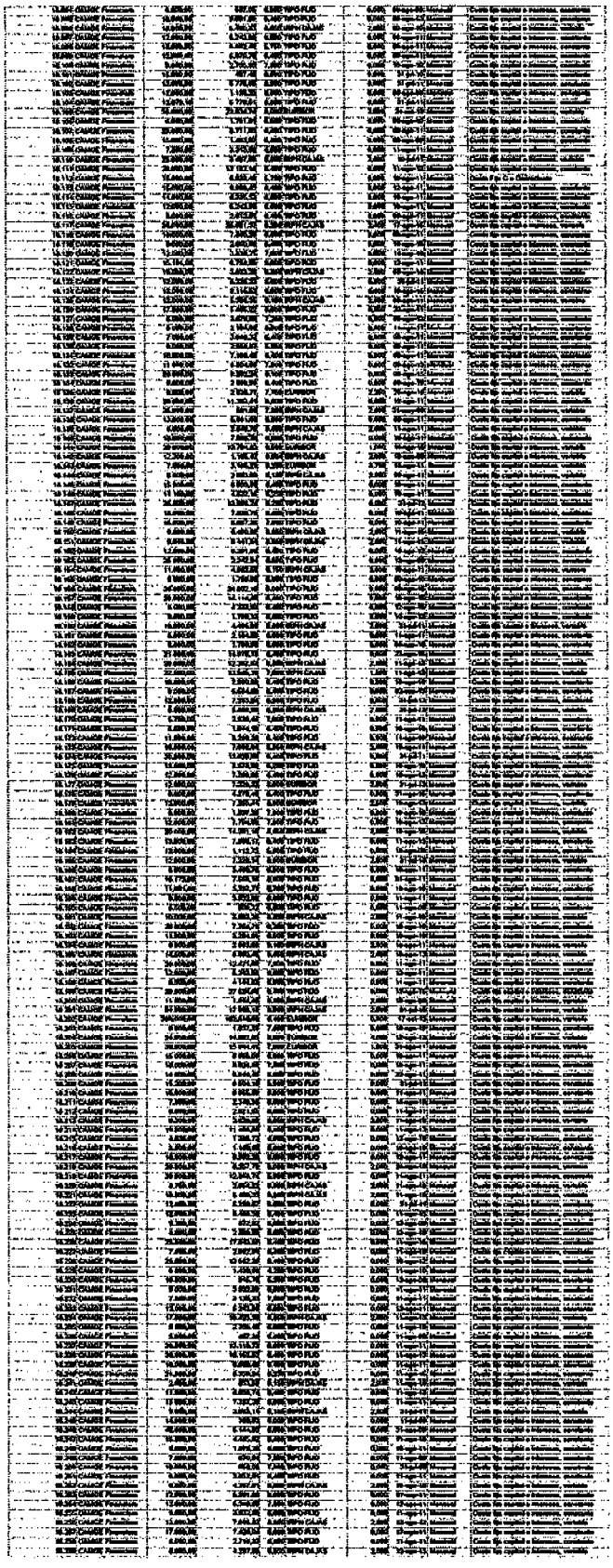


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767102

/2008

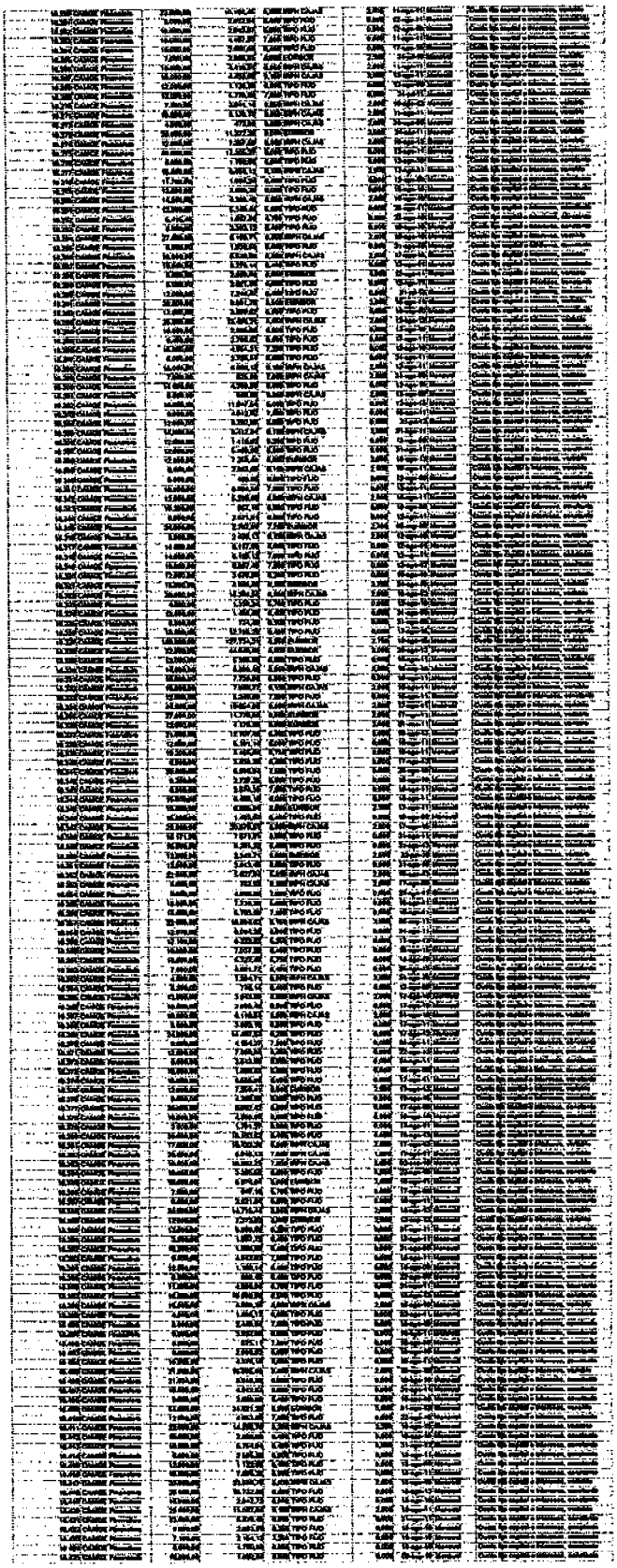


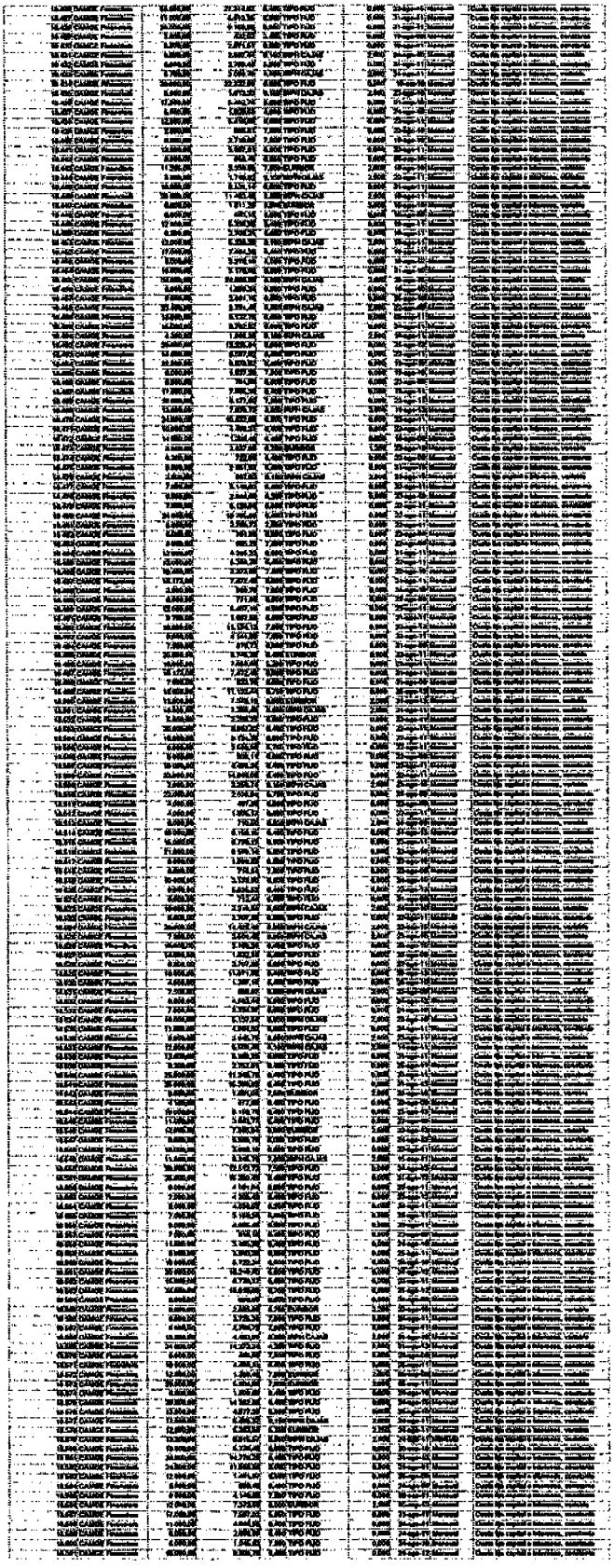


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767101

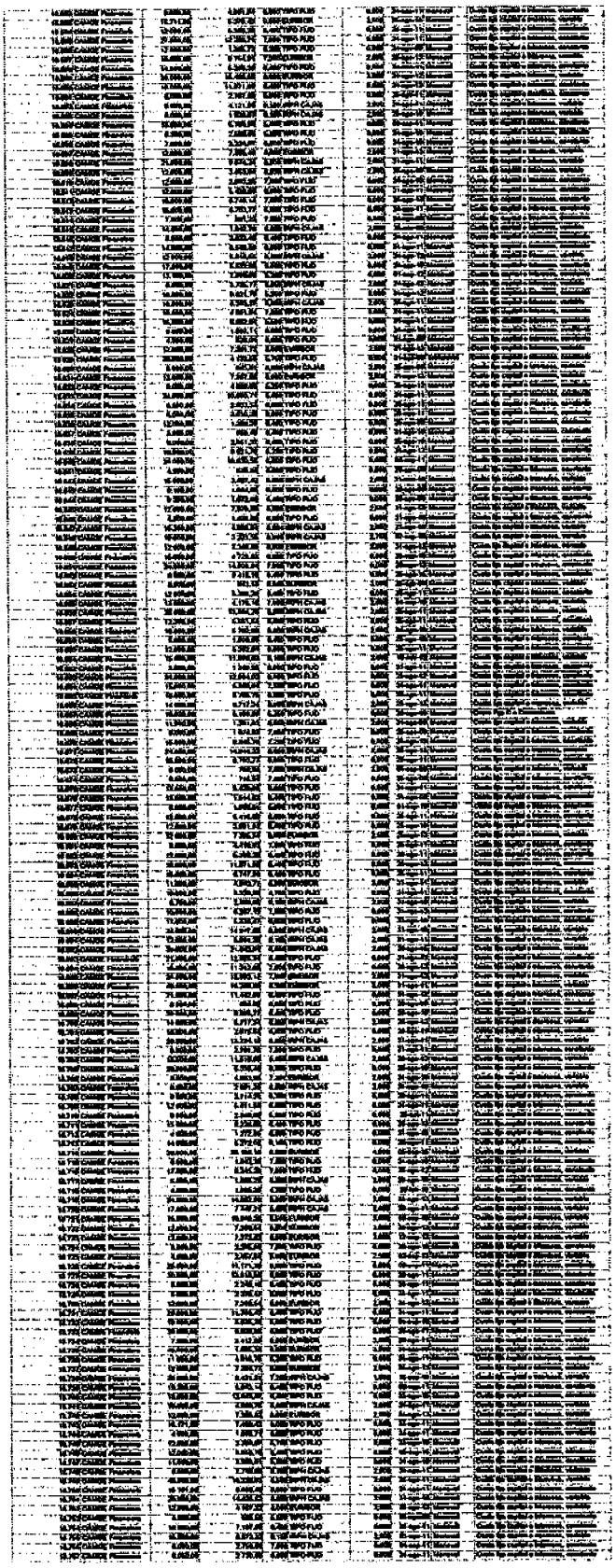
/2008

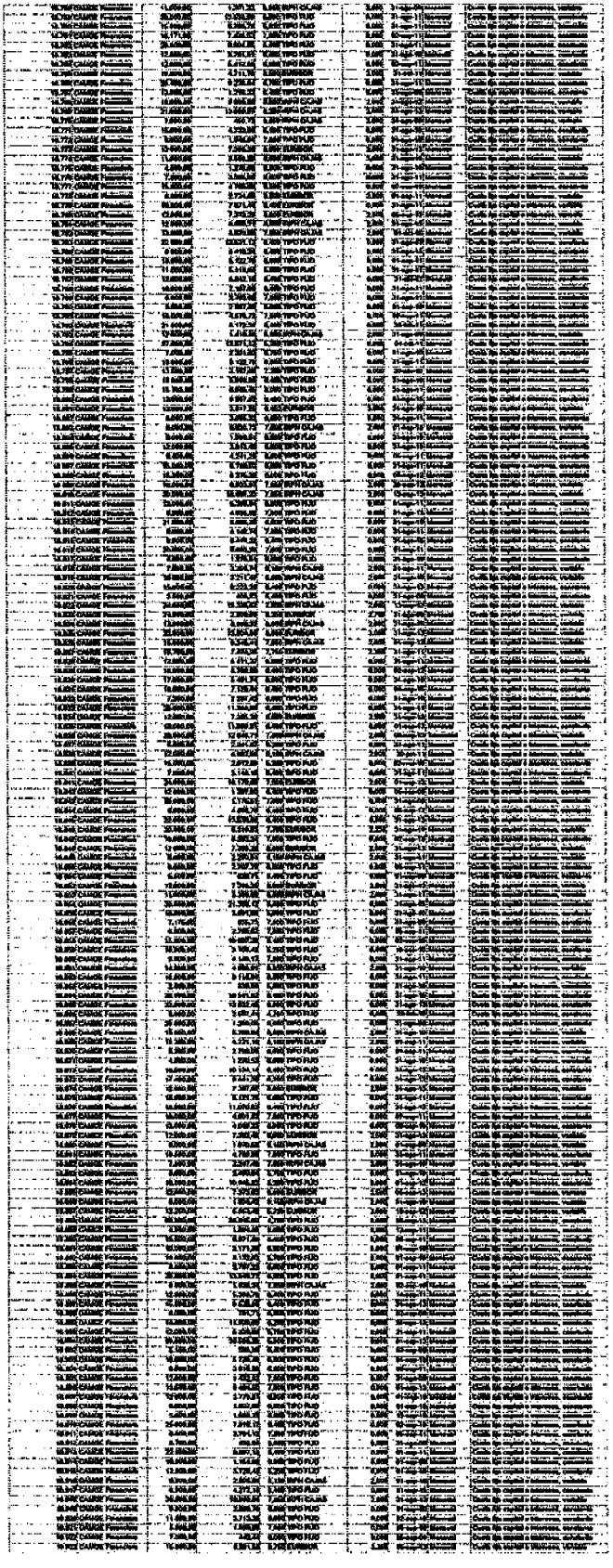




9F9767100

/2008

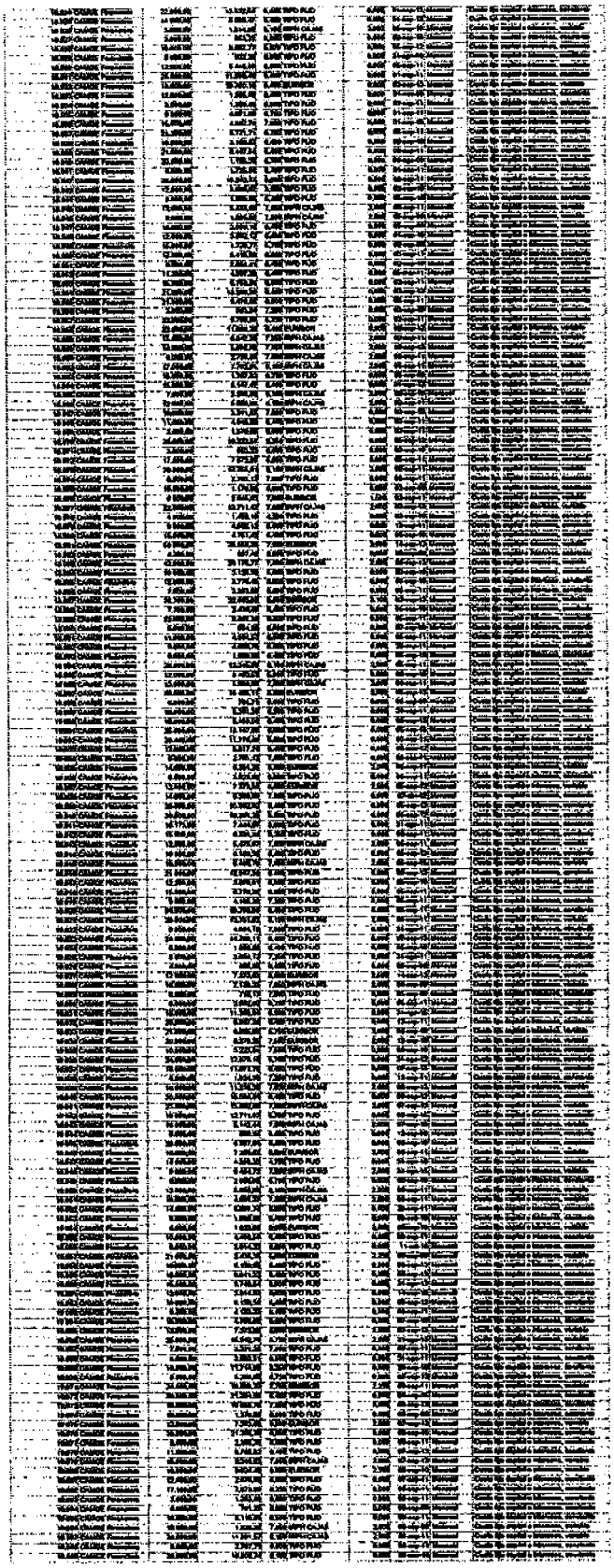


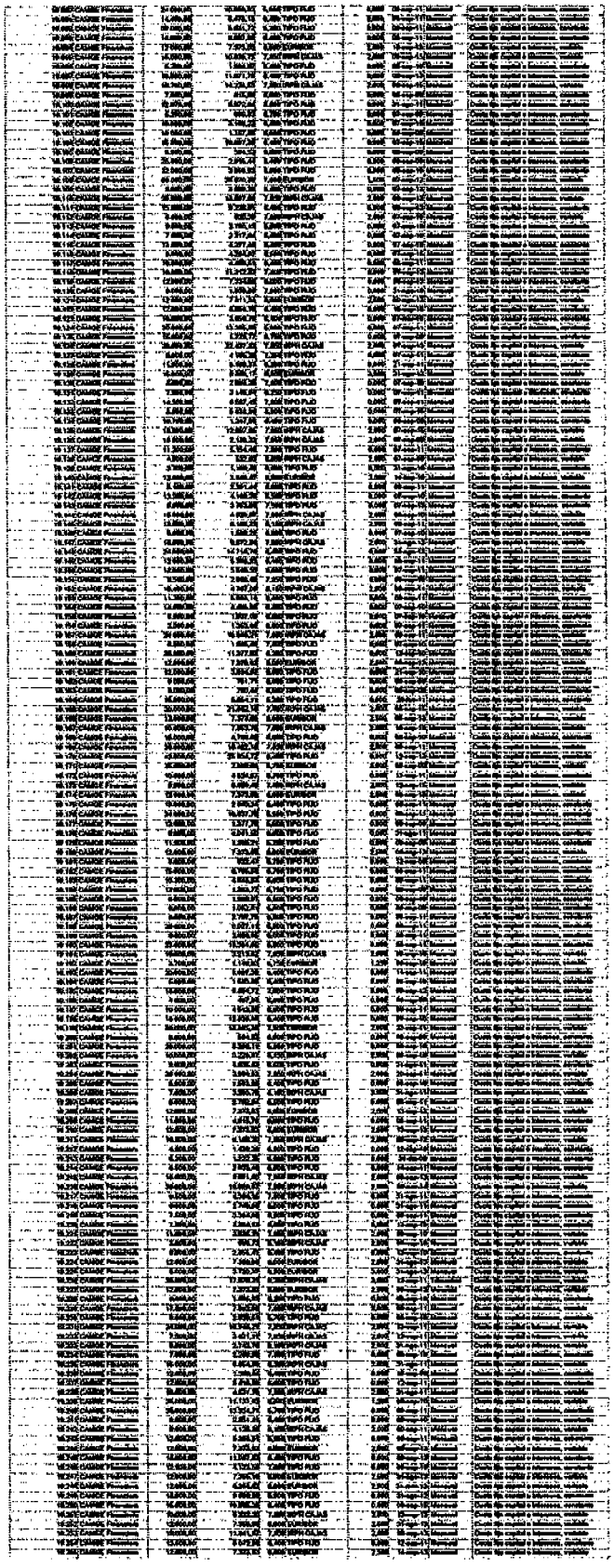


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767099

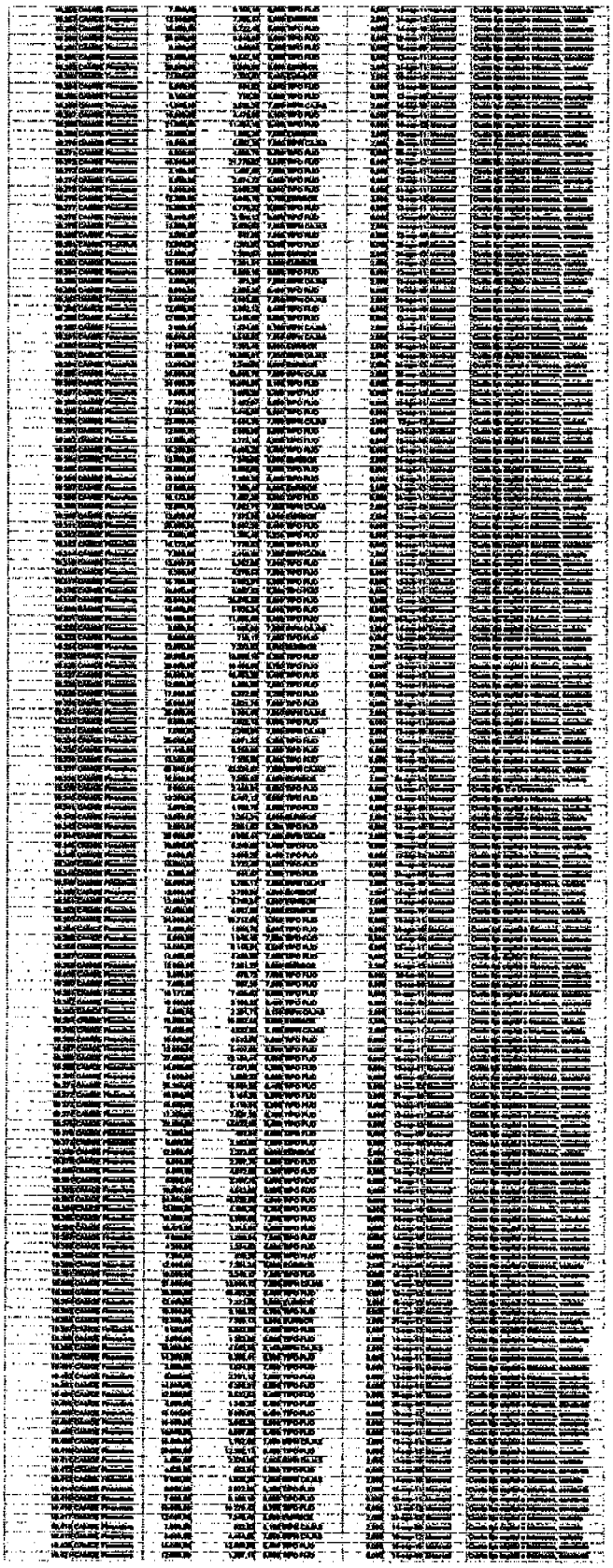
/2008

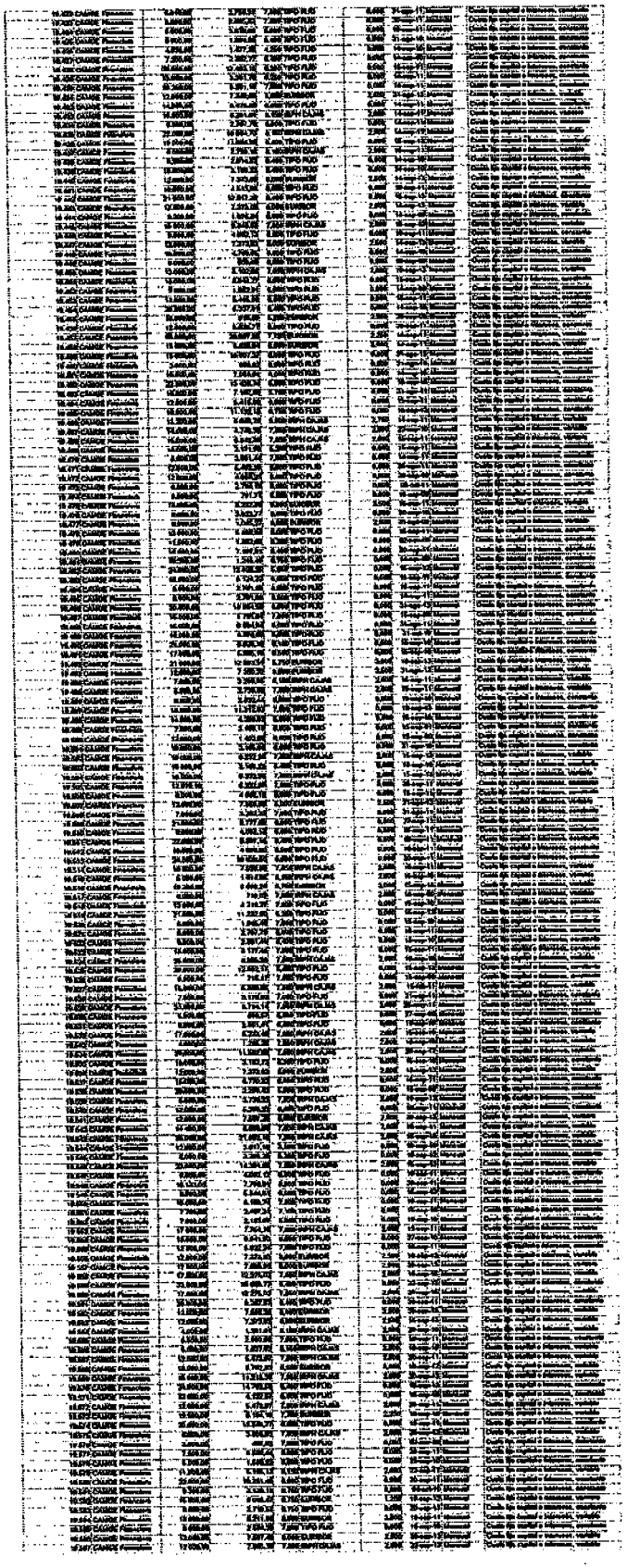




9F9767098

/2008





PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

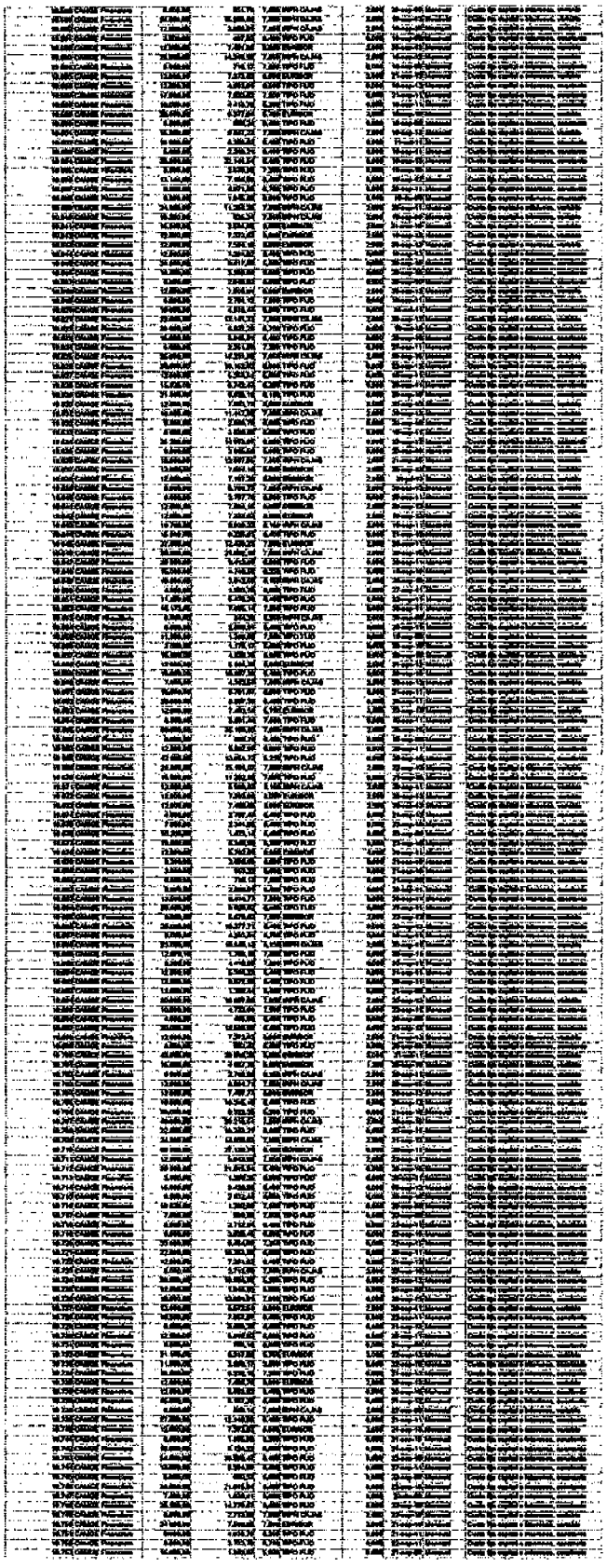
TIMBRES DEL ESTADO

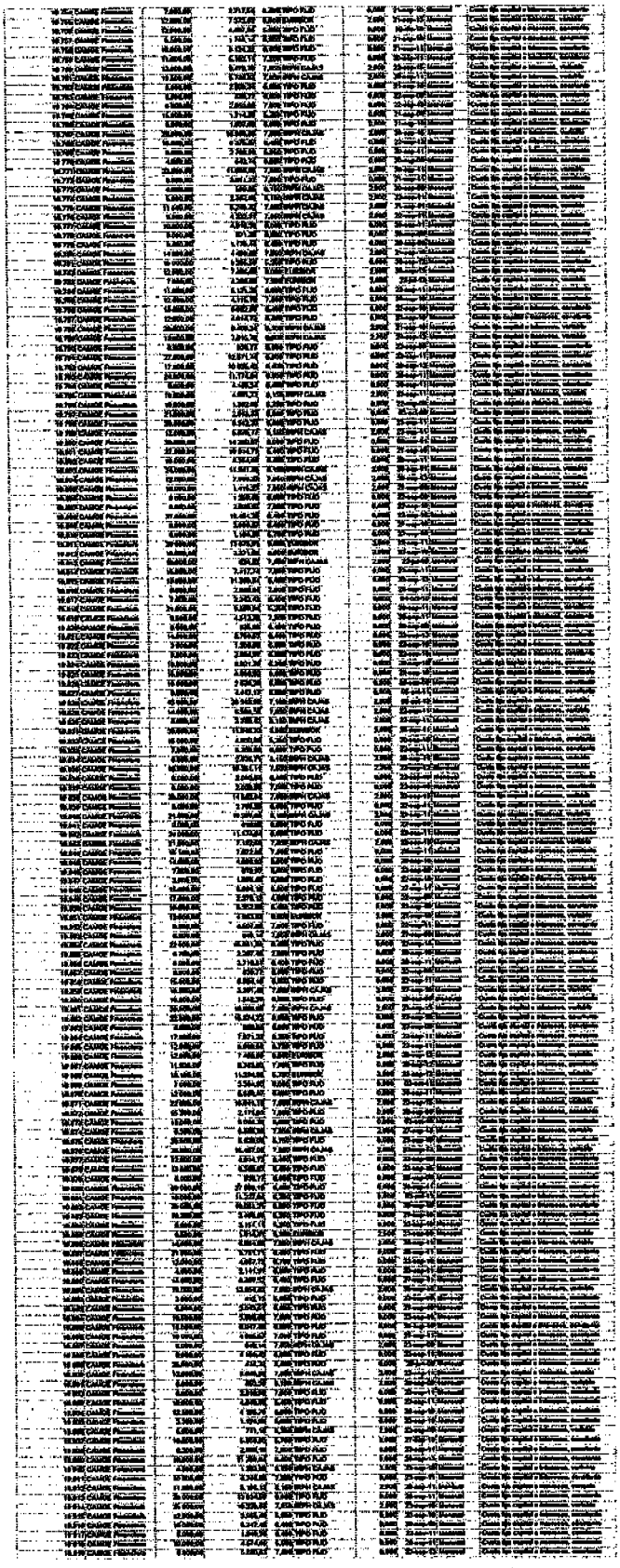
NOTARIO - MANUEL RICHI ALBERTI

0,15 €

9F9767097

/2008

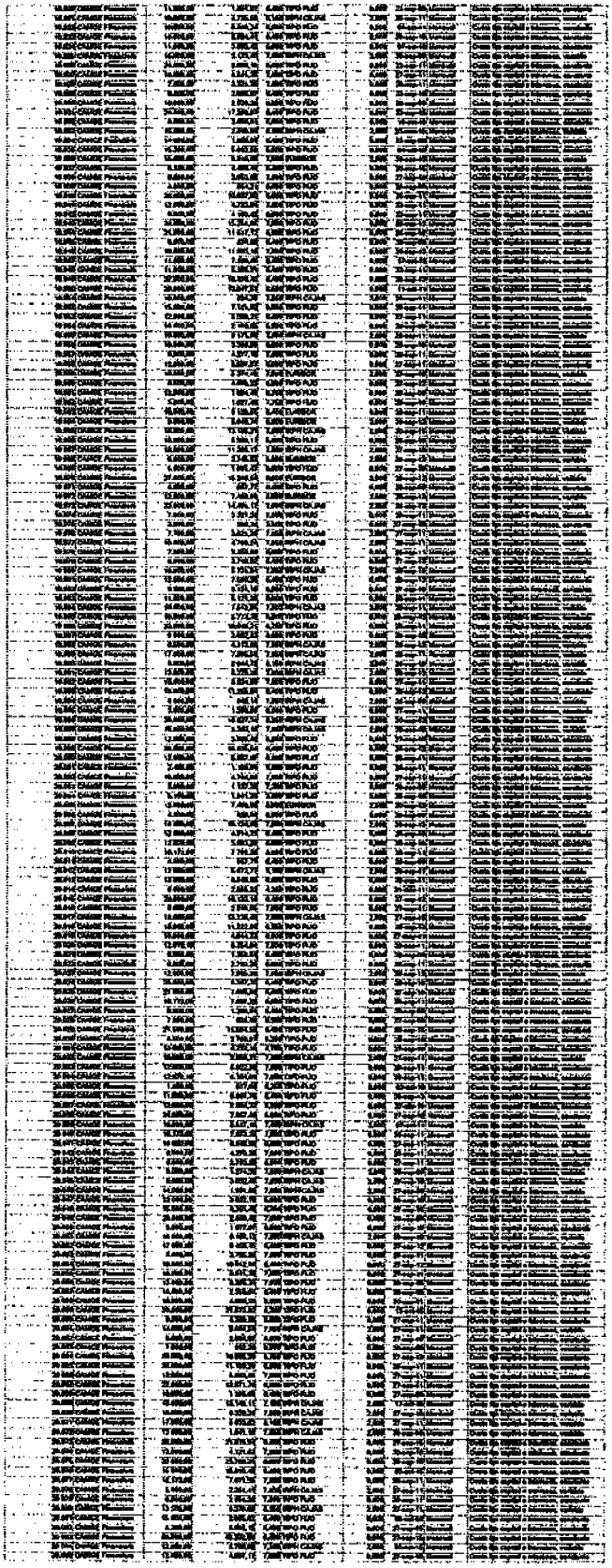


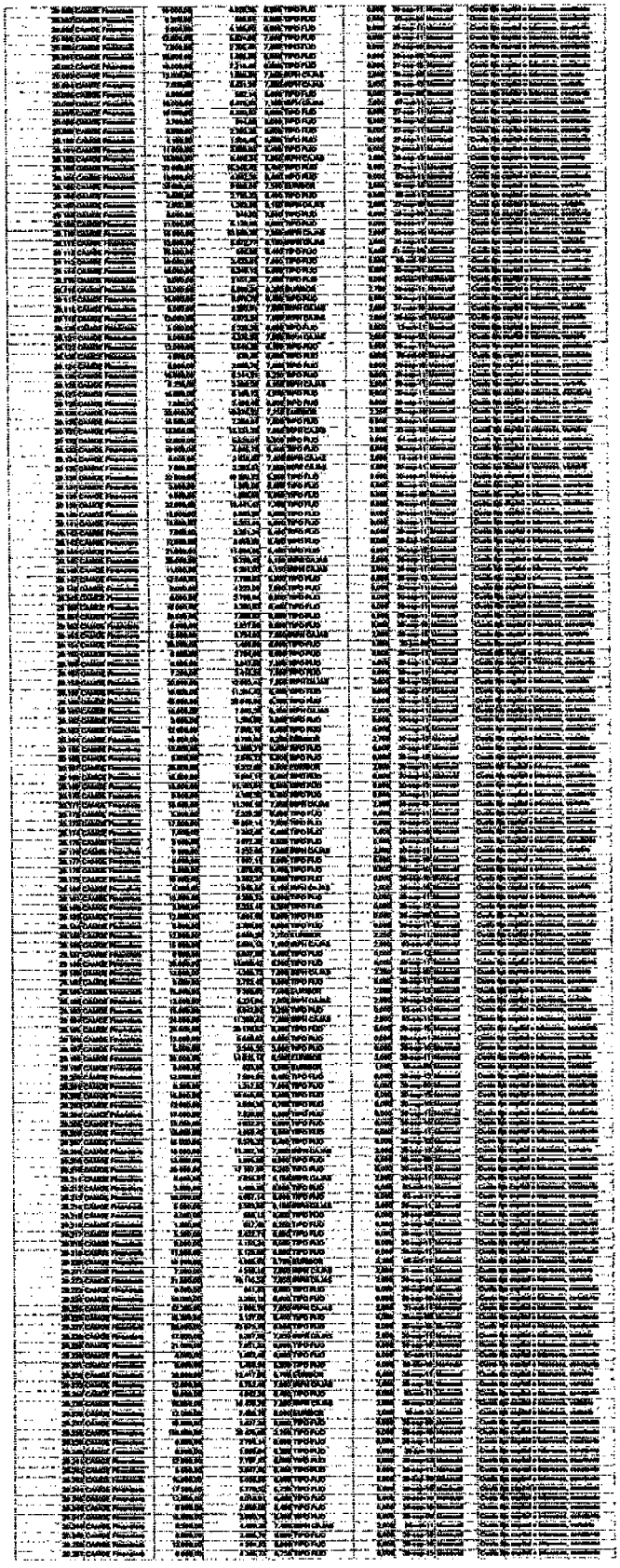


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767096

/2008

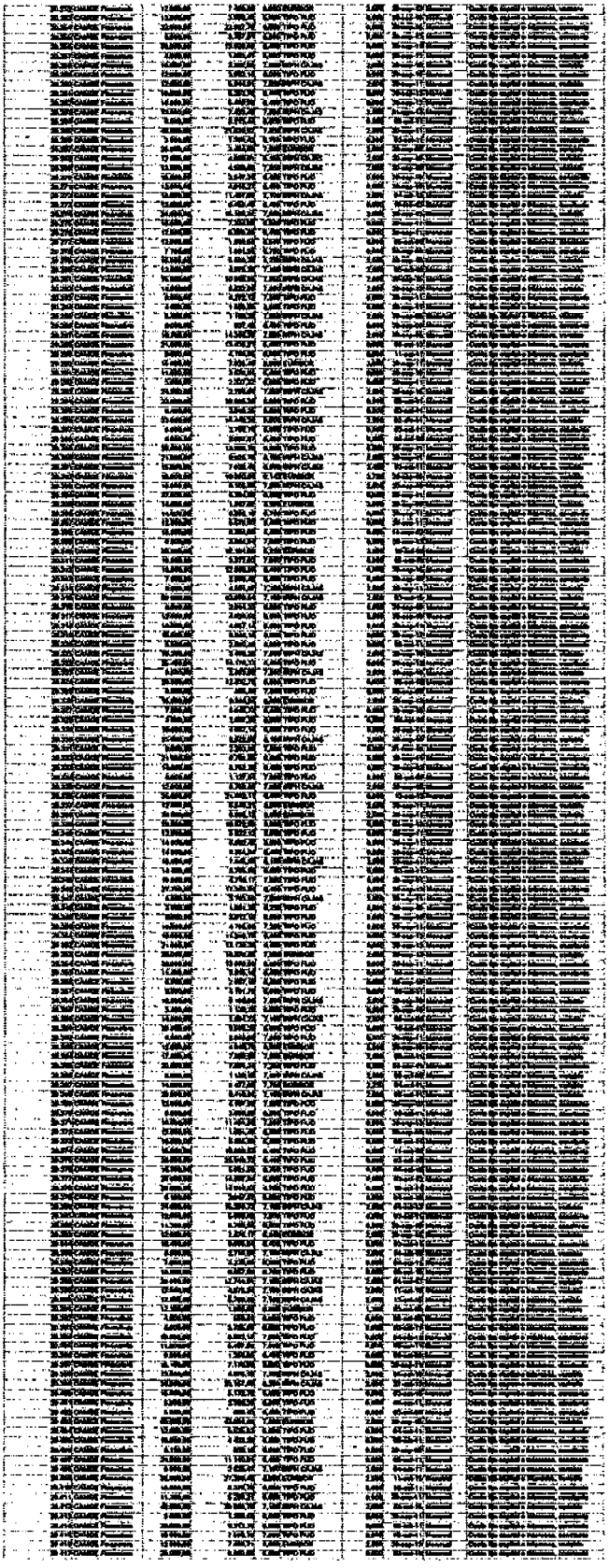


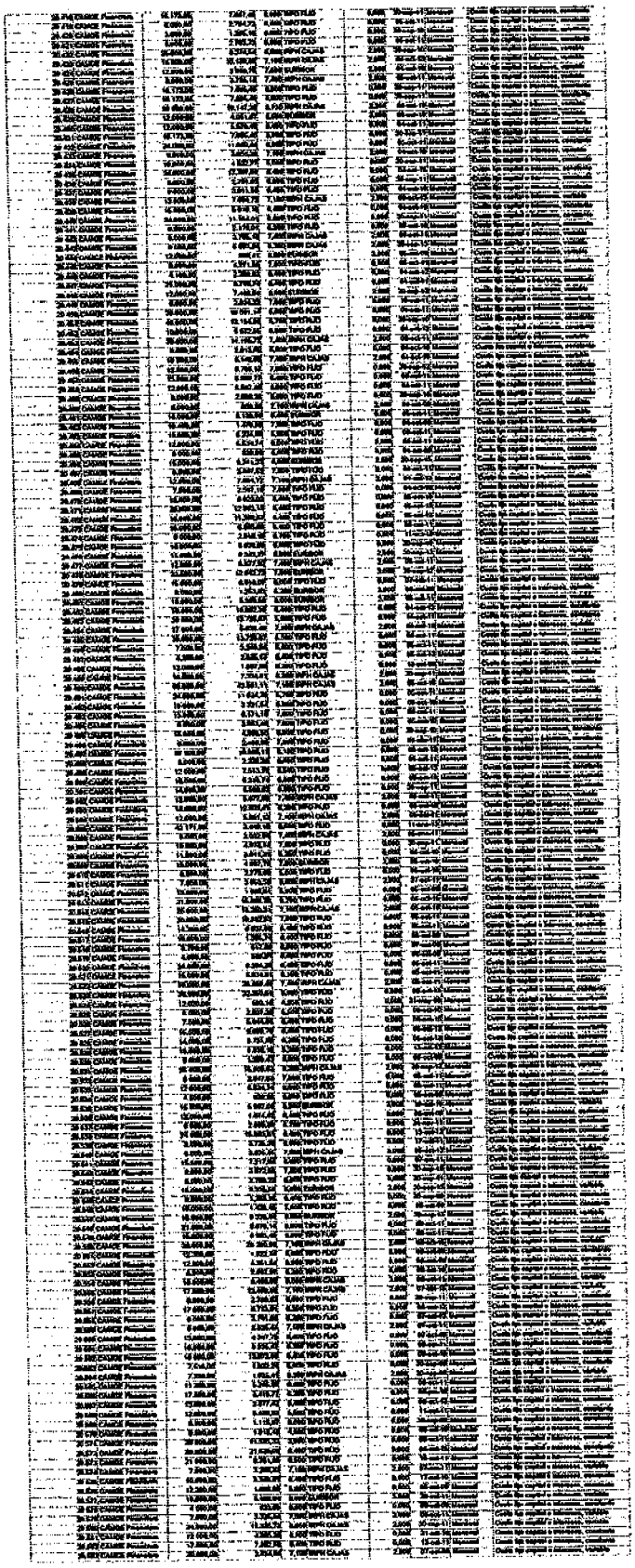


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767095

/2008

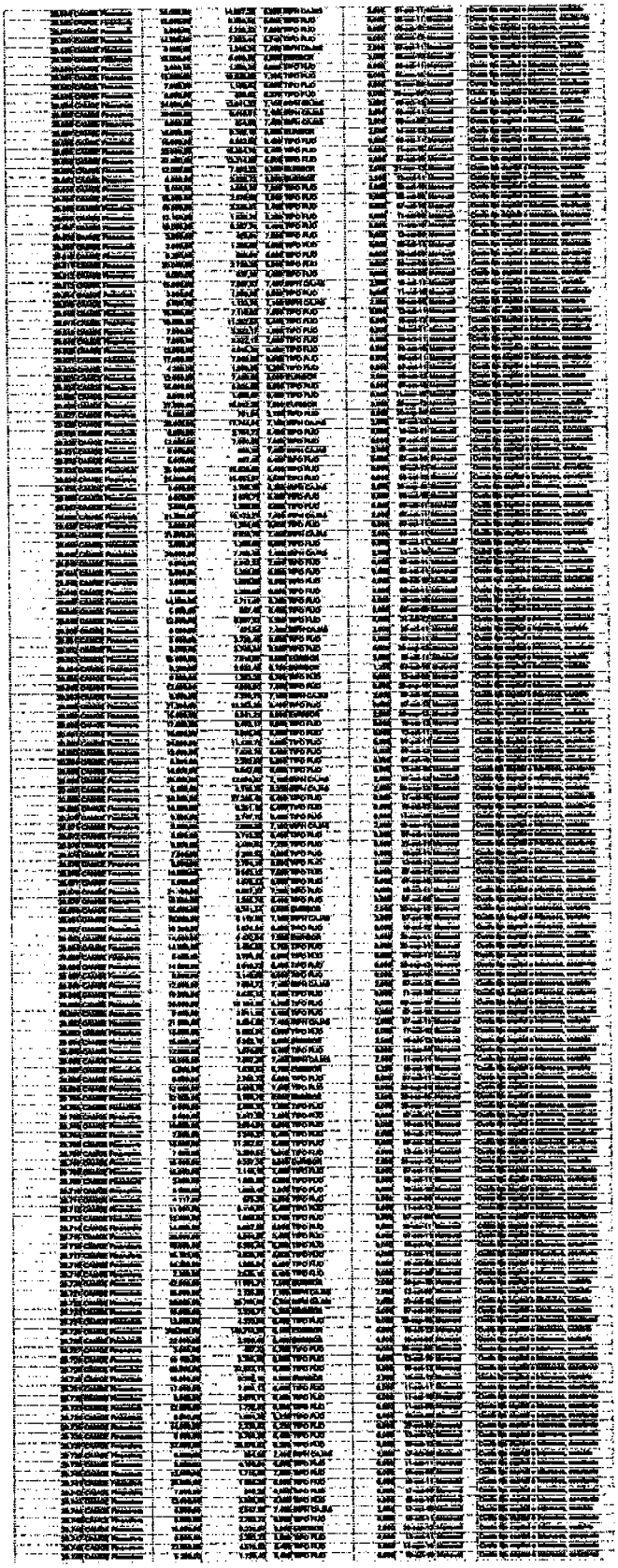


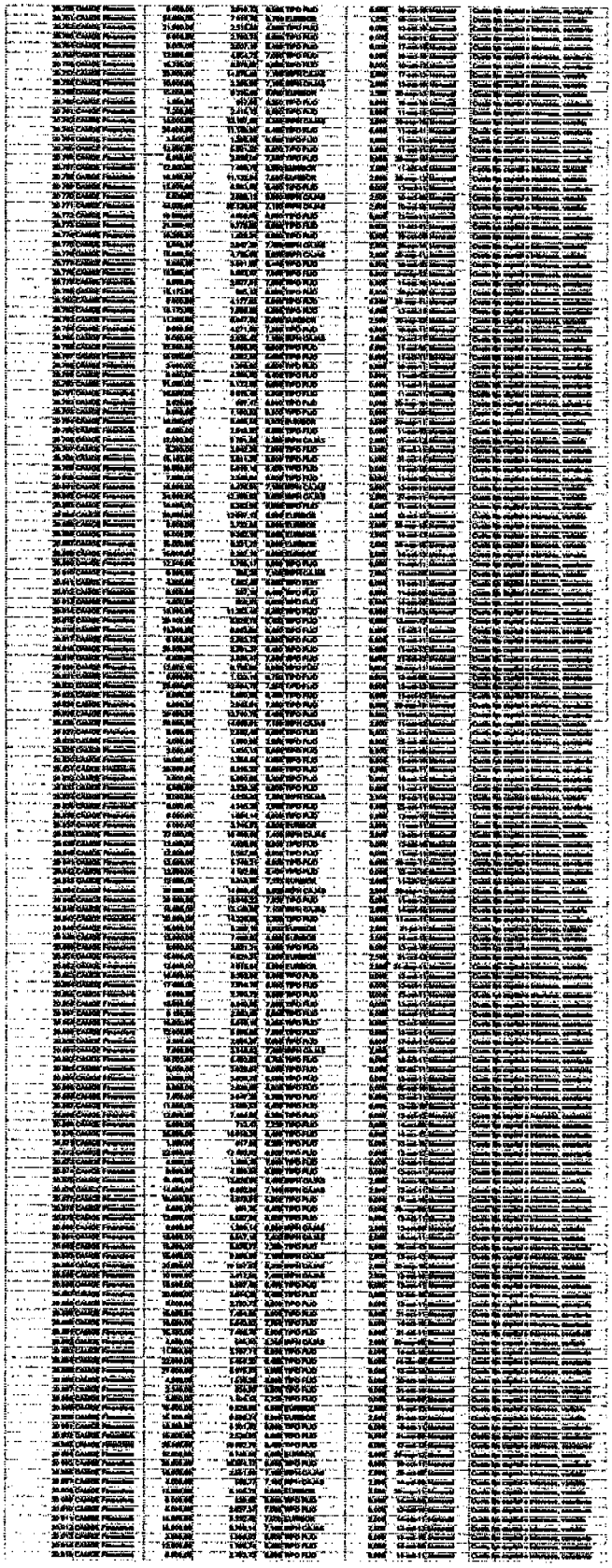


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767094

/2008

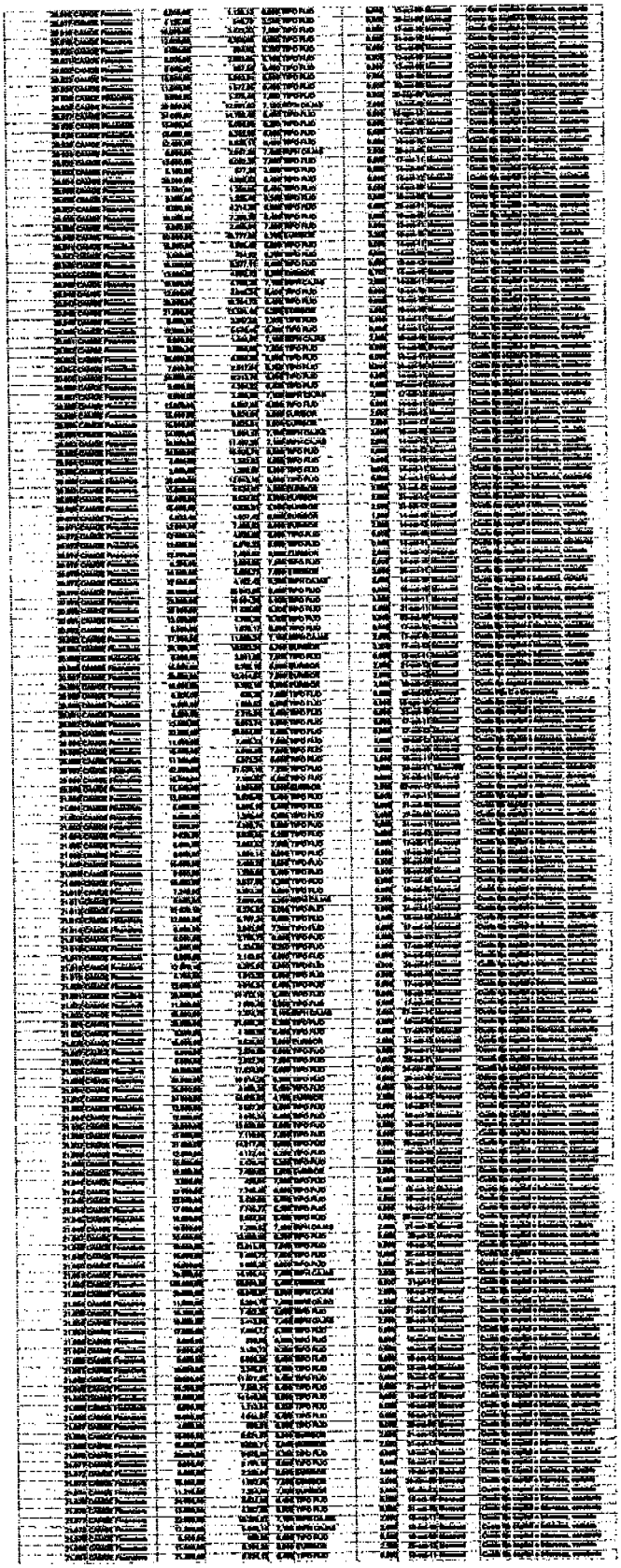


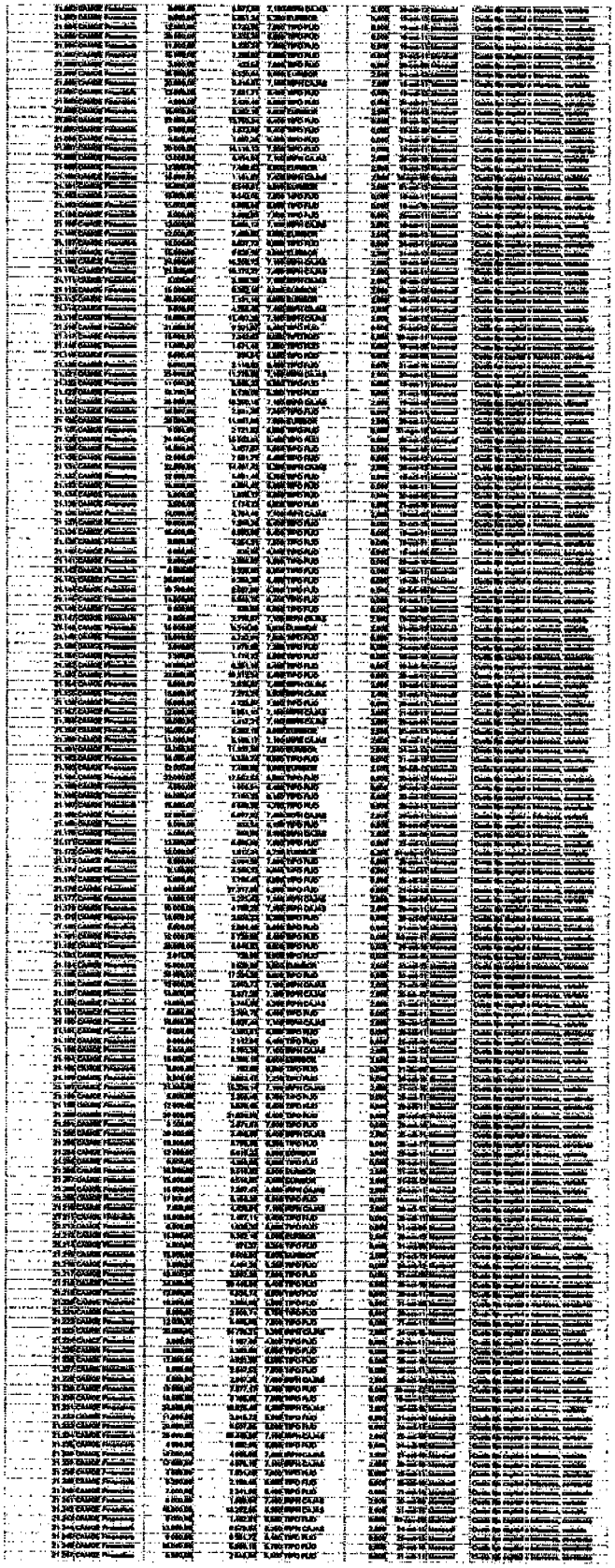


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767093

/2008

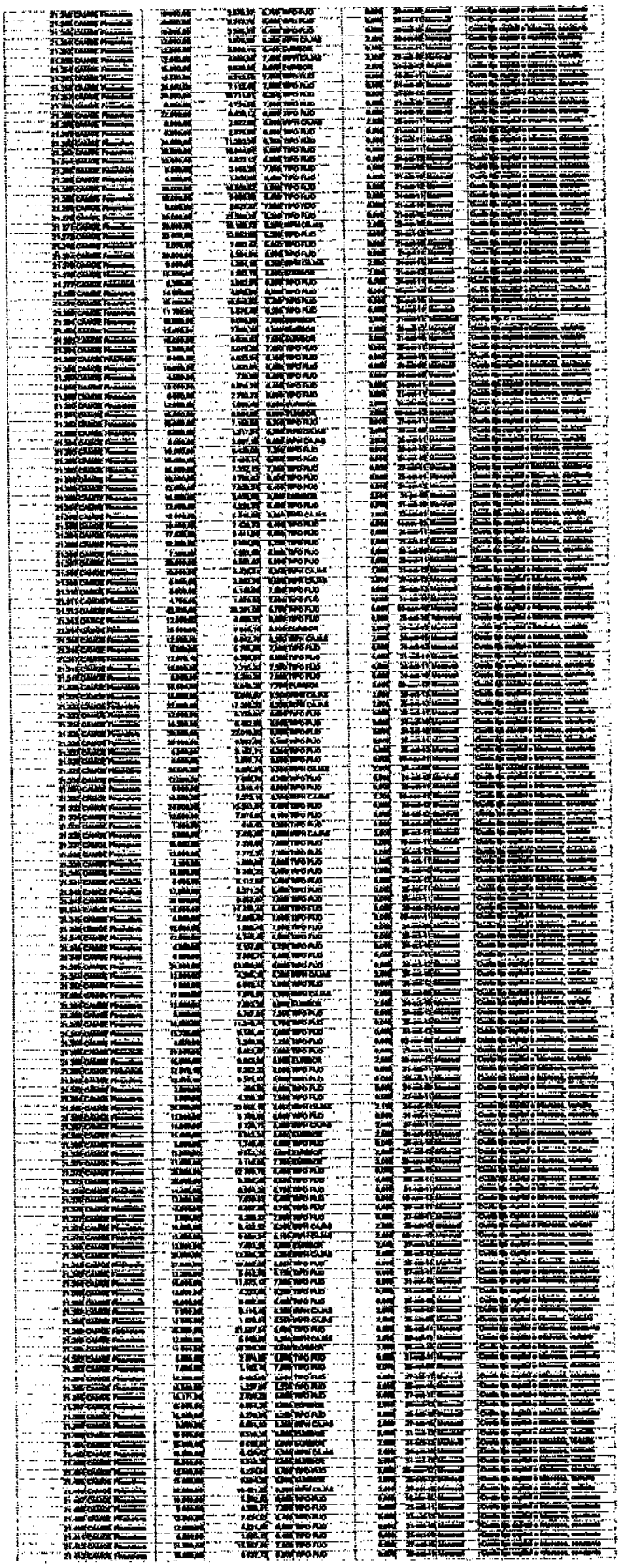


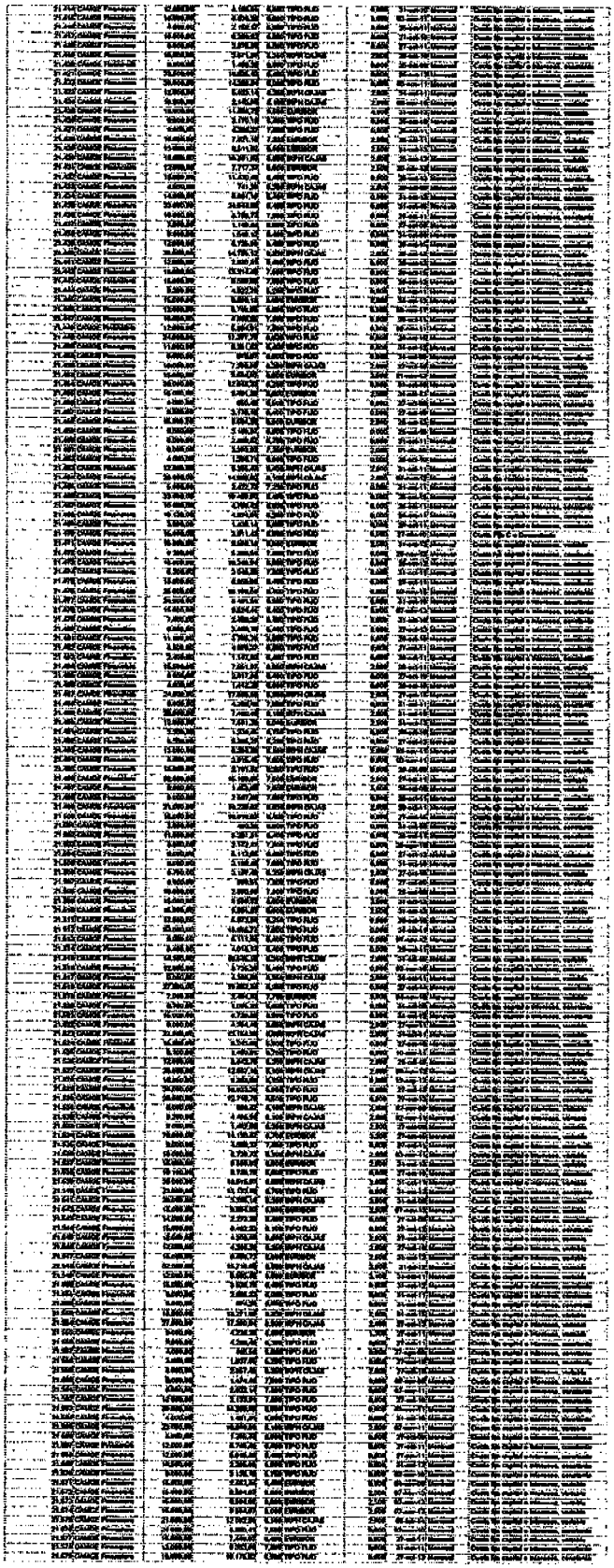


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767092

/2008

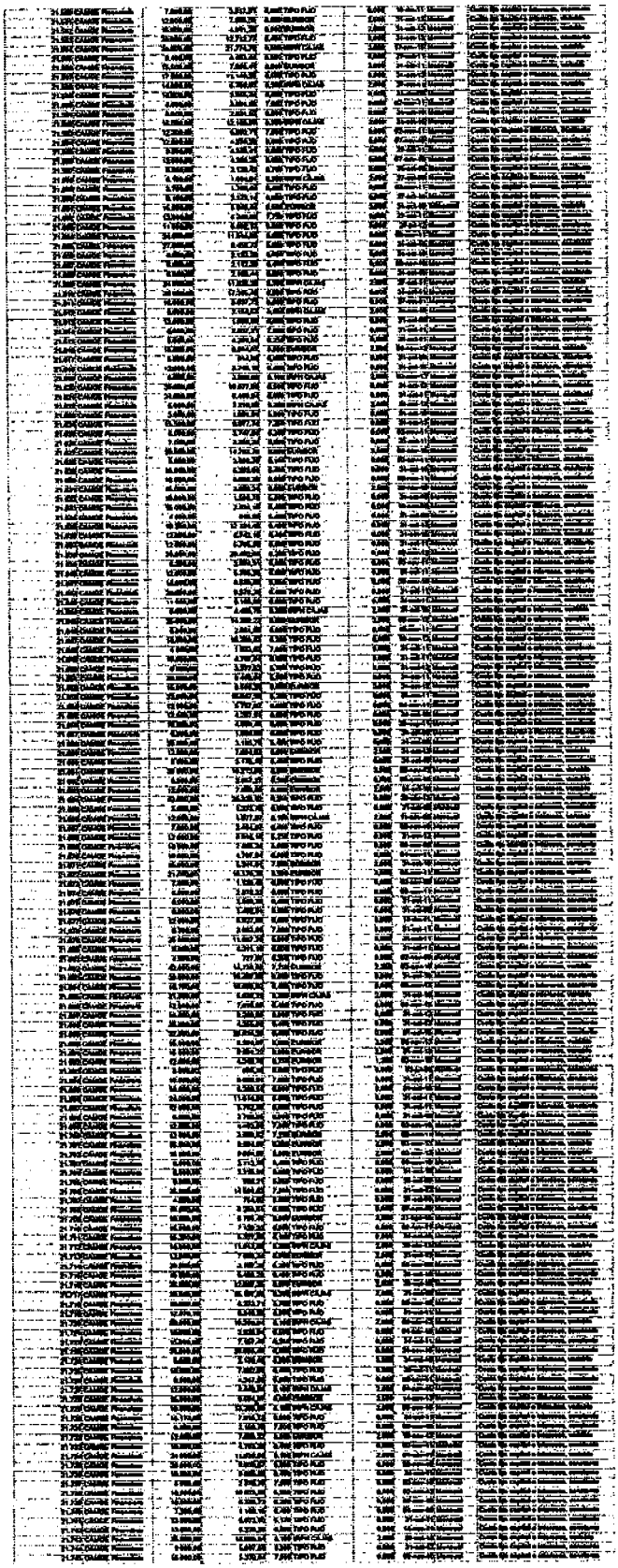


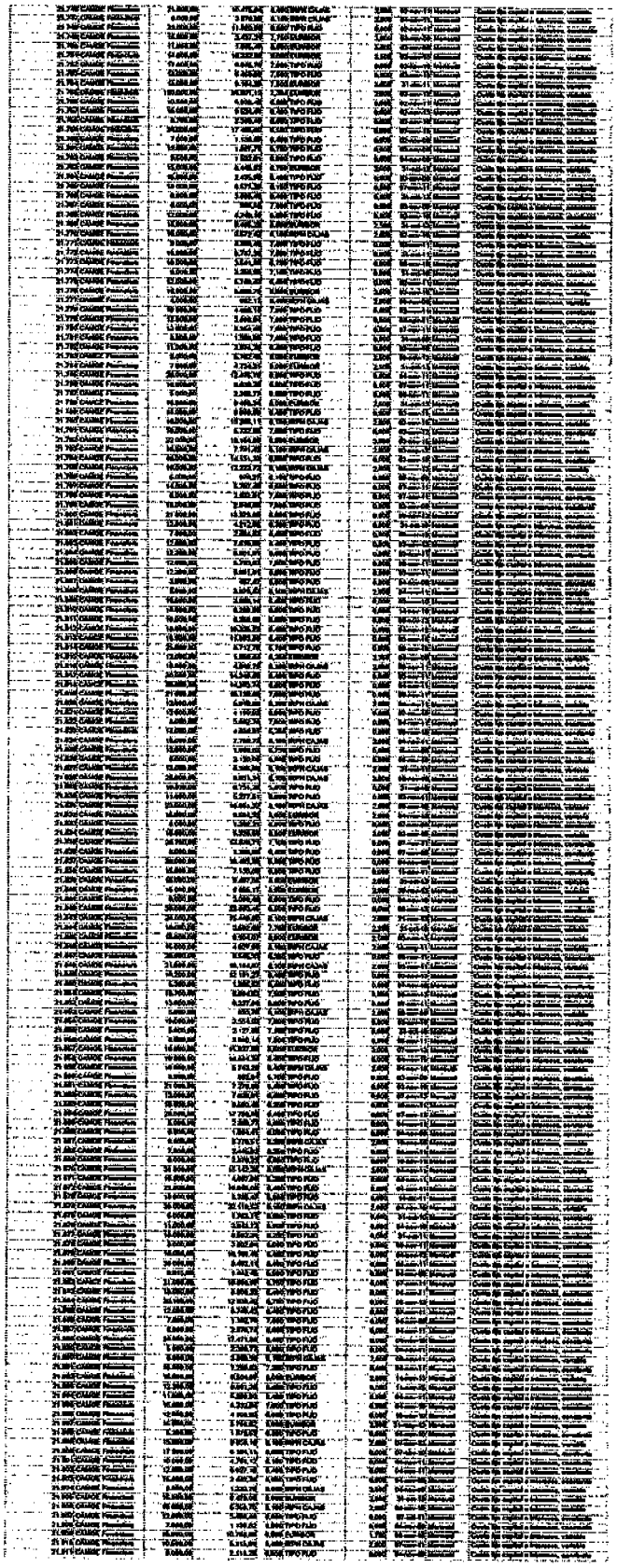


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767091

/2008

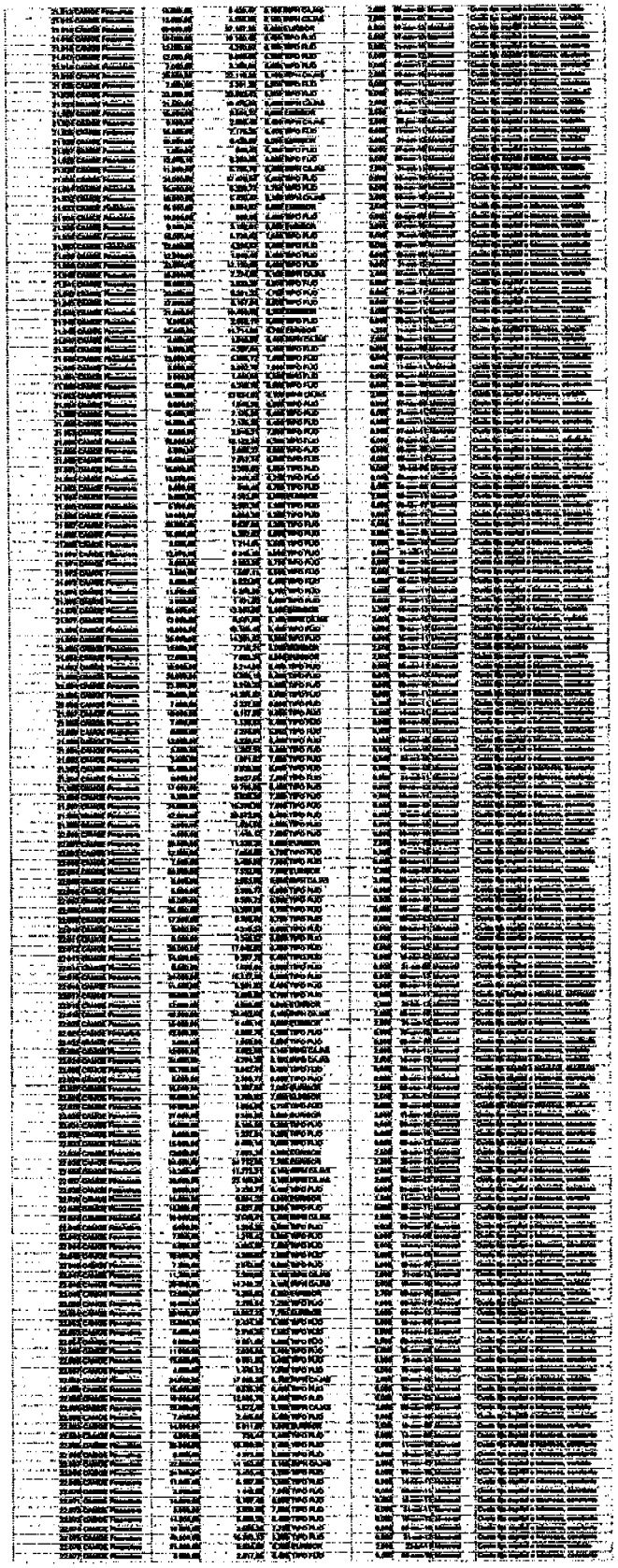


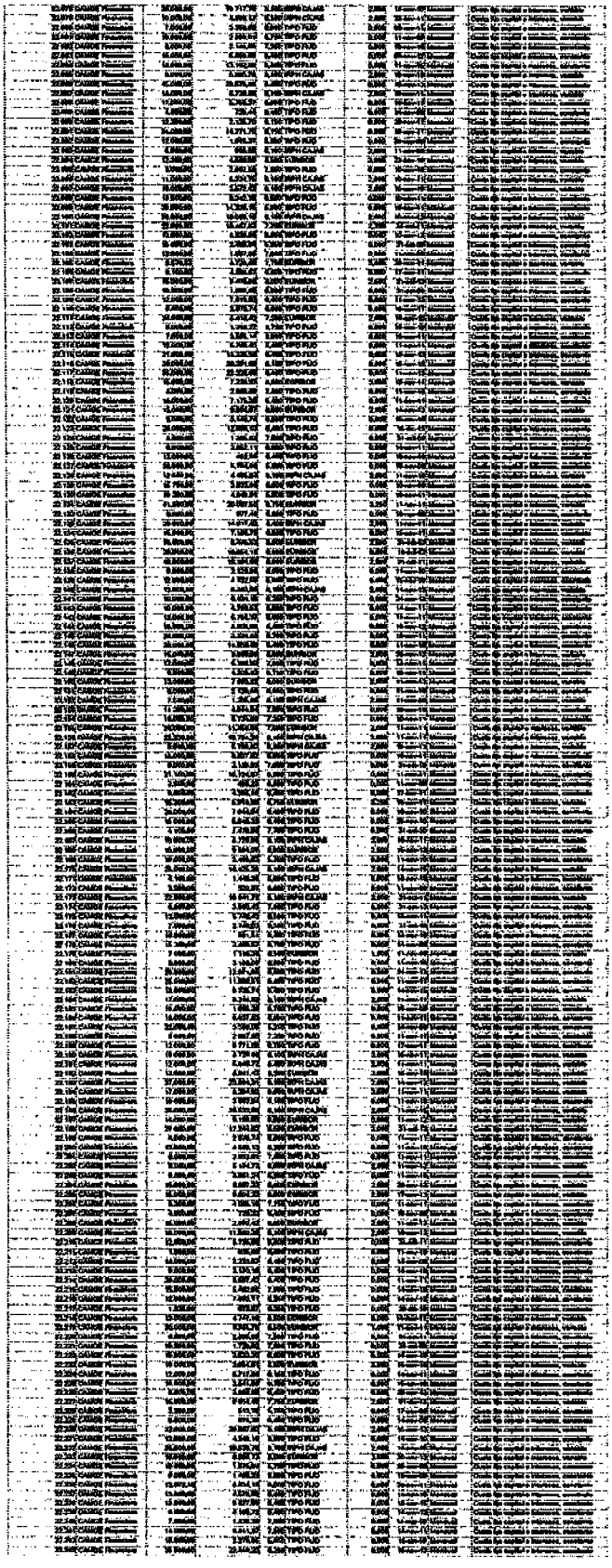


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767090

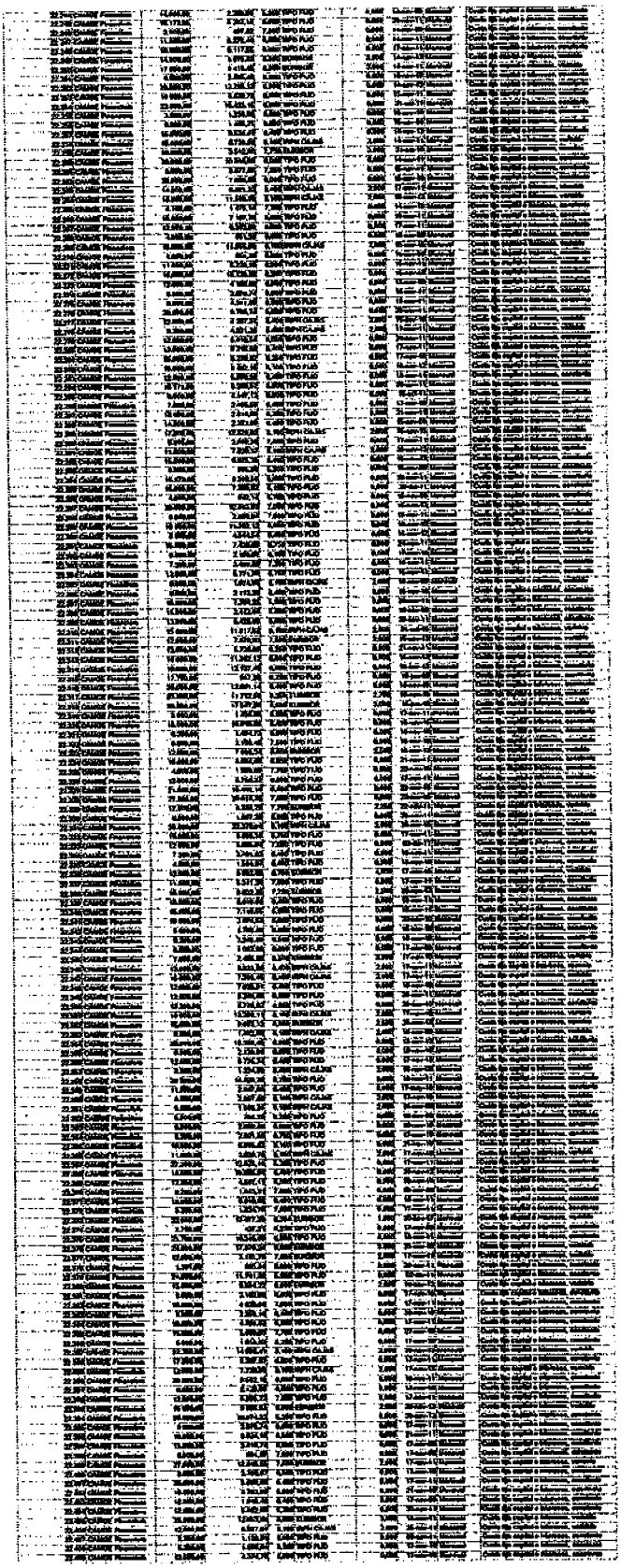
/2008

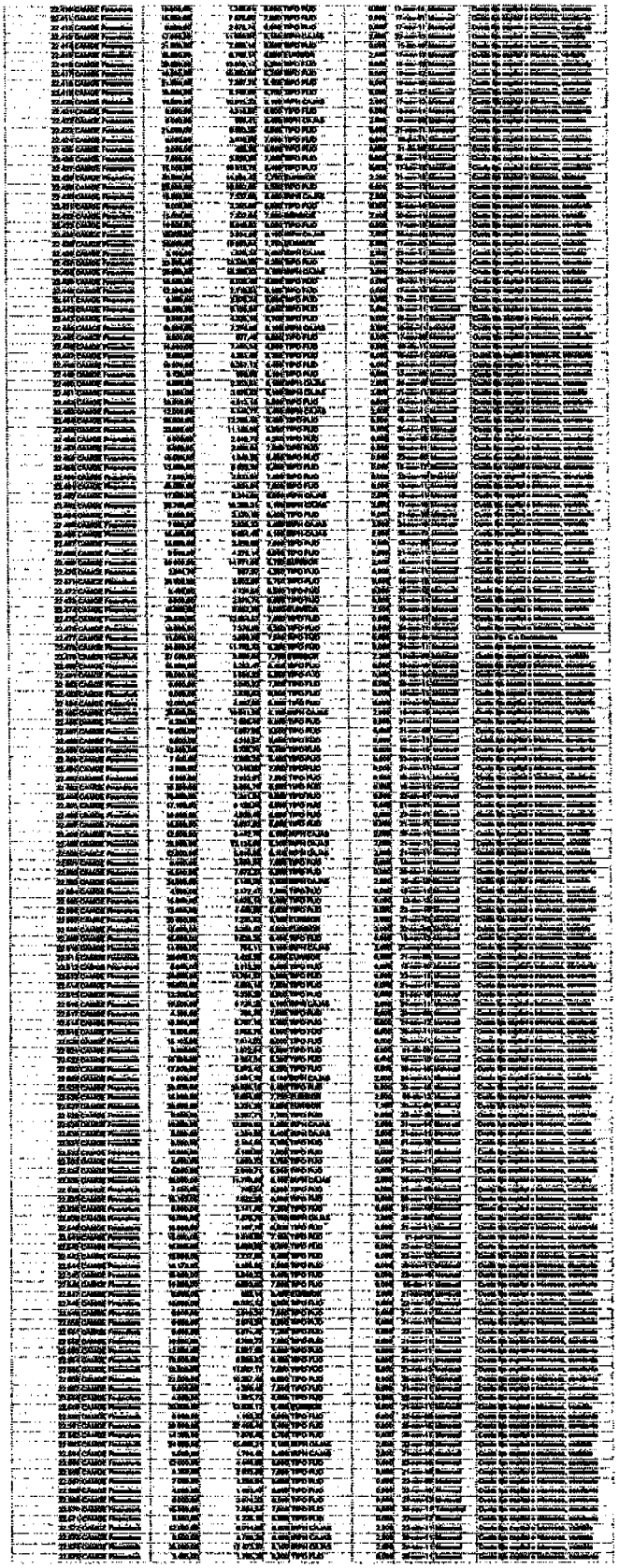




9F9767089

/2008



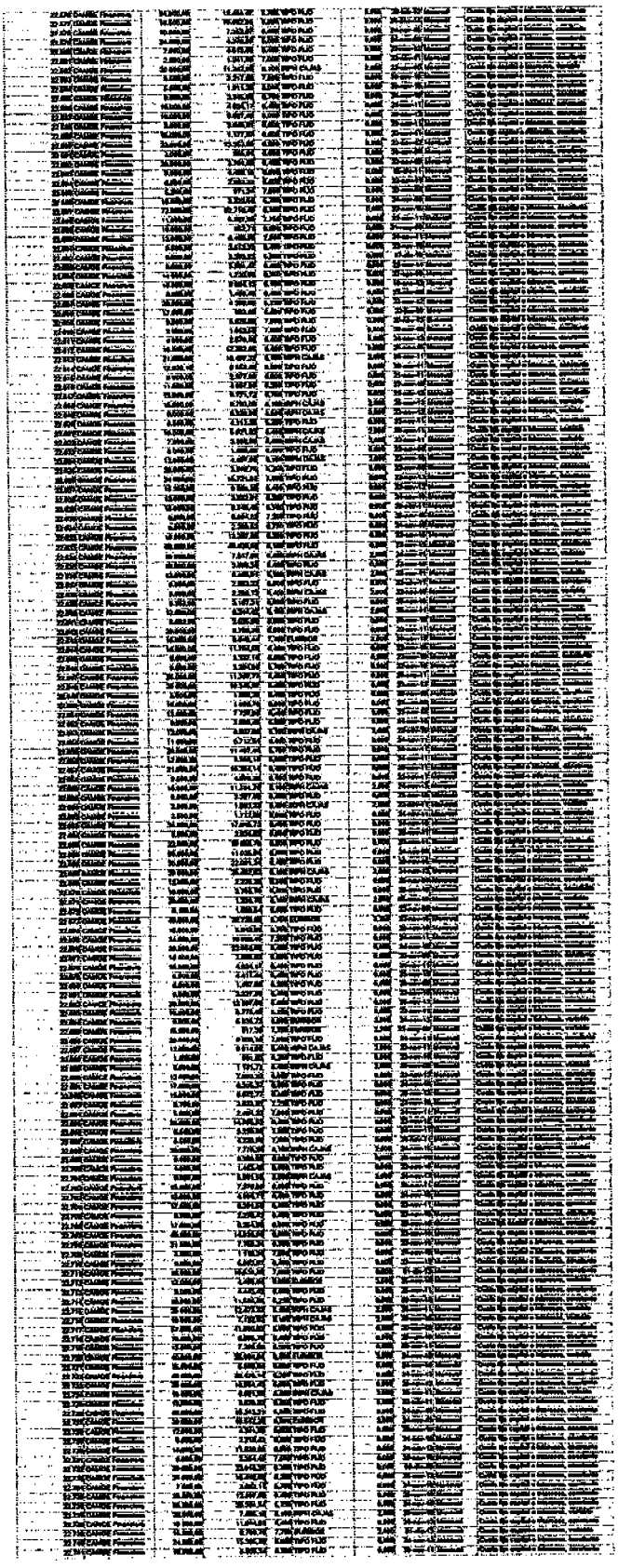


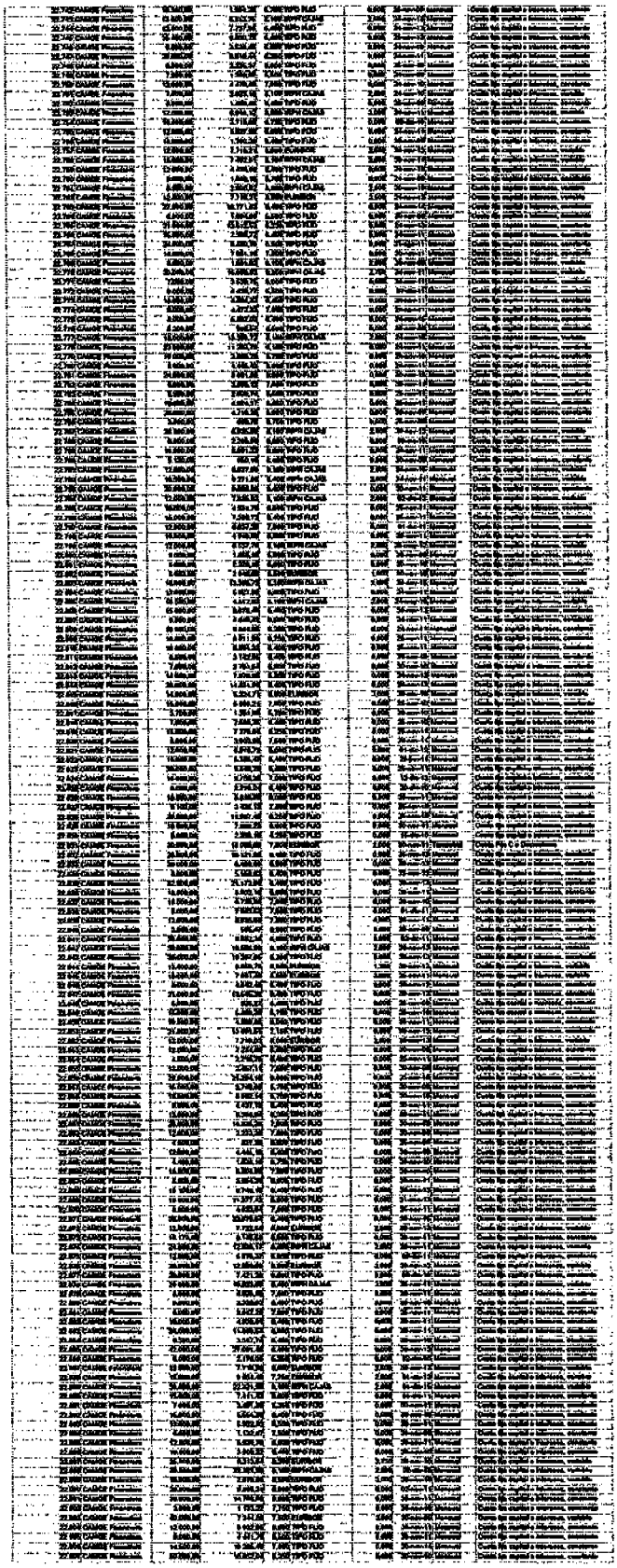
PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

TIMBRE DEL ESTADO
NOTARIO - MANUEL RICHI ALBERTI
MANUEL PRIUS FIDE
0,15 €

9F9767088

/2008

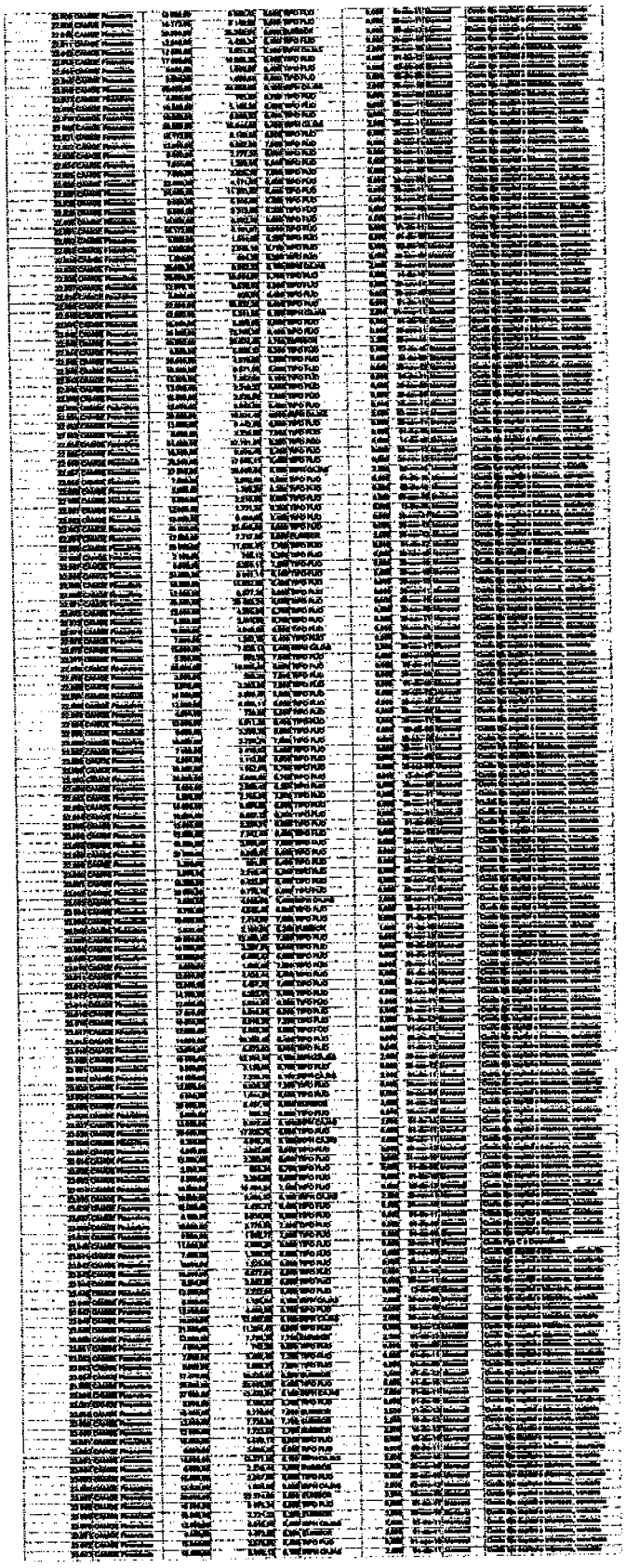


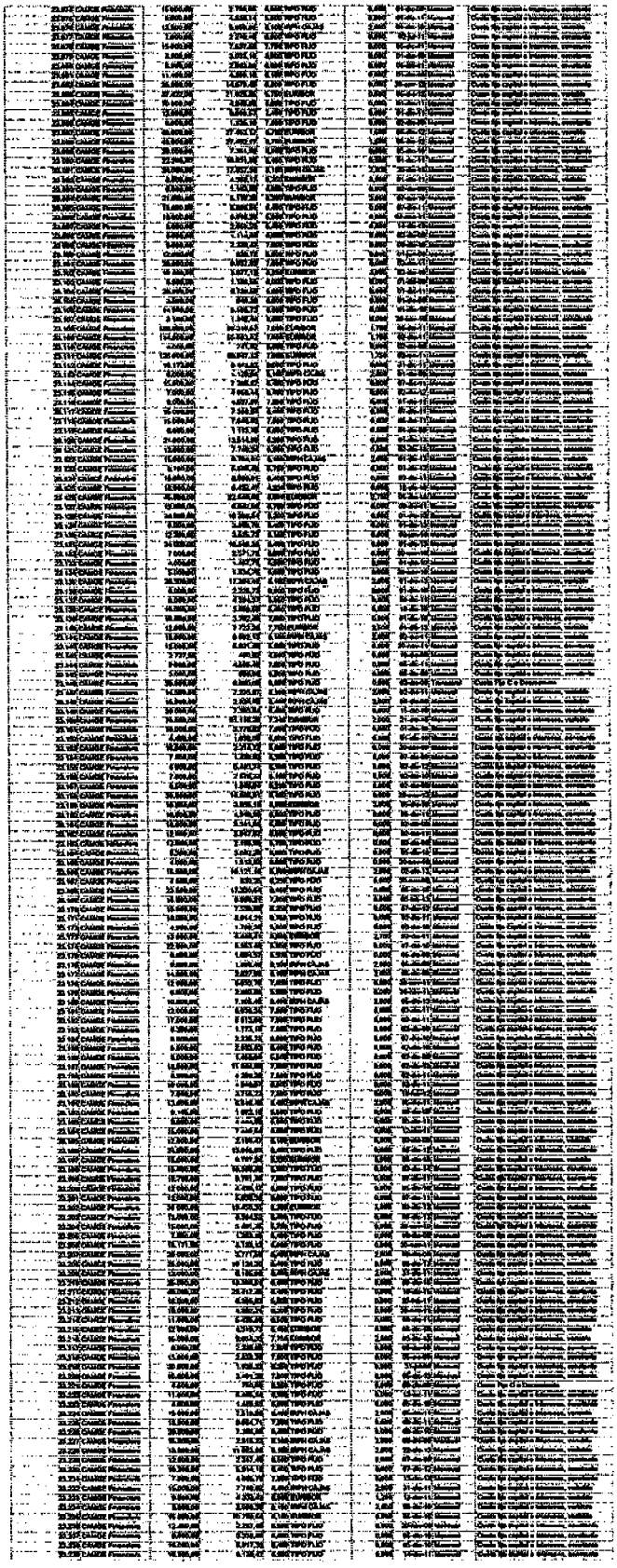


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767087

/2008





PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

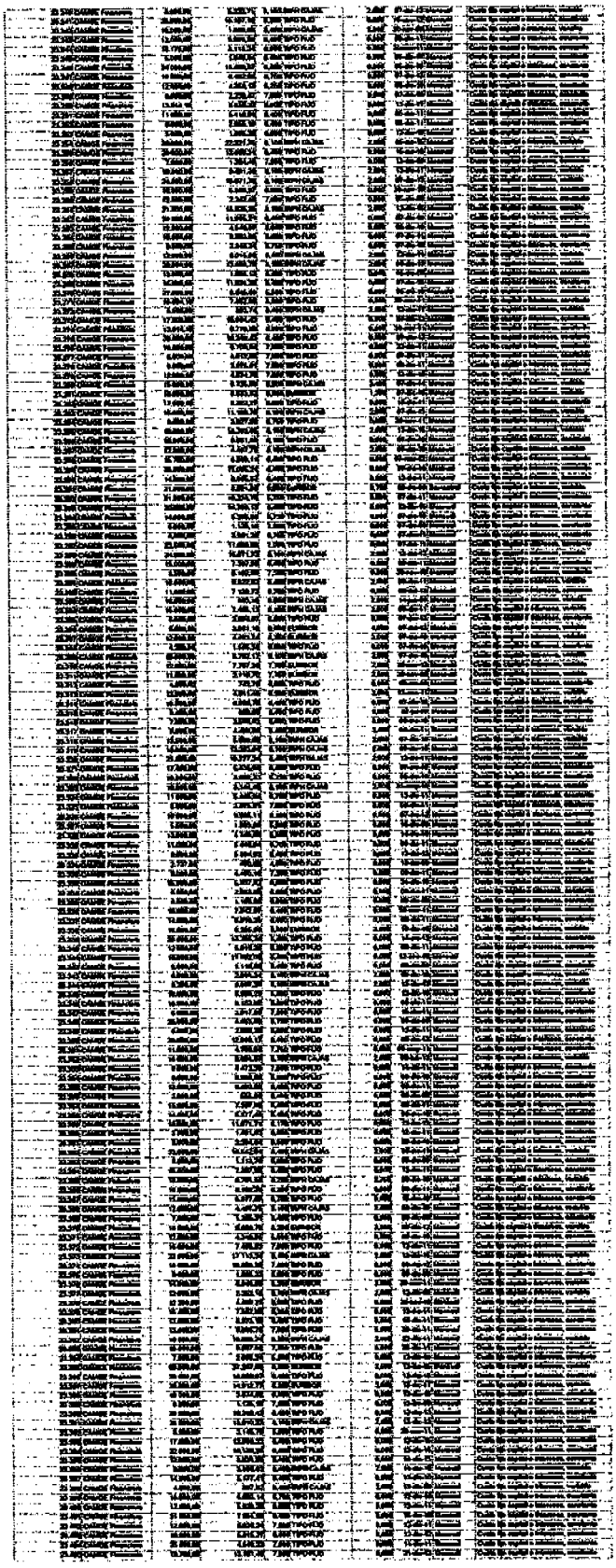
TIMBRE DEL ESTADO

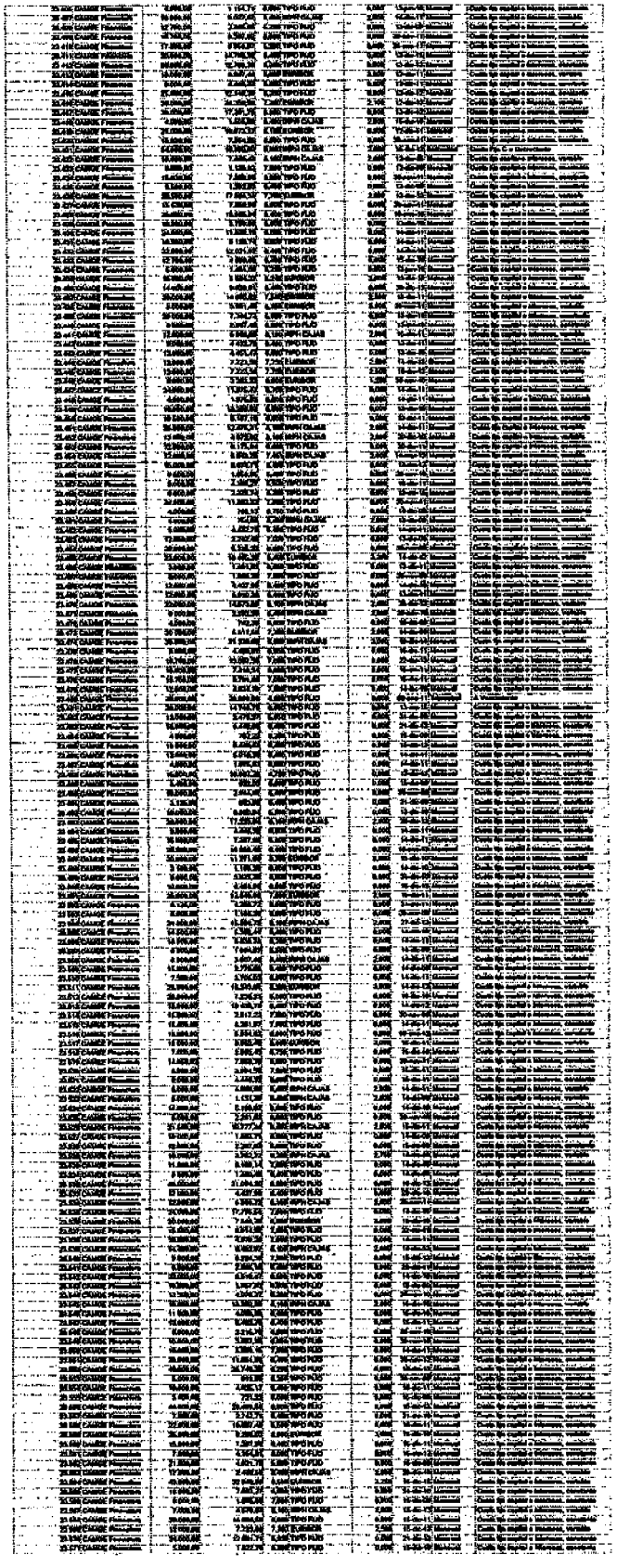
MANUEL RICHI ALBERTI · NOTARIO · ALIUD PRIUS FIDE

0,15 €

9F9767086

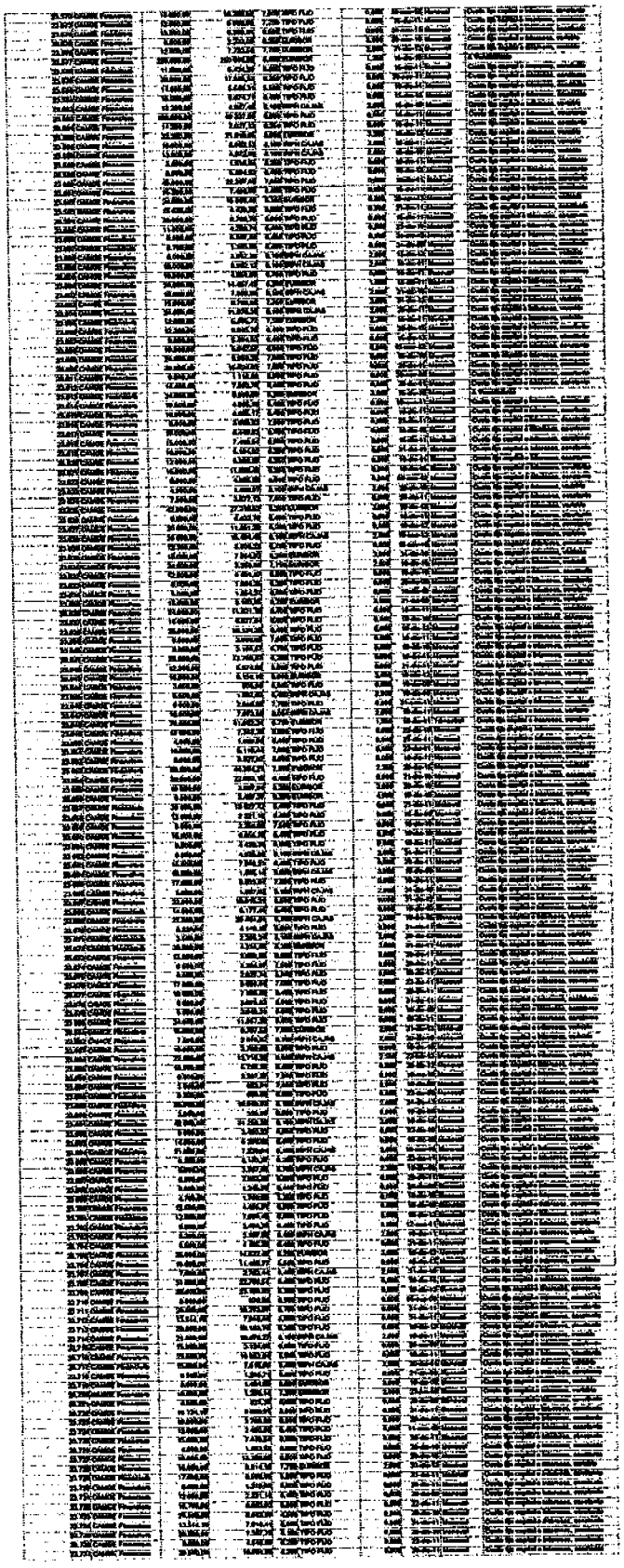
/2008

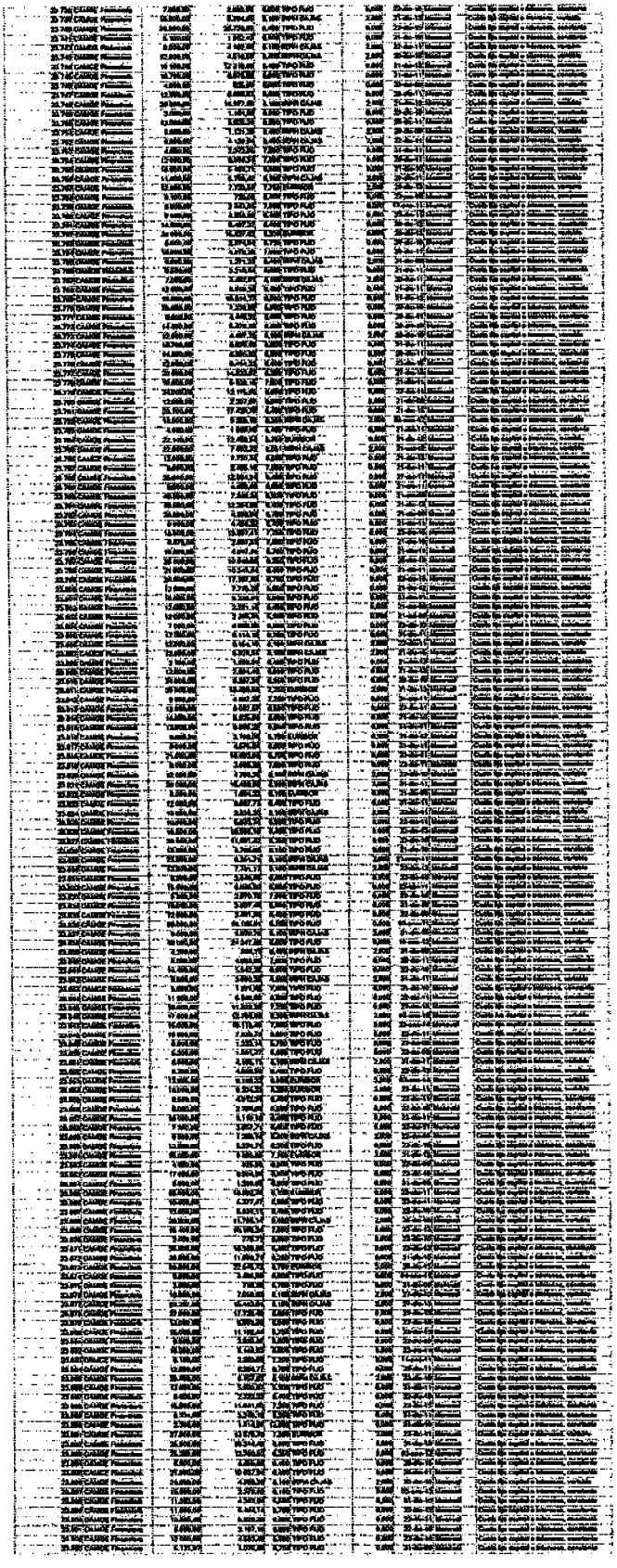




9F9767085

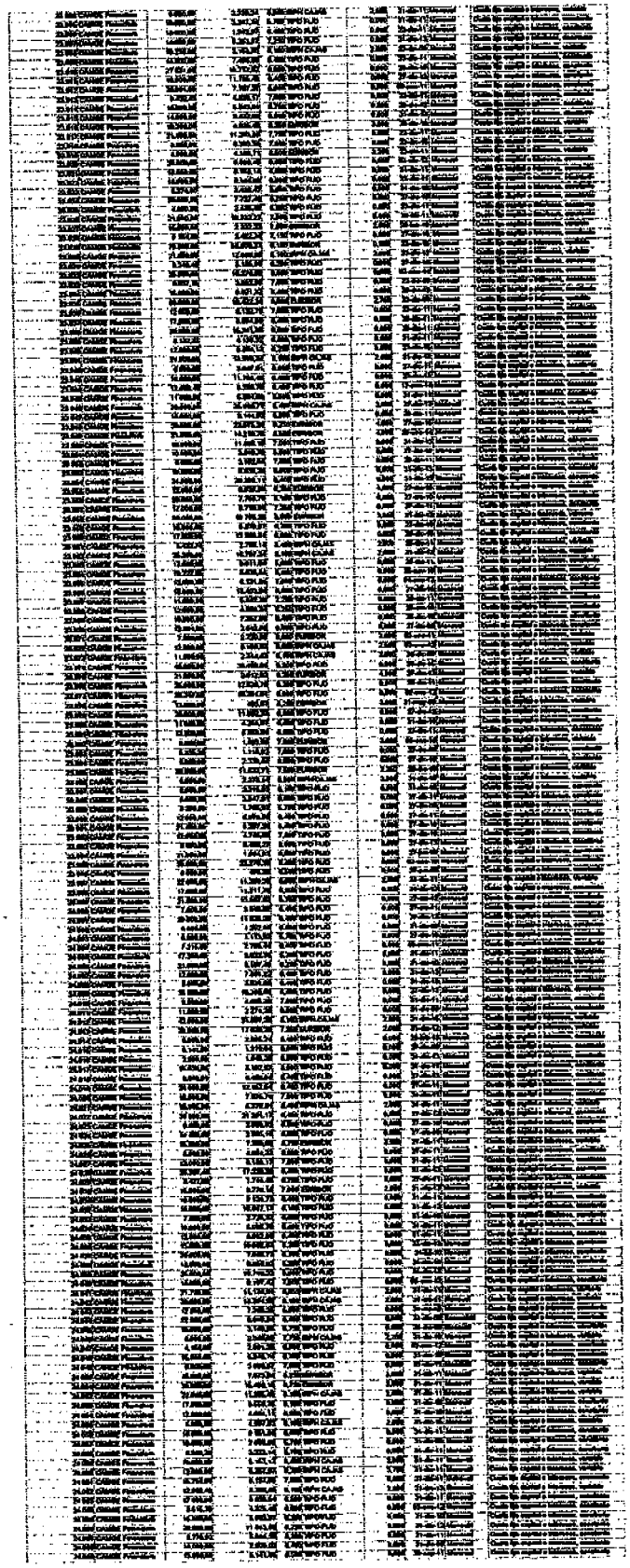
/2008

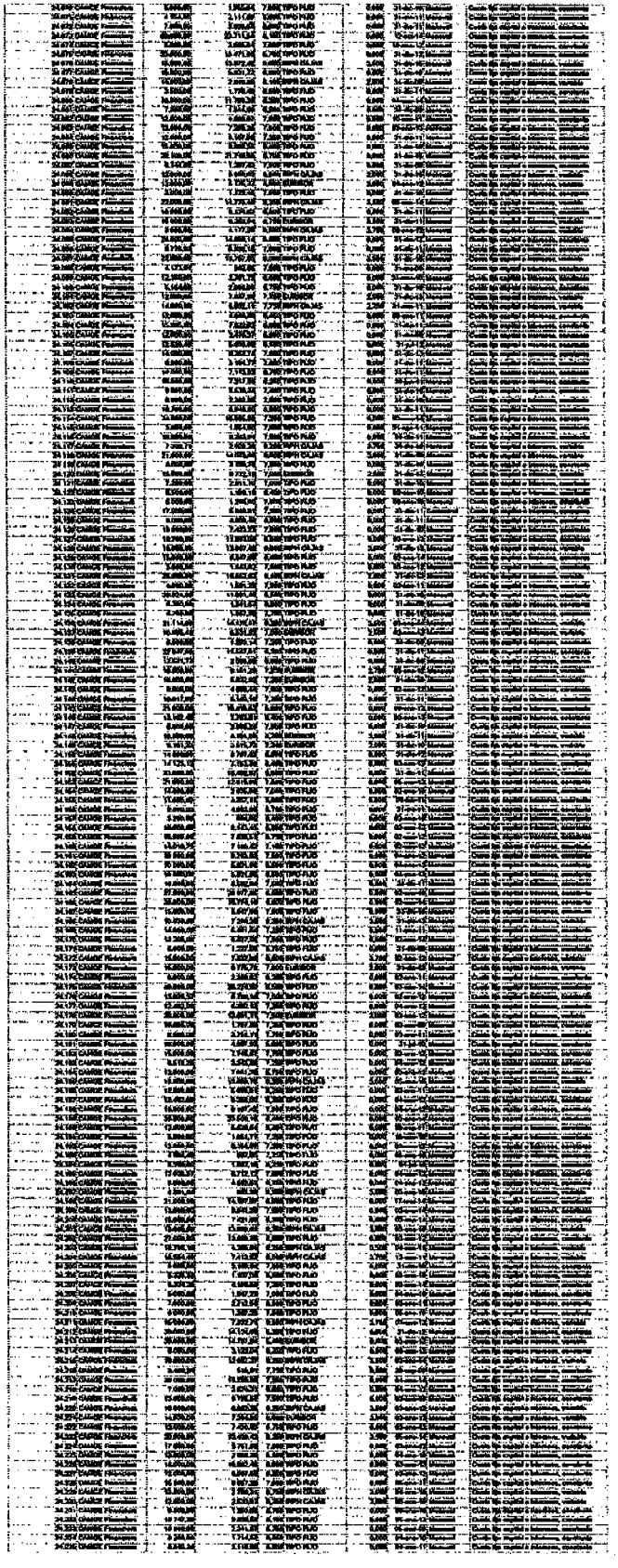




9F9767084

/2008

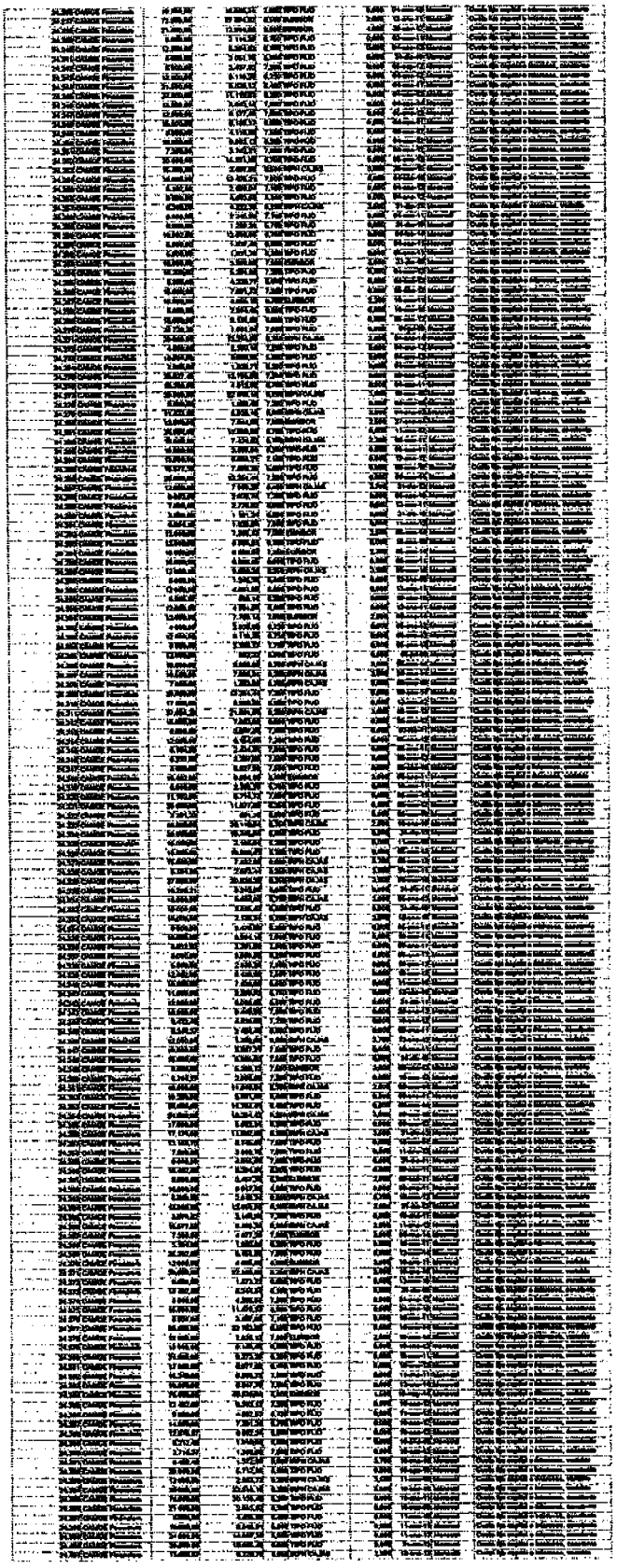


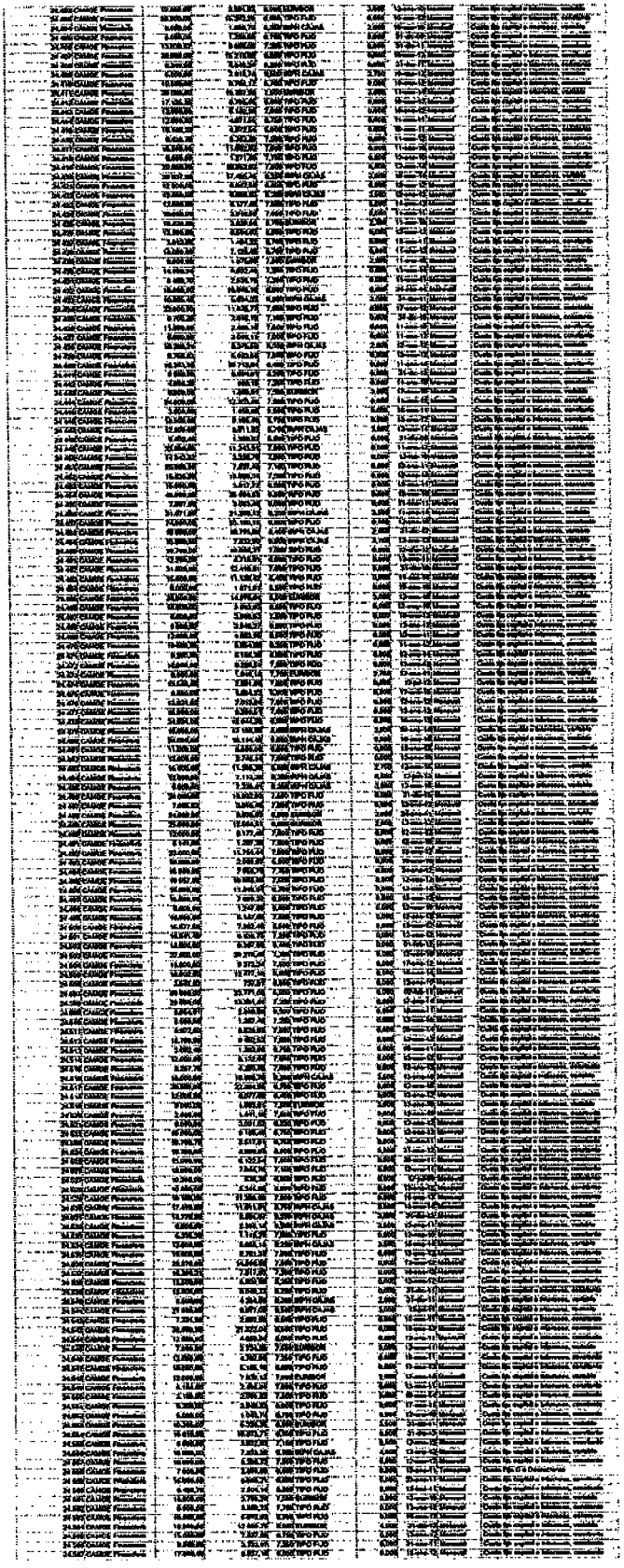


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767083

/2008

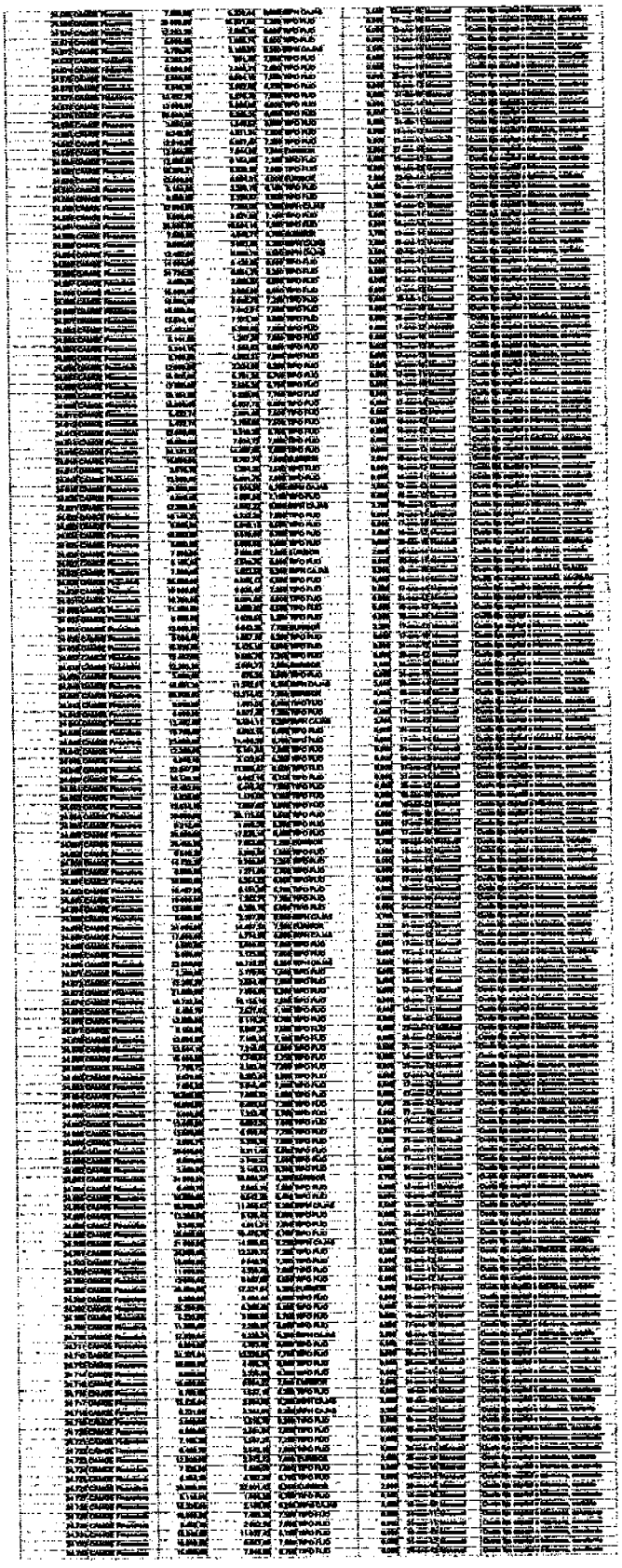


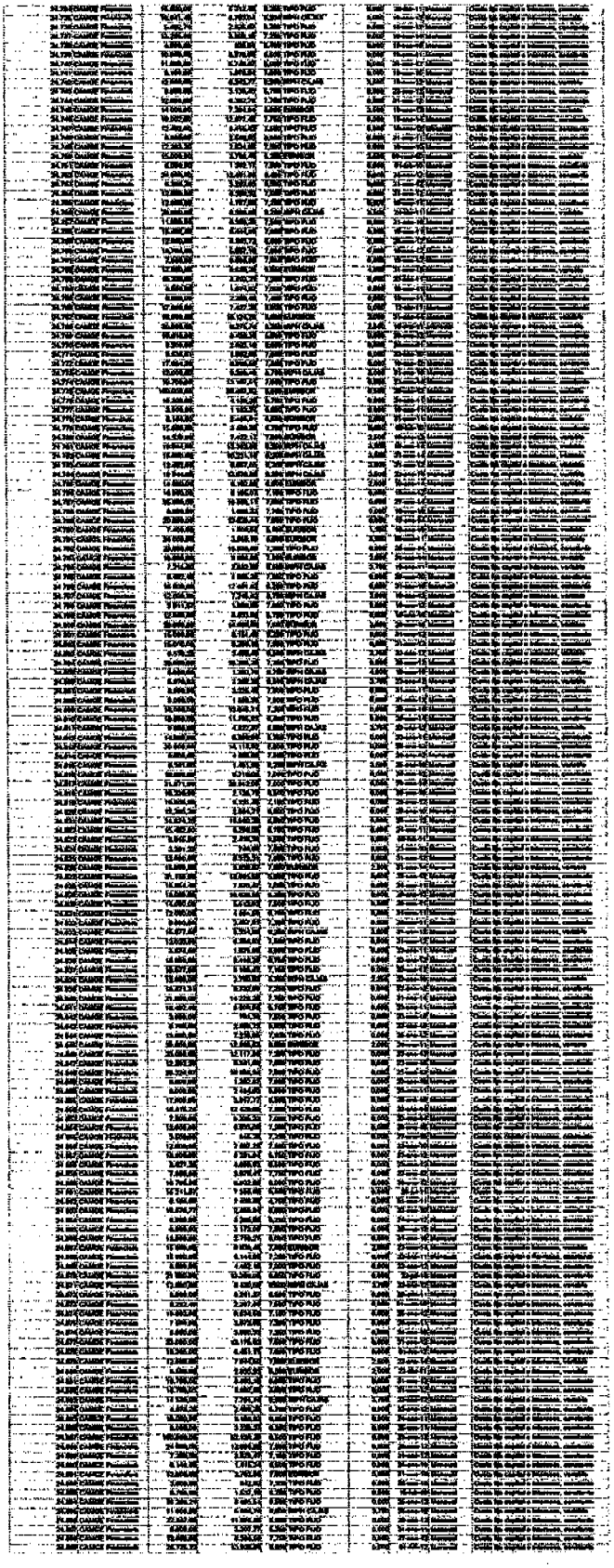


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767082

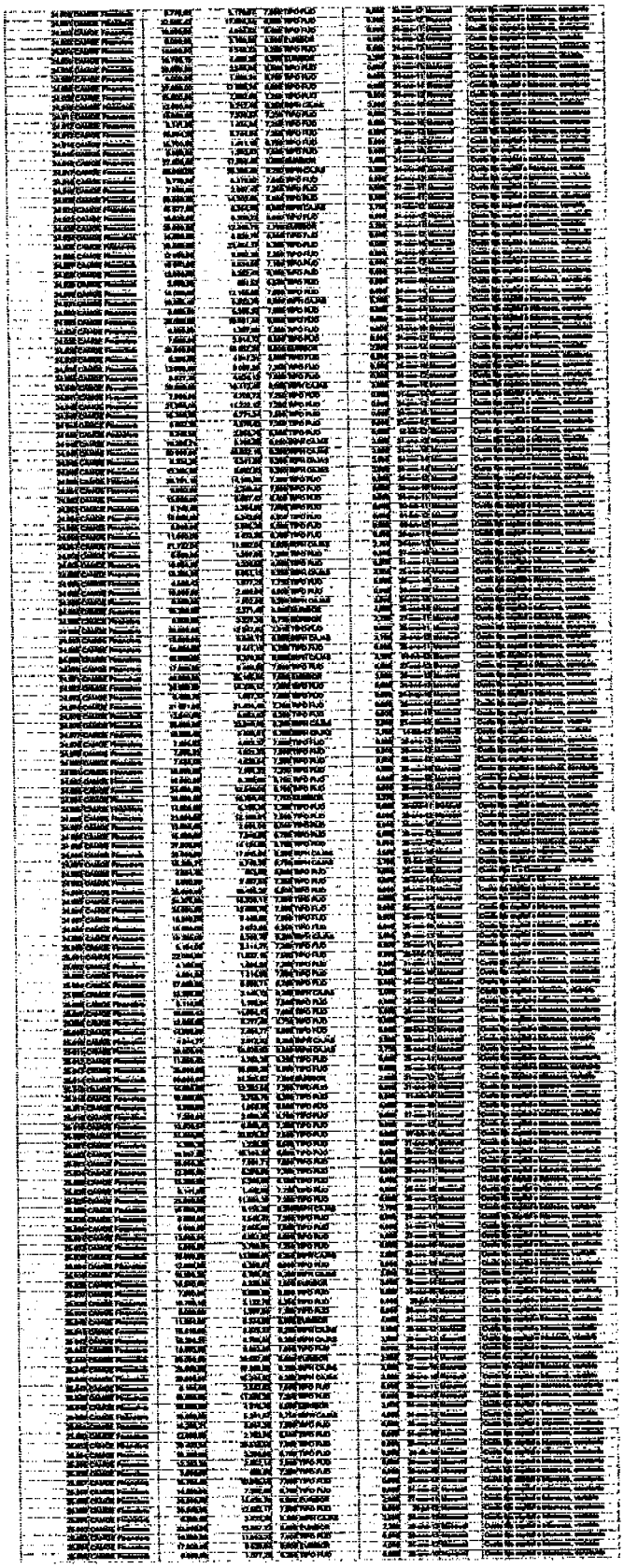
/2008

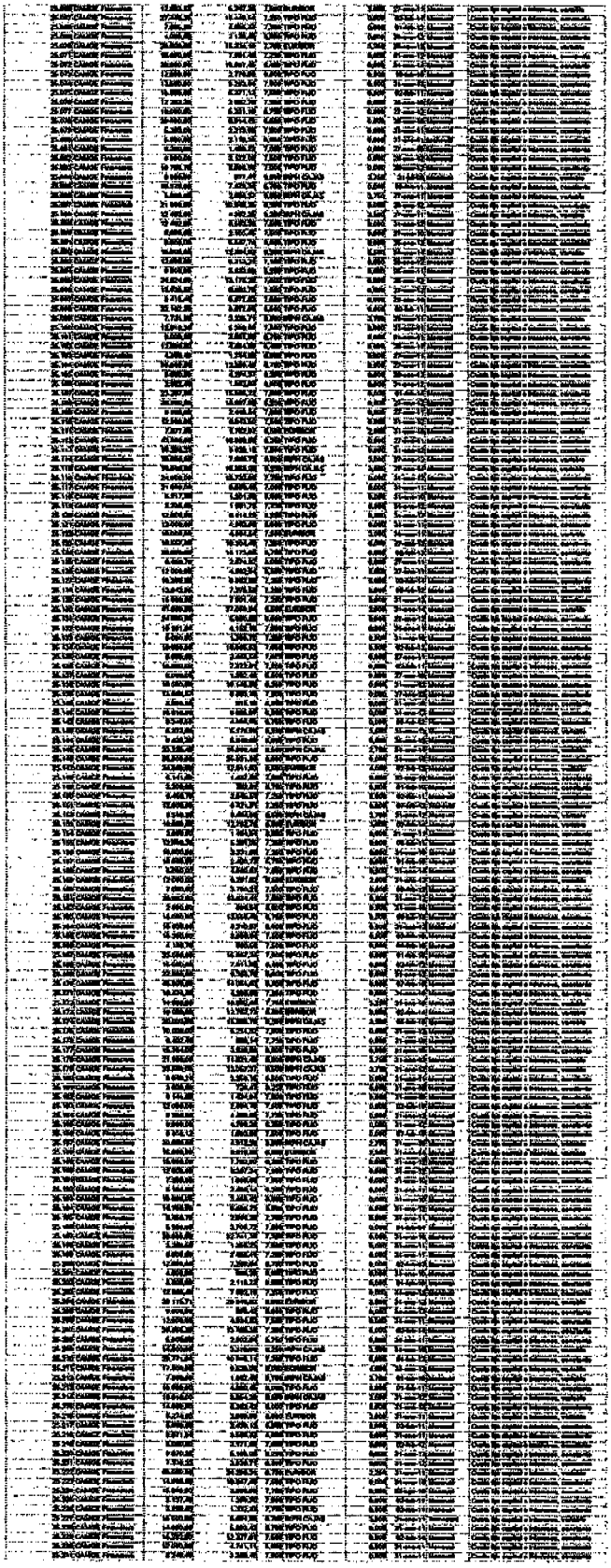




9F9767081

/2008





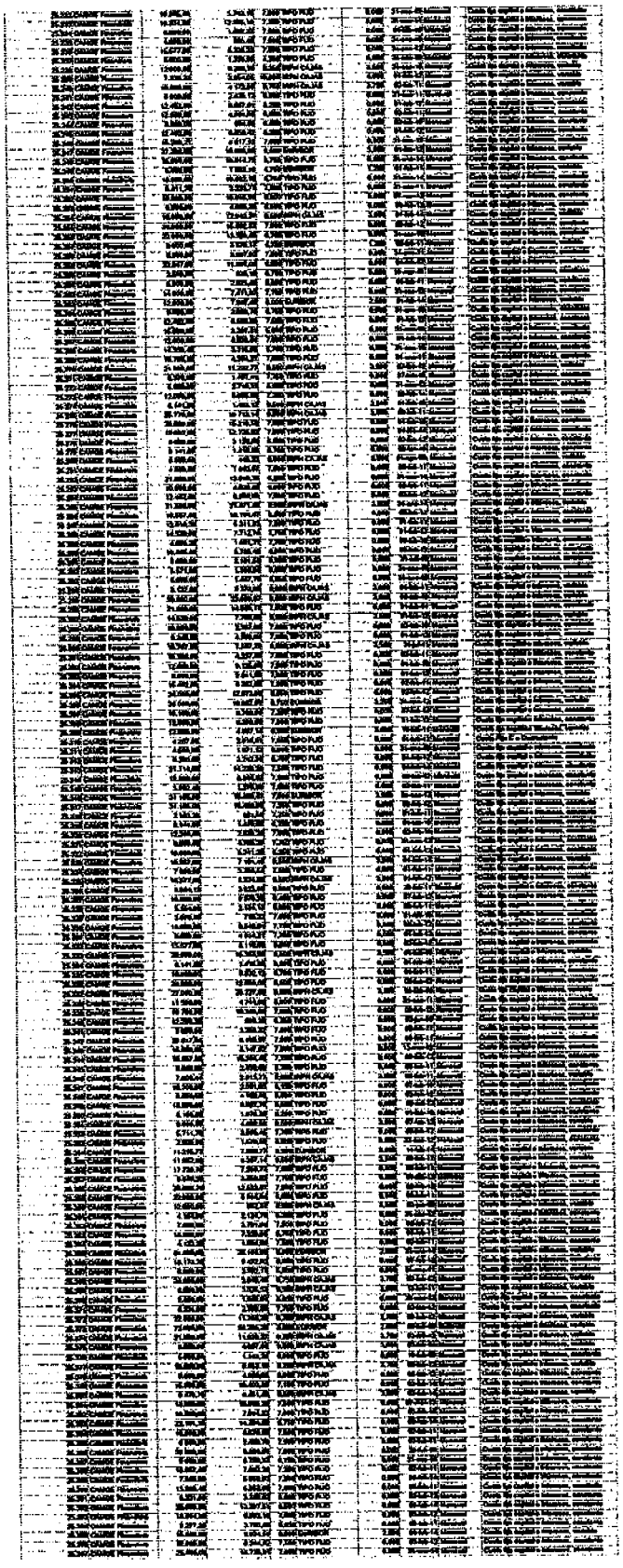
PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

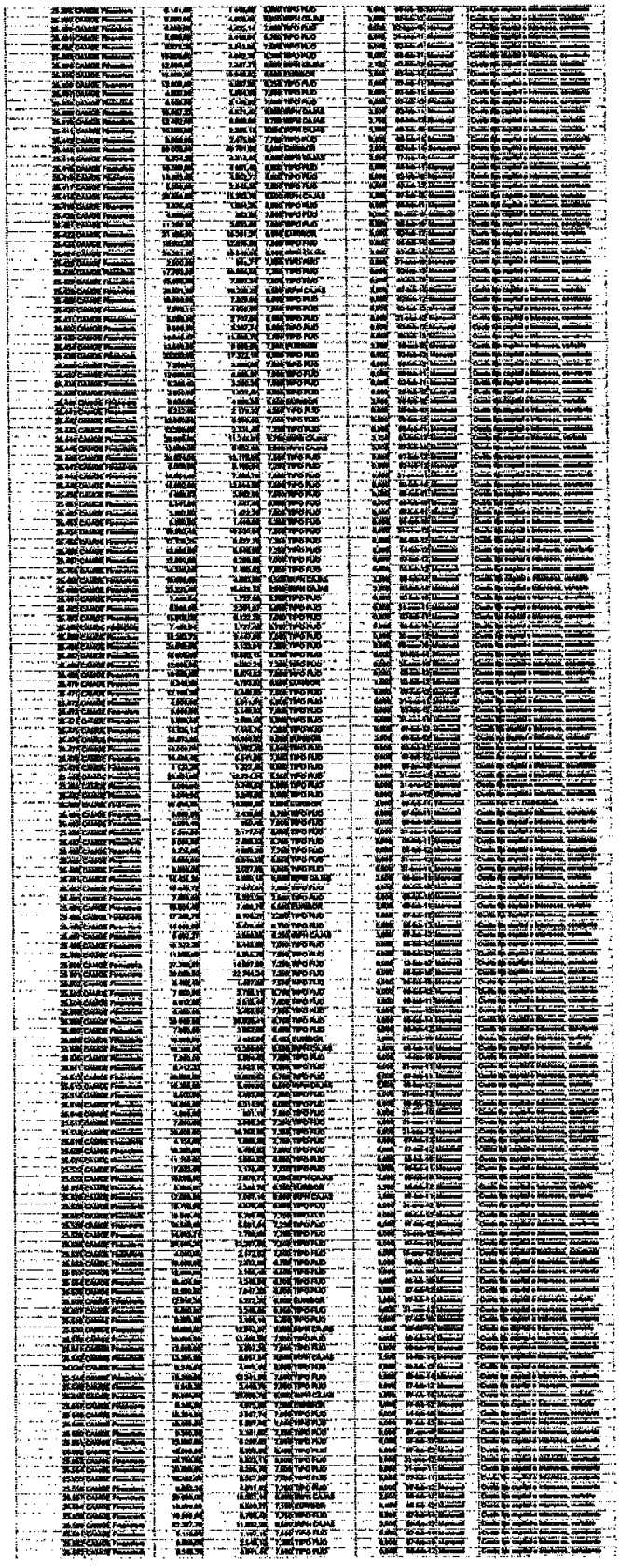
TIMBRE DEL ESTADO
D. MANUEL RICHI ALBERTI
NOTARIO

0,15 €

9F9767080

/2008



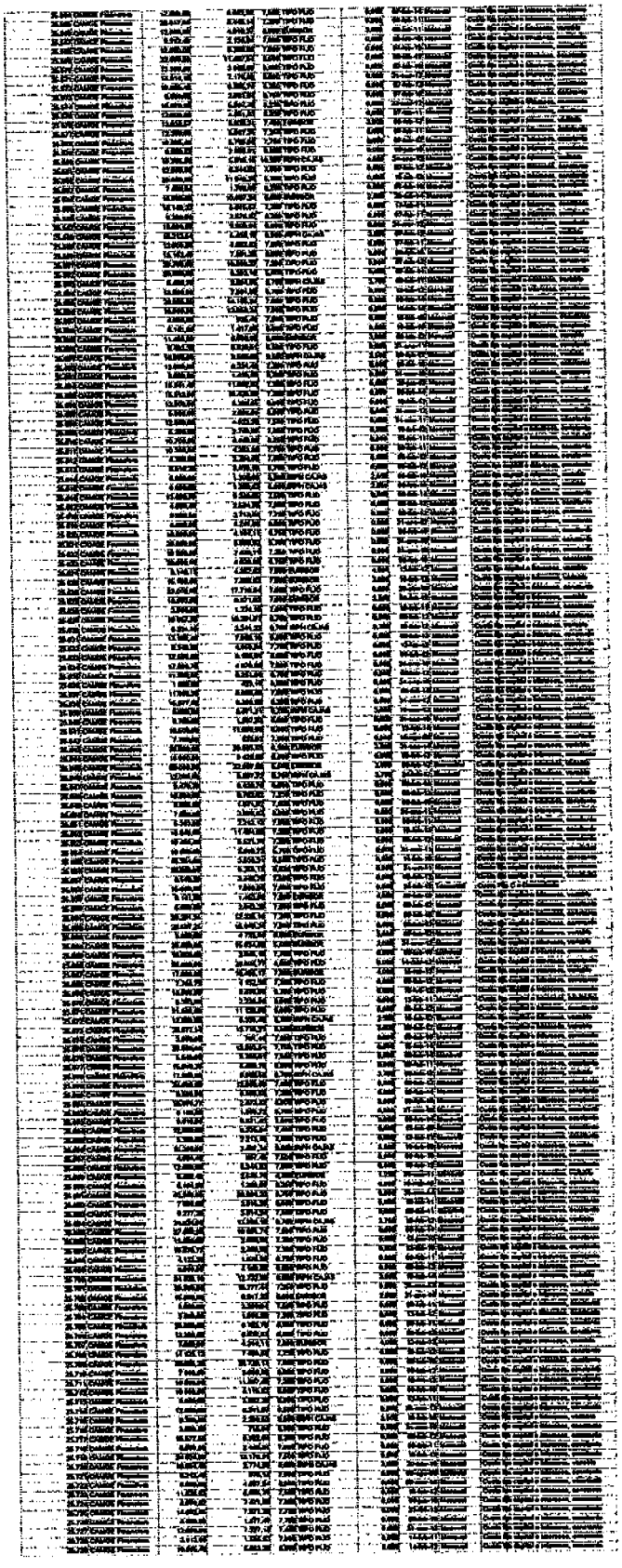


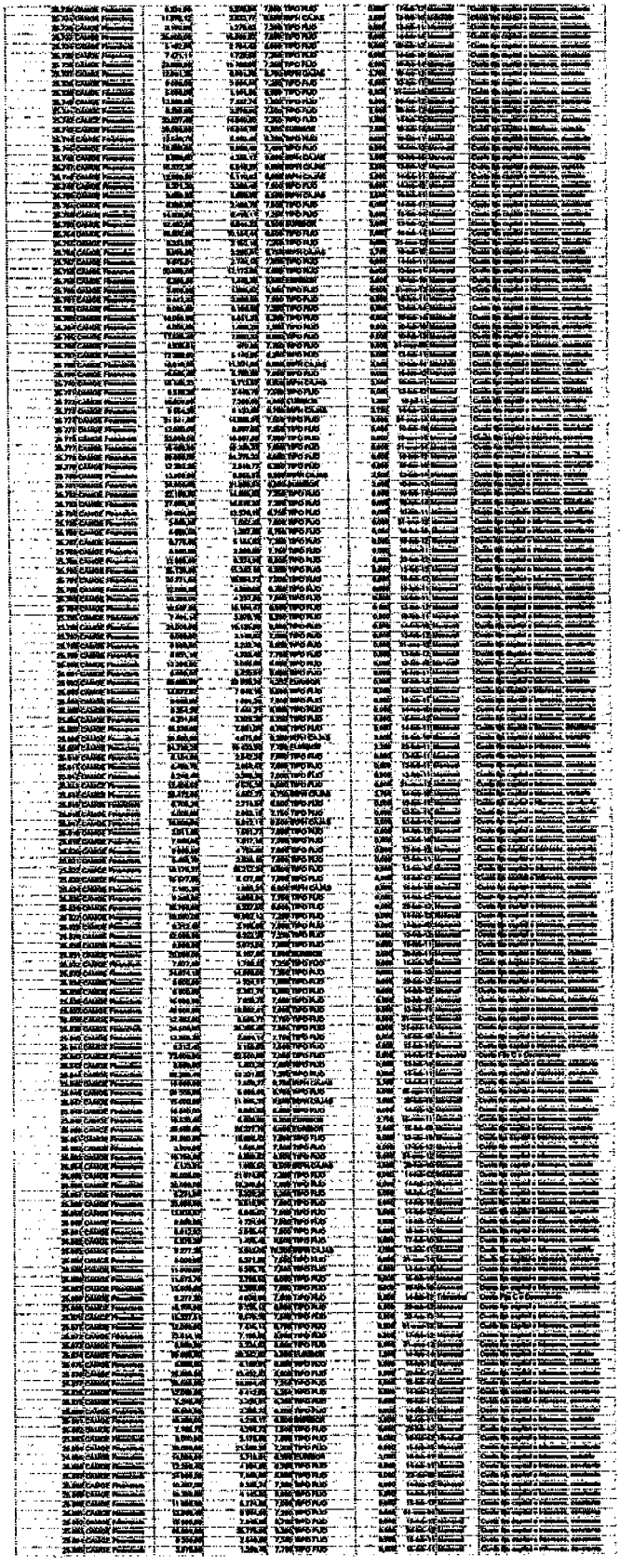
PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

TIMBRE DEL ESTADO
NOTARIO - MANUEL RICHI ALBERTI
0,15 €

9F9767079

/2008

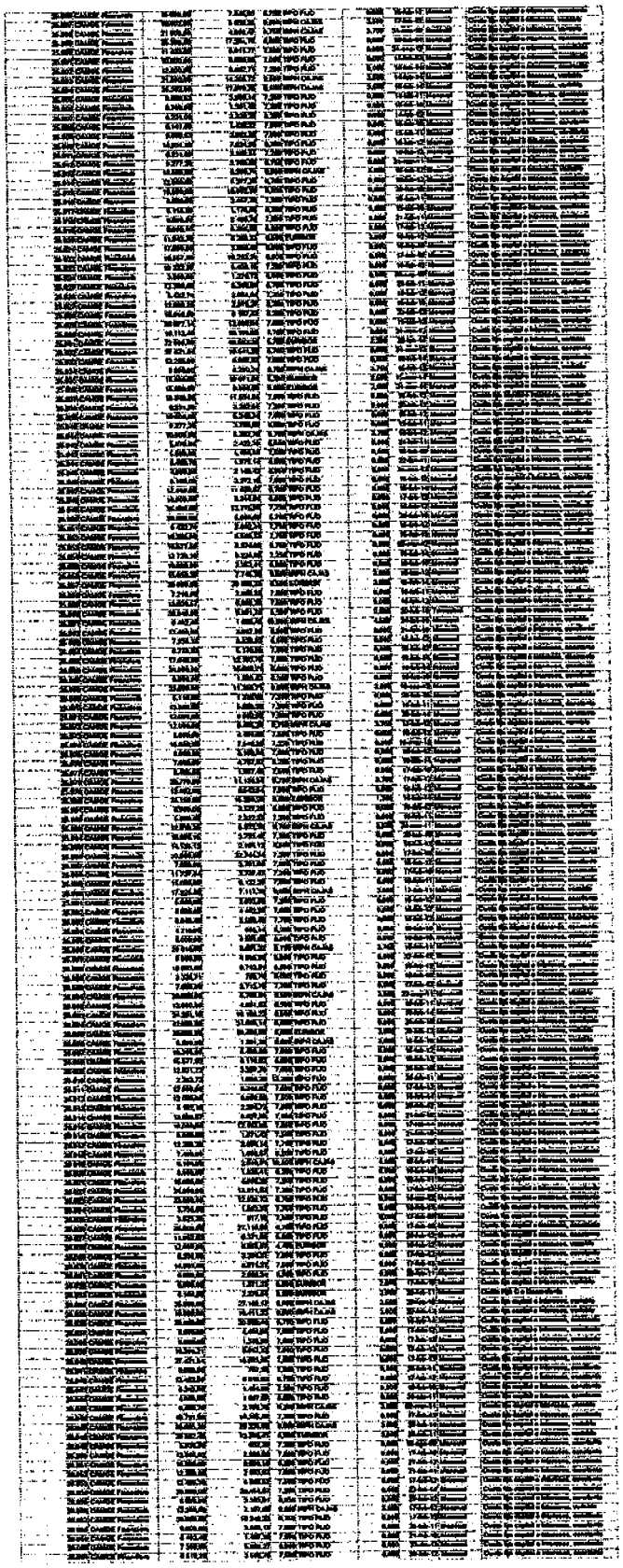


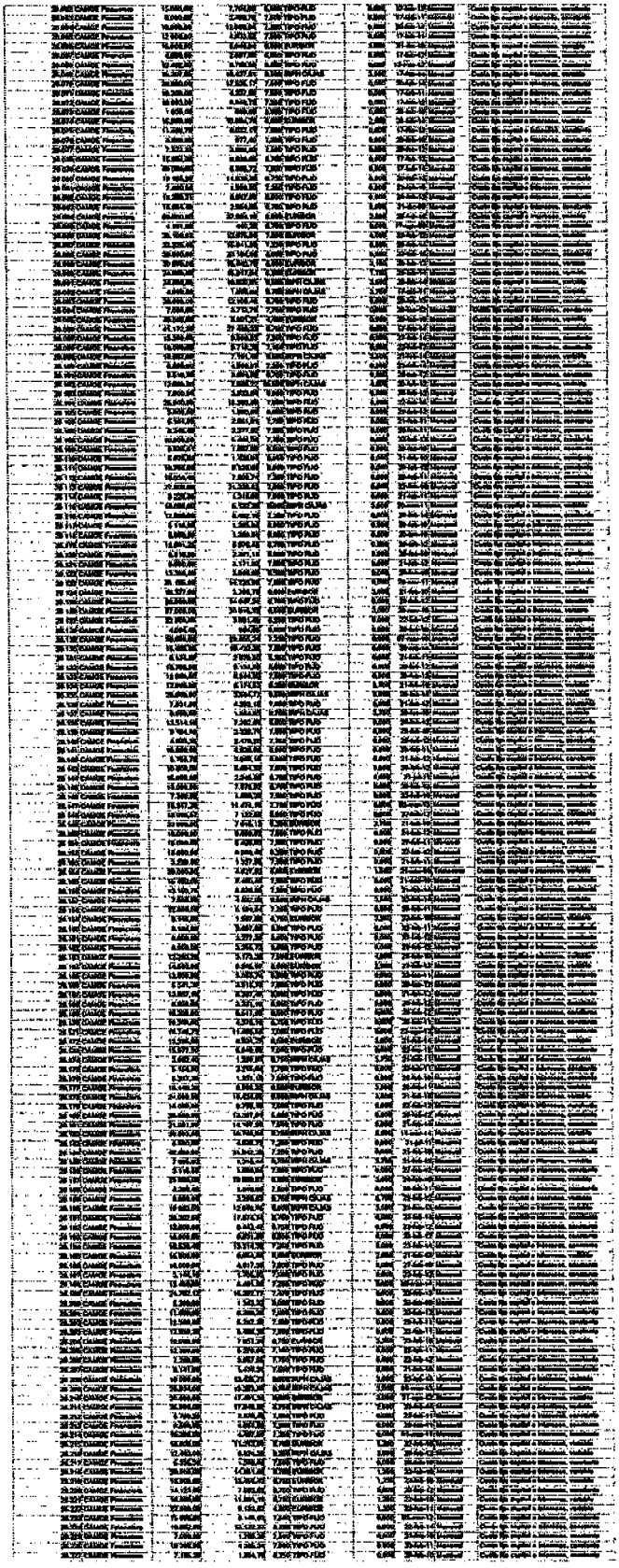


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767078

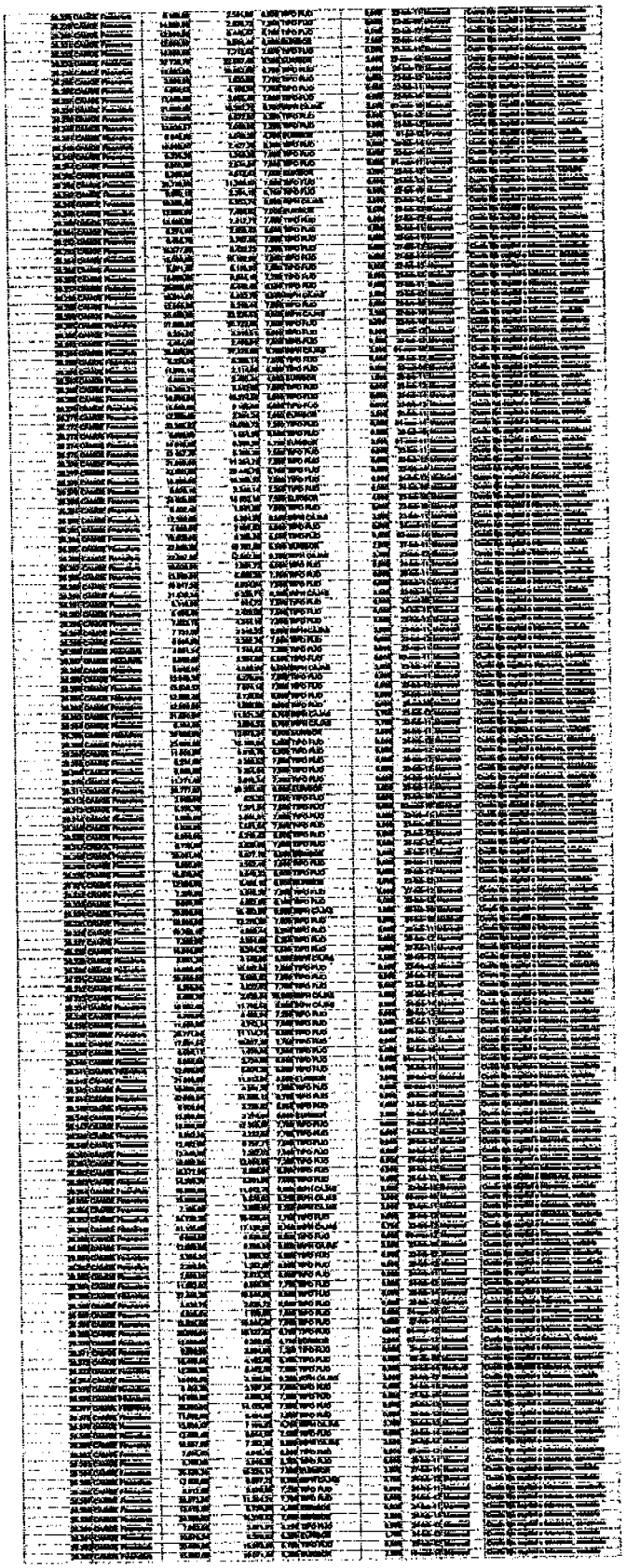
/2008

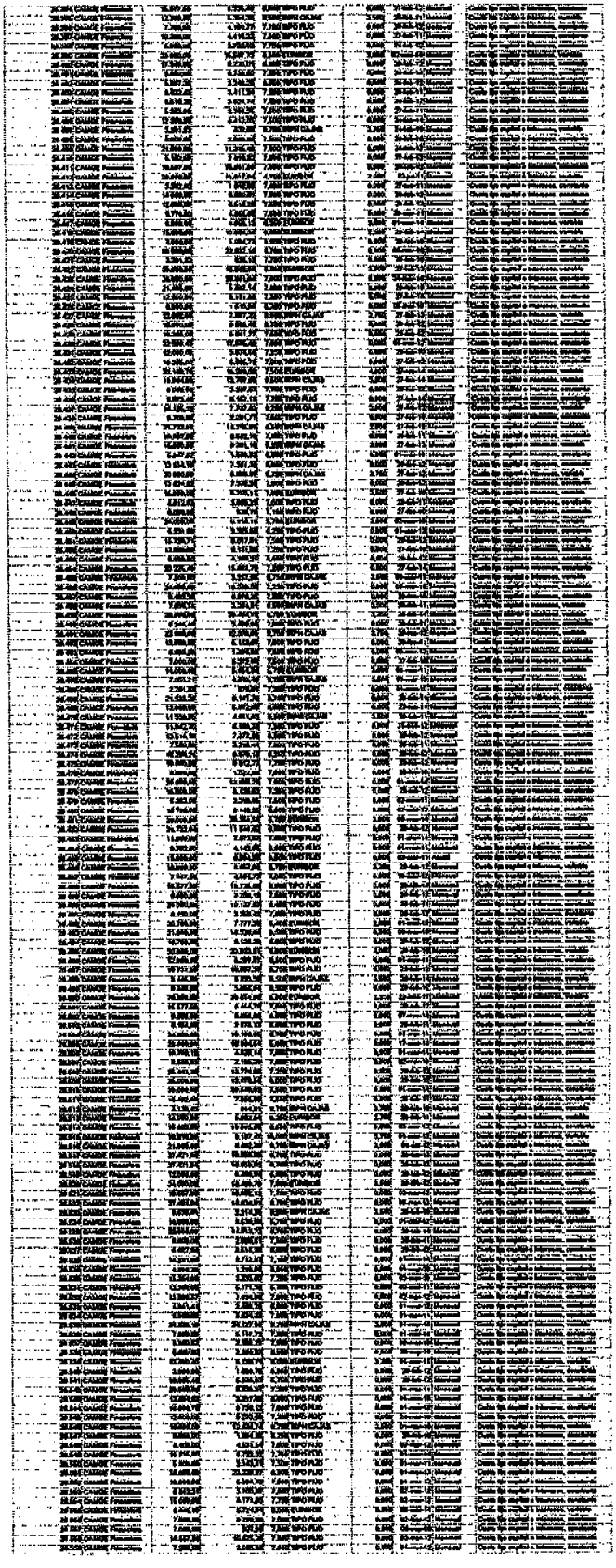




9F9767077

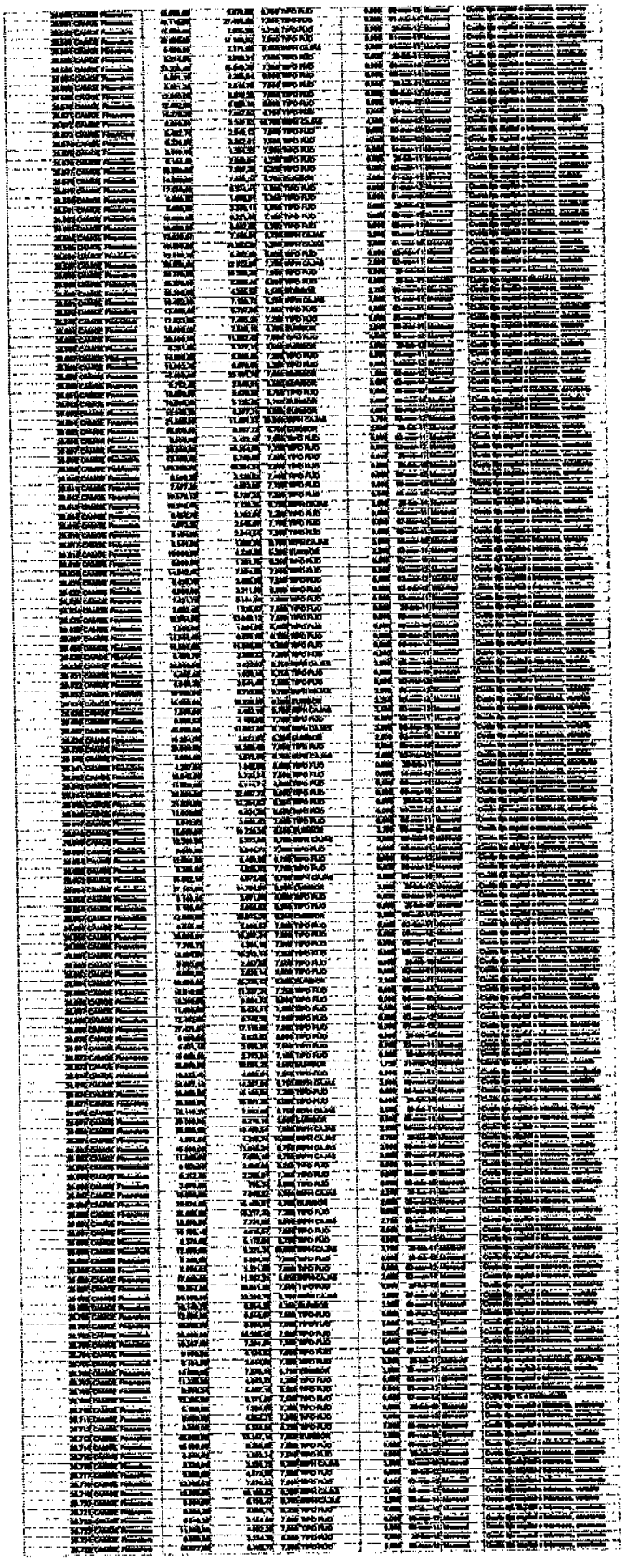
/2008

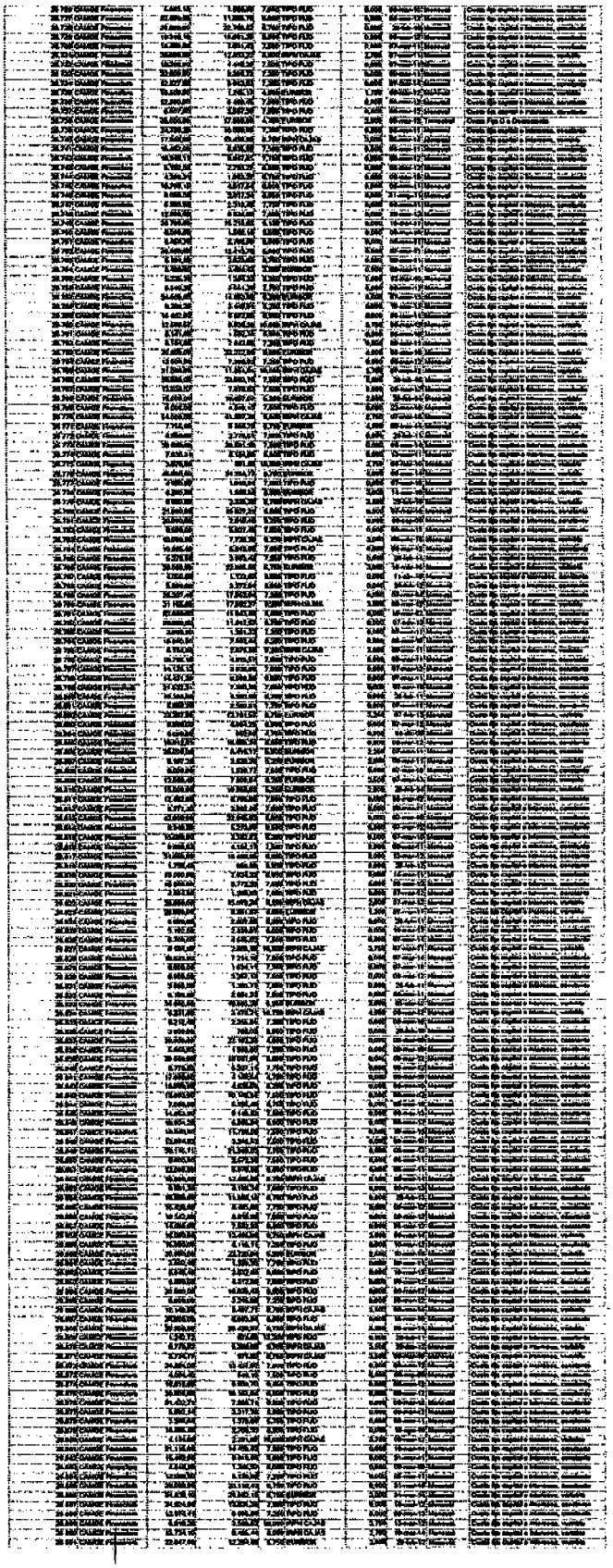




9F9767076

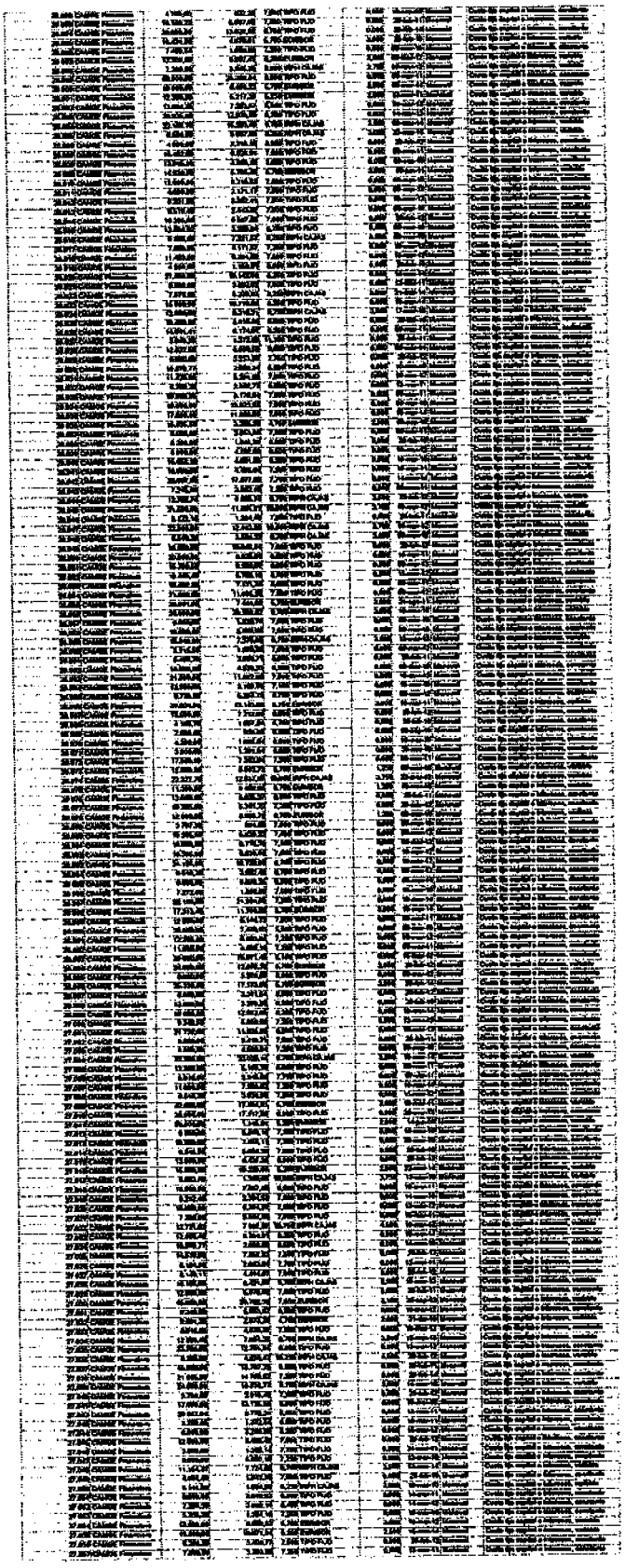
/2008

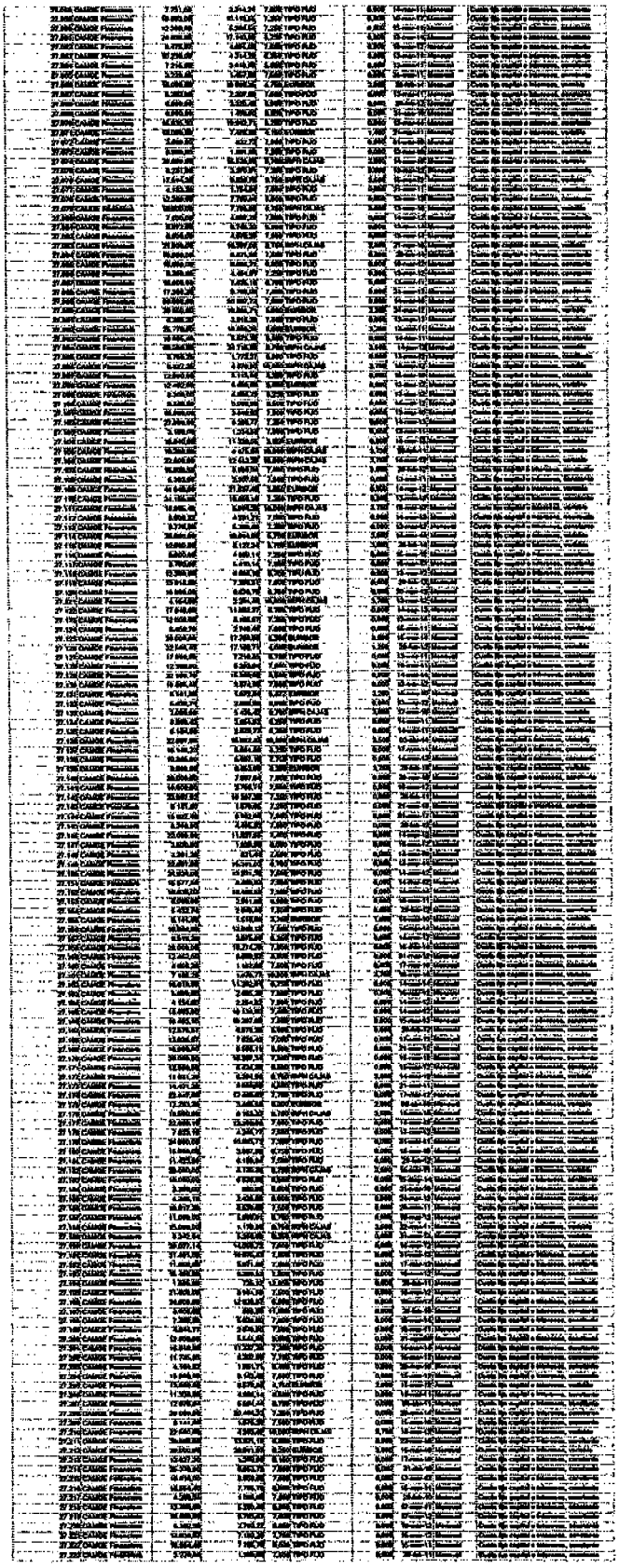




9F9767075

/2008

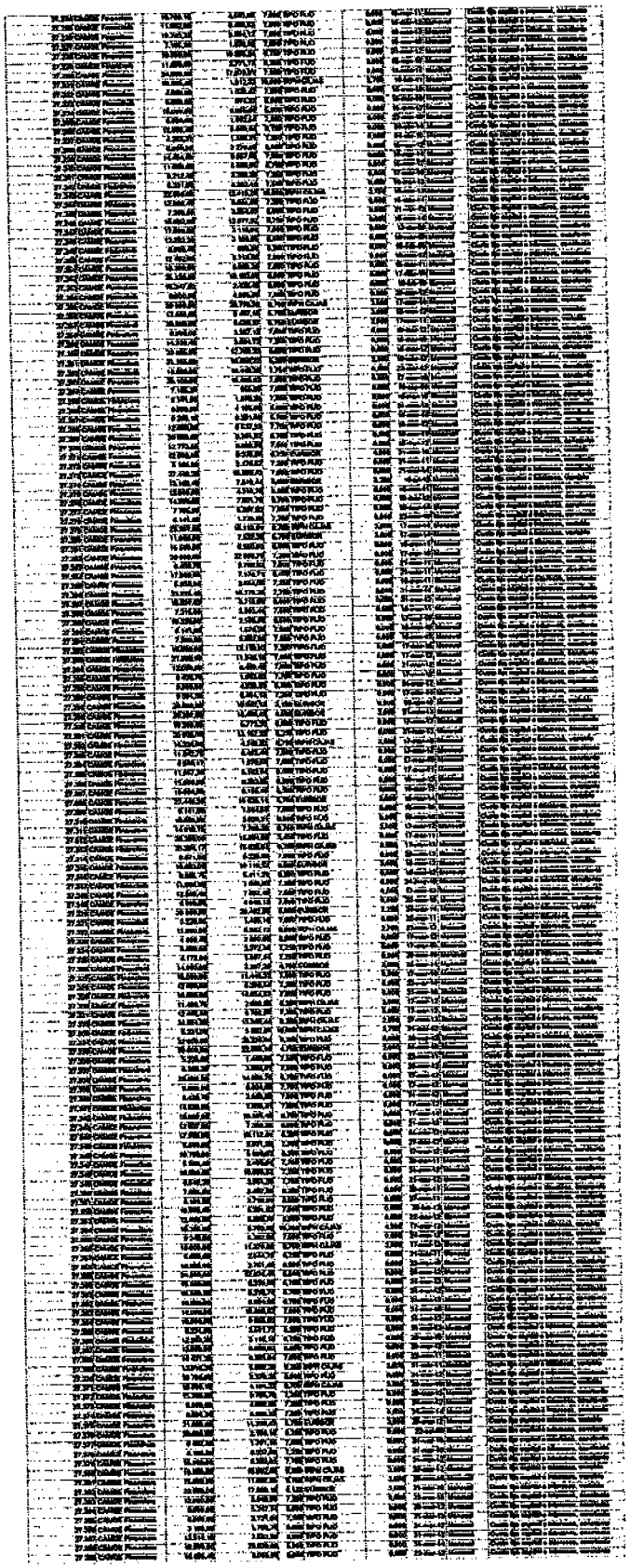


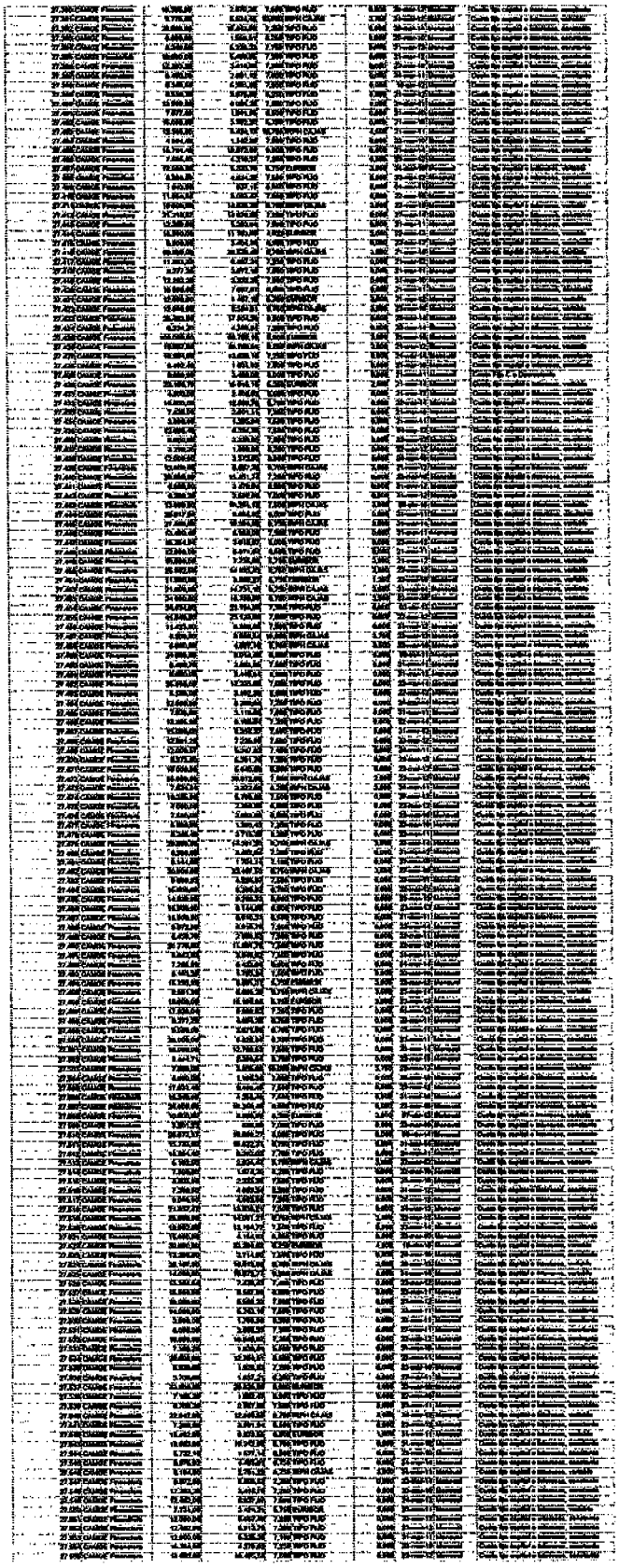


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767074

/2008

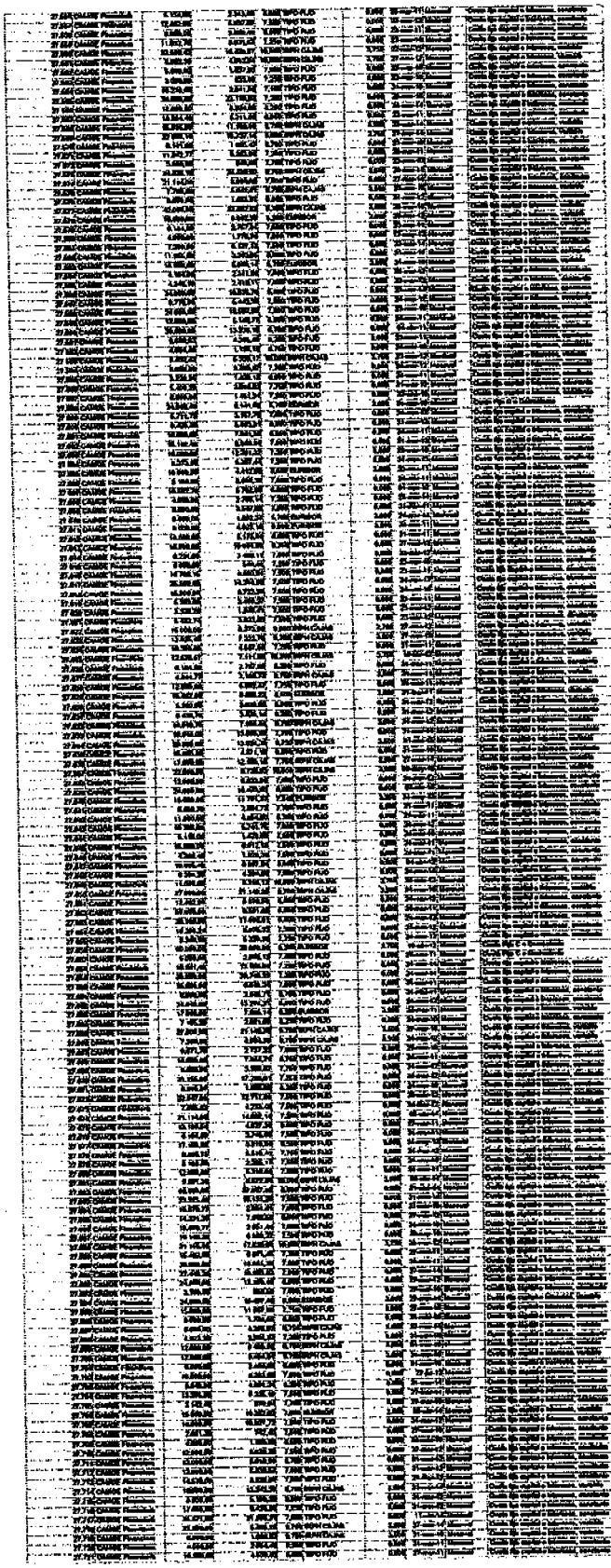


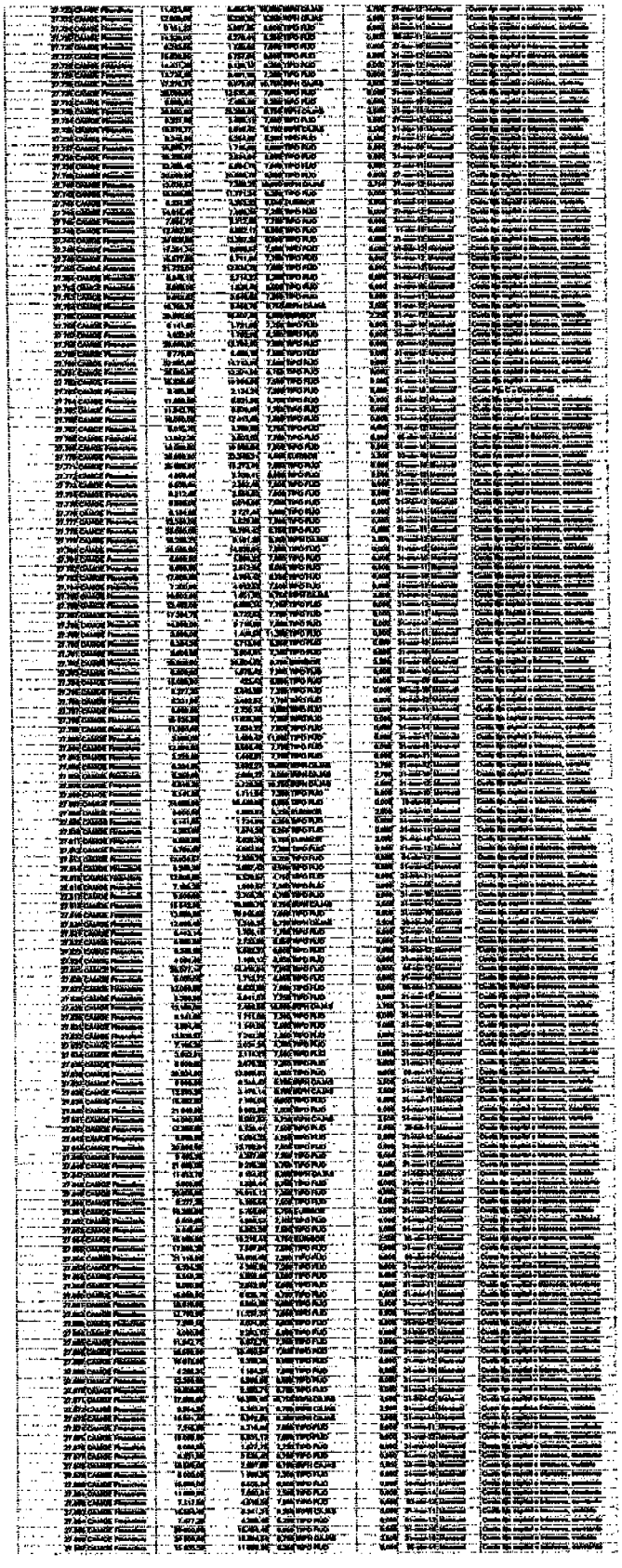


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767073

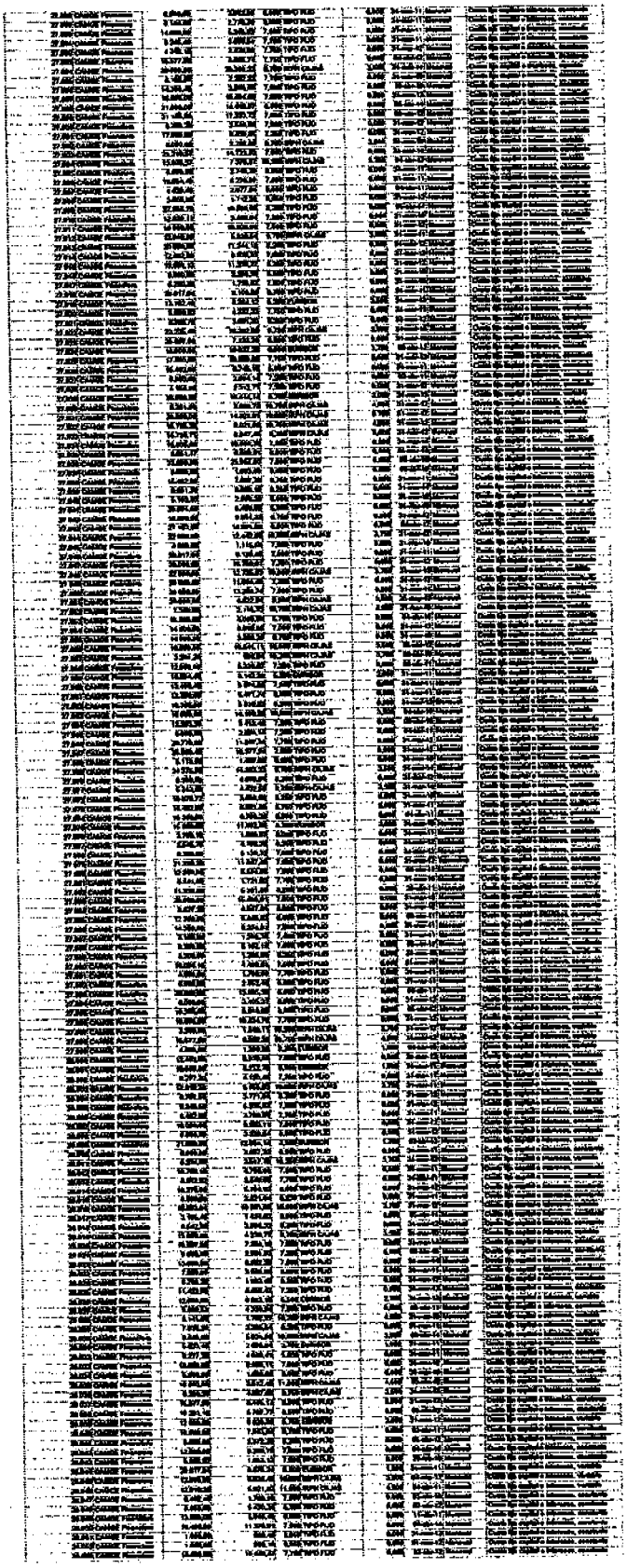
/2008

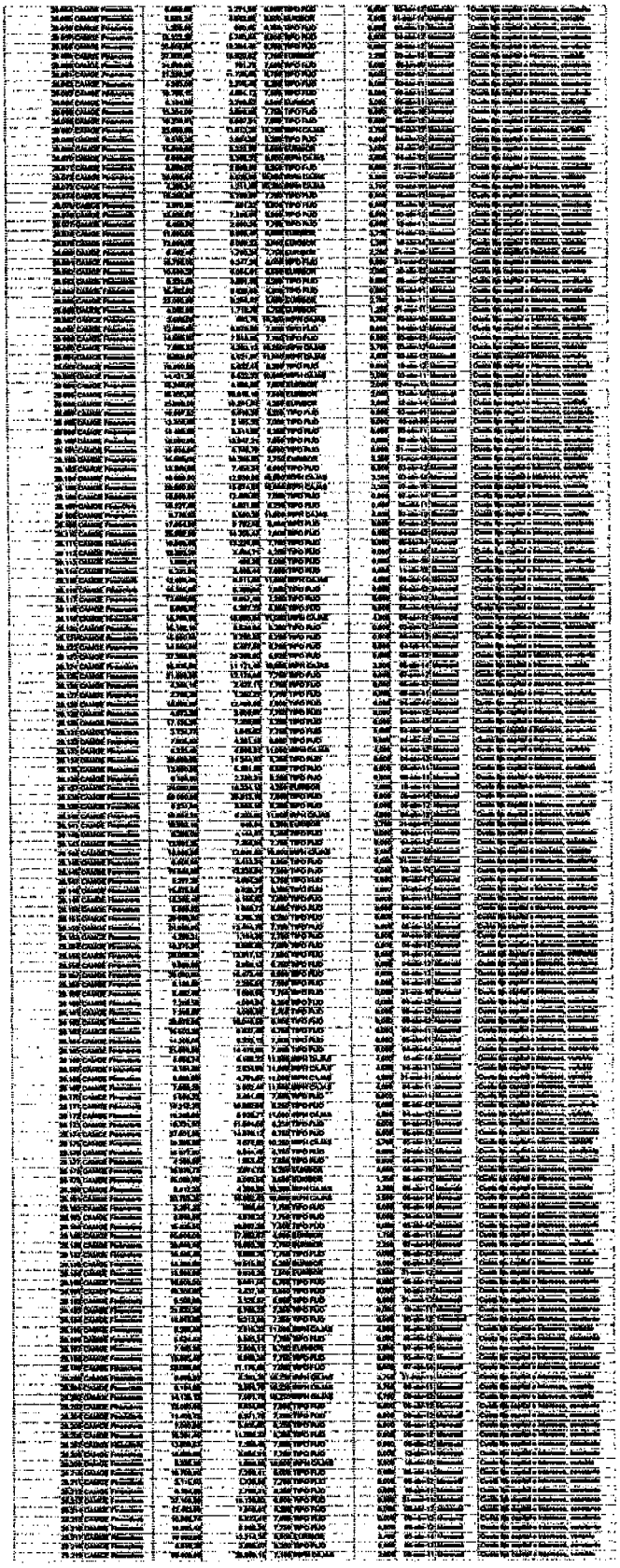




9F9767072

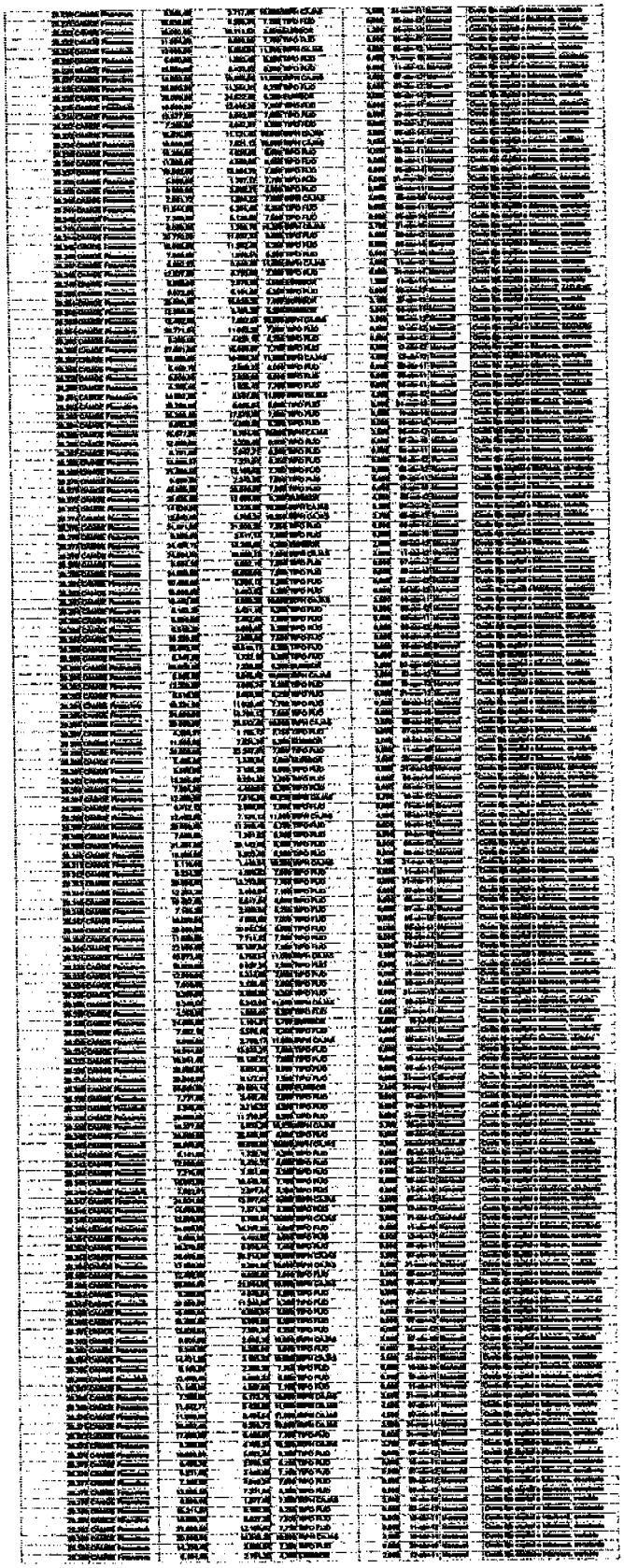
/2008

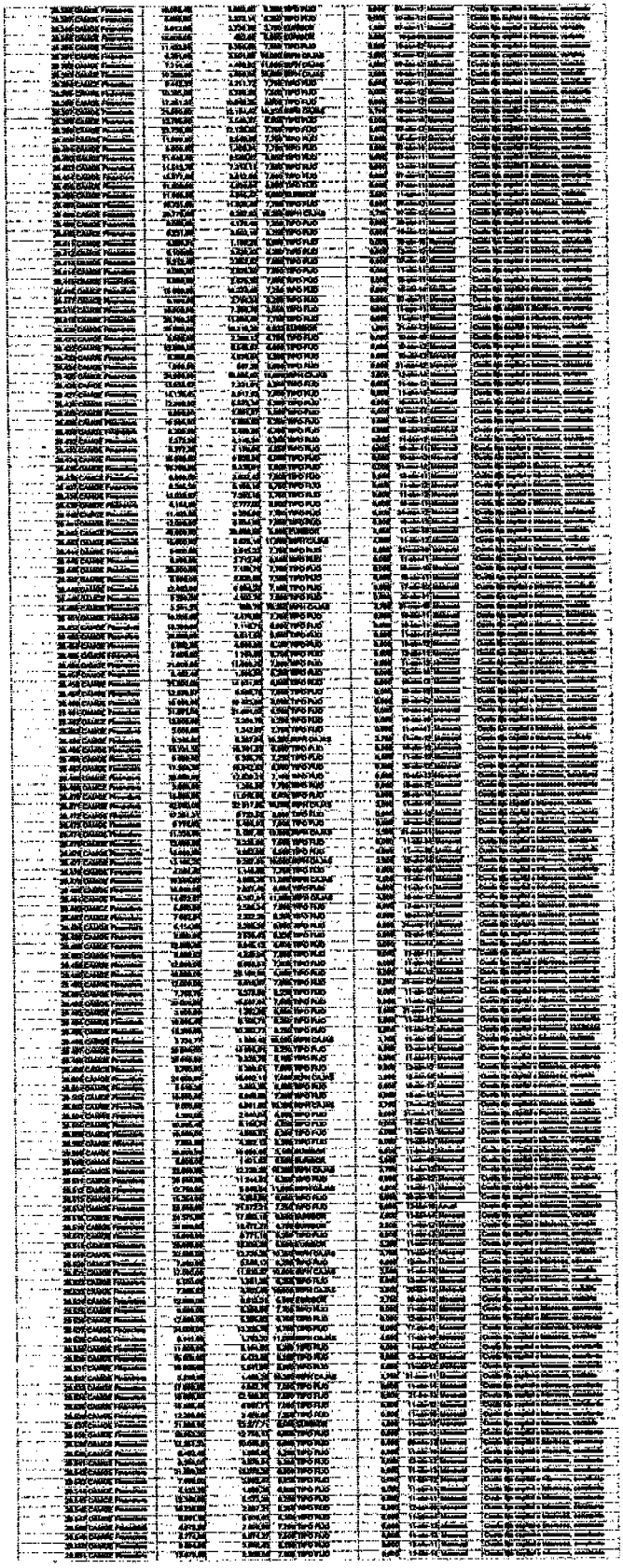




9F9767071

/2008

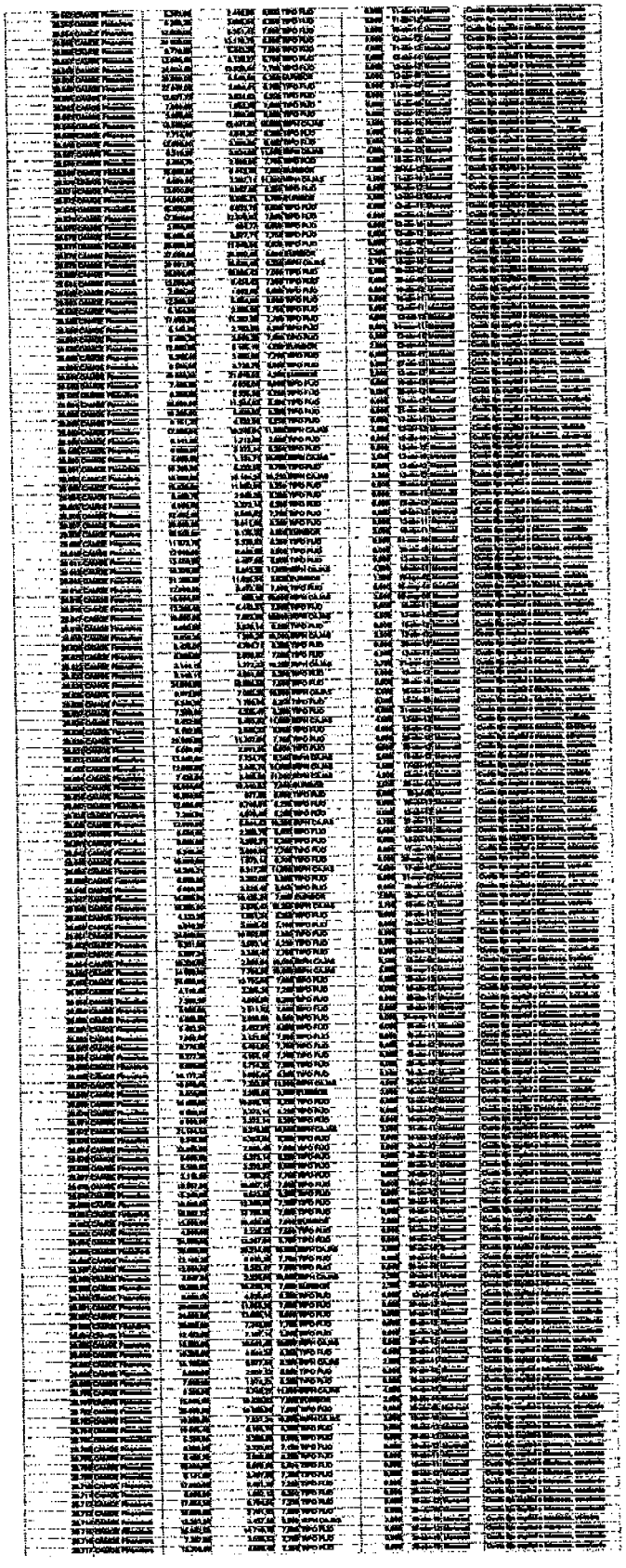


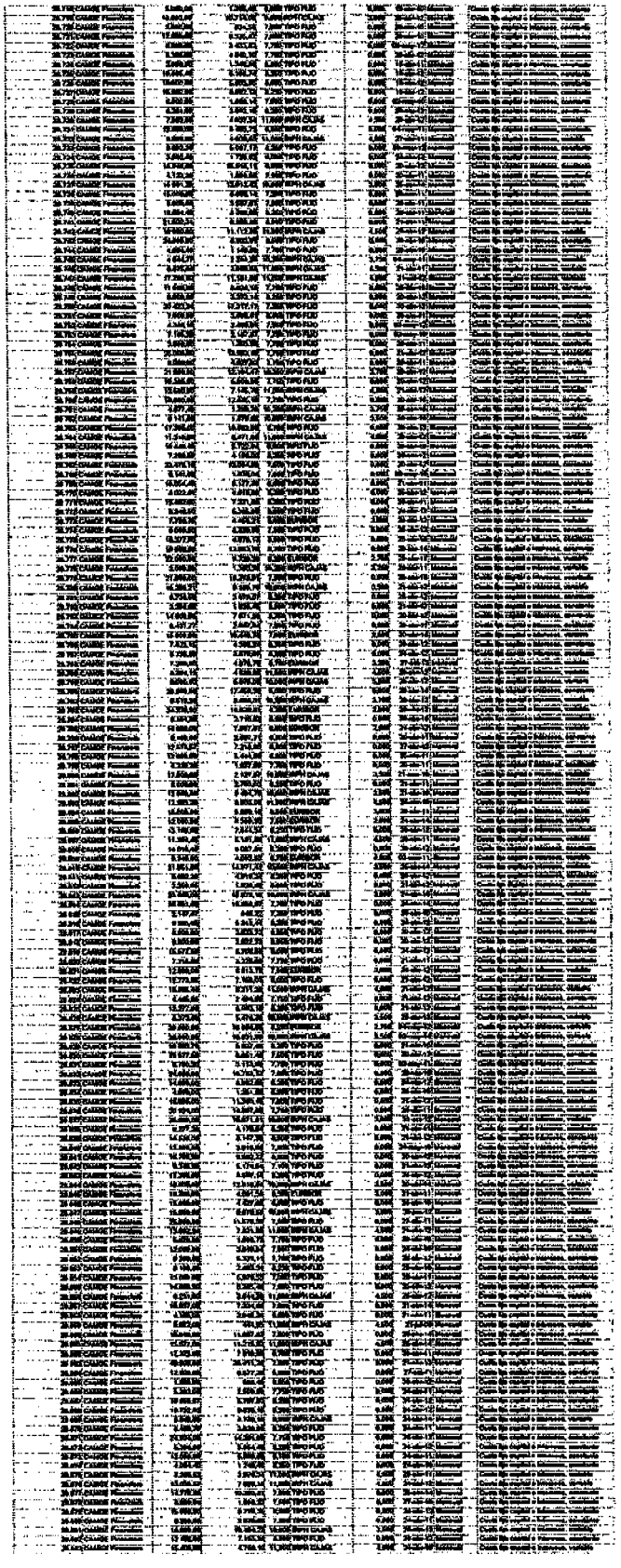


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767070

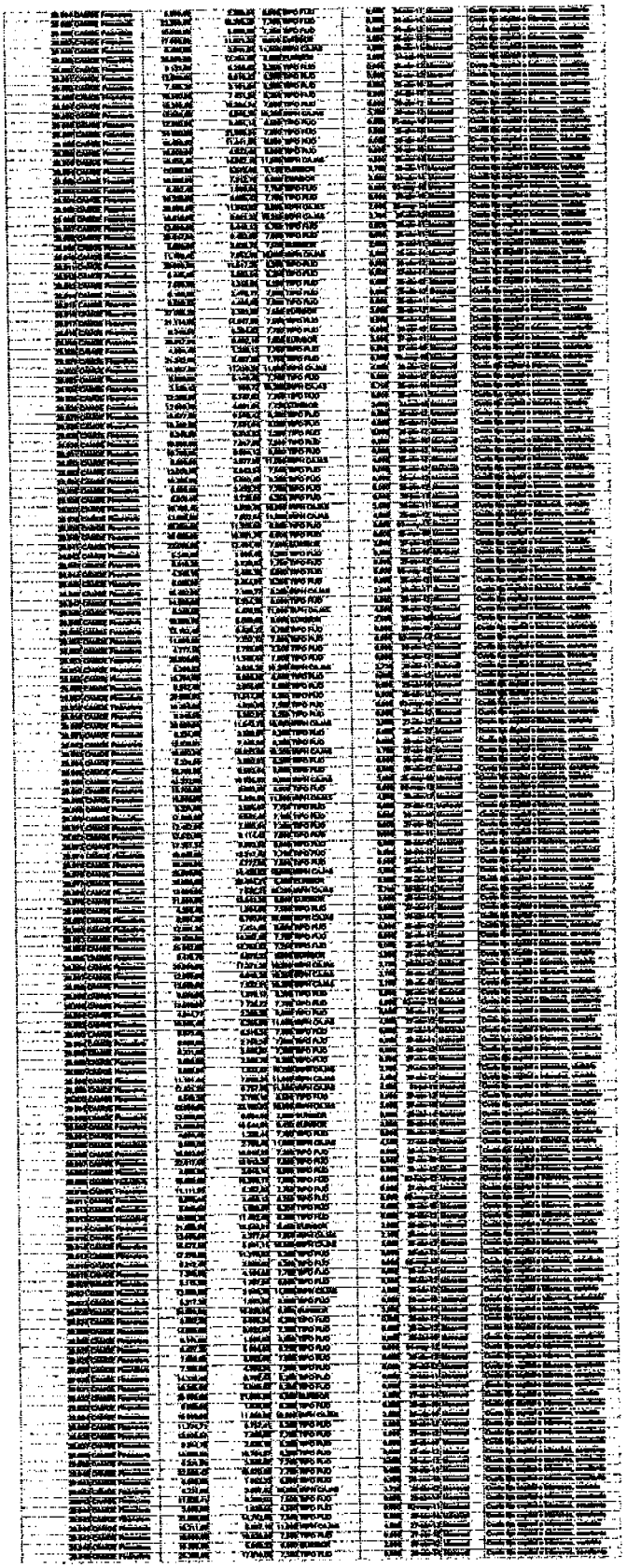
/2008

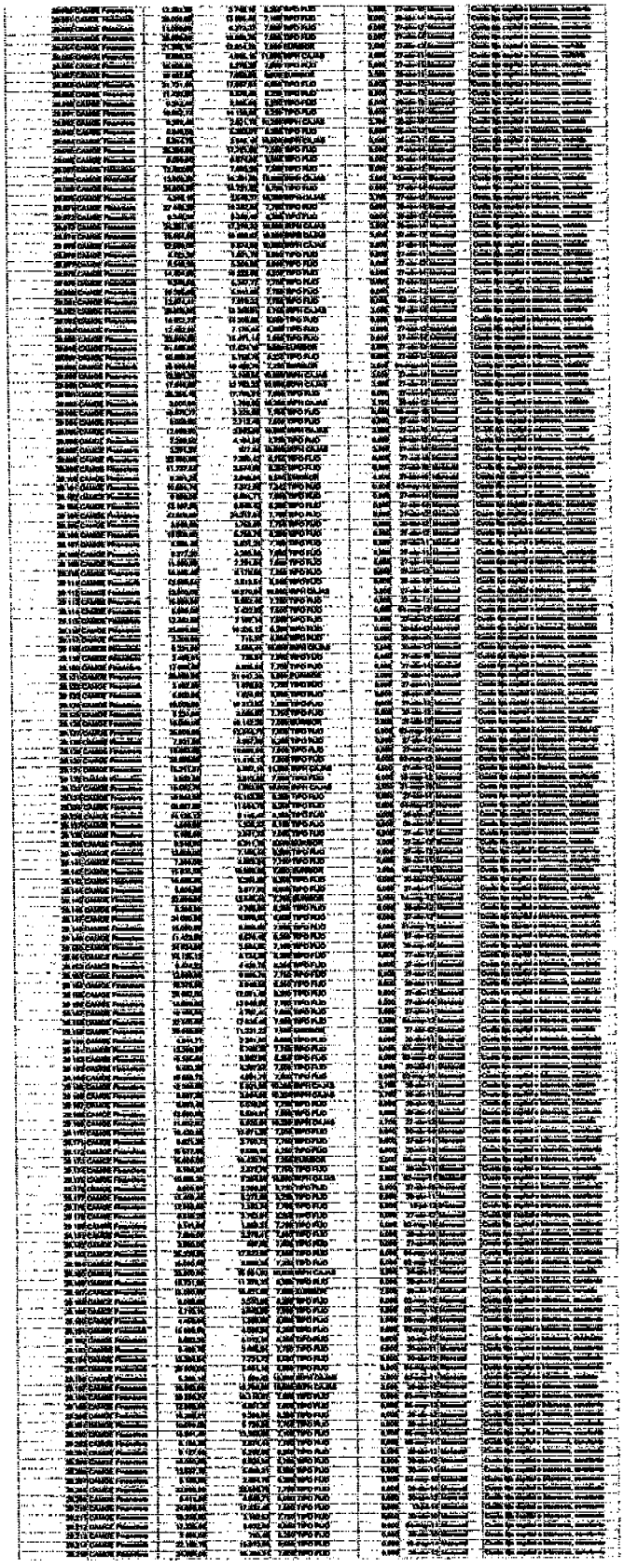




9F9767069

/2008

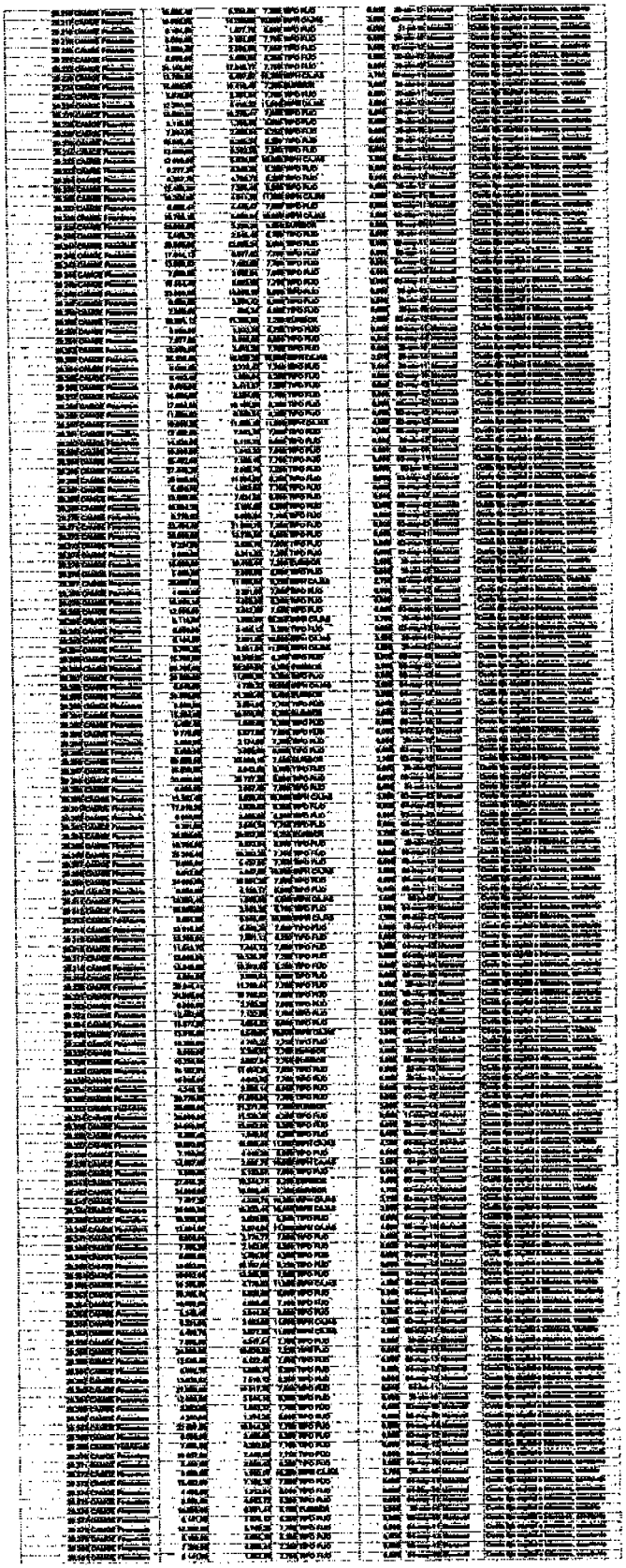


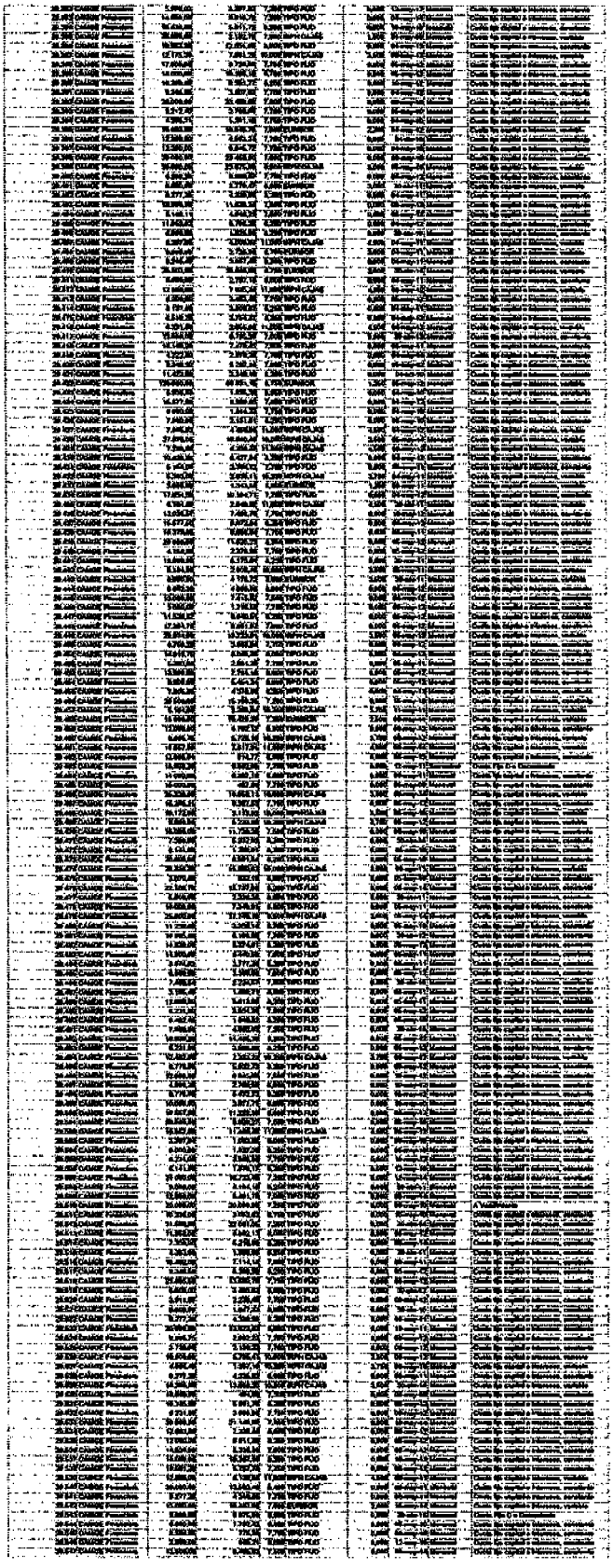


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767068

/2008

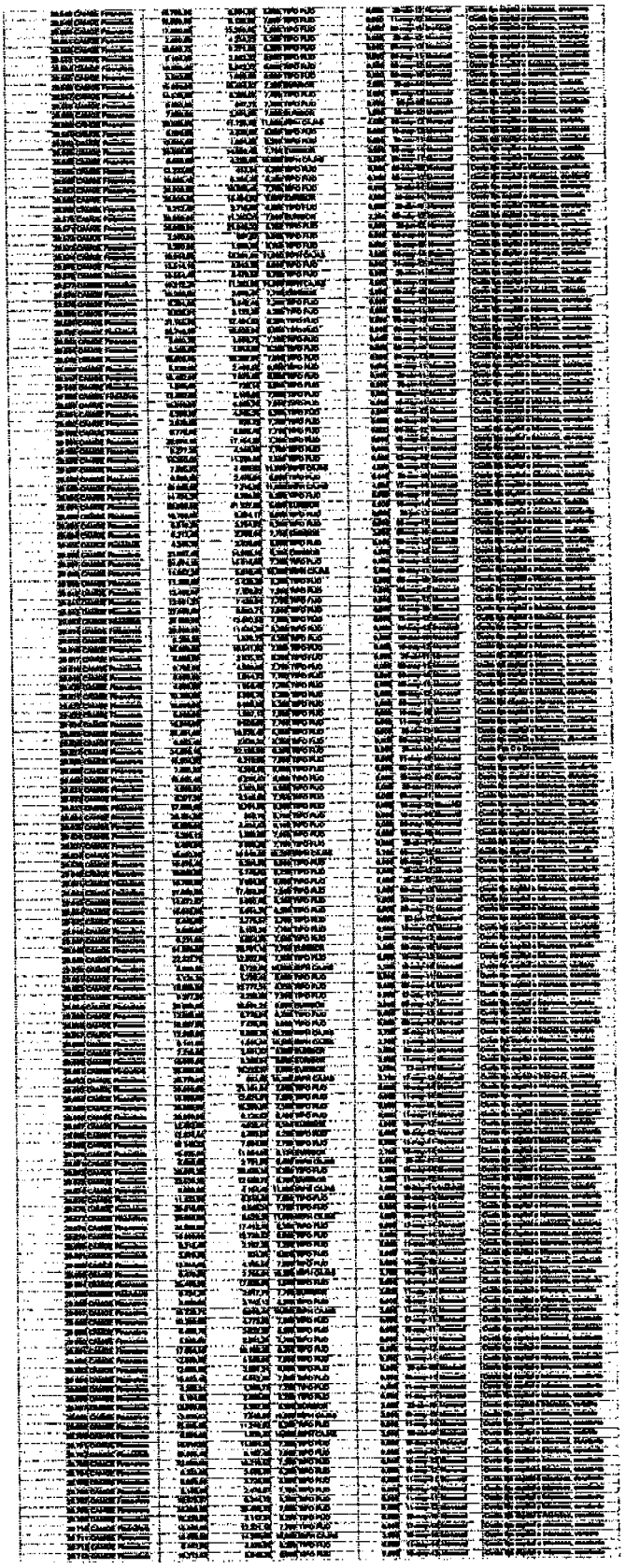


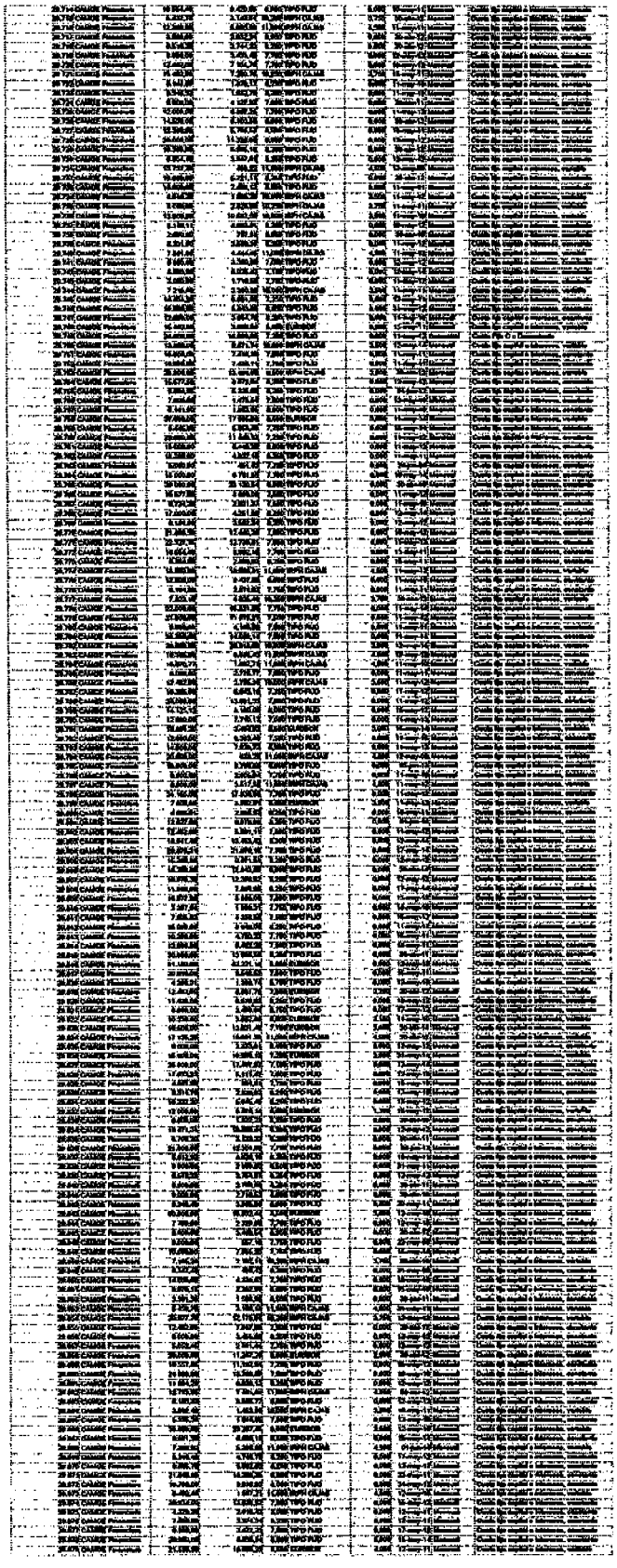


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767067

/2008

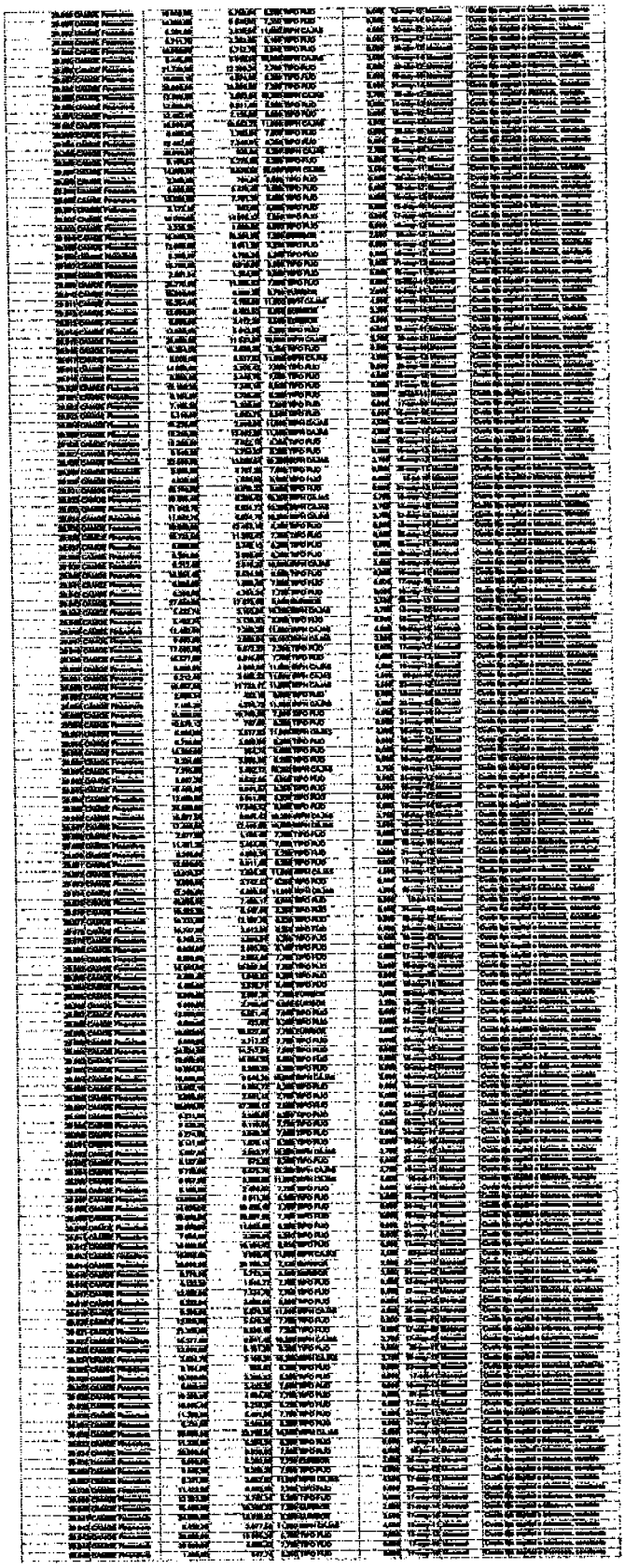


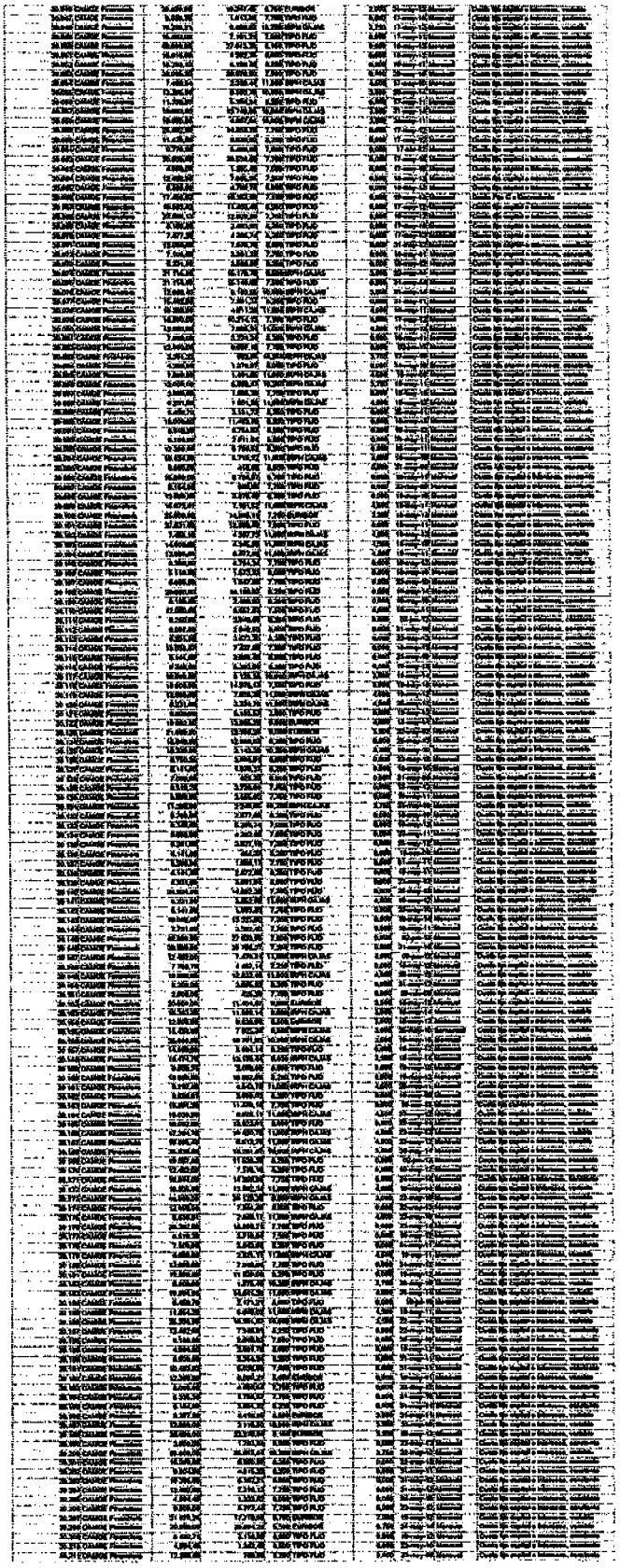


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767066

/2008

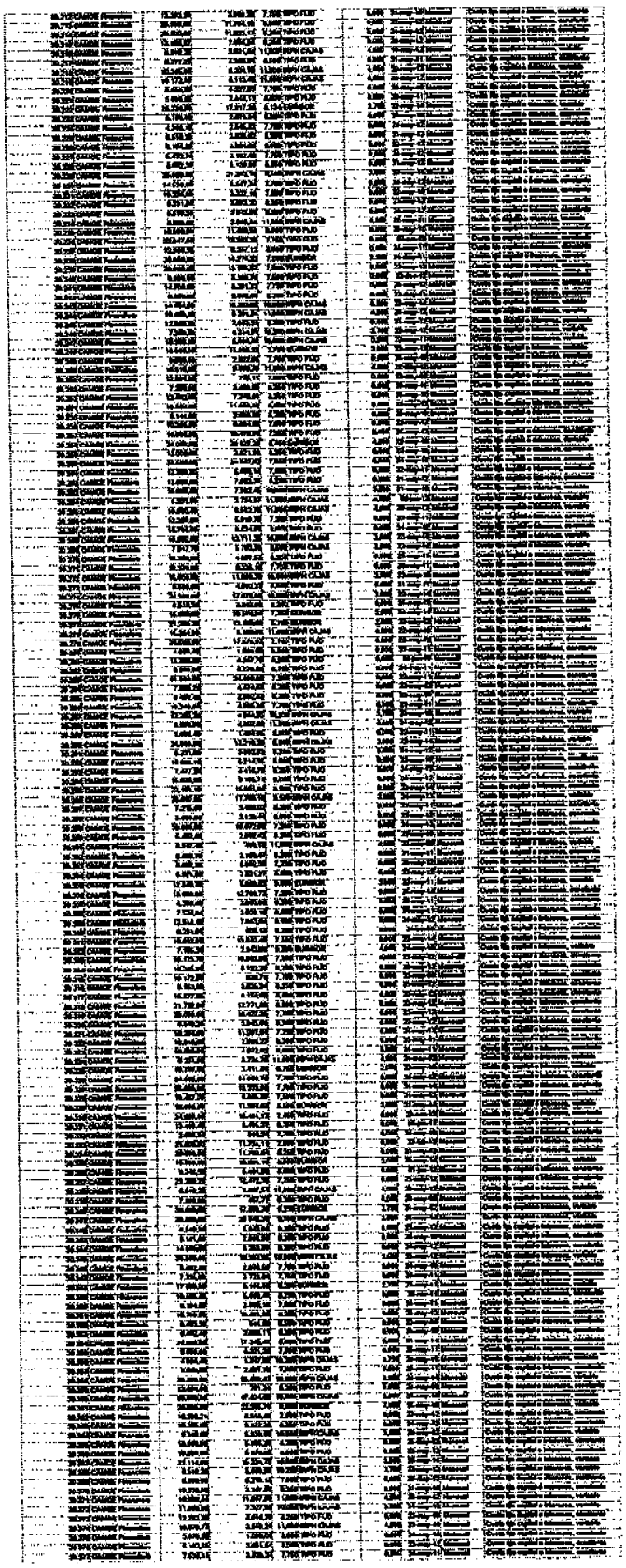


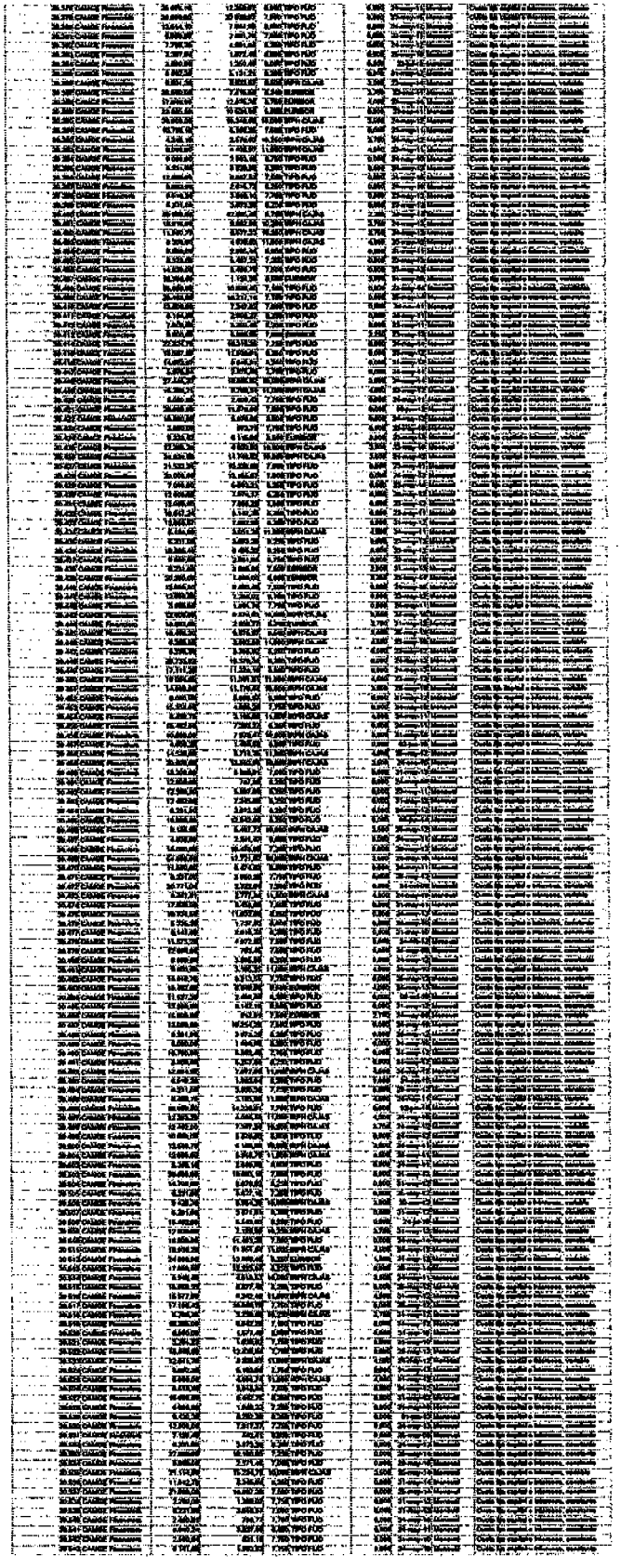


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767065

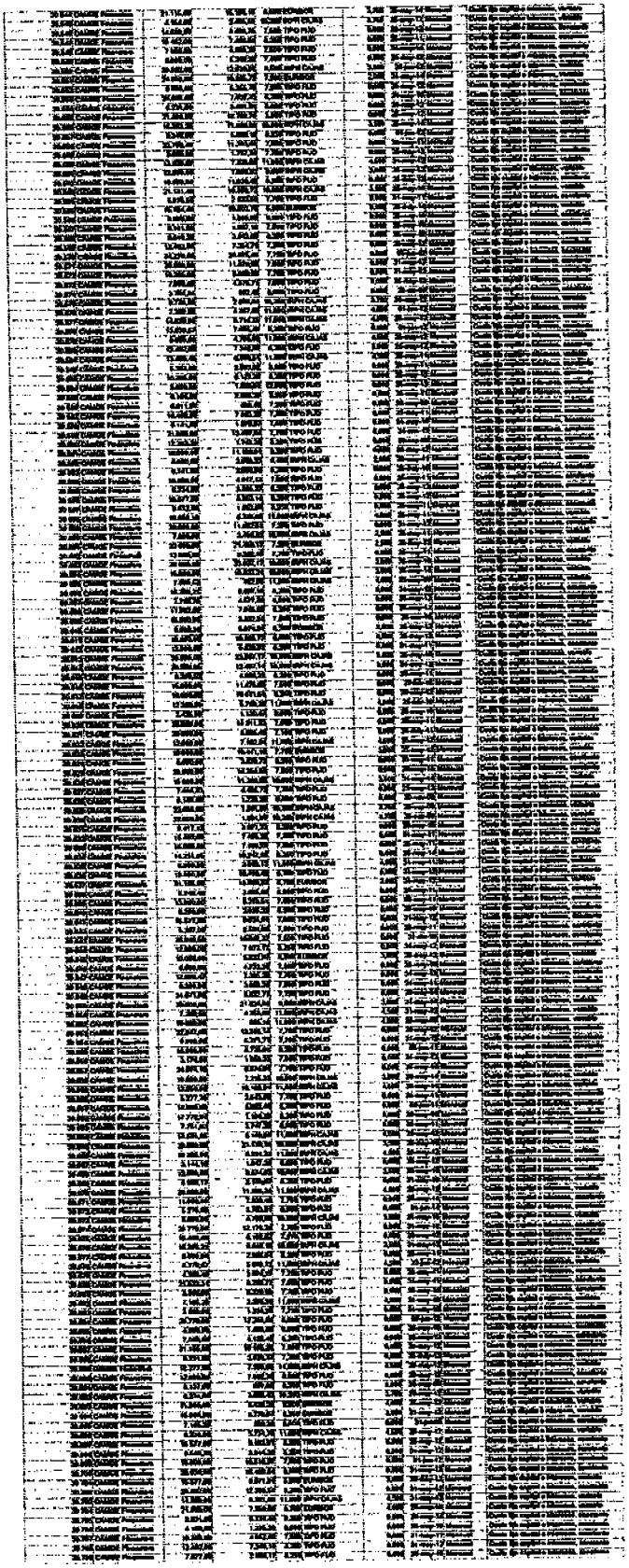
/2008

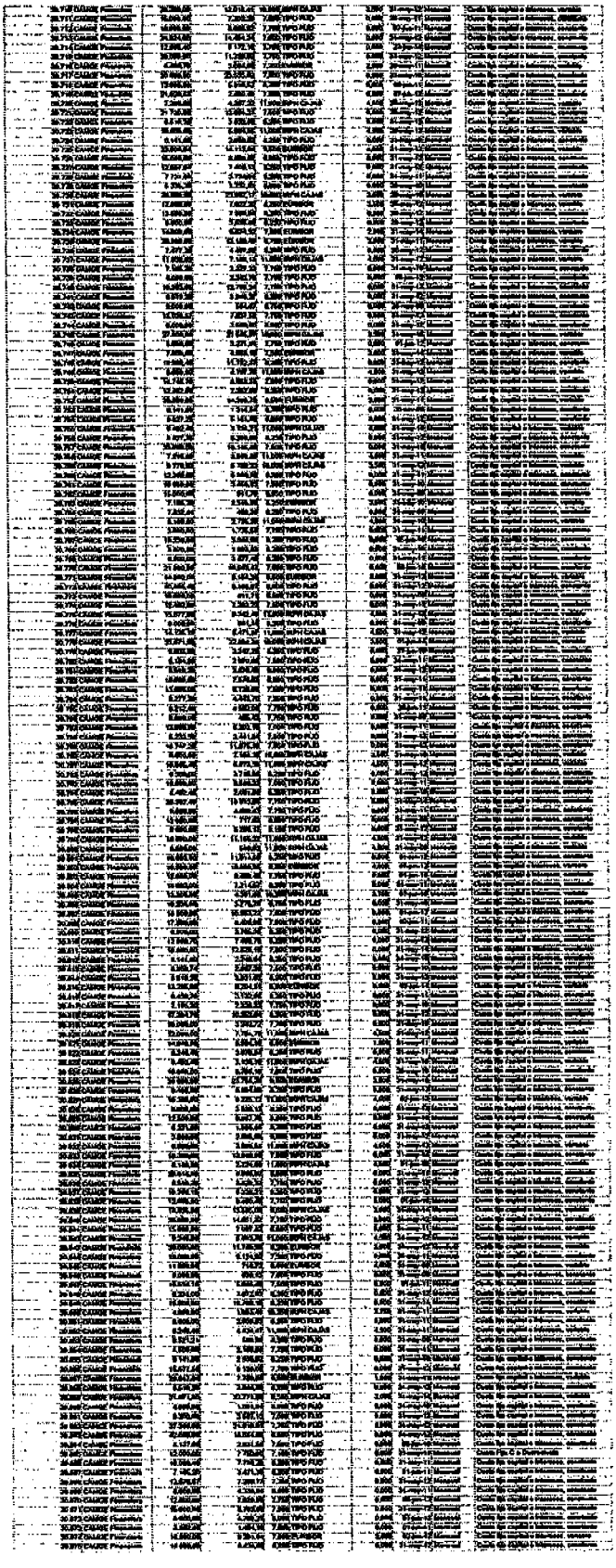




9F9767064

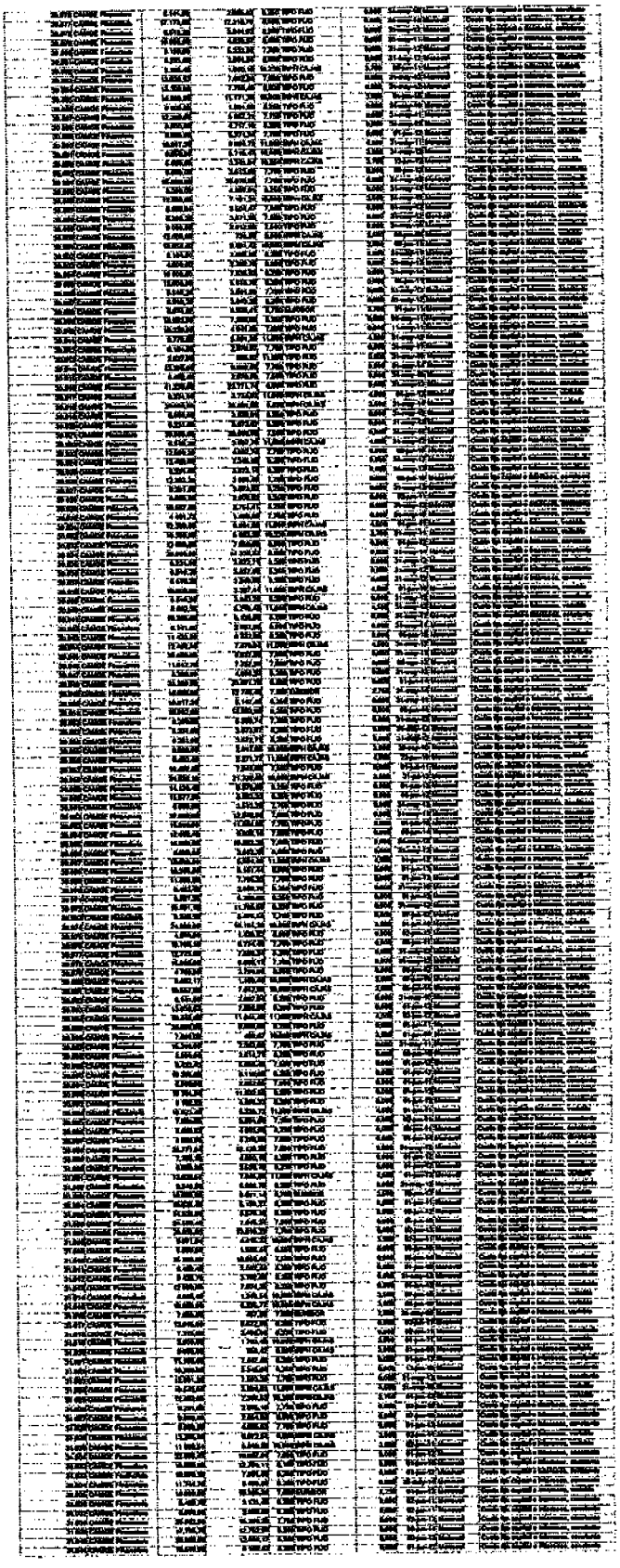
/2008

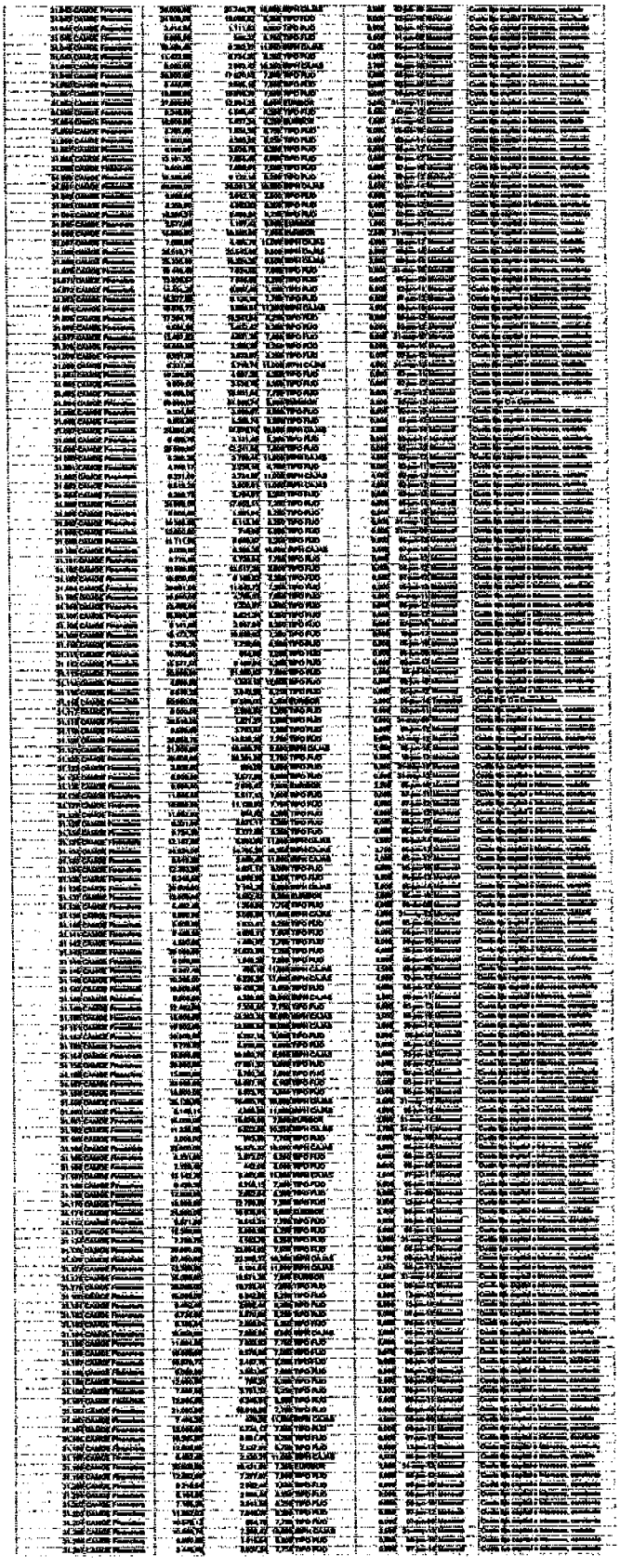




9F9767063

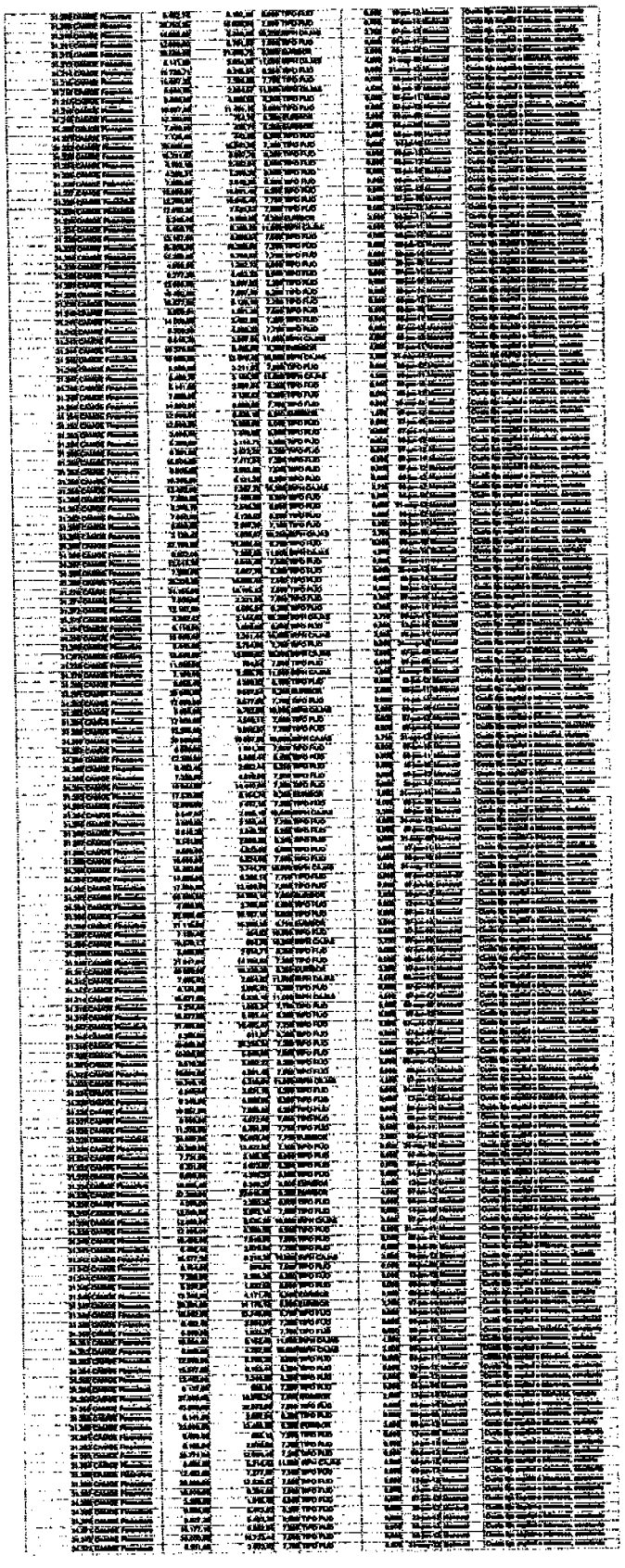
/2008

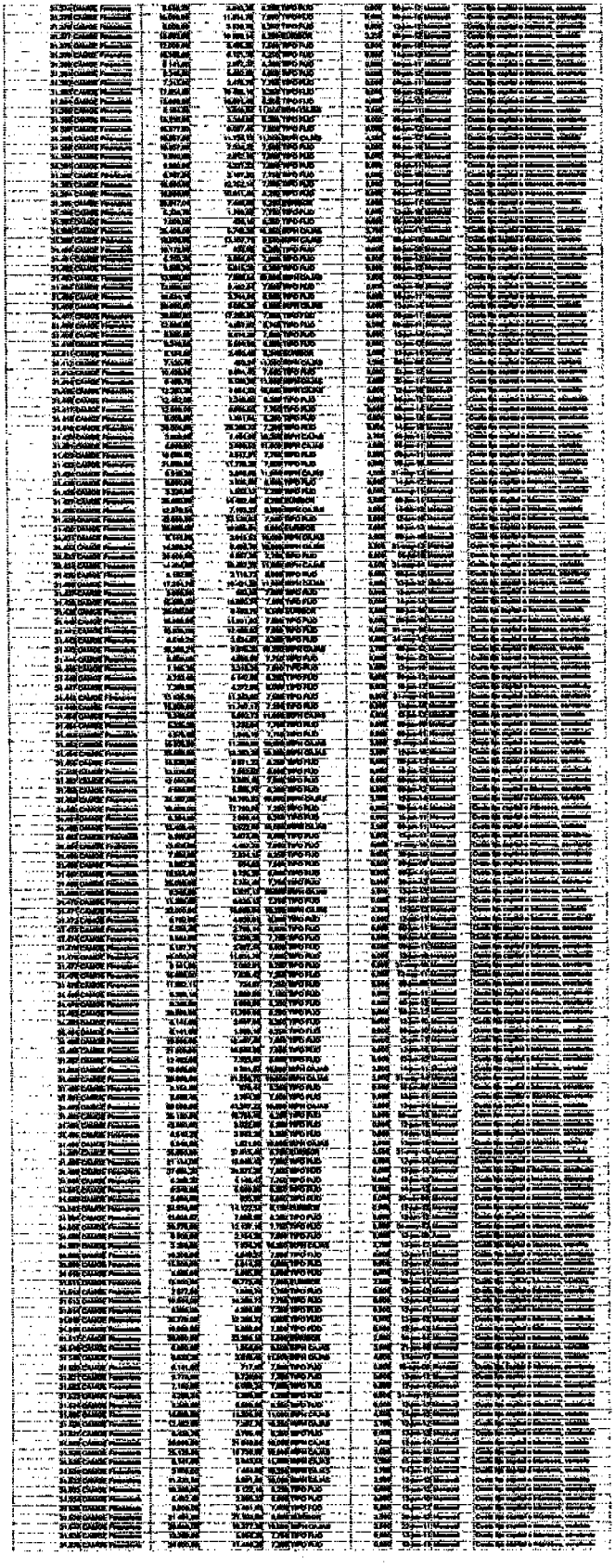




9F9767062

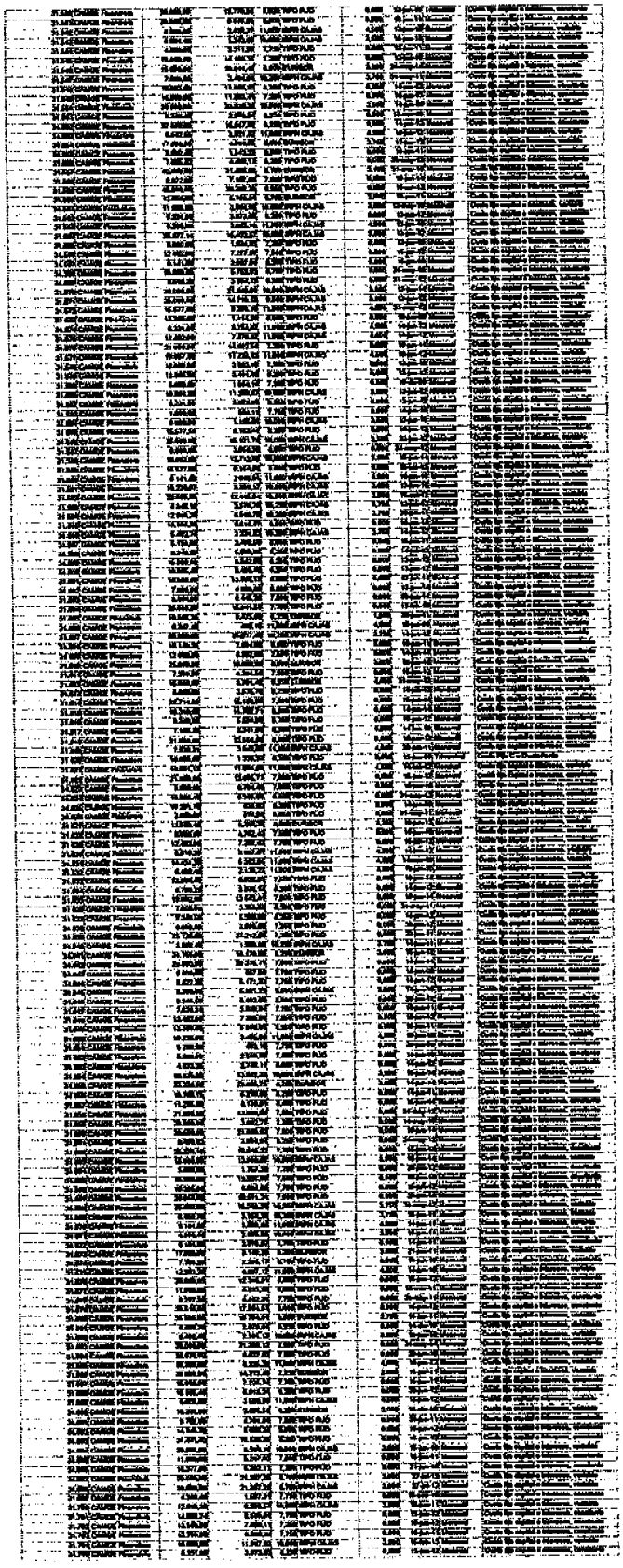
/2008

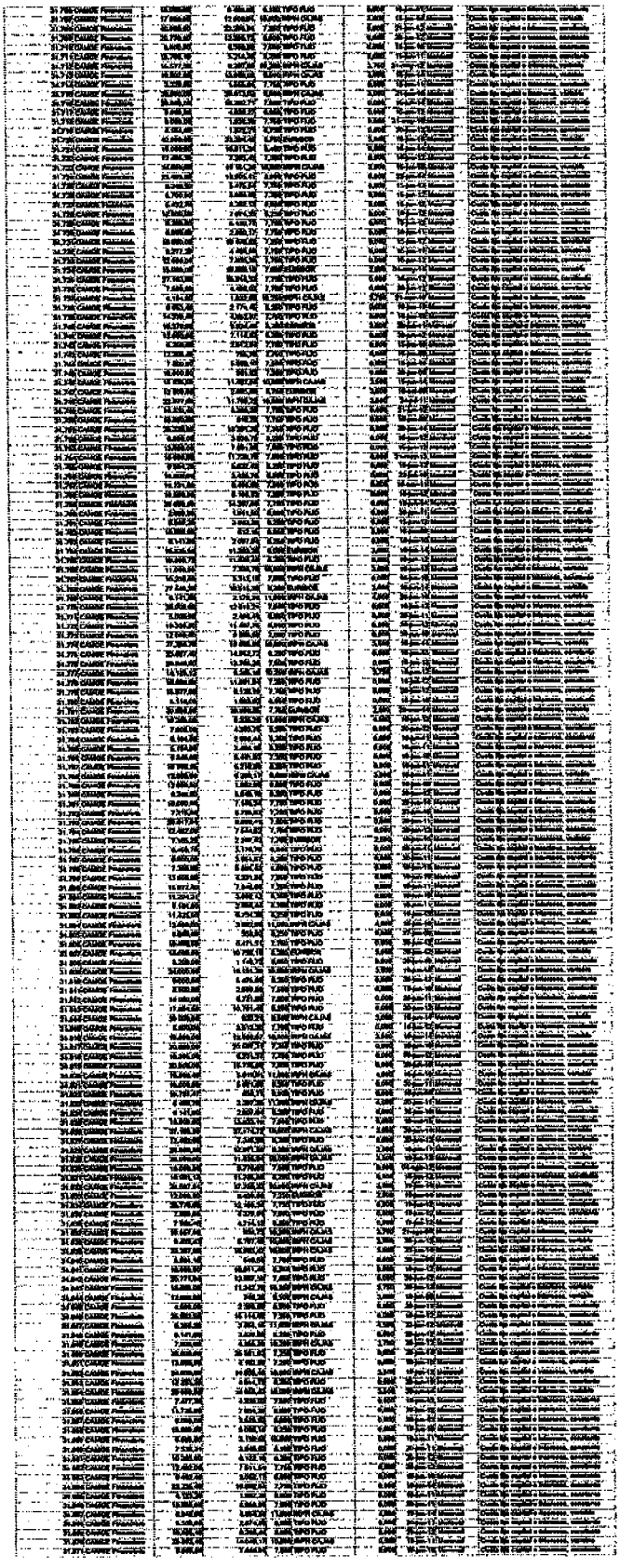




9F9767061

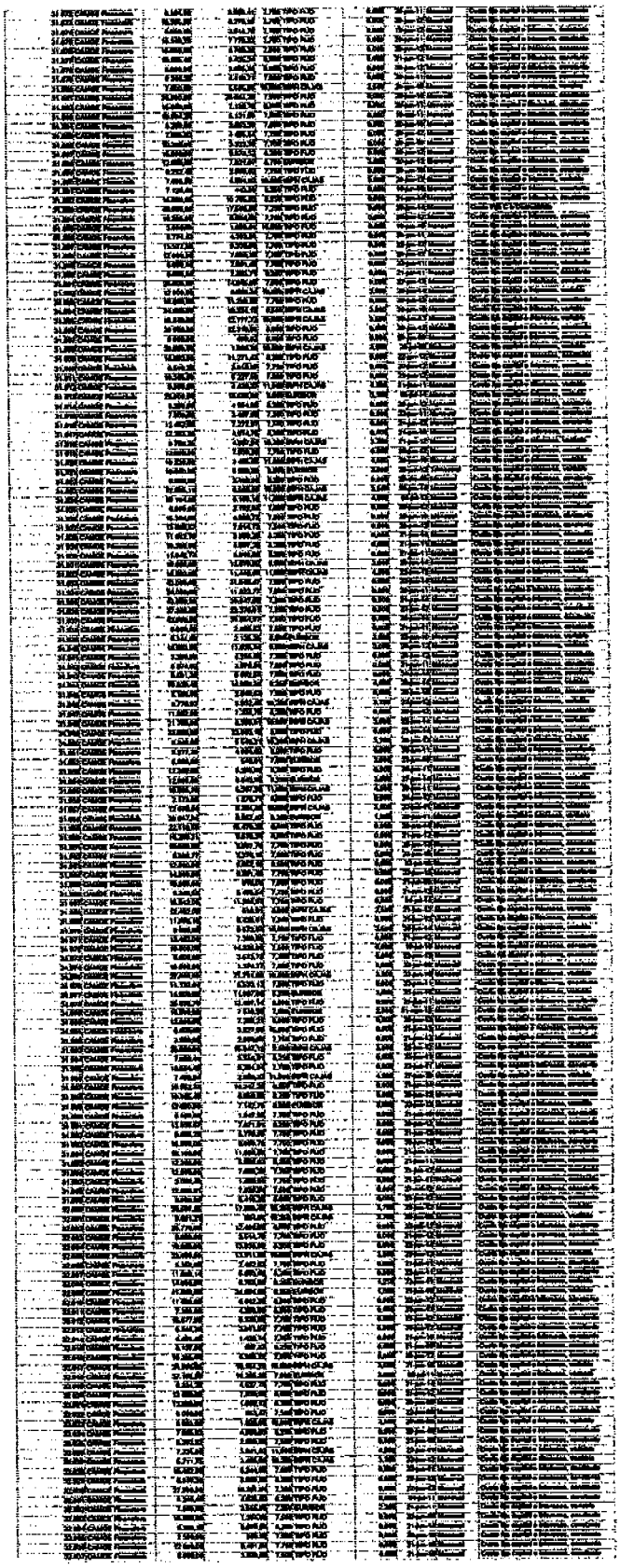
/2008

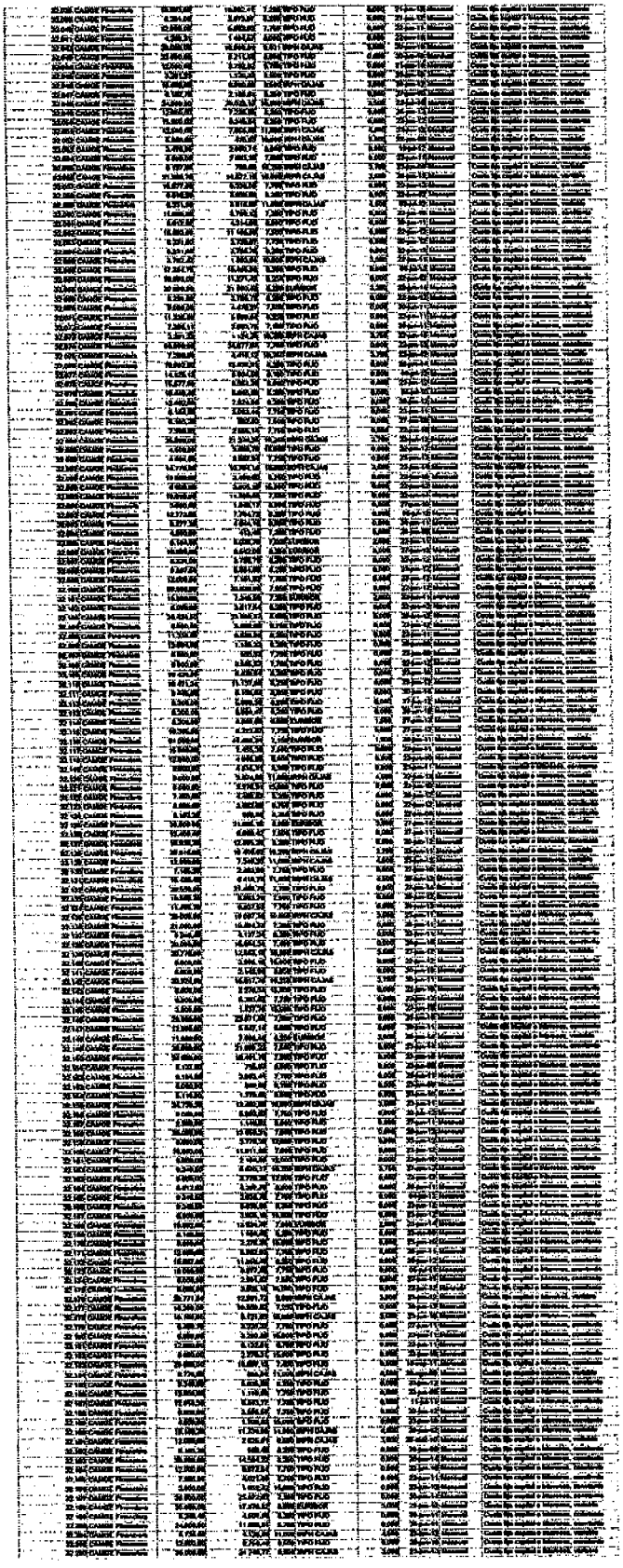




9F9767060

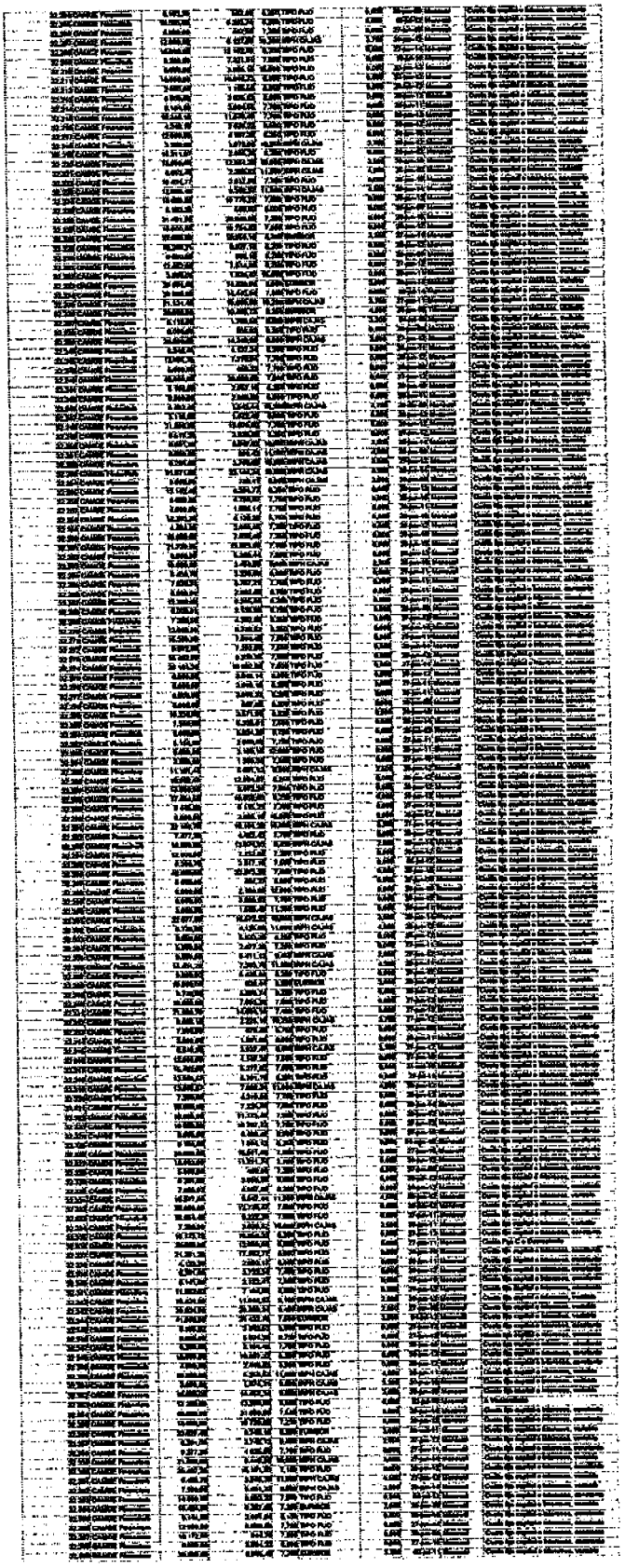
/2008

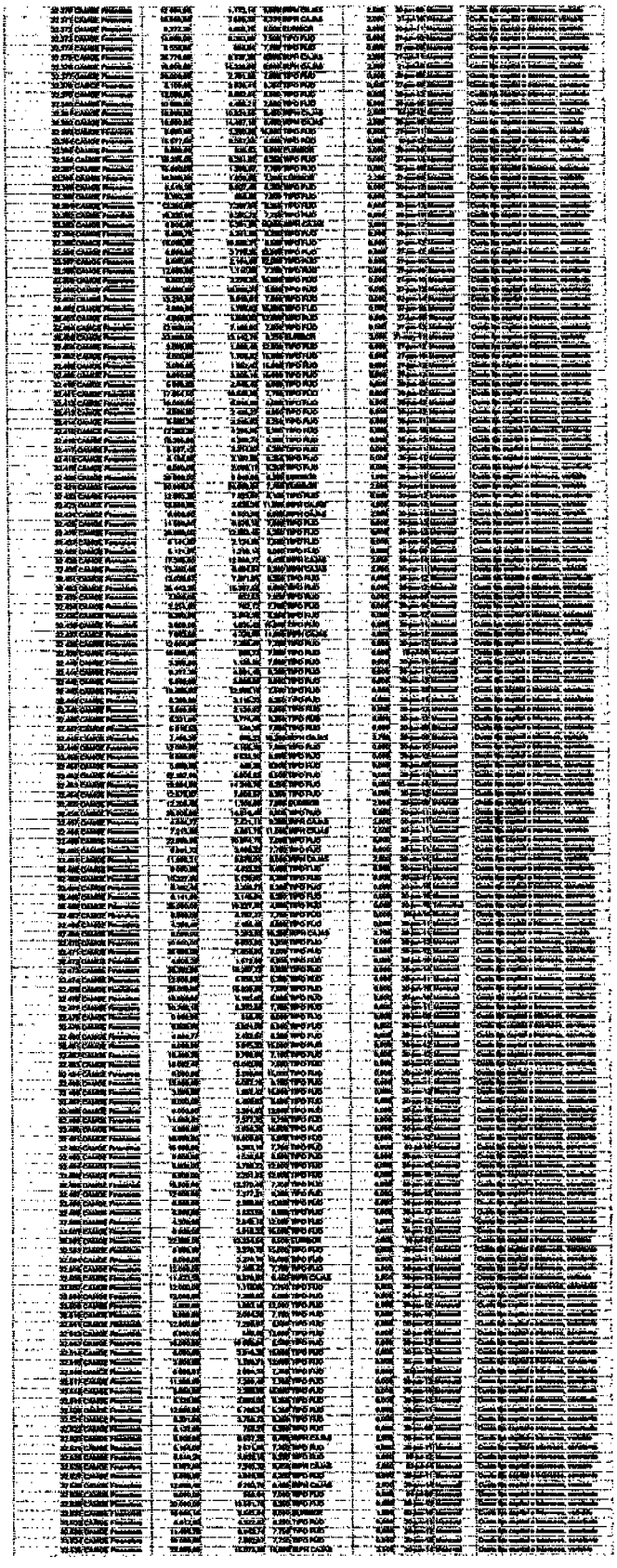




9F9767059

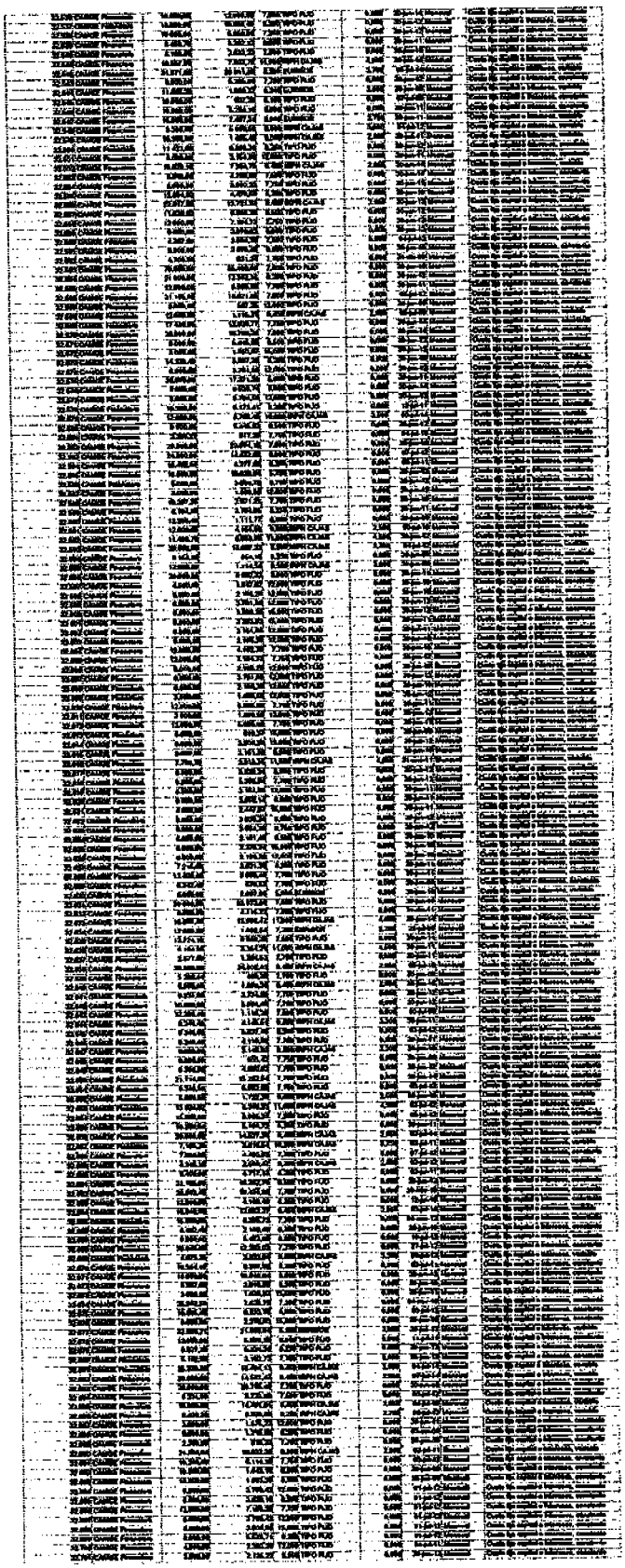
/2008

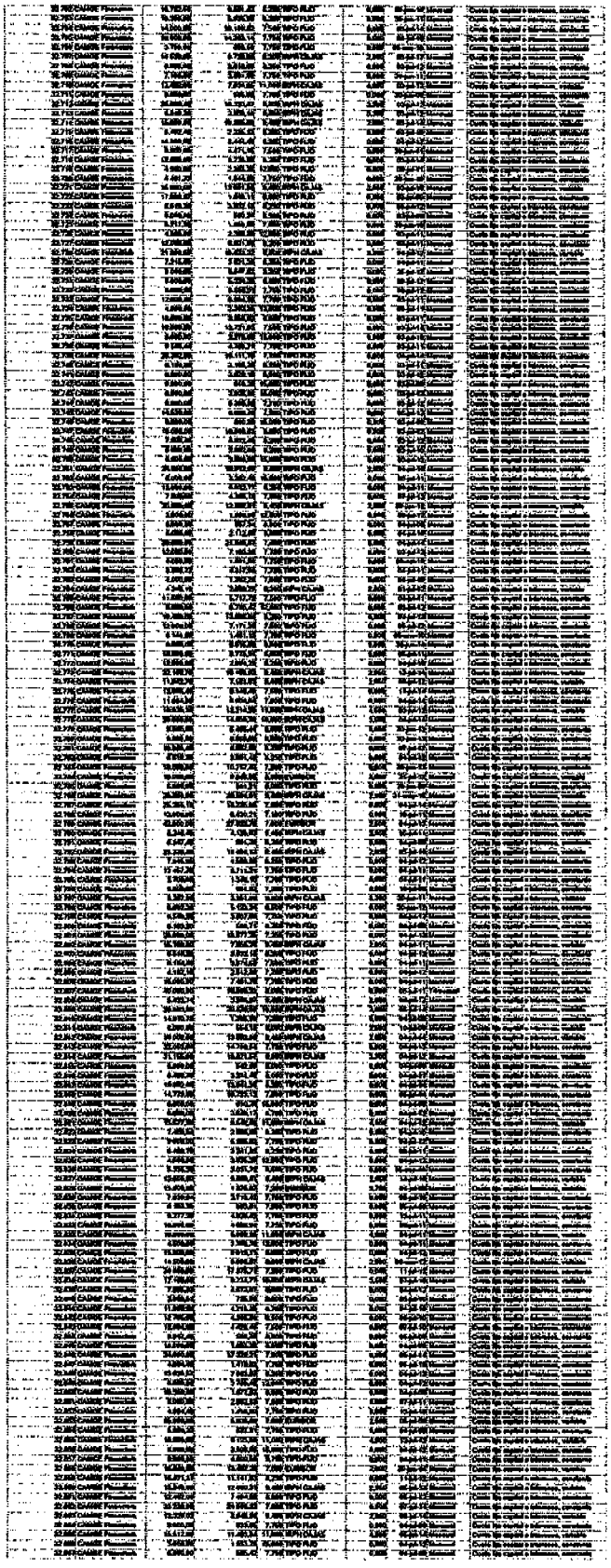




9F9767058

/2008

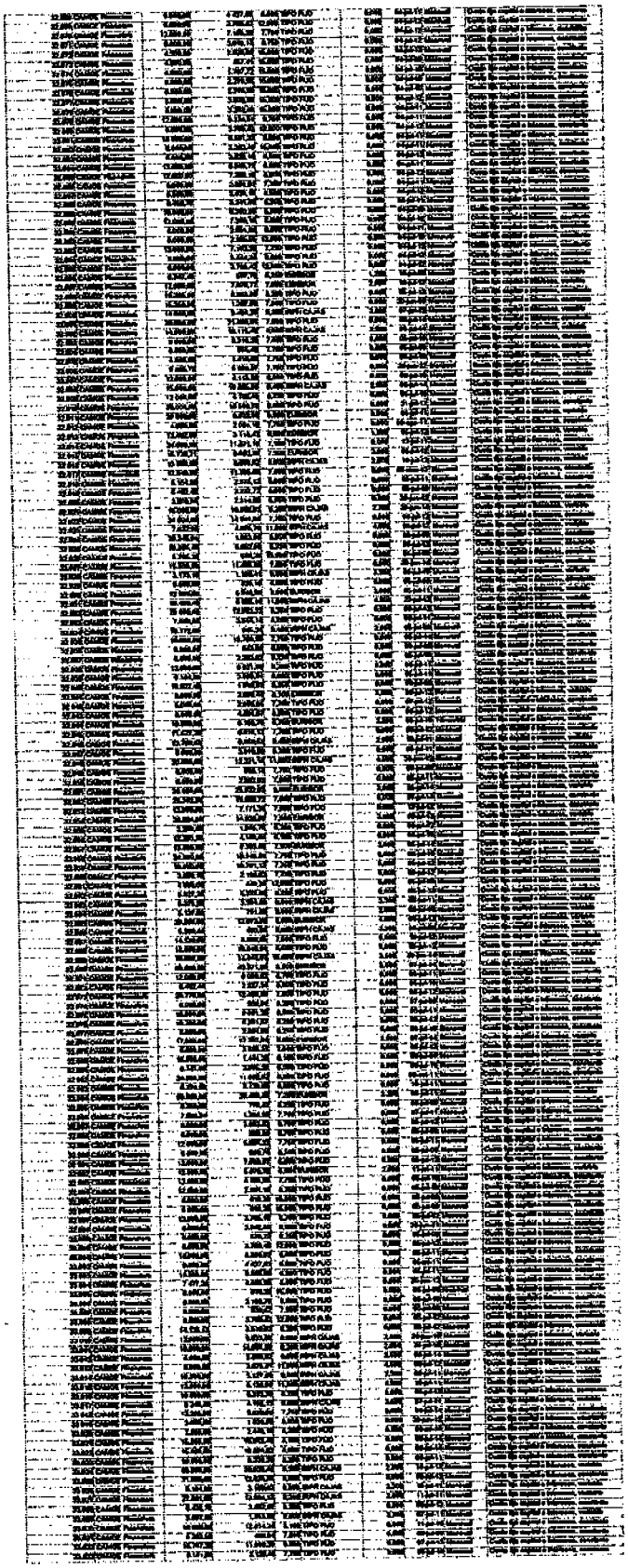


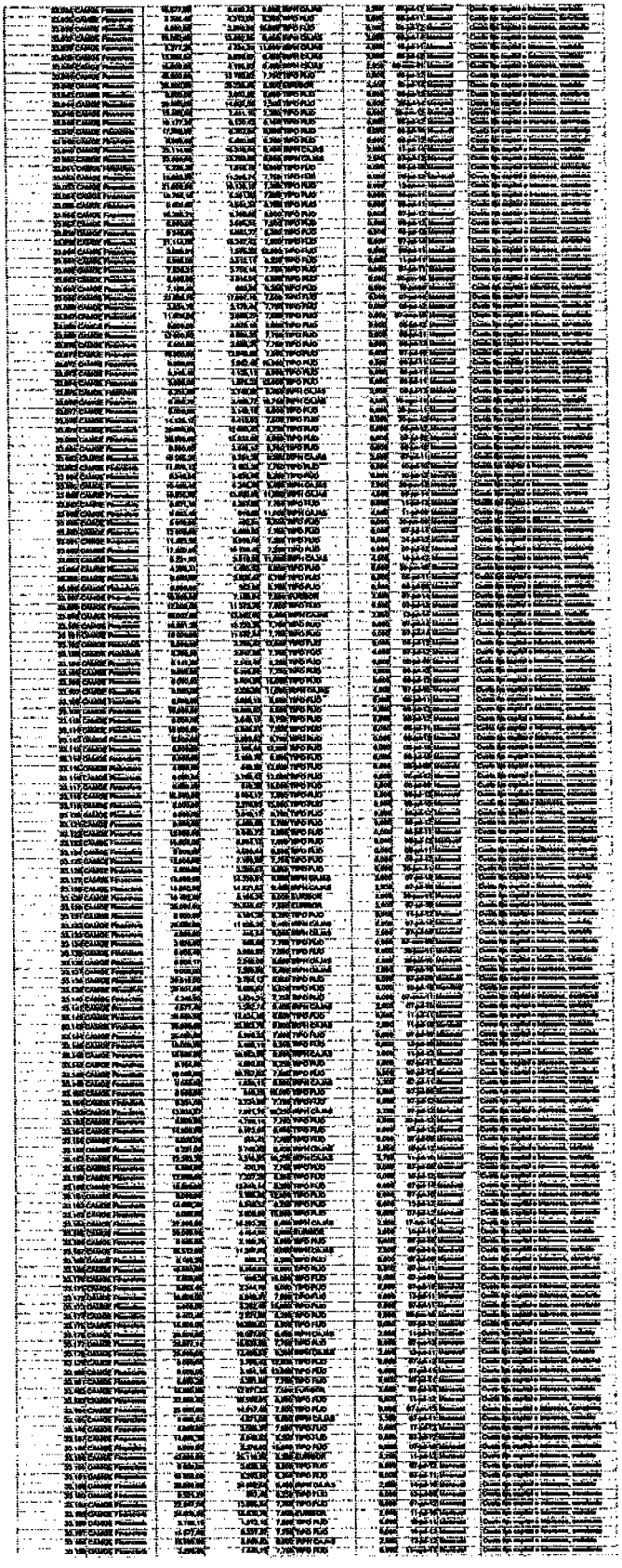


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767057

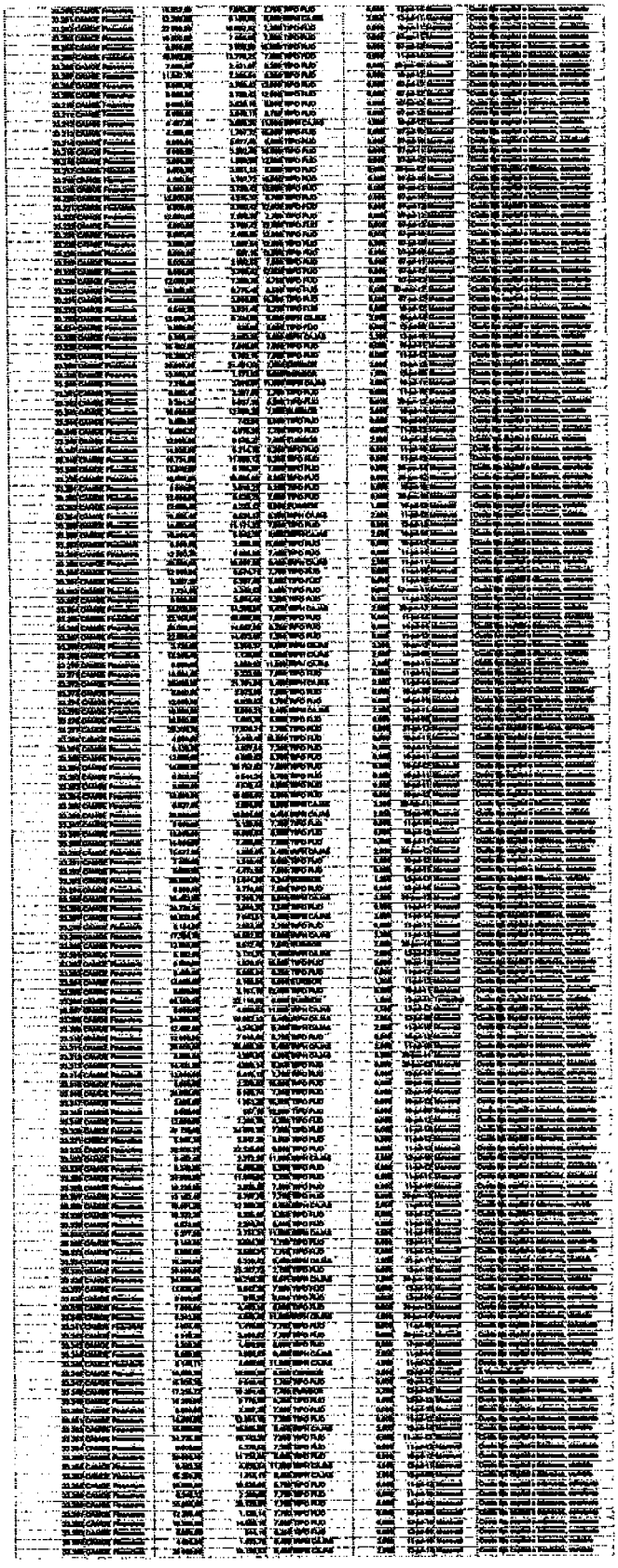
/2008

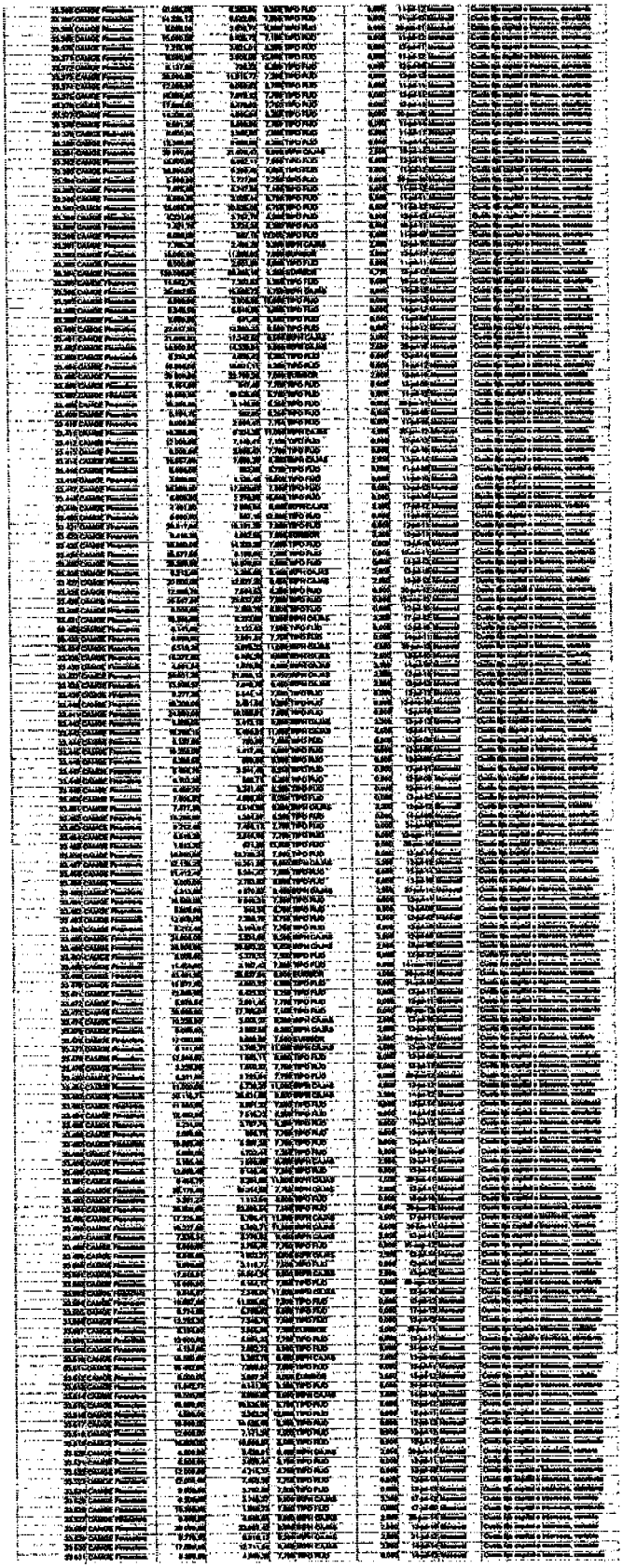




9F9767056

/2008





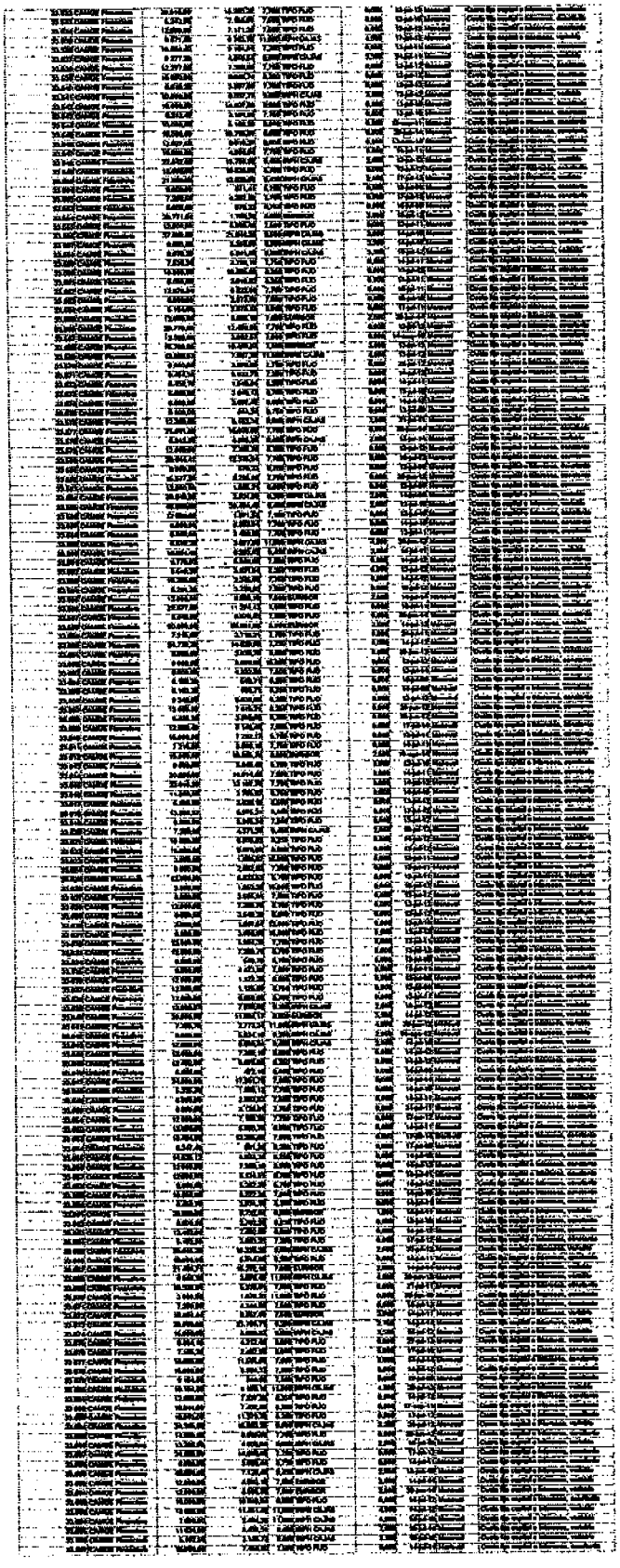
PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

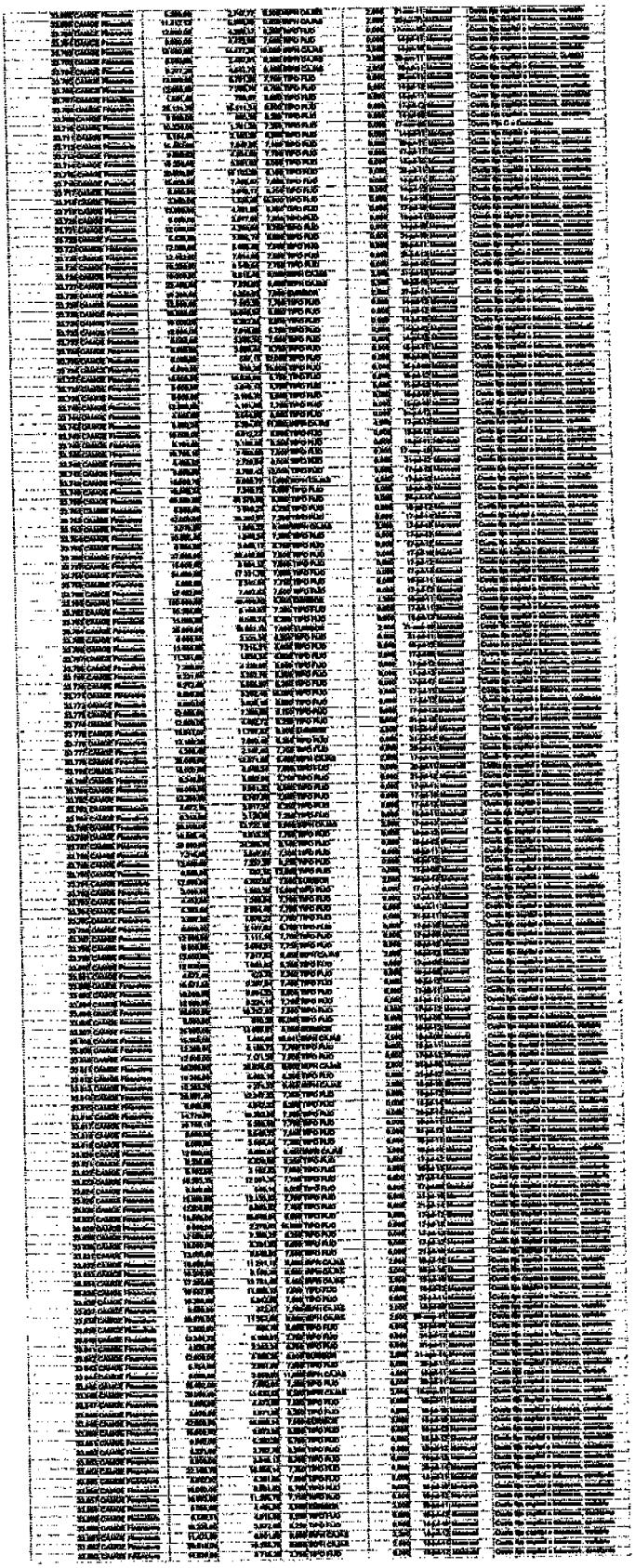
9F9767055

/2008





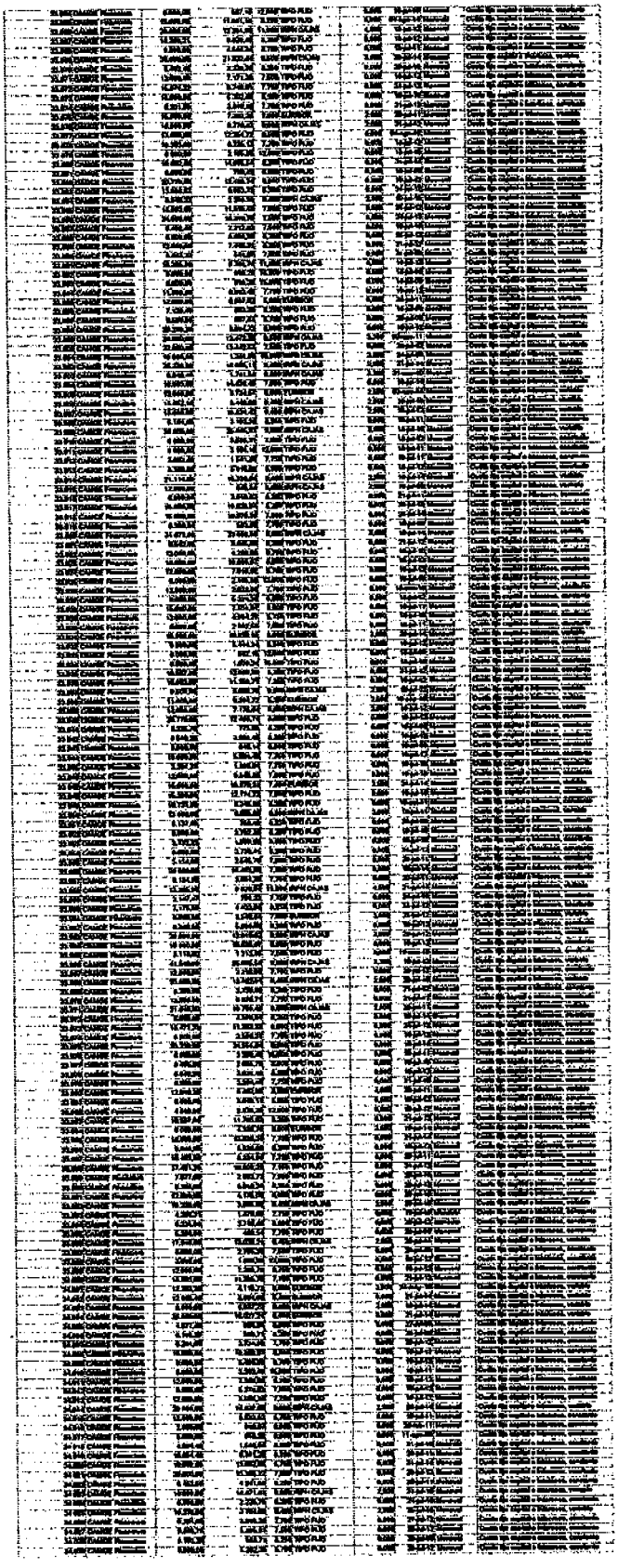


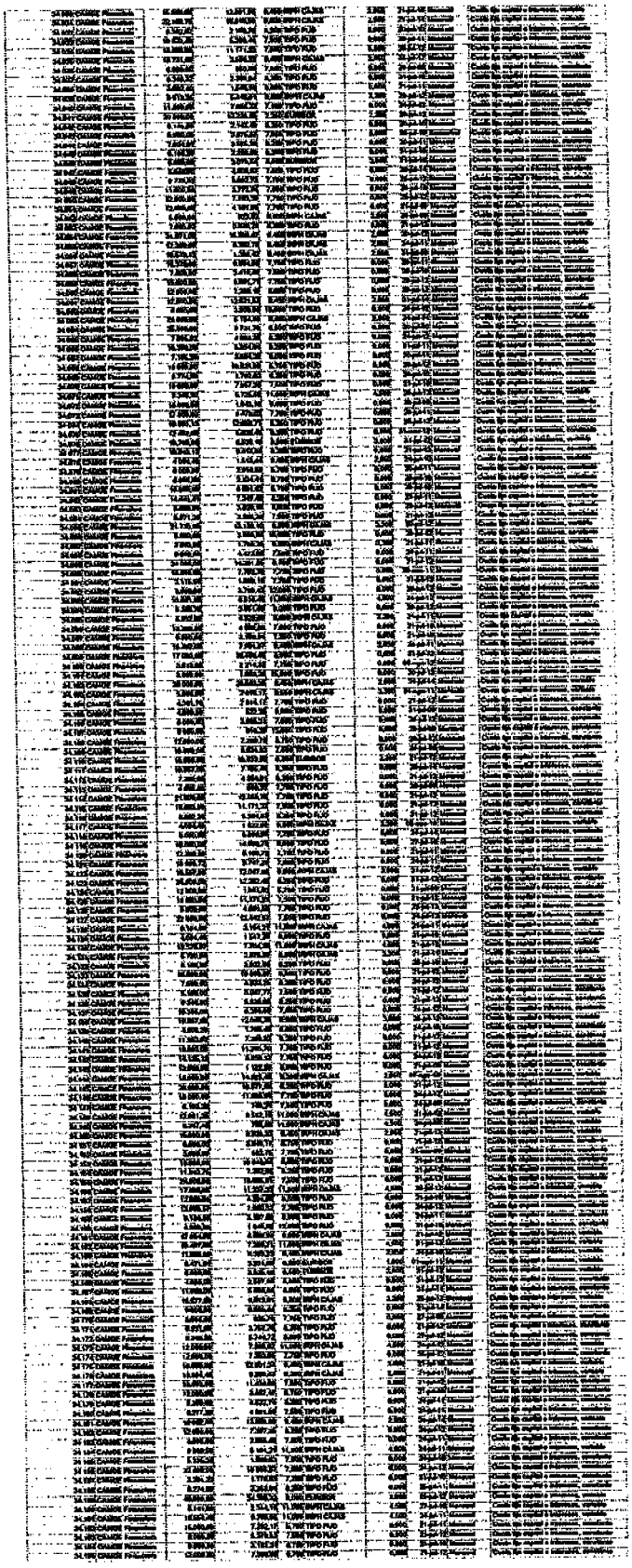


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767054

/2008

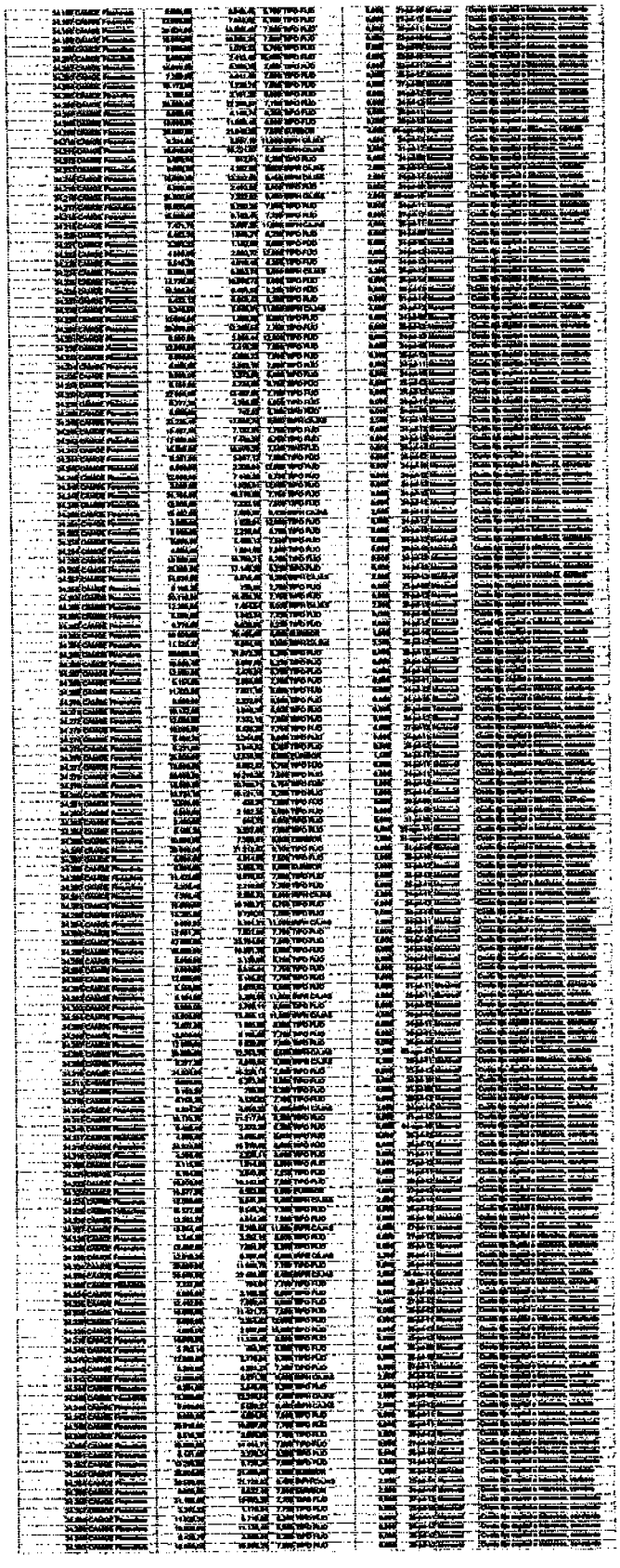


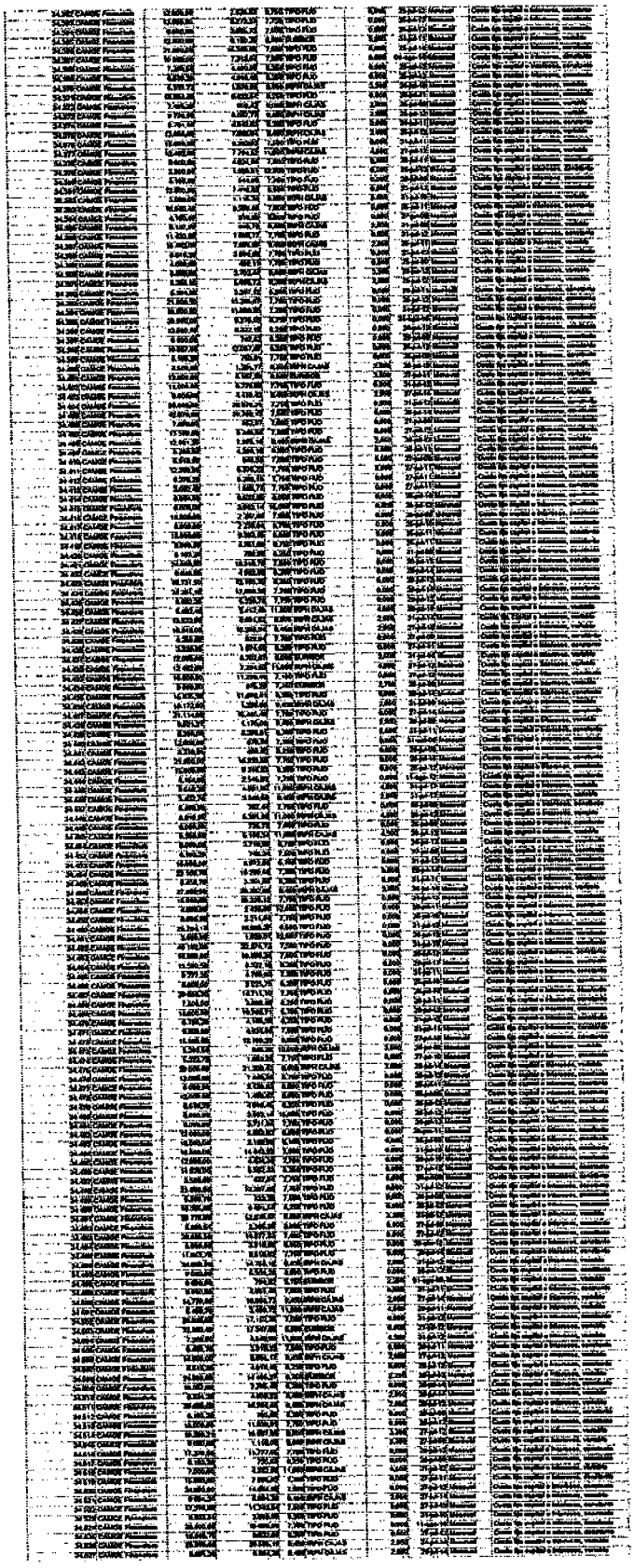


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767053

/2008



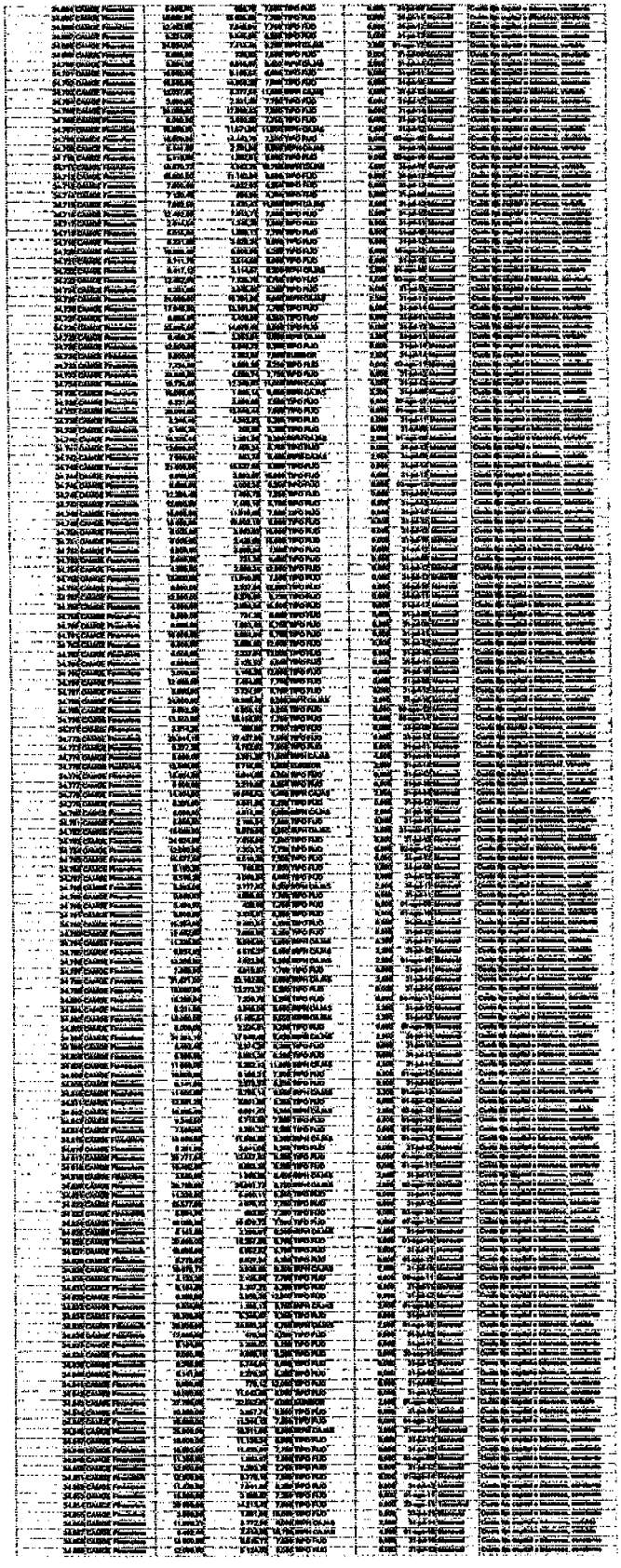


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

TIMBRE DEL ESTADO
NOTARIO - MANUEL RICHI ALBERTI
MANU PRIUS FIDE
0,15 €

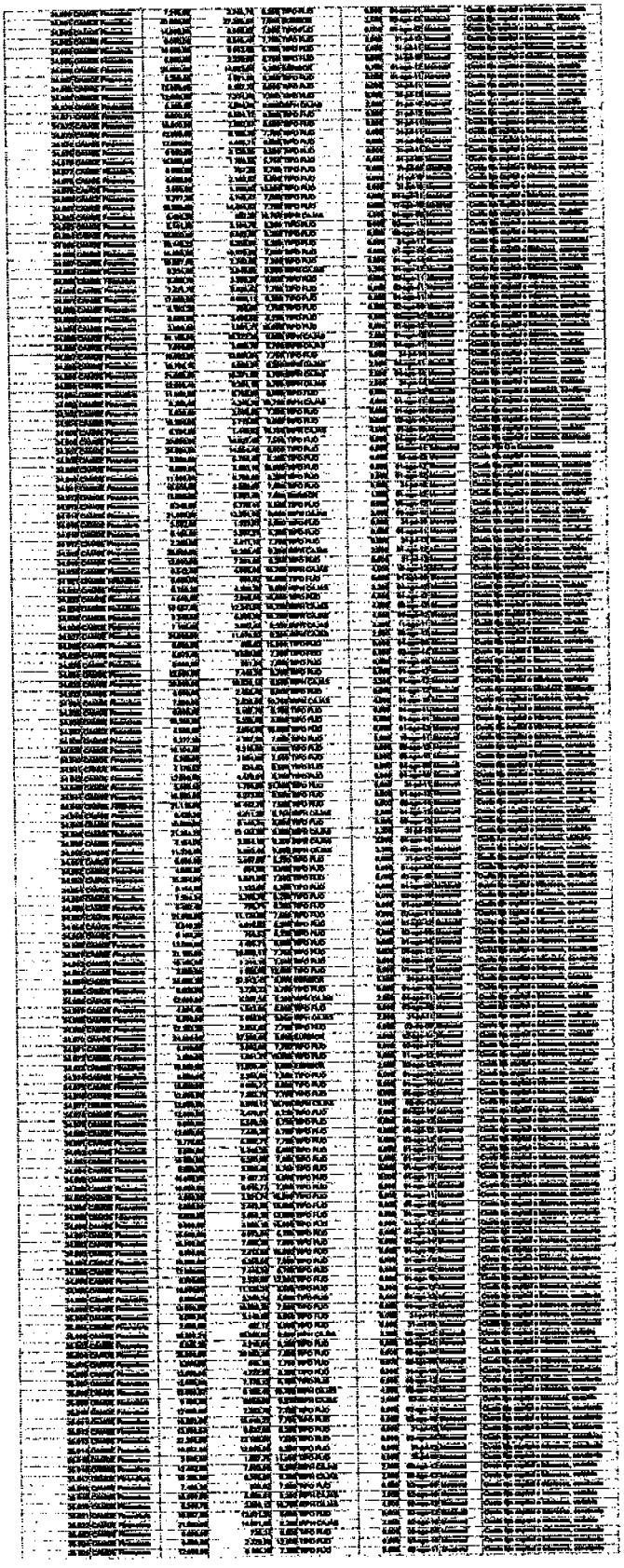
9F9767052

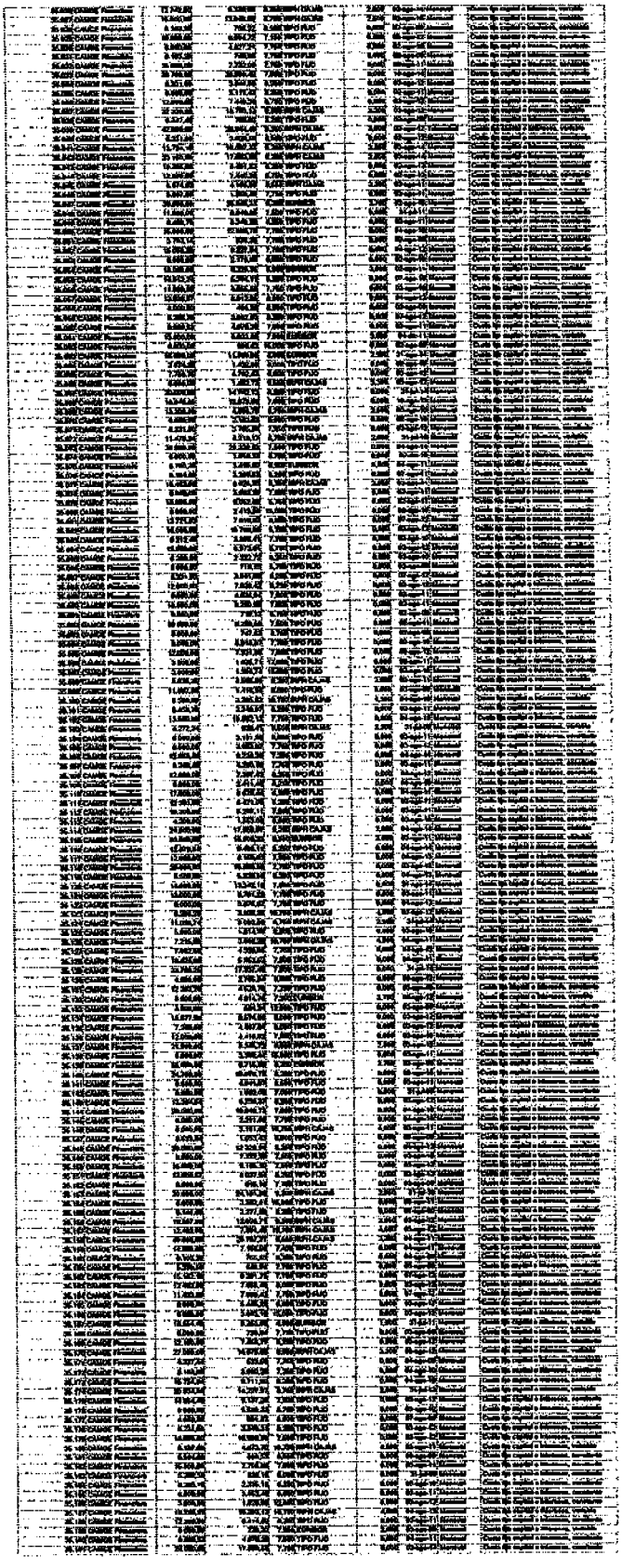
/2008



9F9767051

/2008

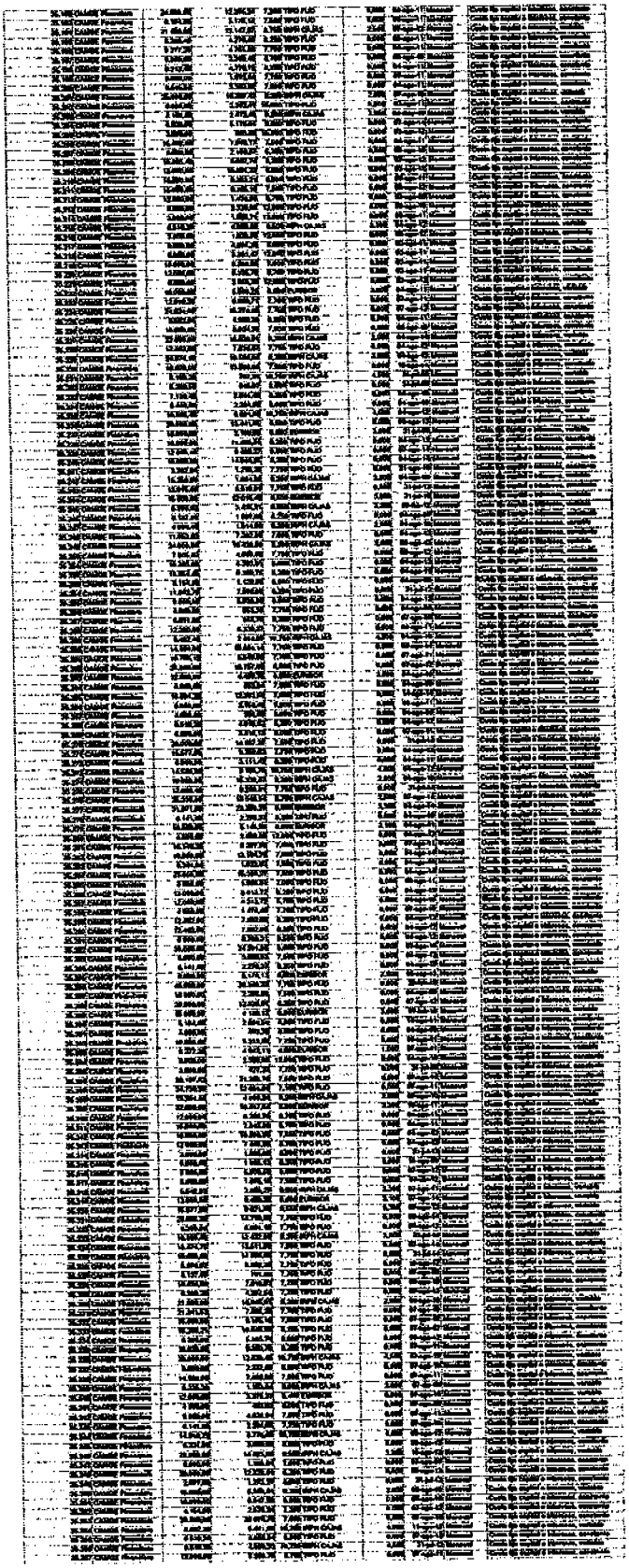


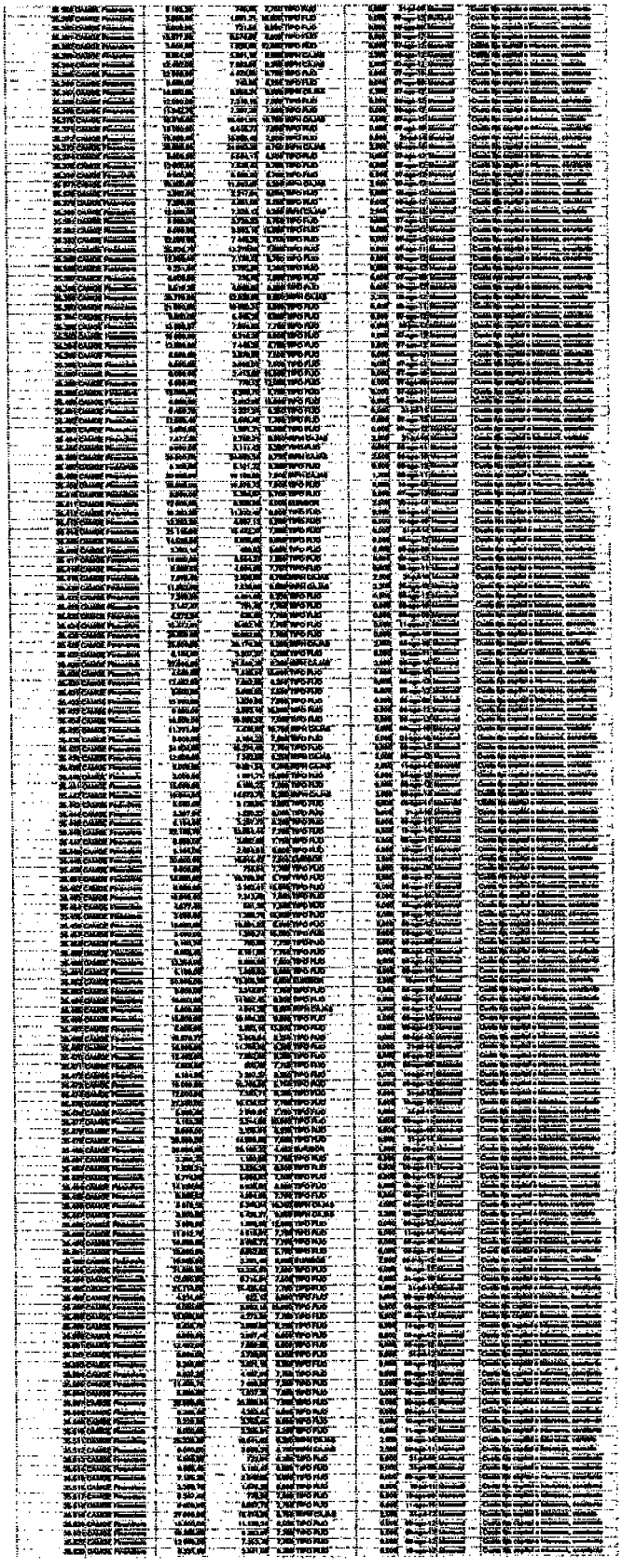


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767050

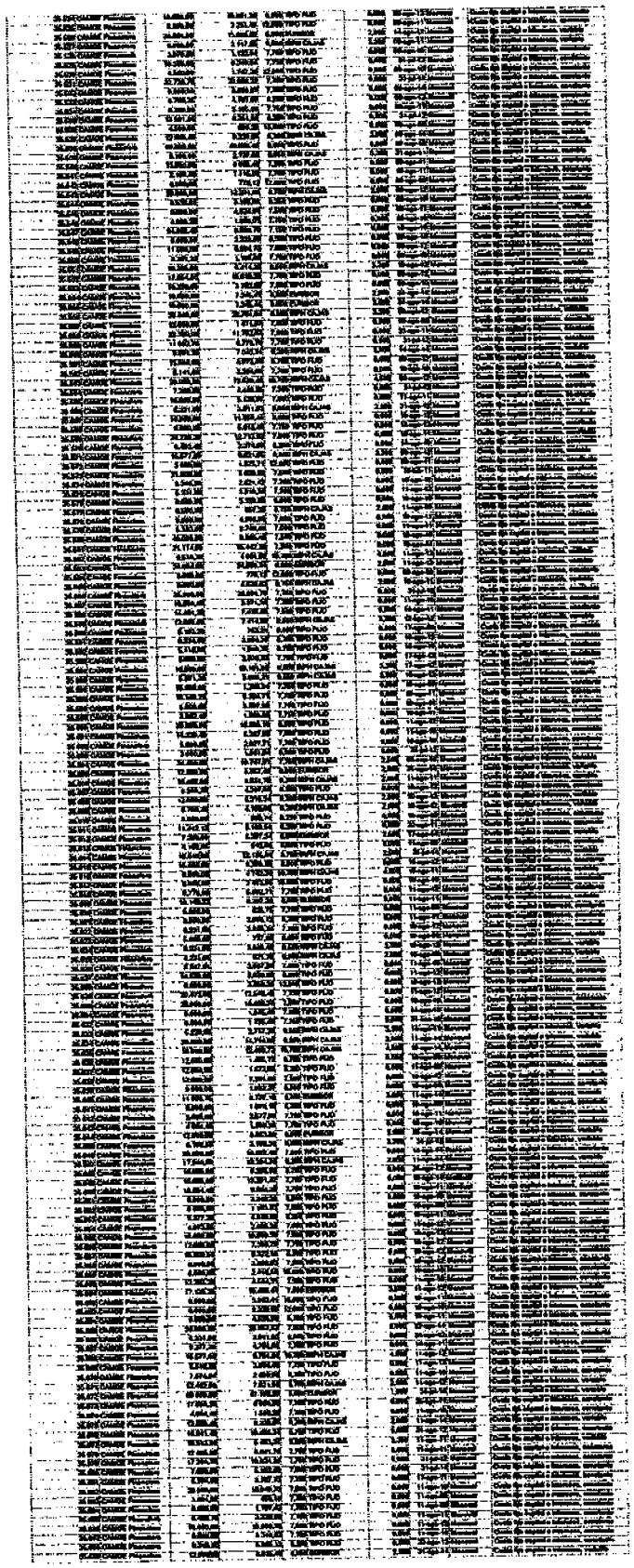
/2008

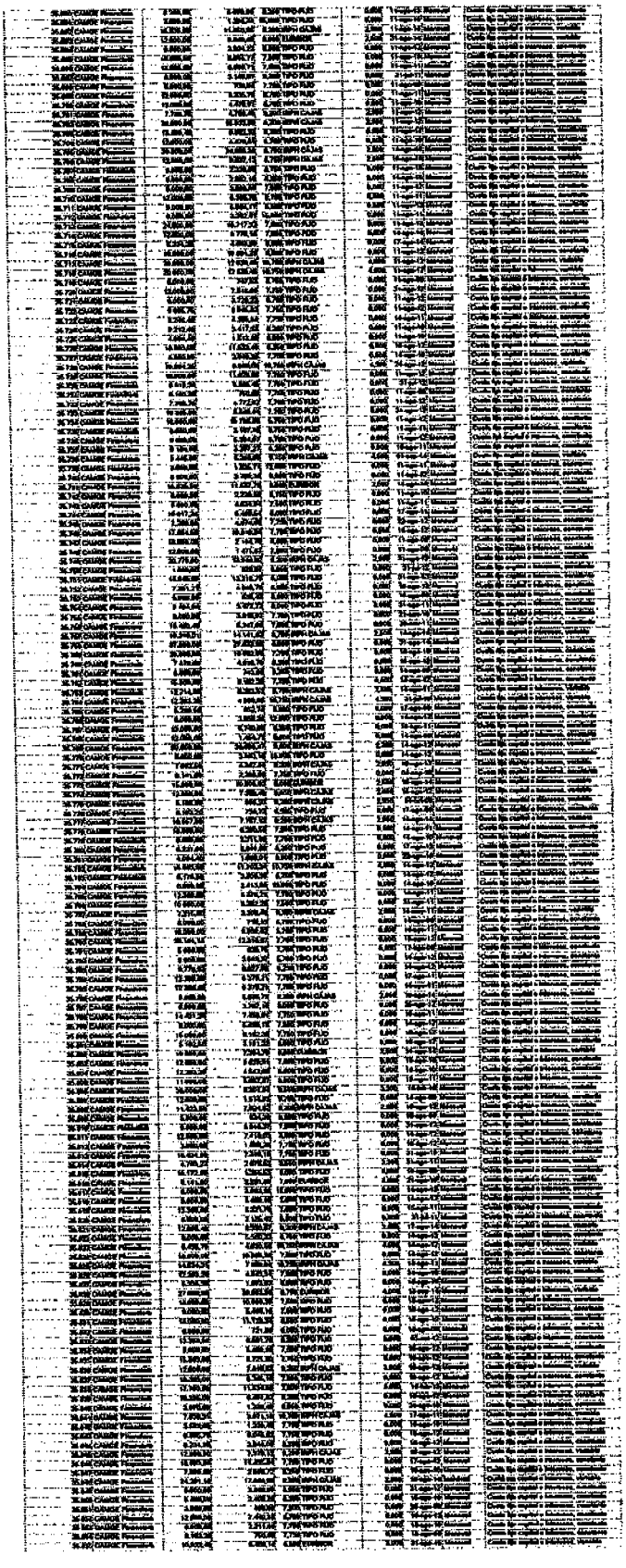




9F9767049

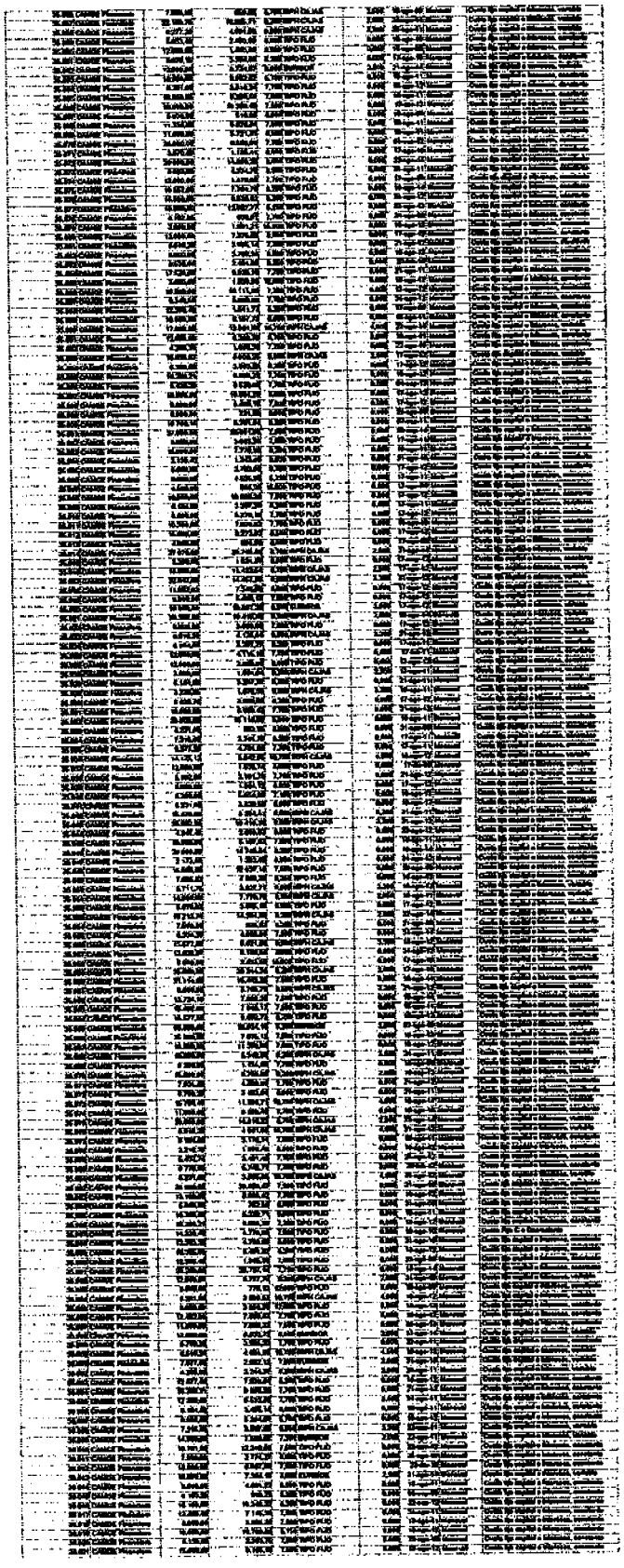
/2008

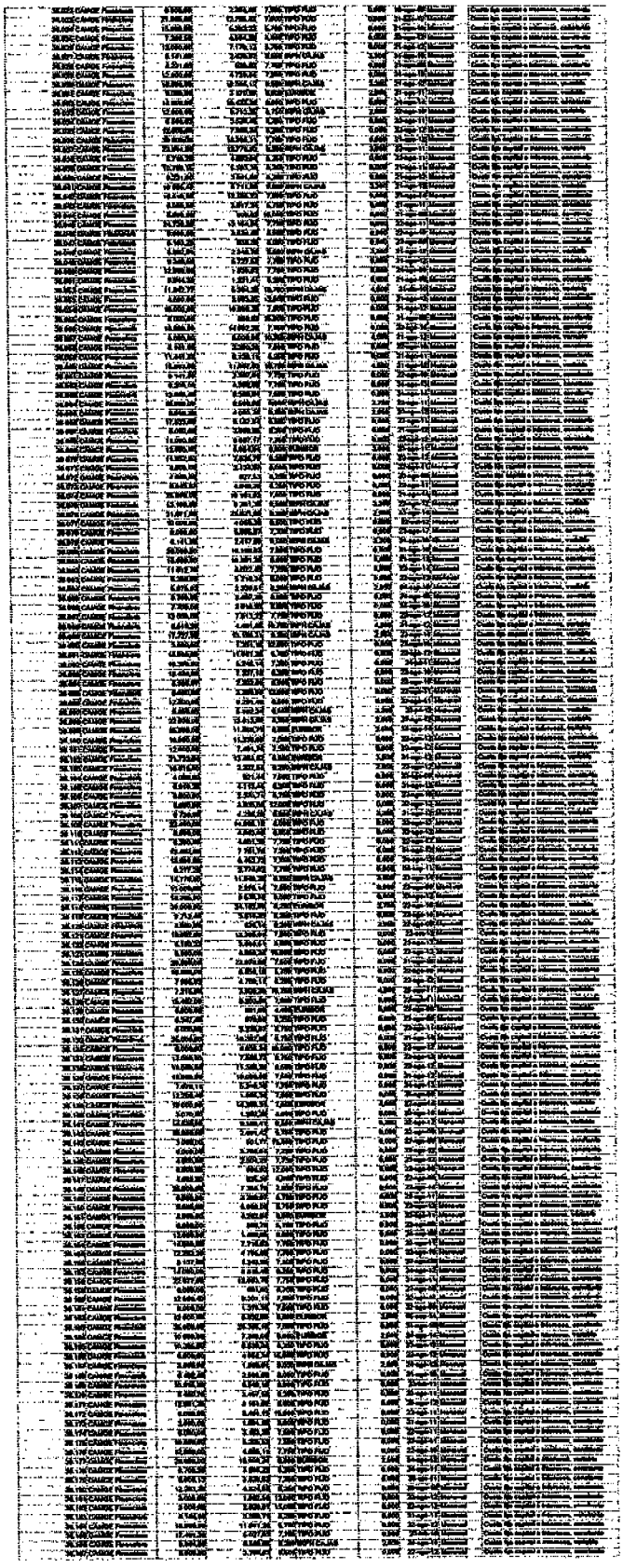




9F9767048

/2008

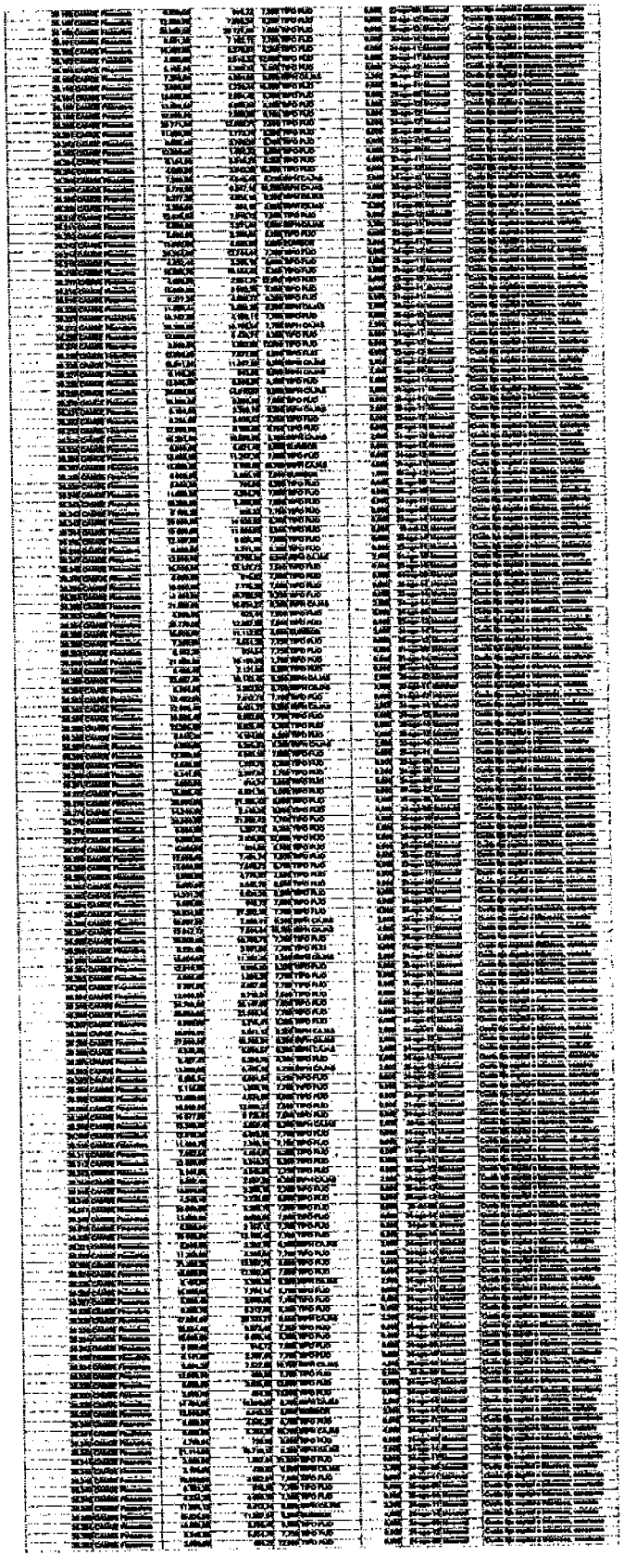


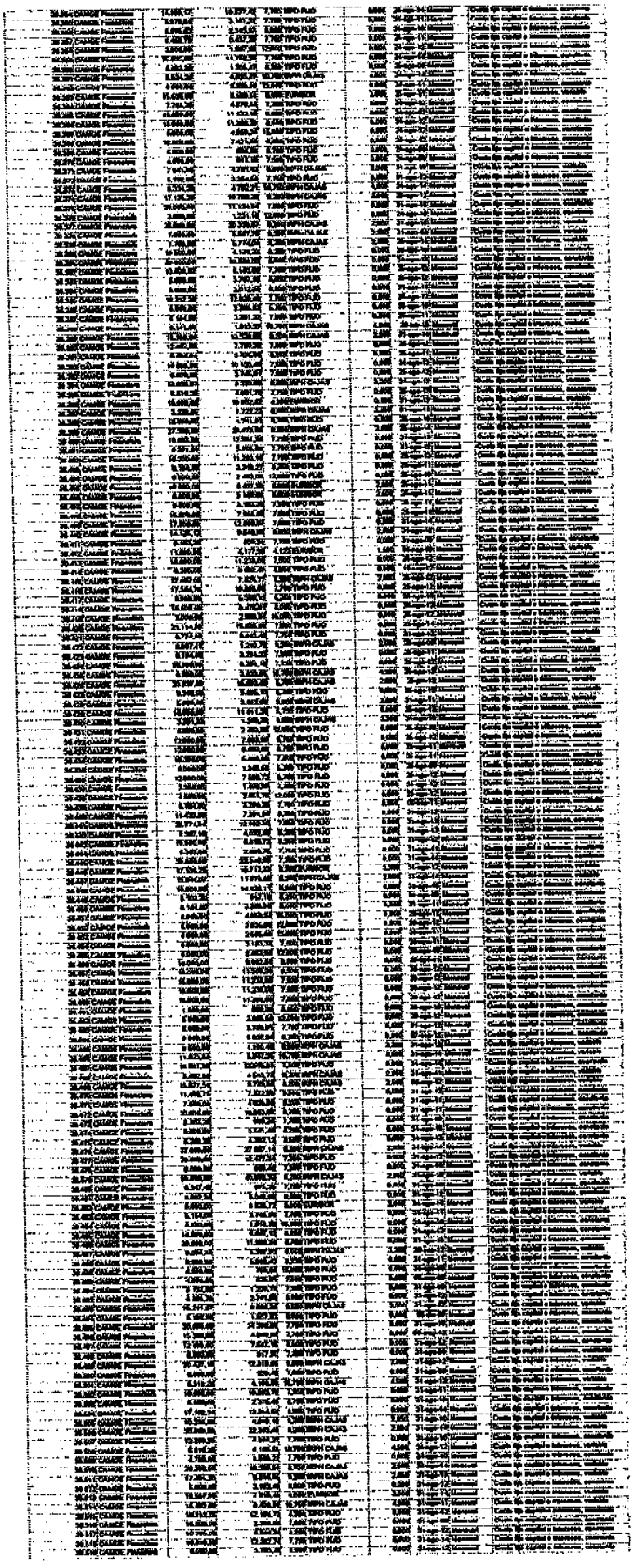


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767047

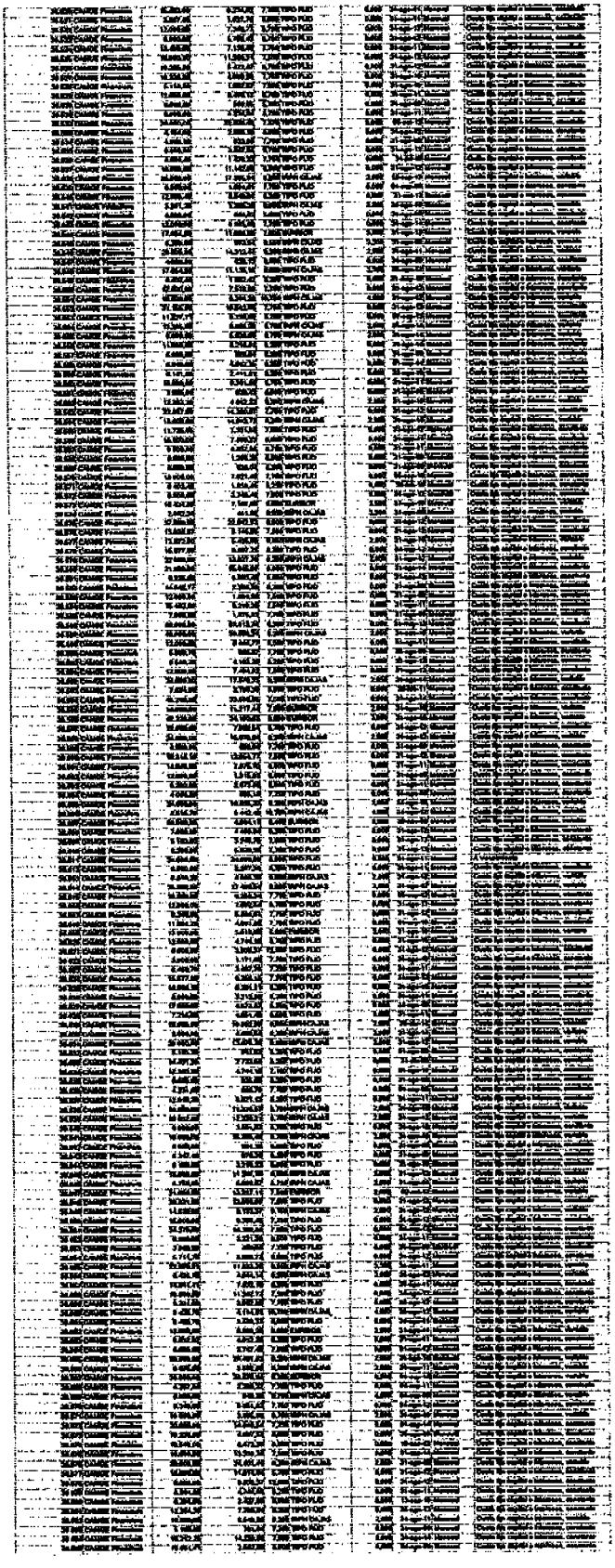
/2008

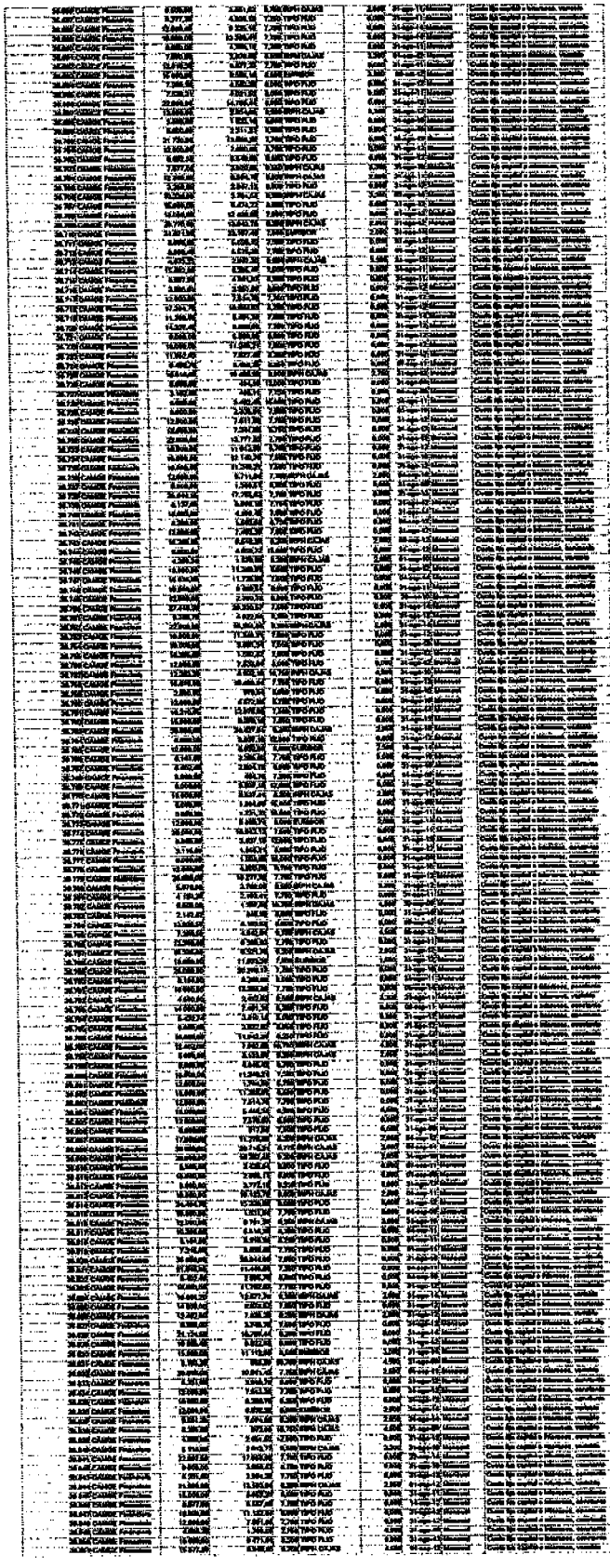




9F9767046

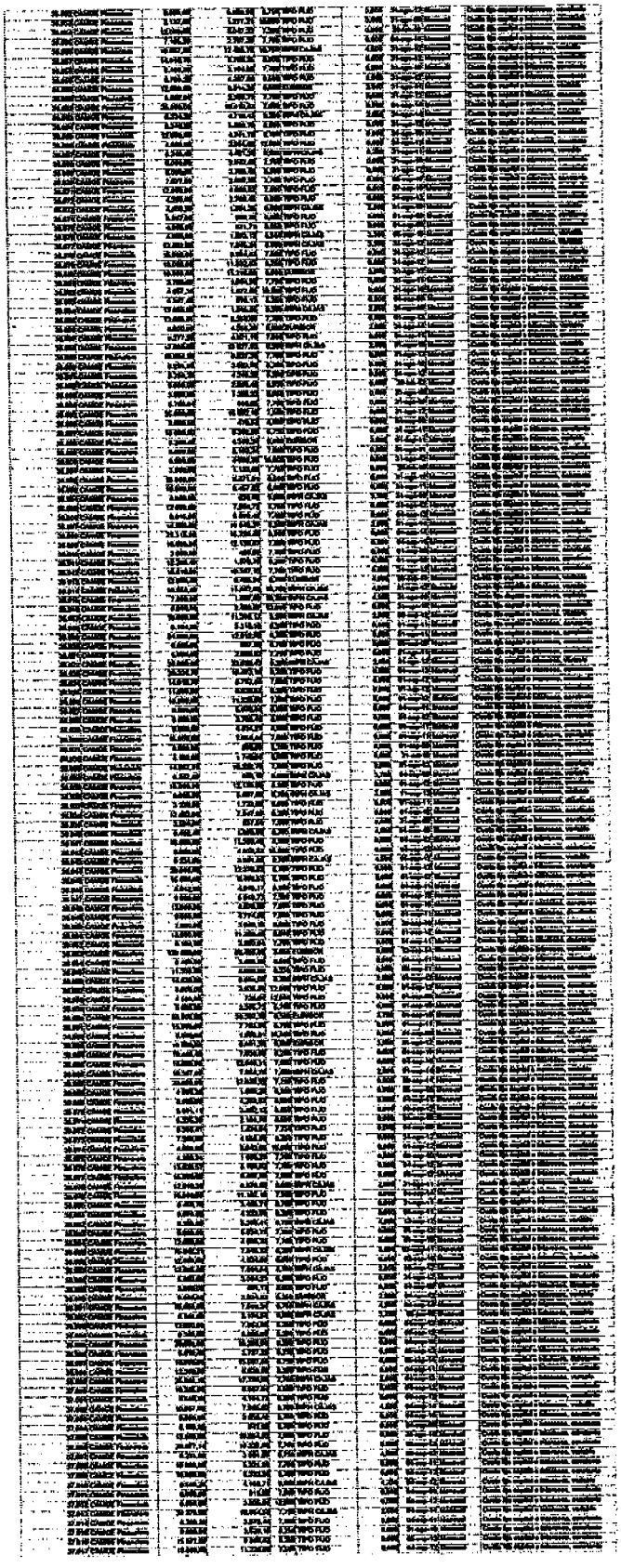
/2008

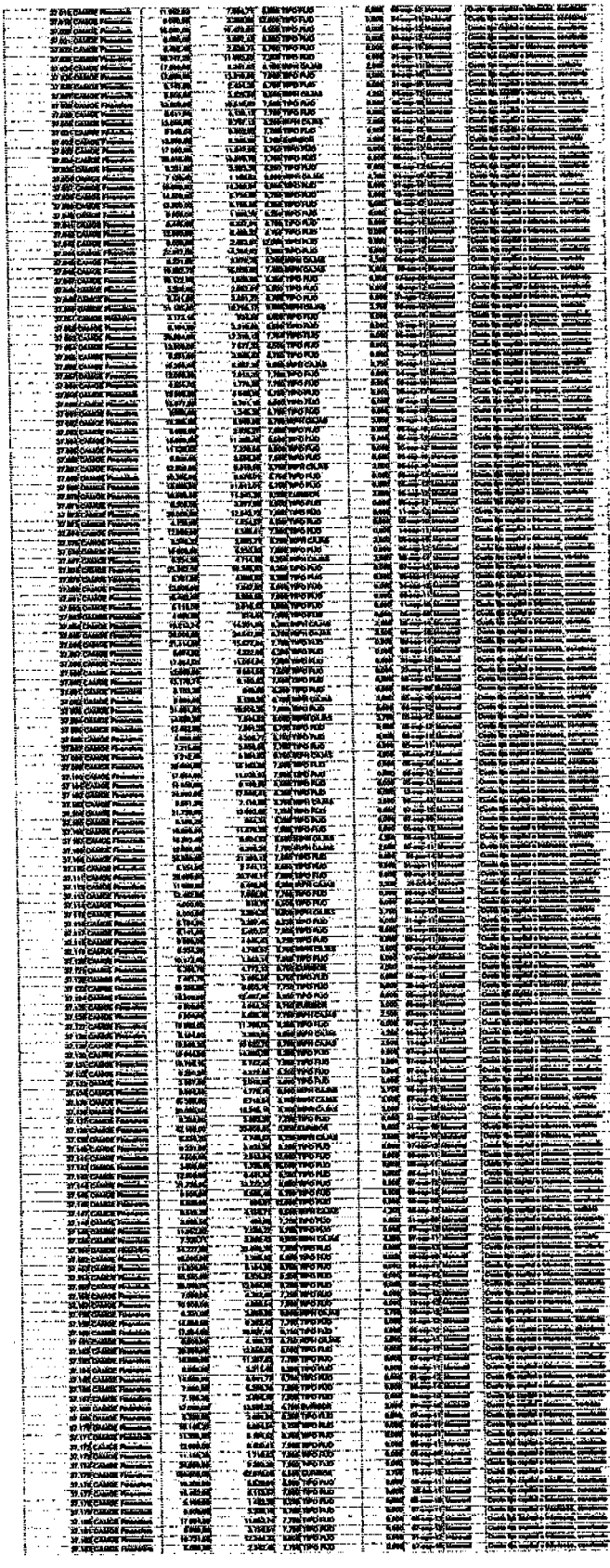




9F9767045

/2008

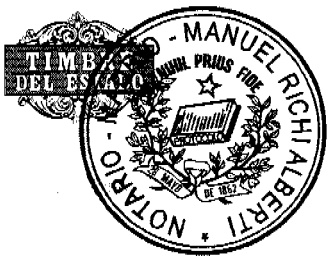


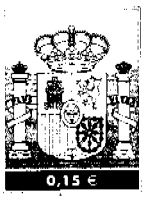


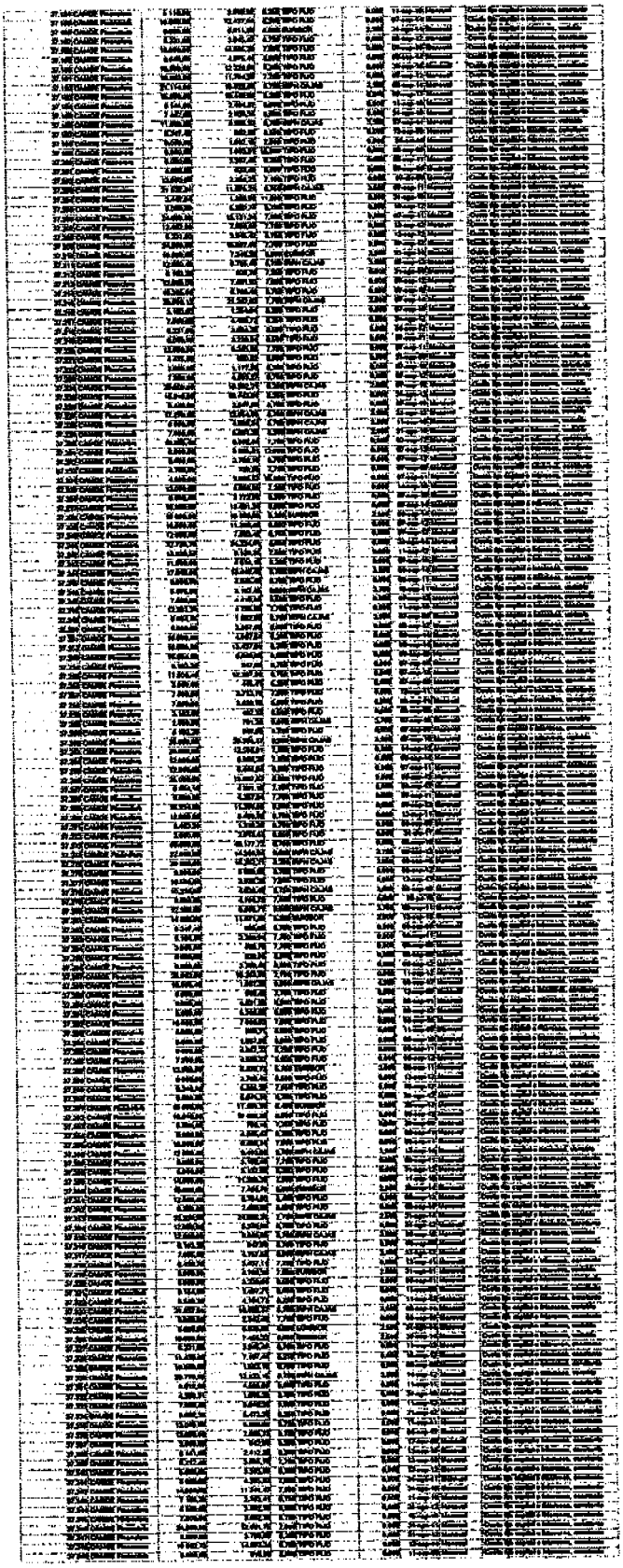
PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

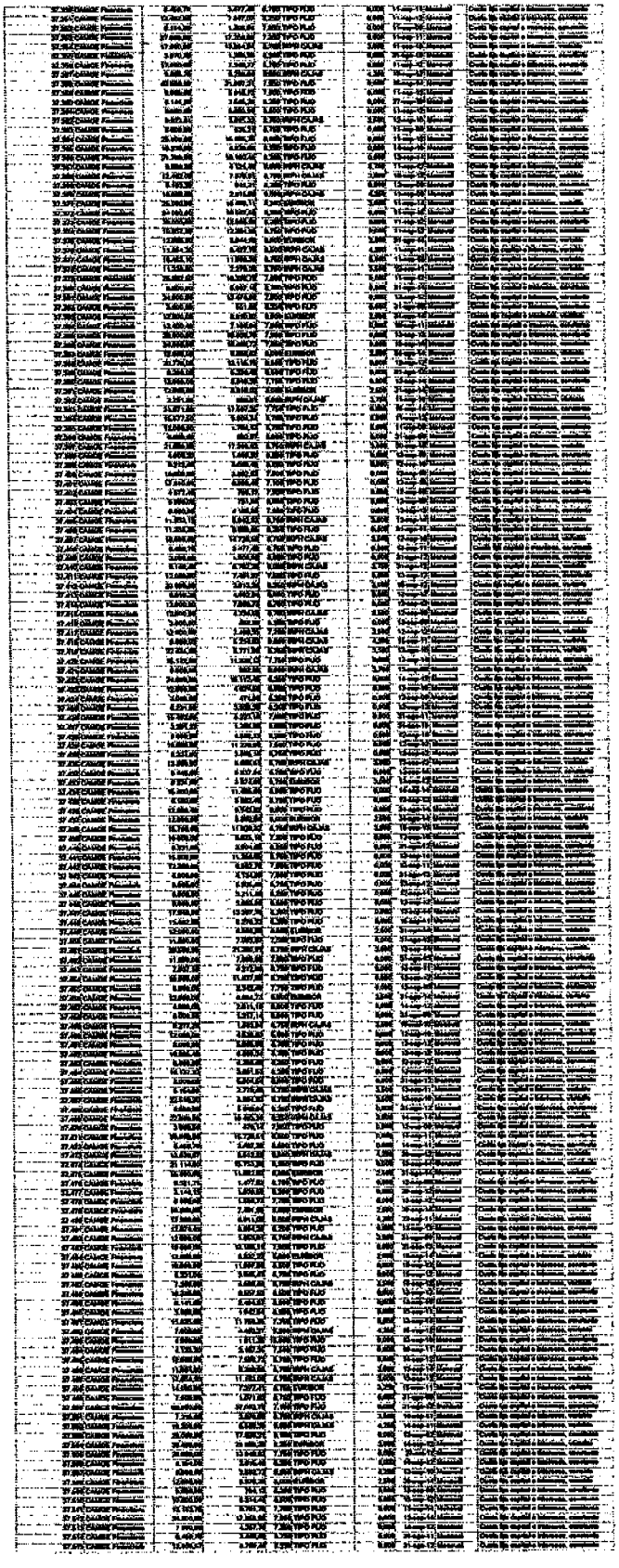
9F9767044

/2008





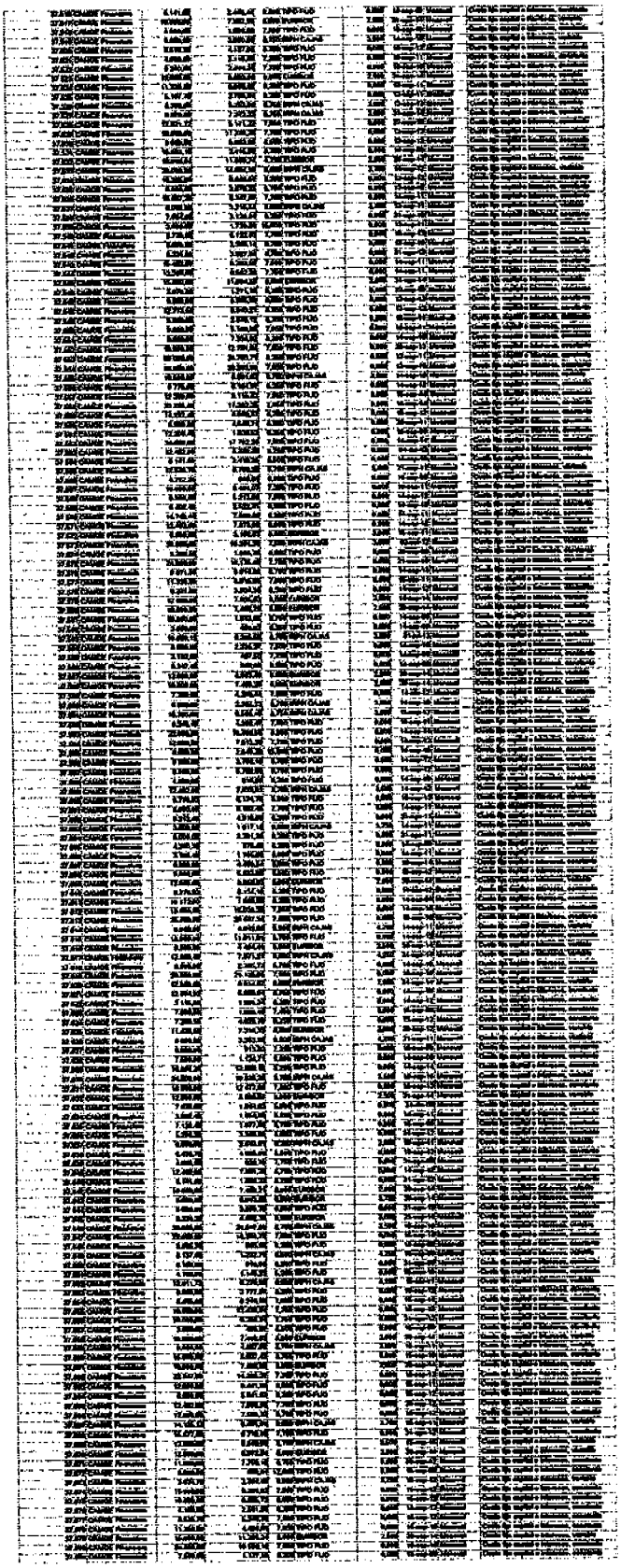


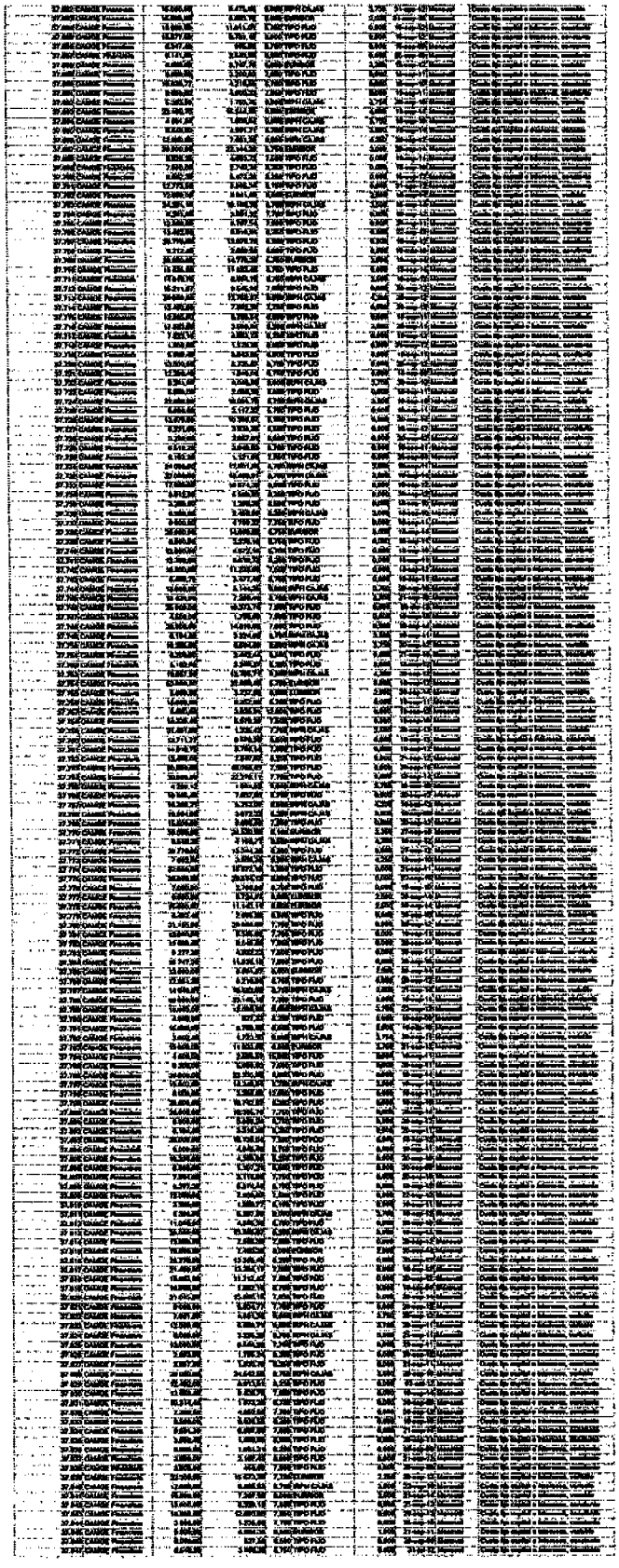


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767043

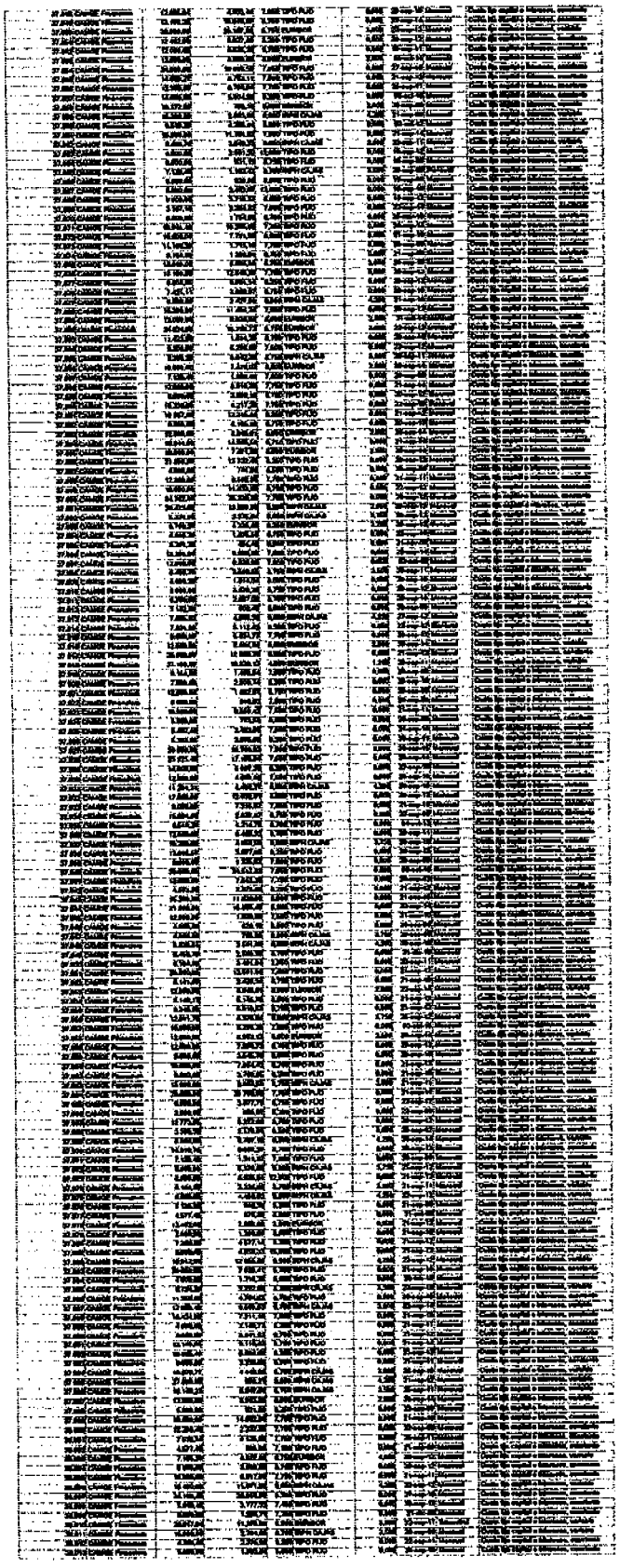
/2008

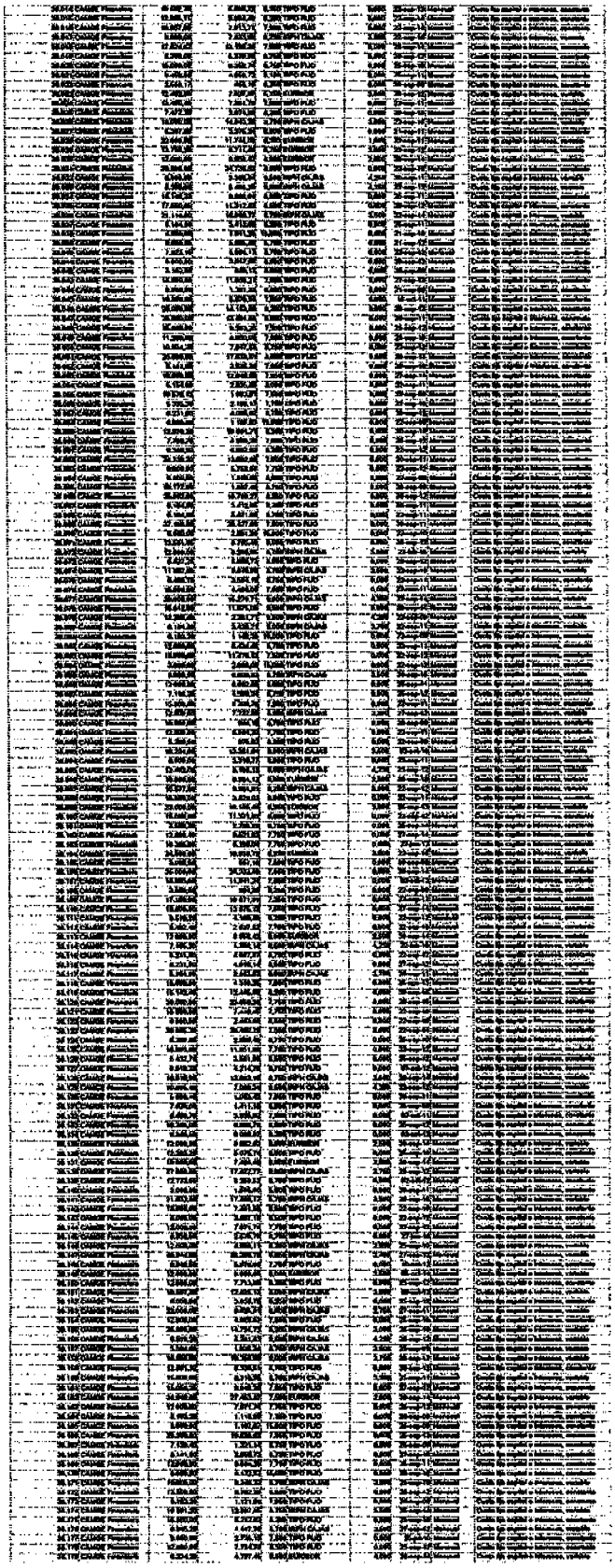




9F9767042

/2008

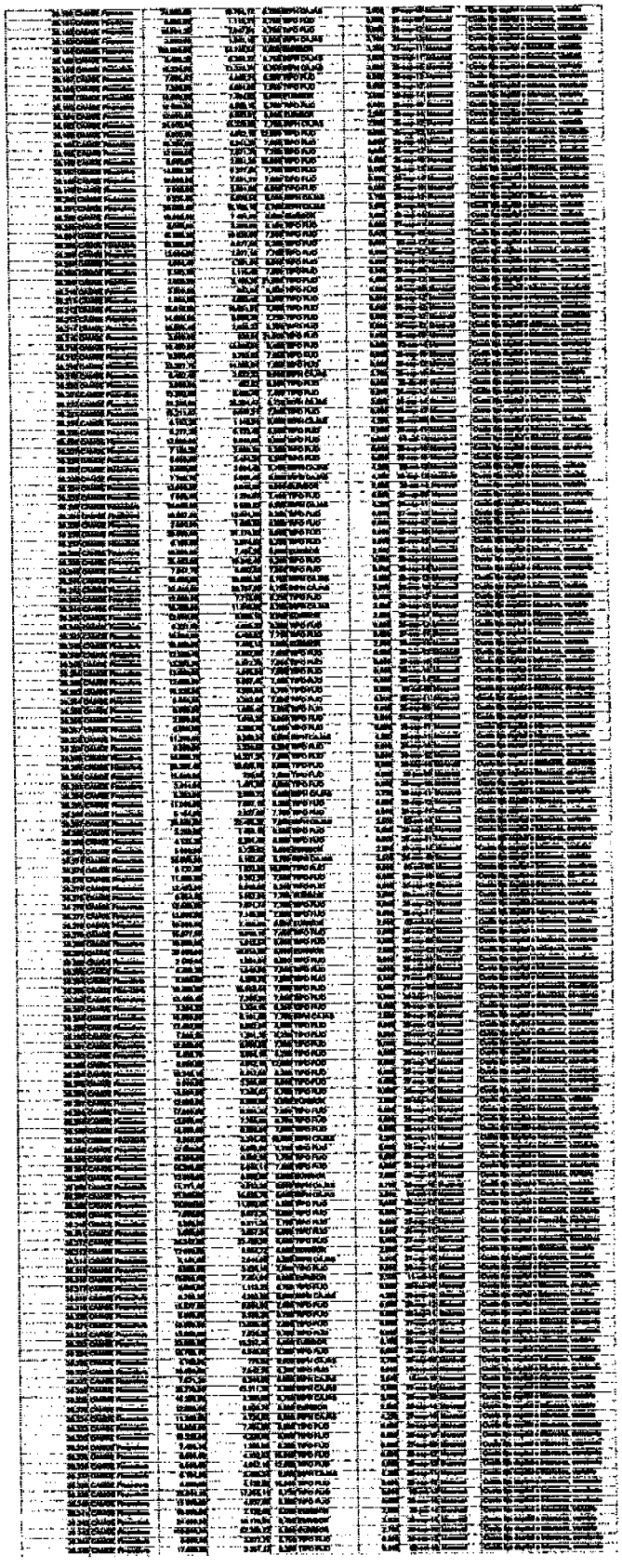


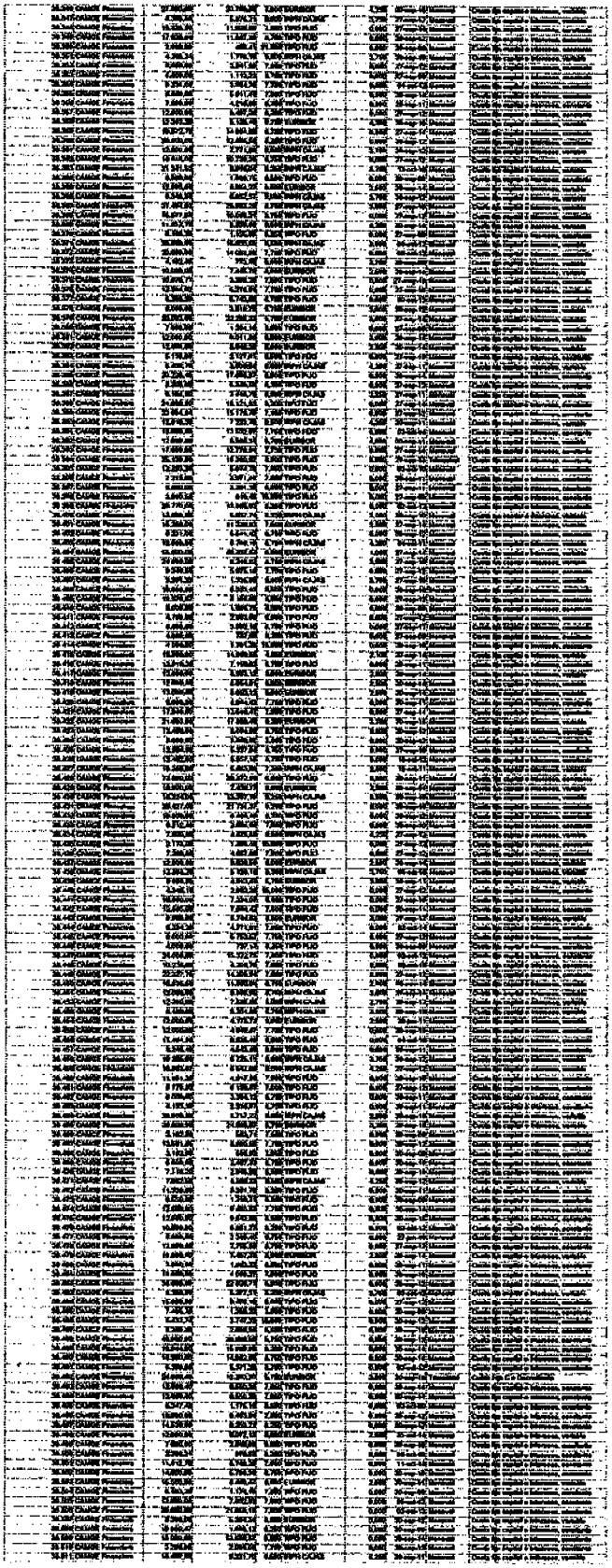


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767041

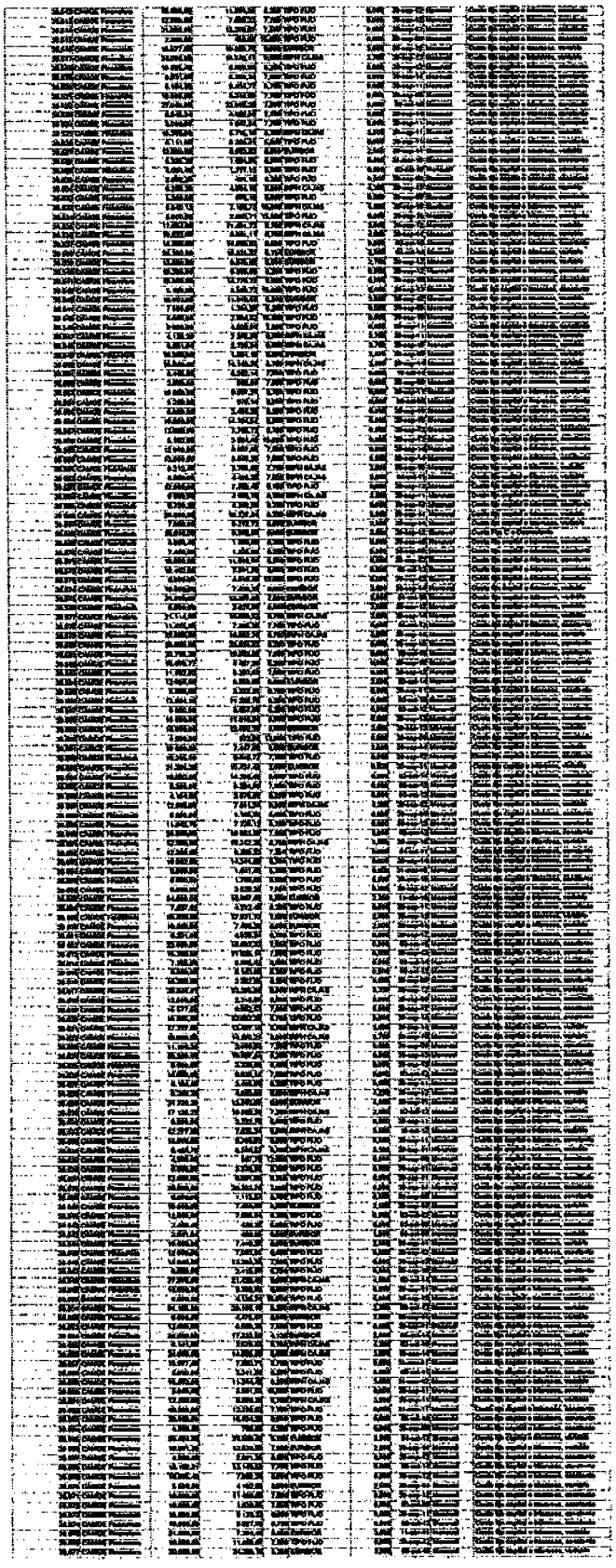
/2008

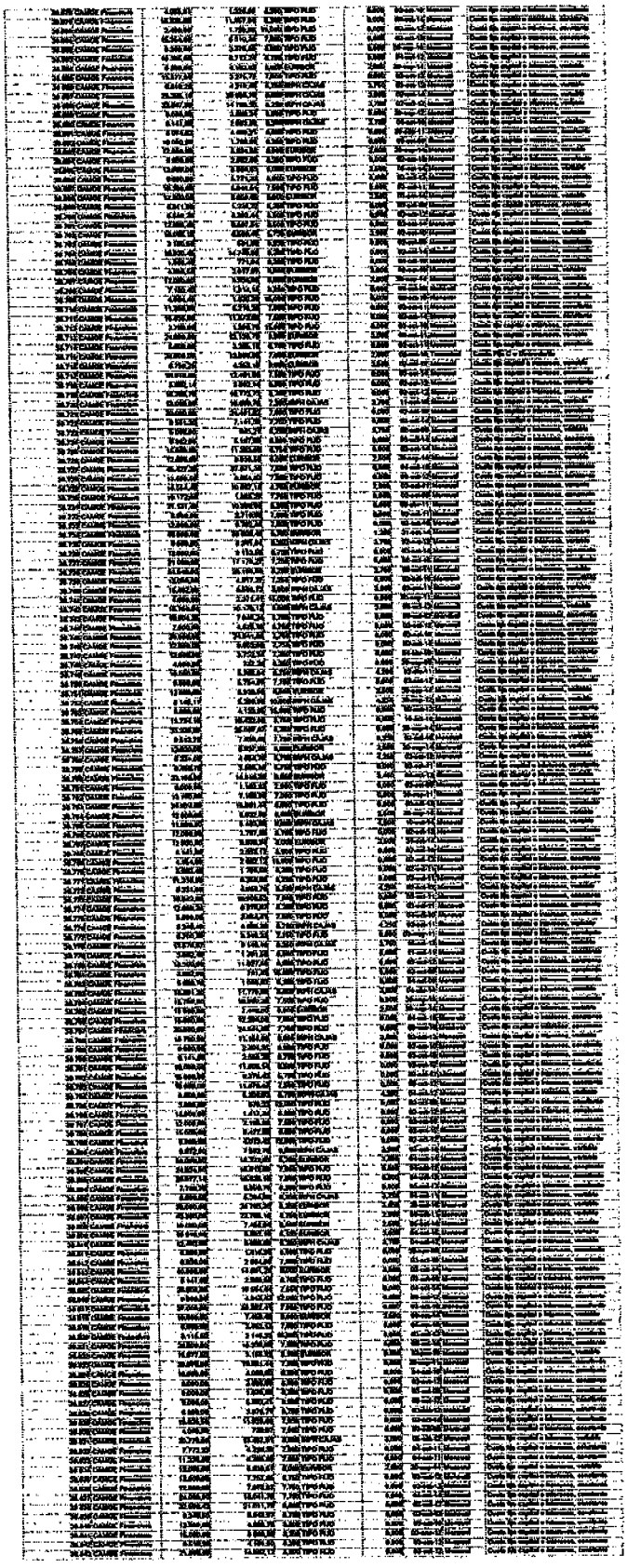




9F9767040

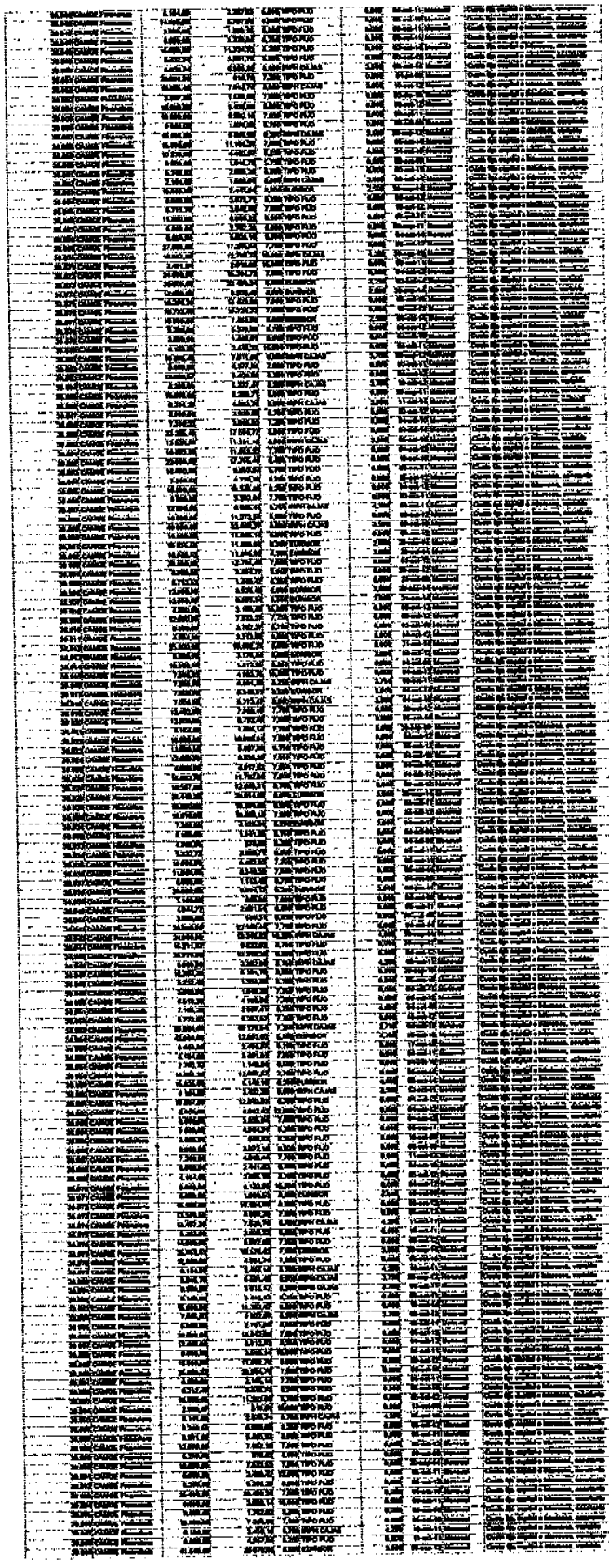
/2008

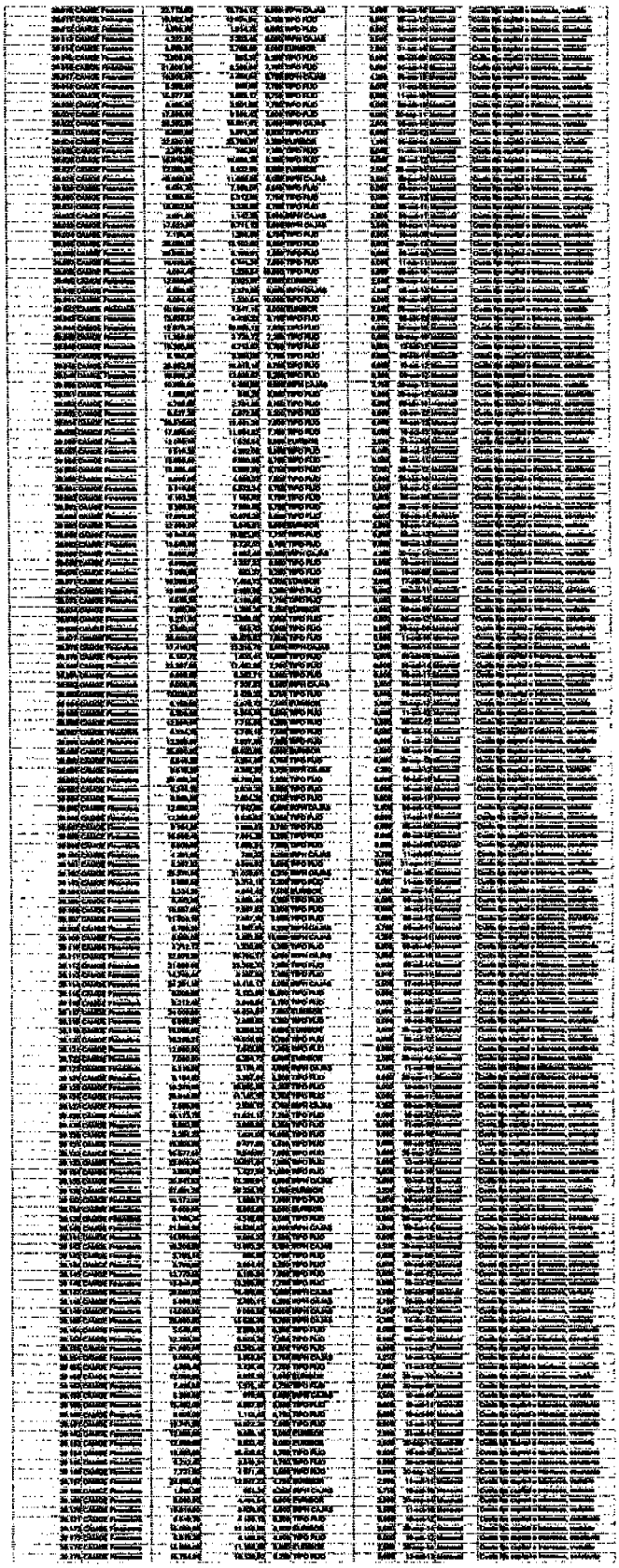




9F9767039

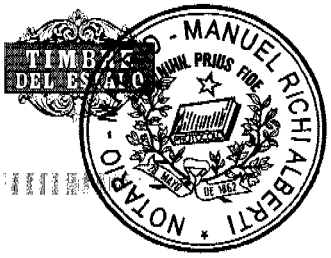
/2008

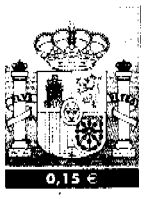


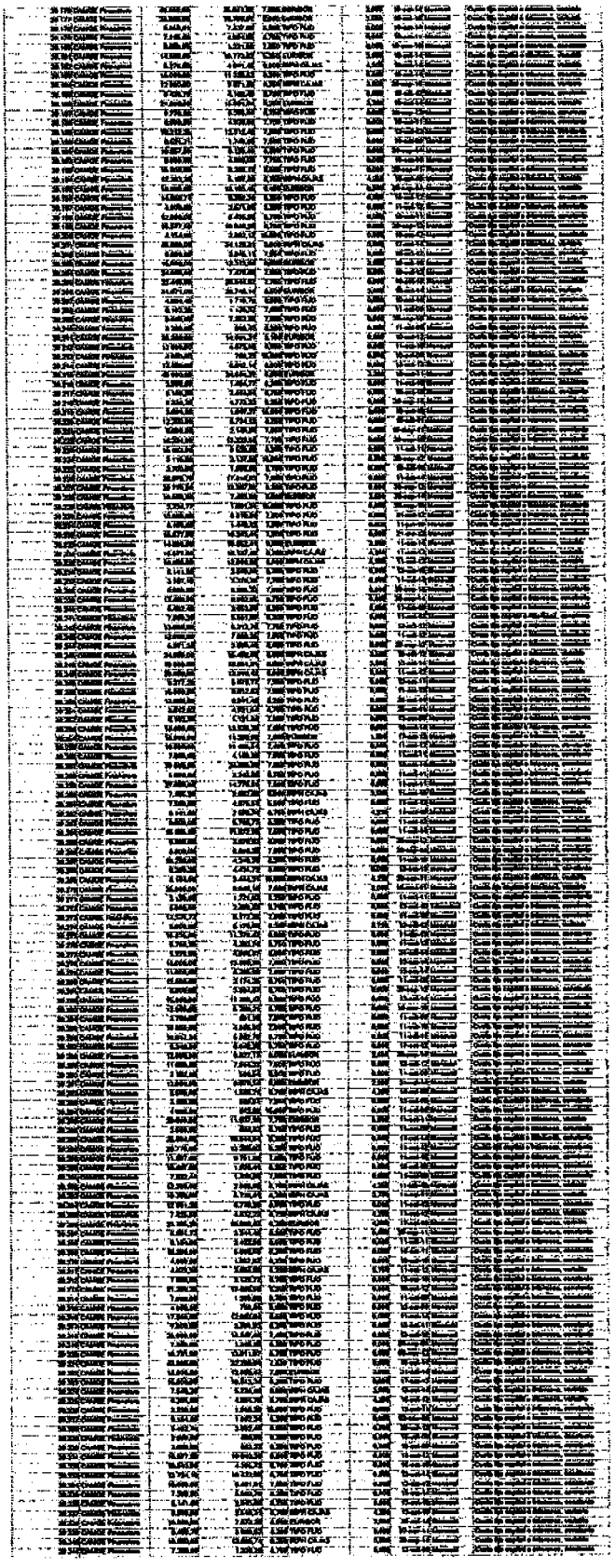


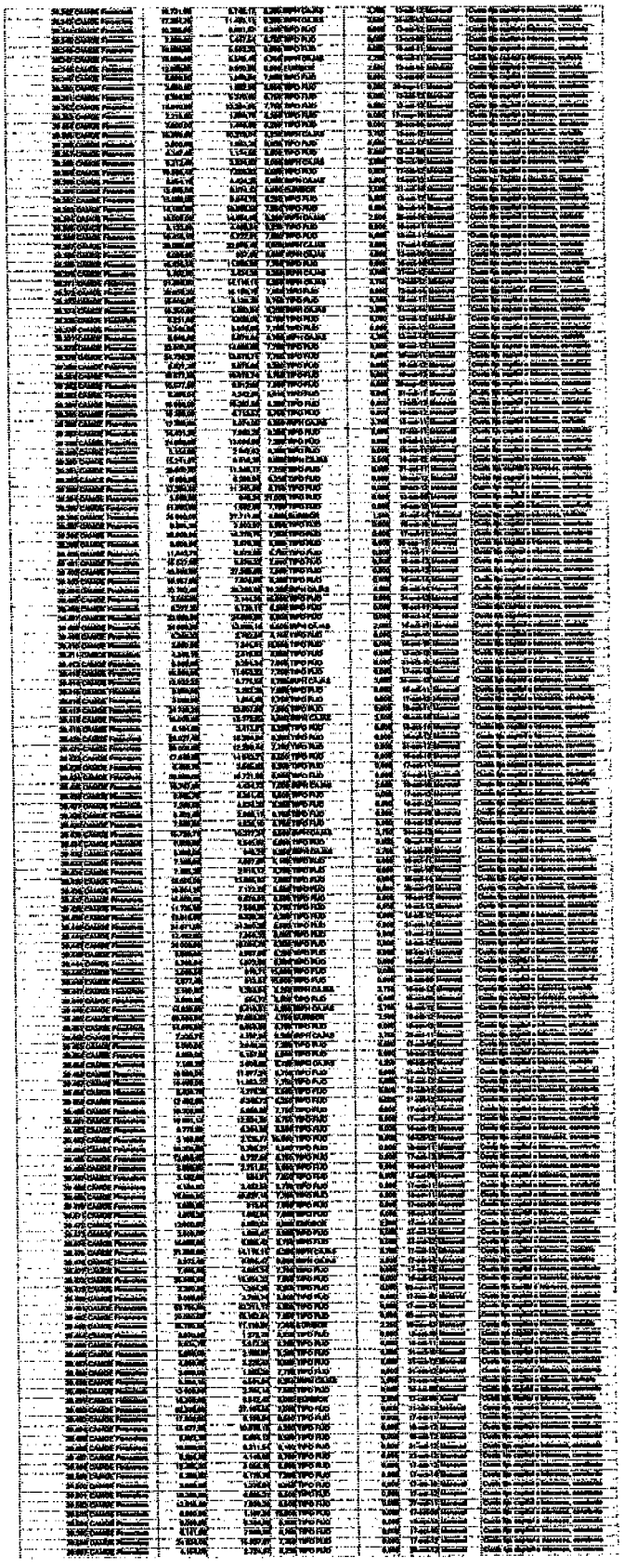
9F9767038

/2008



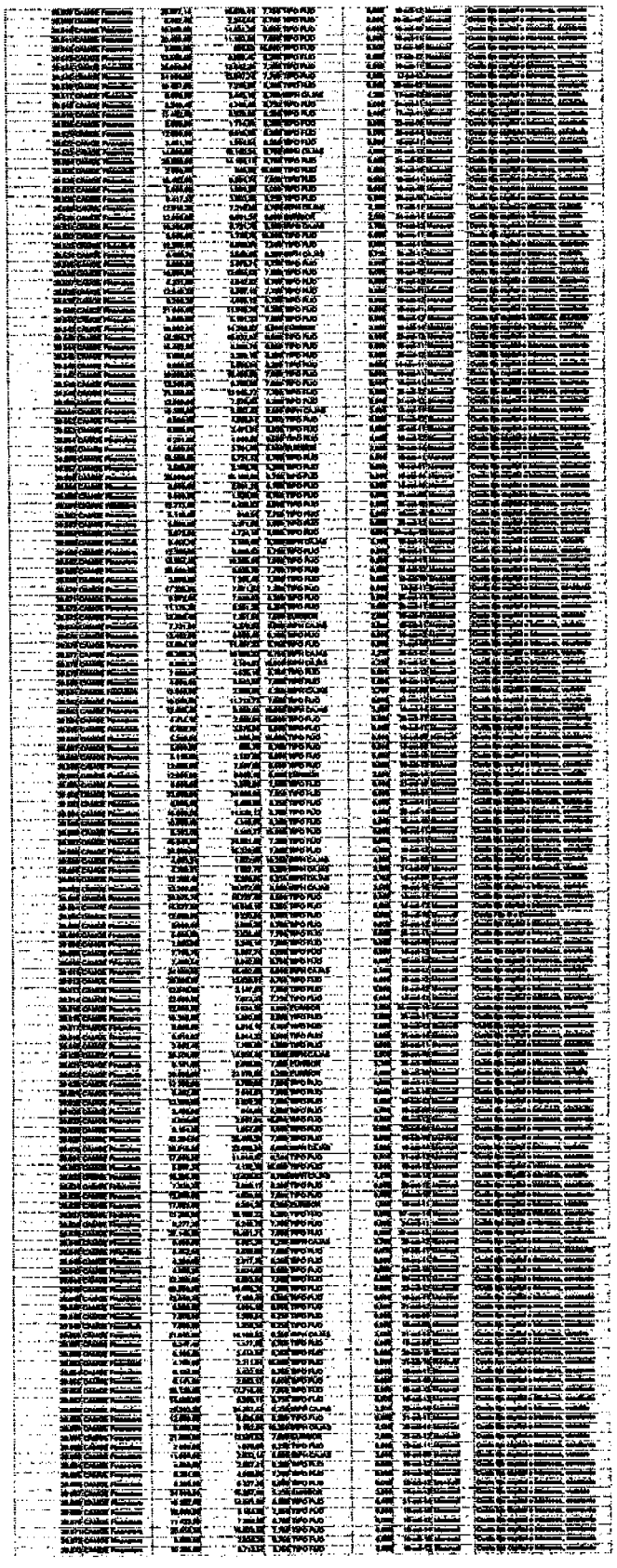


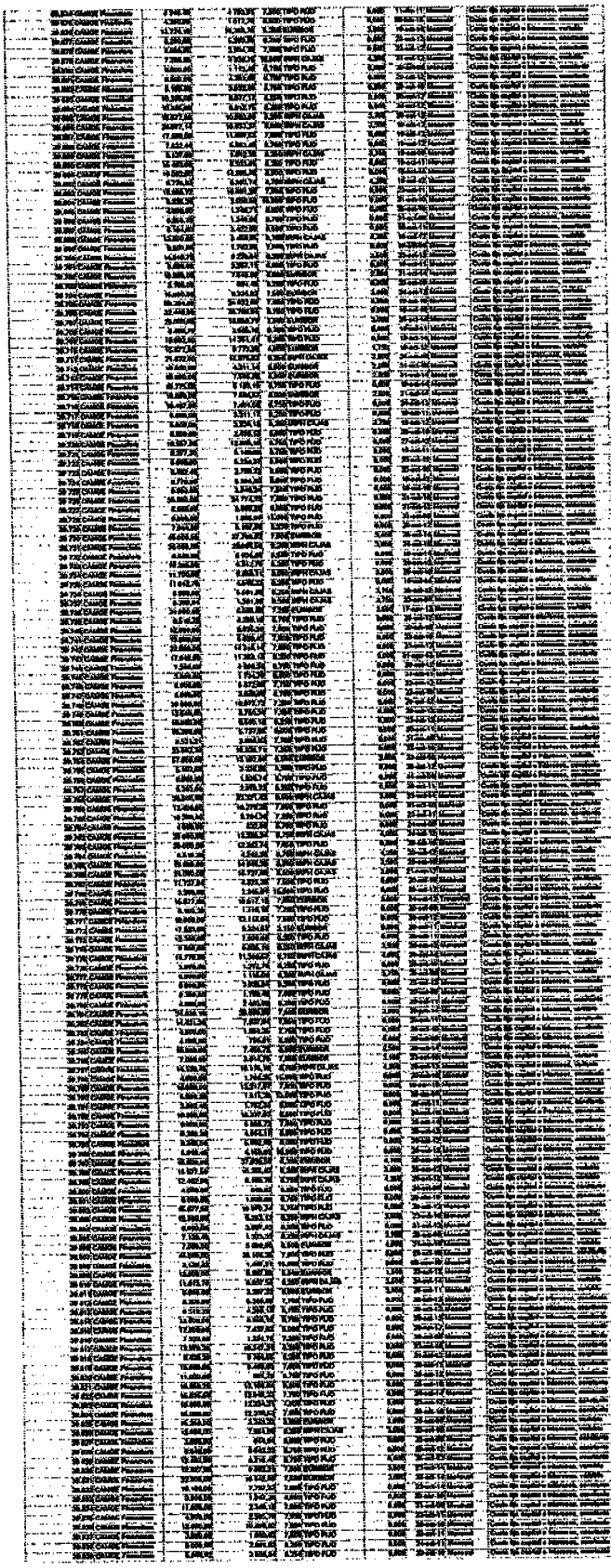




9F9767037

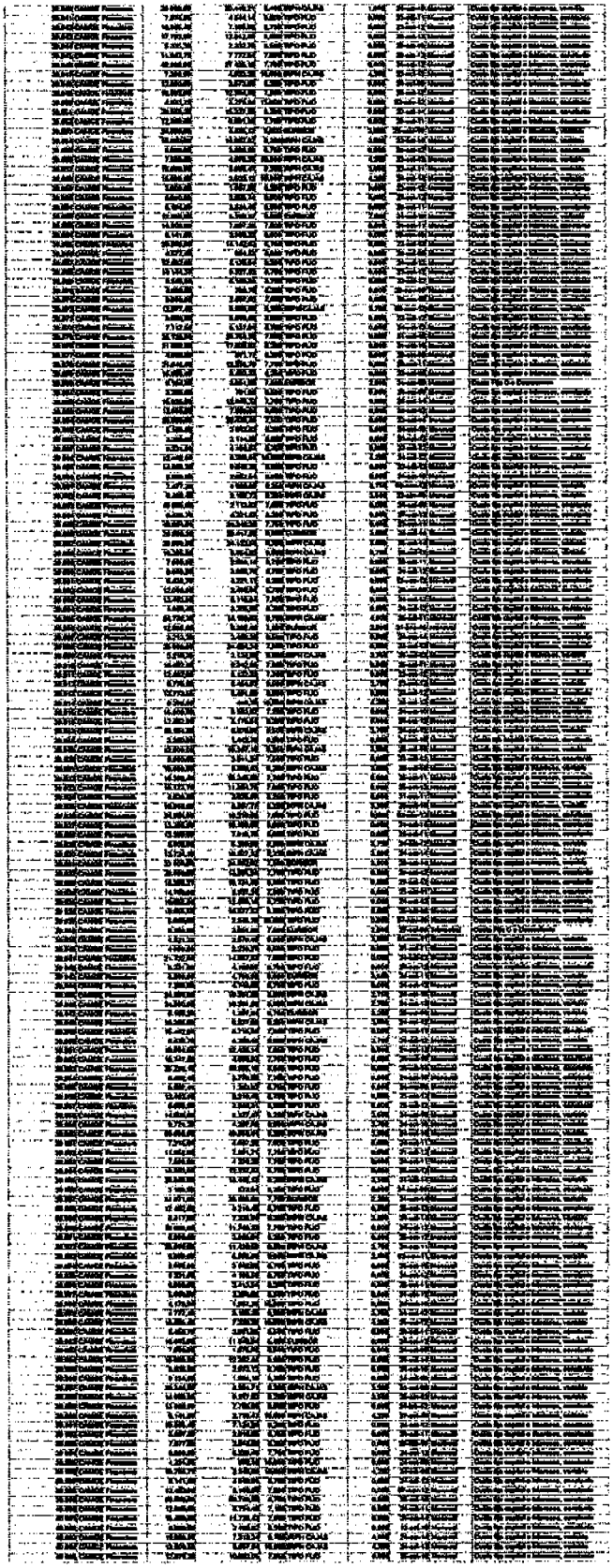
/2008

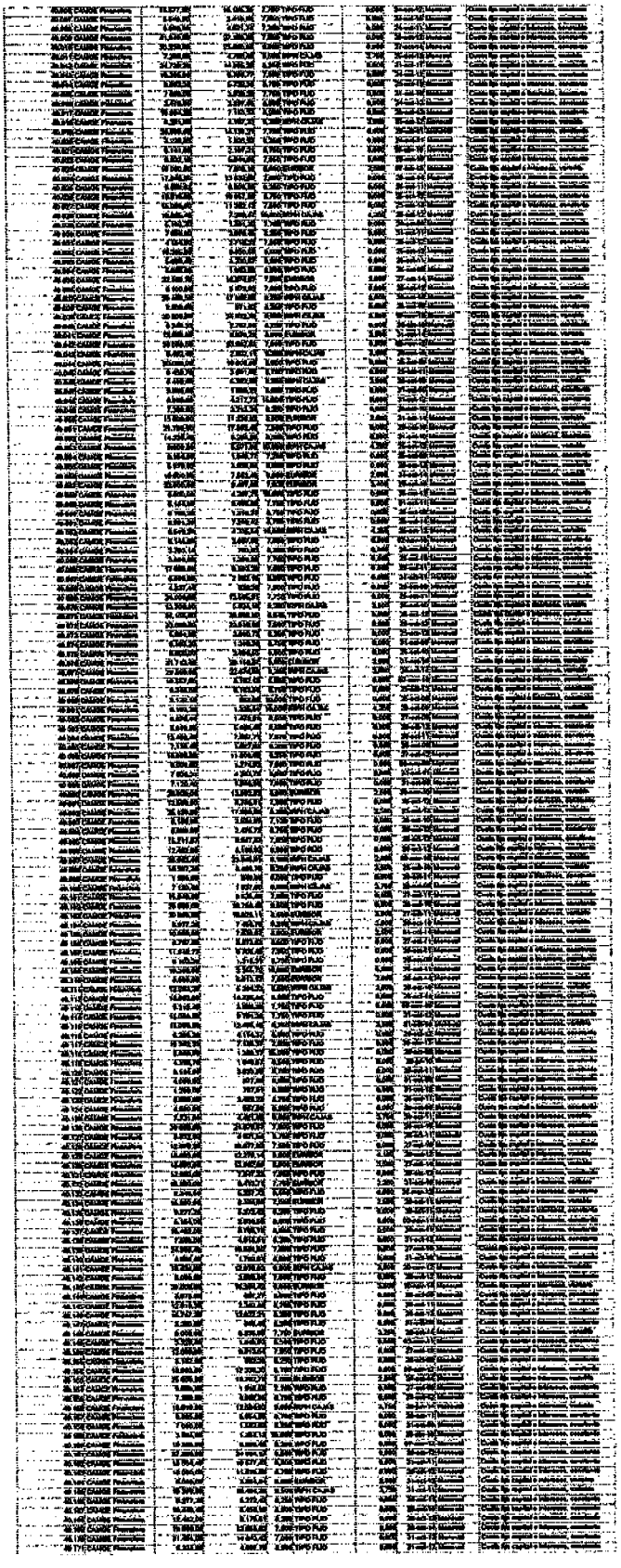




9F9767036

/2008

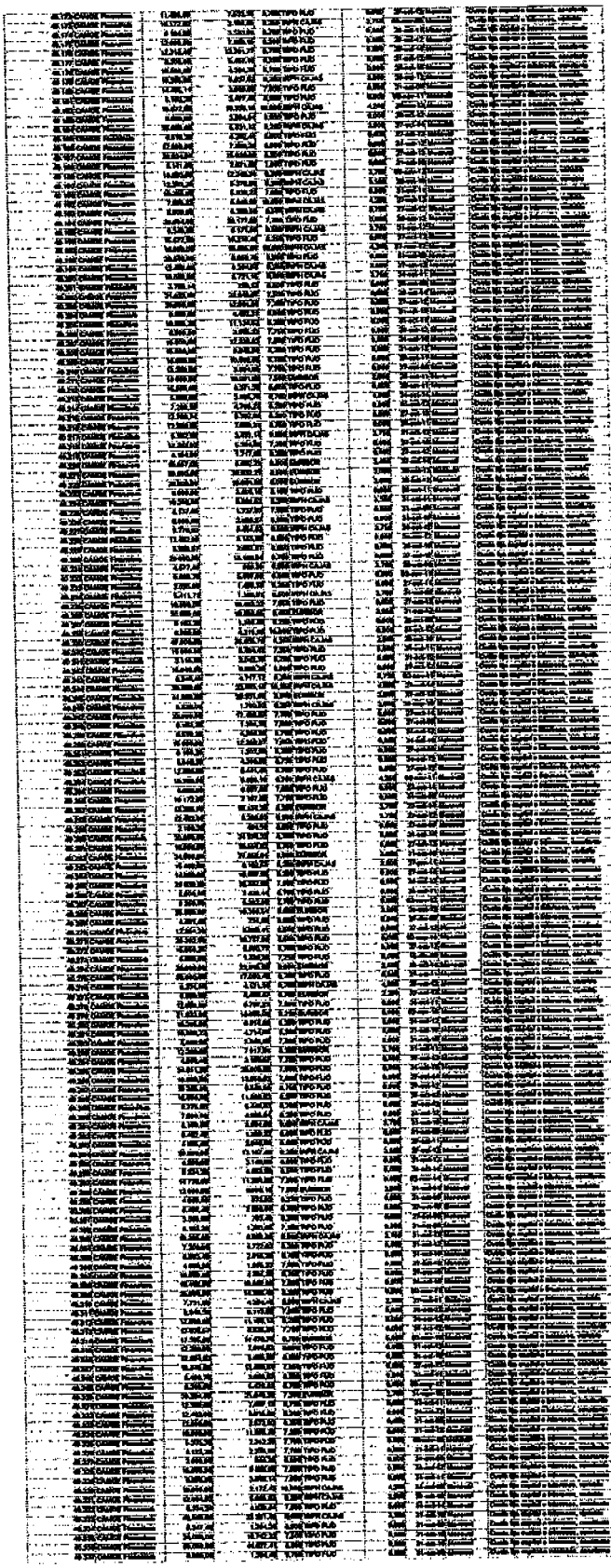


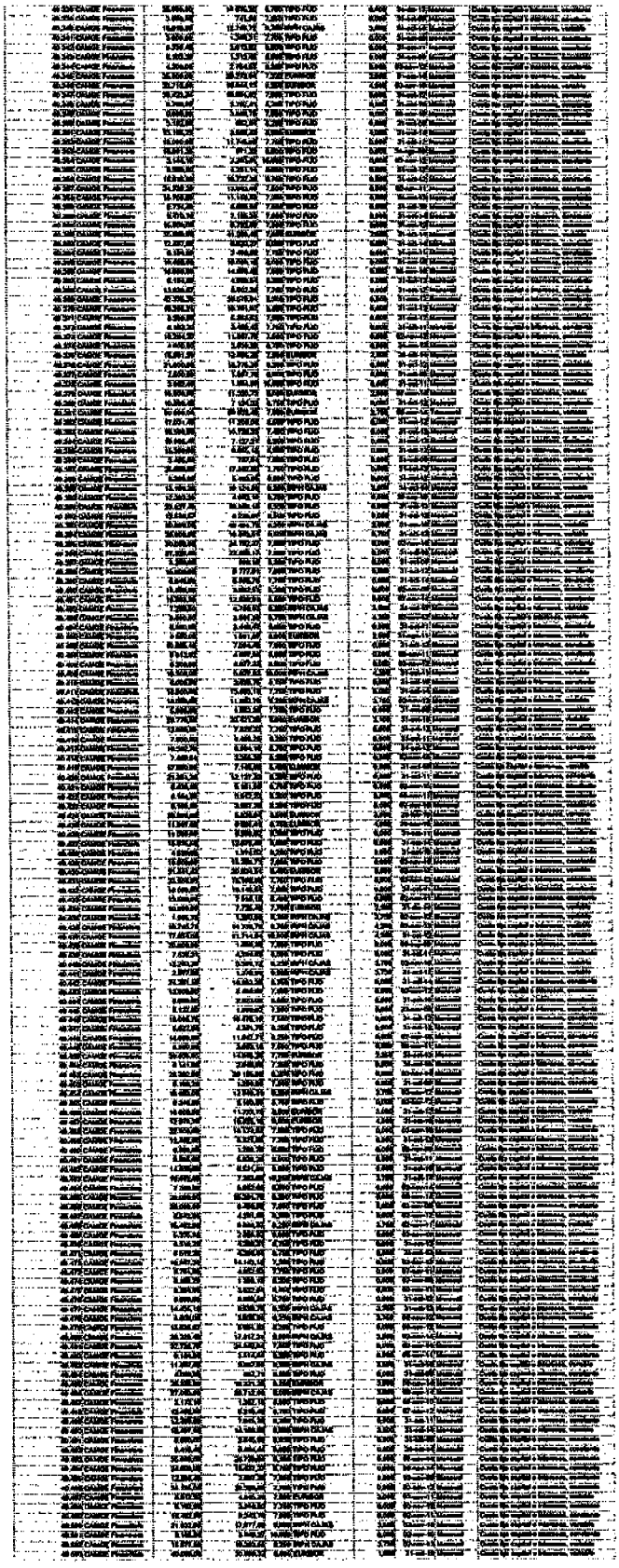


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767035

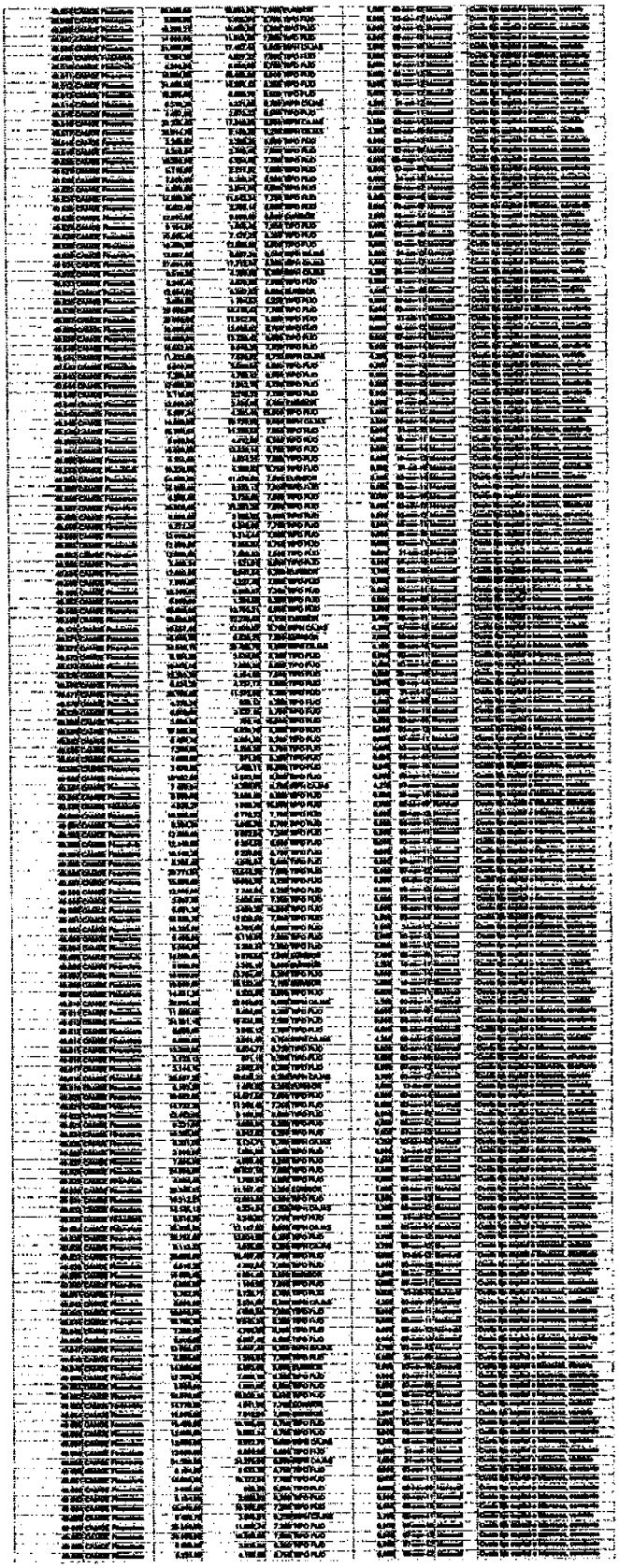
/2008

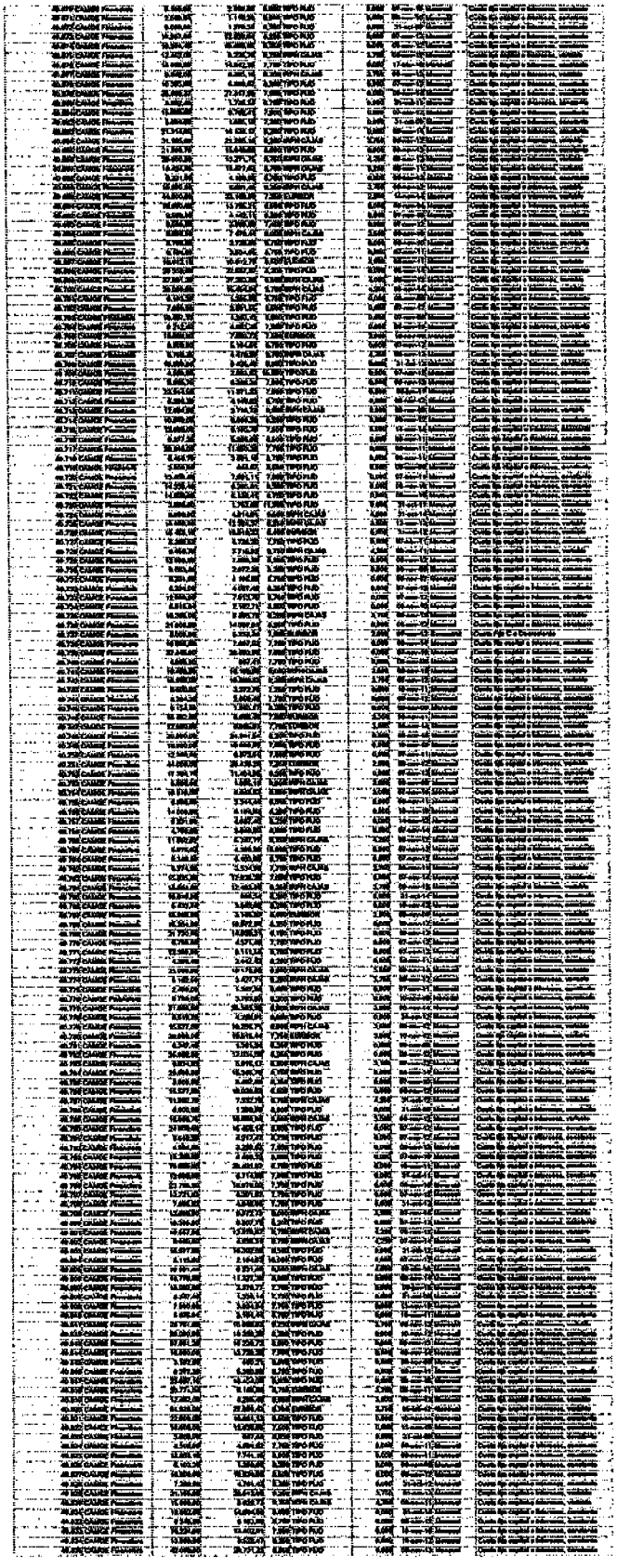




9F9767034

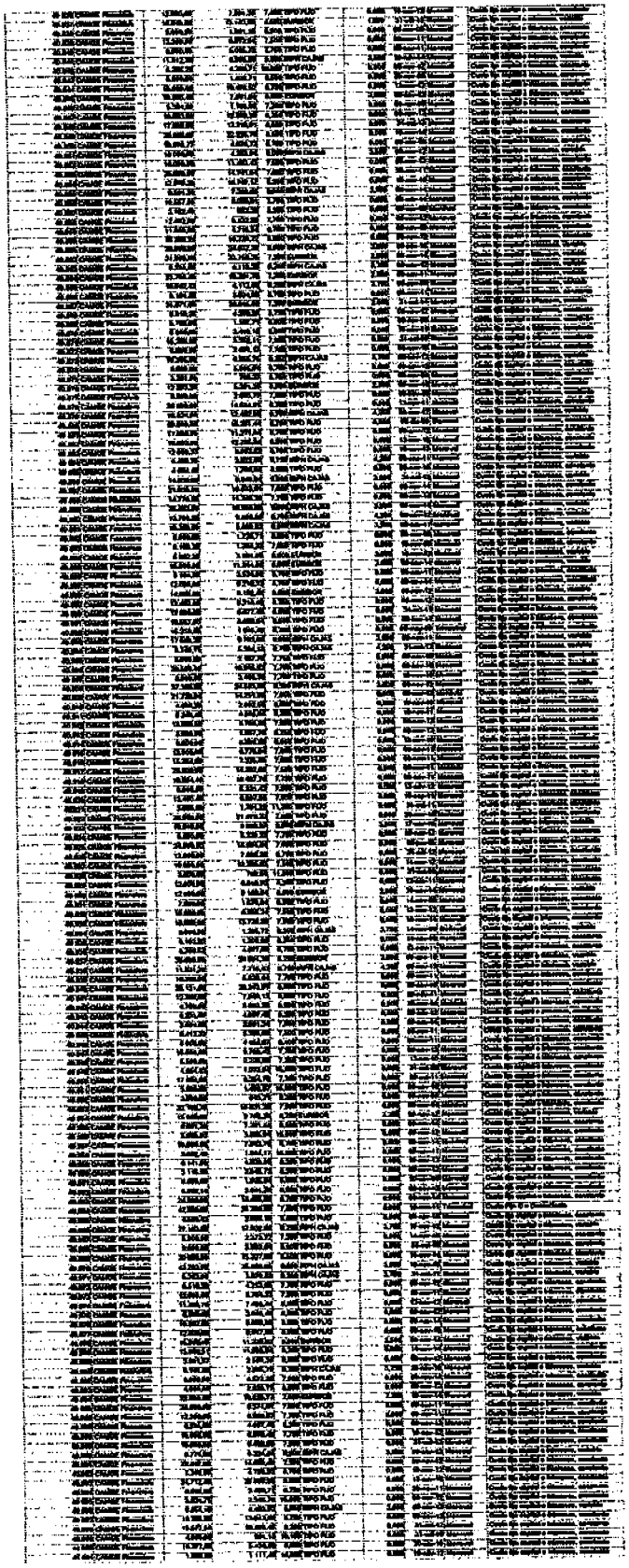
/2008

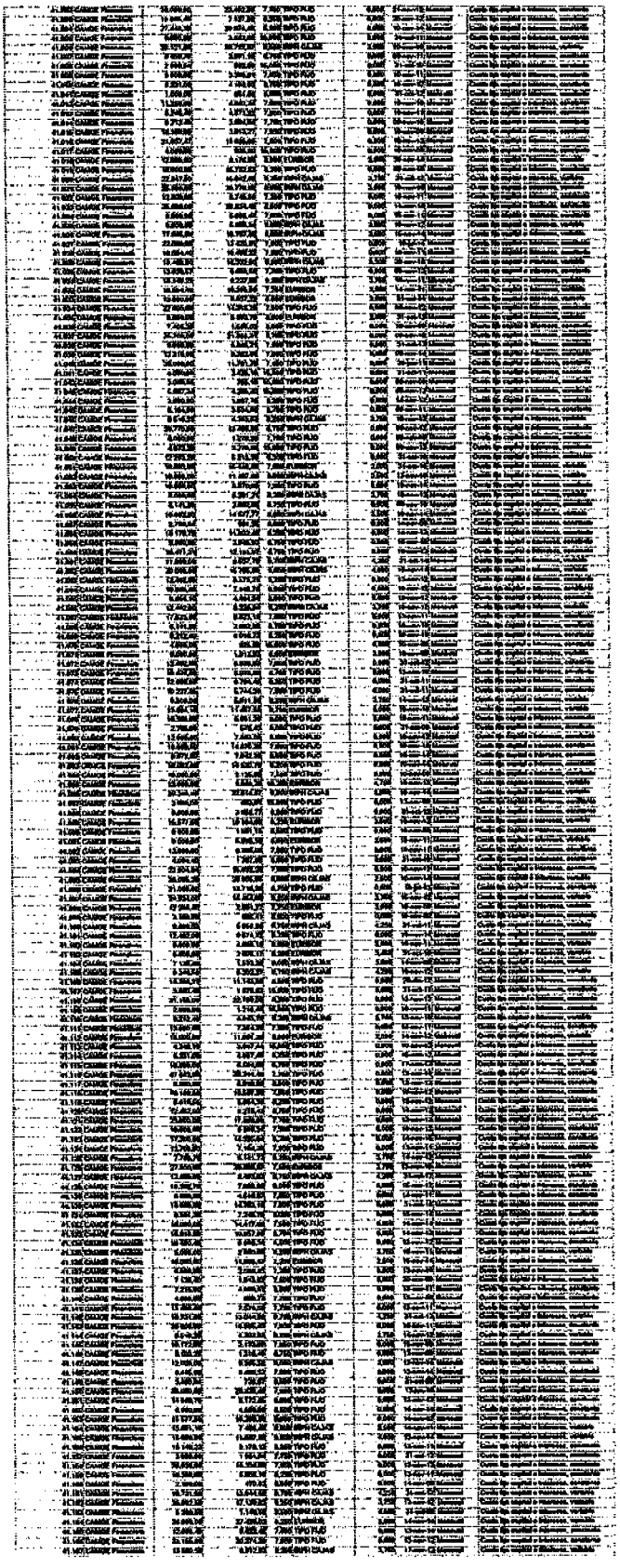




9F9767033

/2008

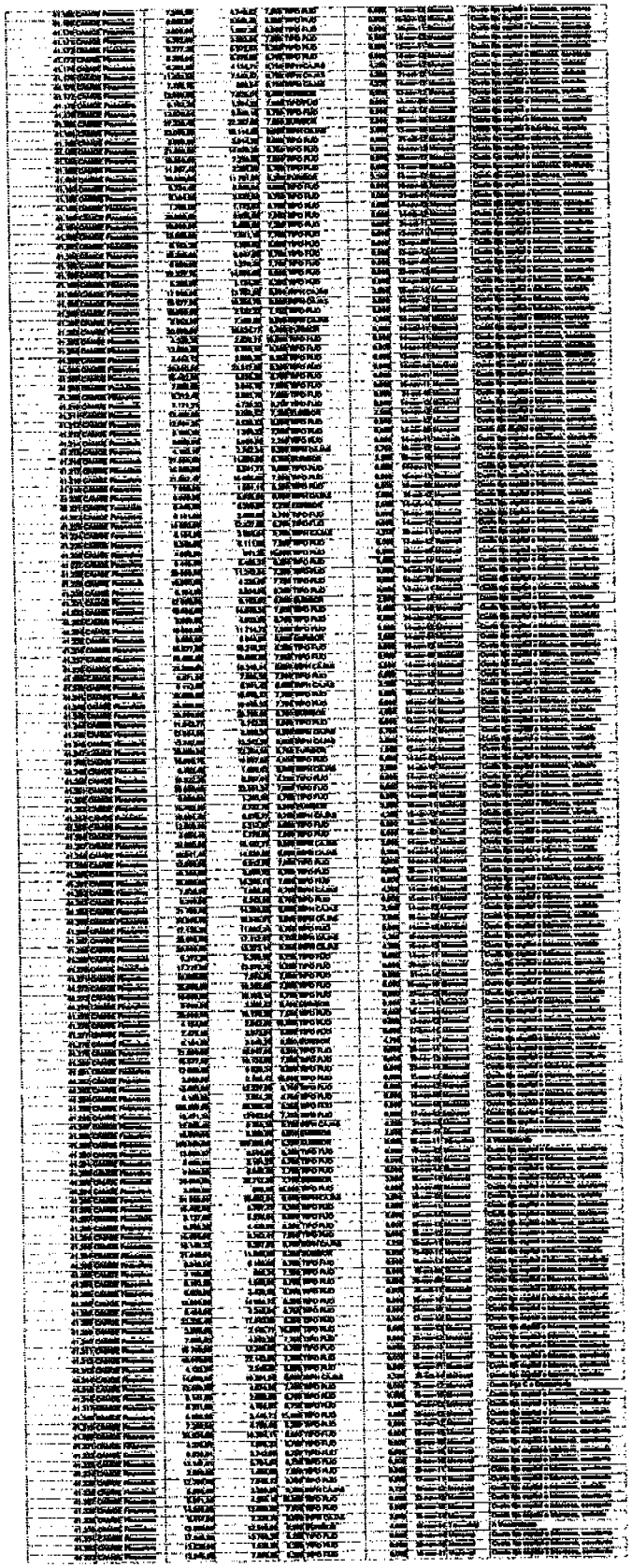


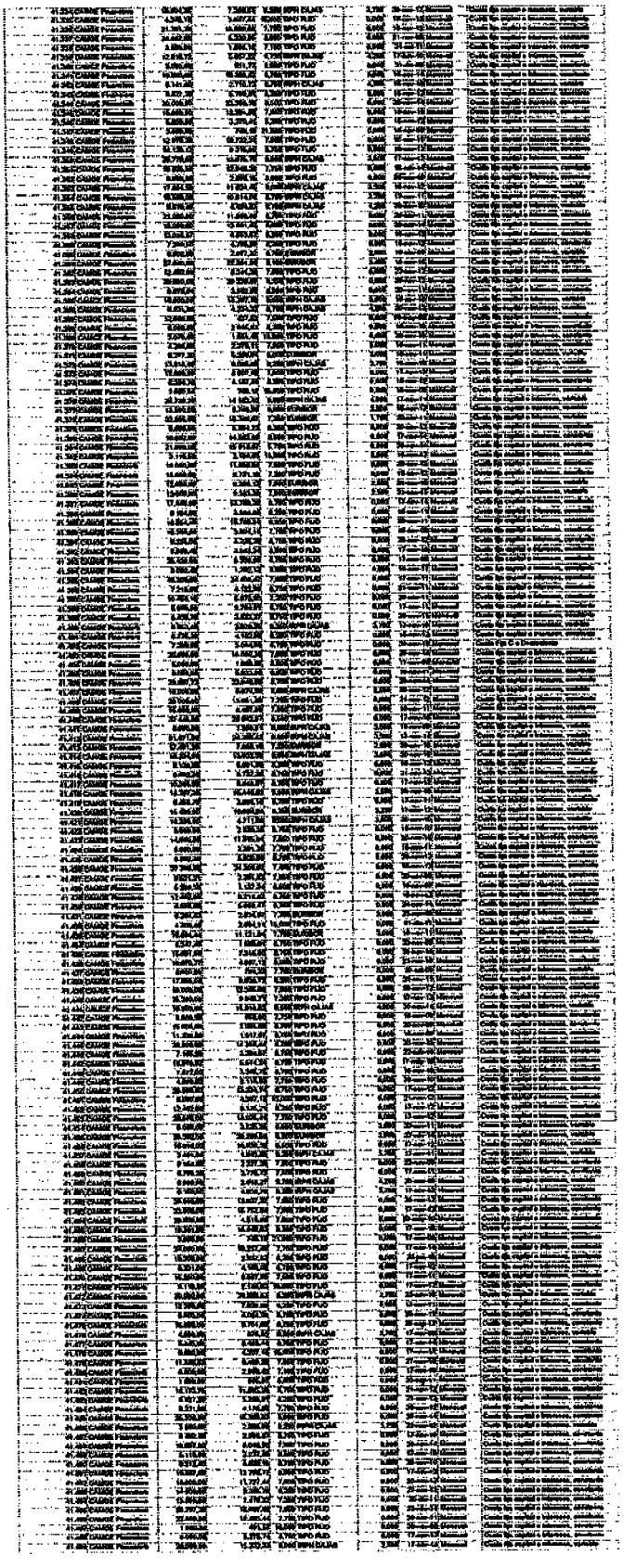


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767032

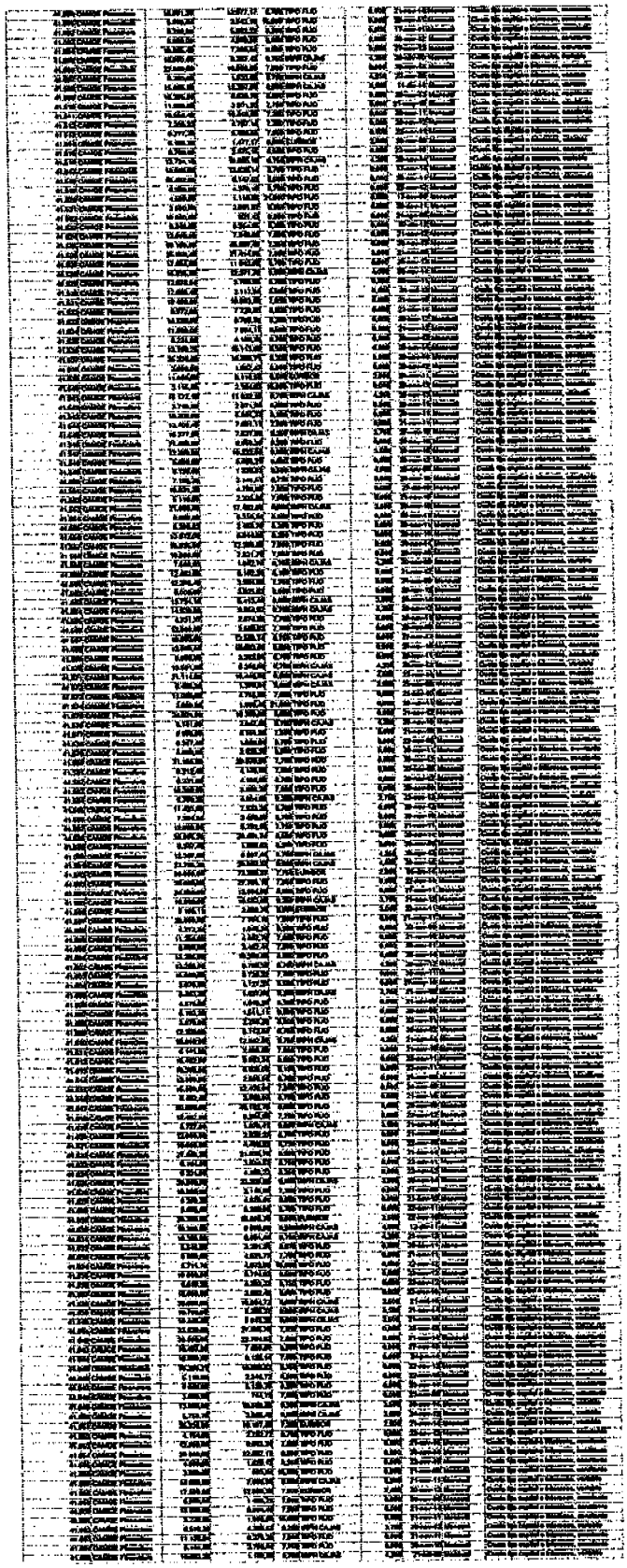
/2008

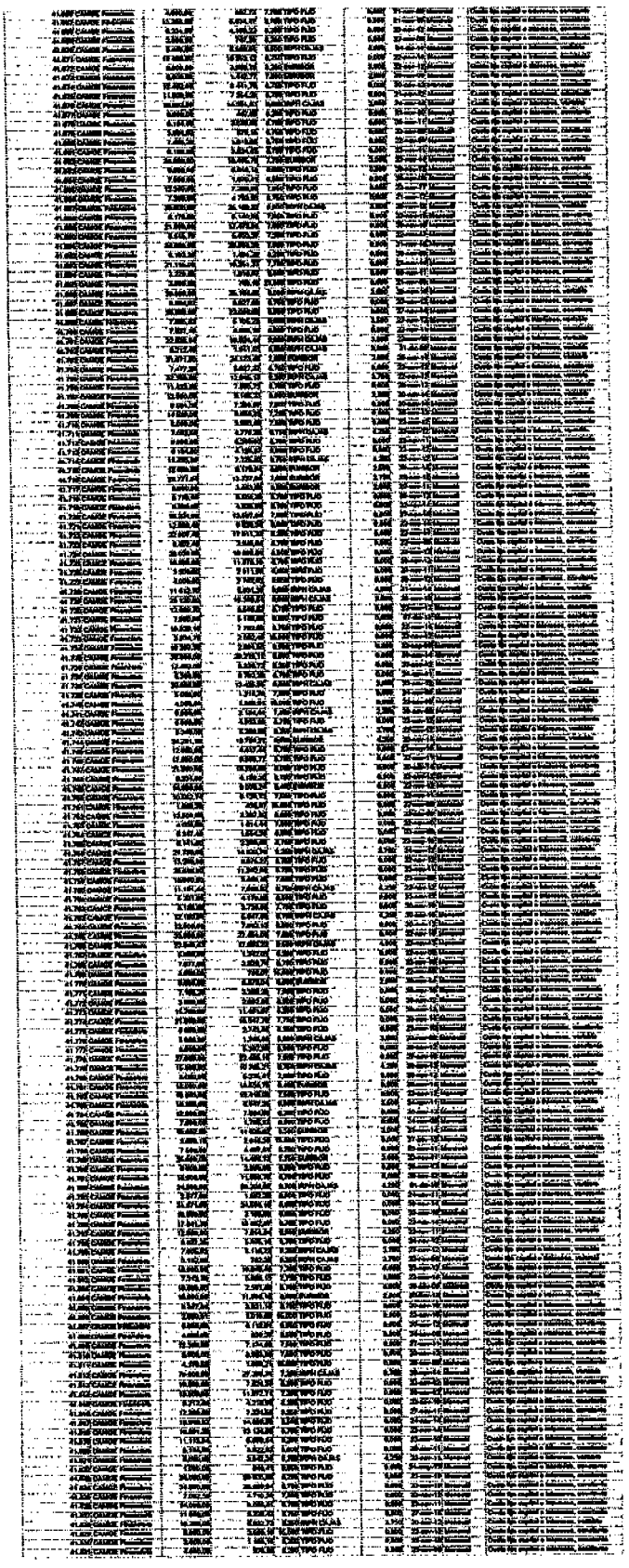




9F9767031

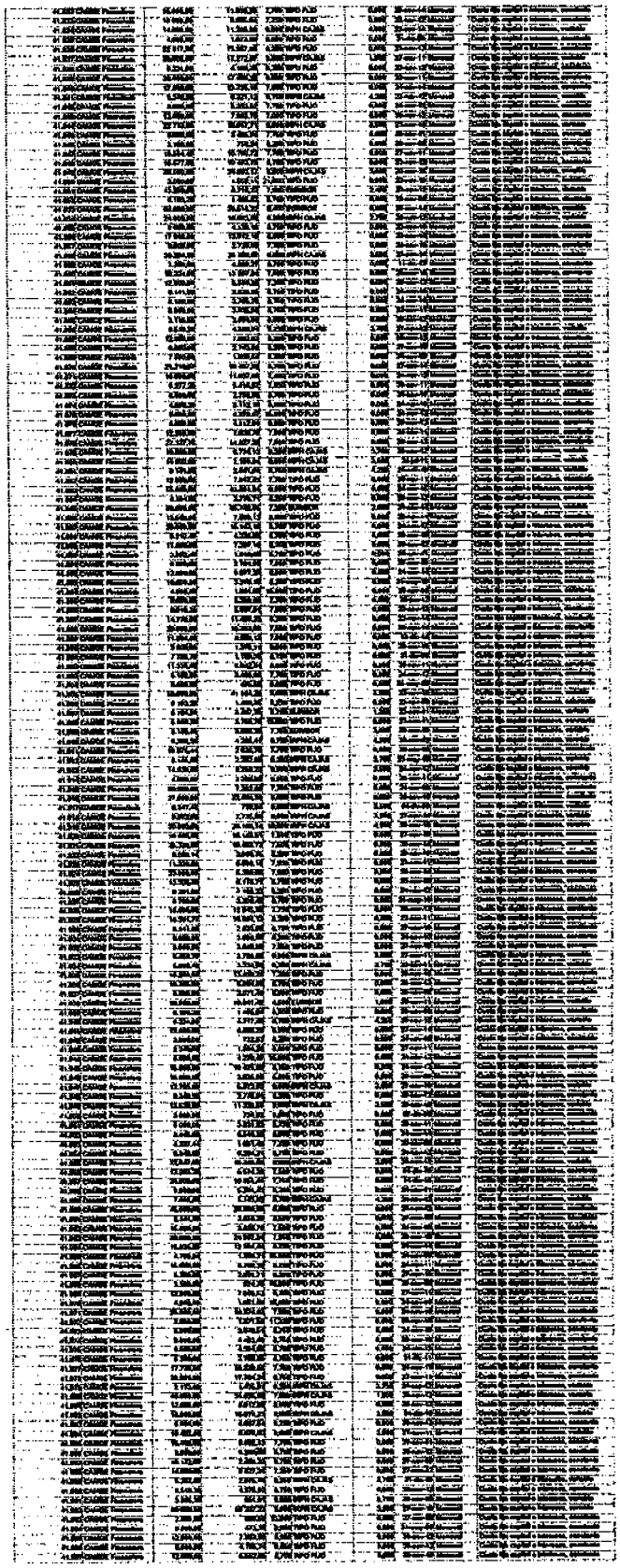
/2008

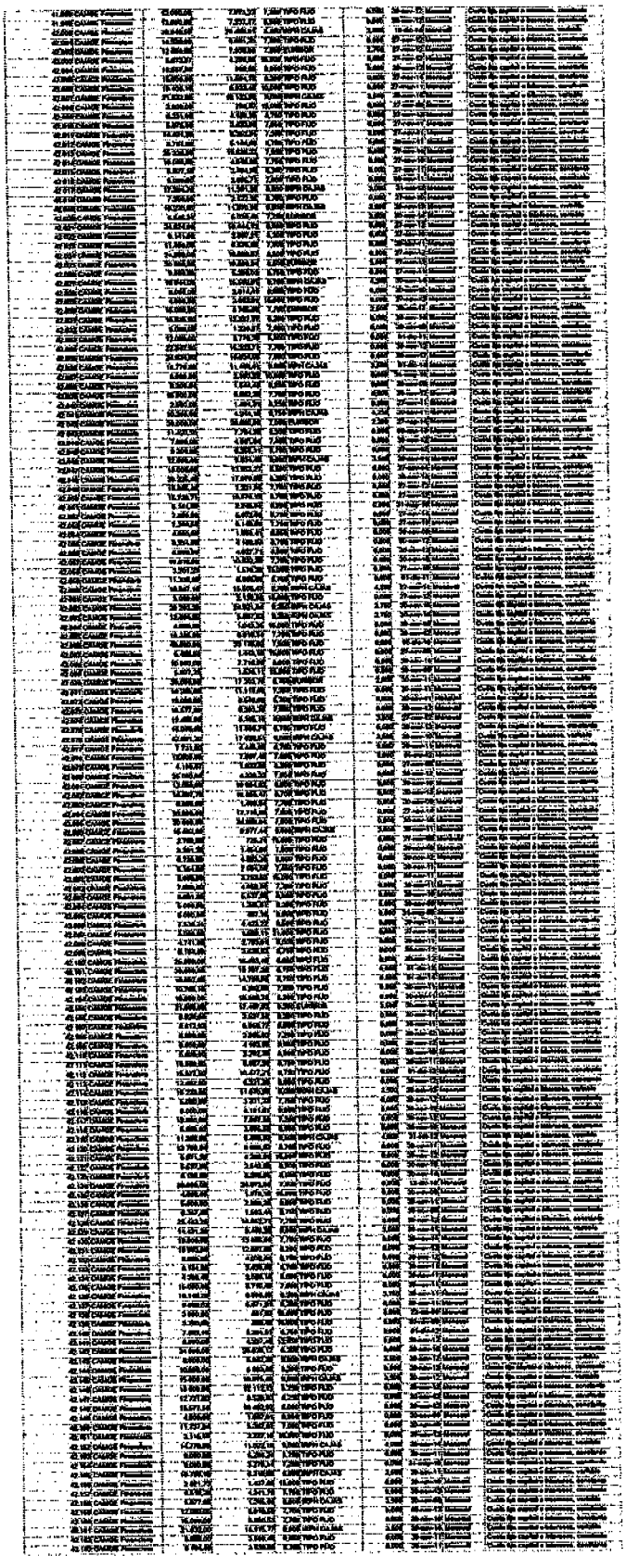




9F9767030

/2008

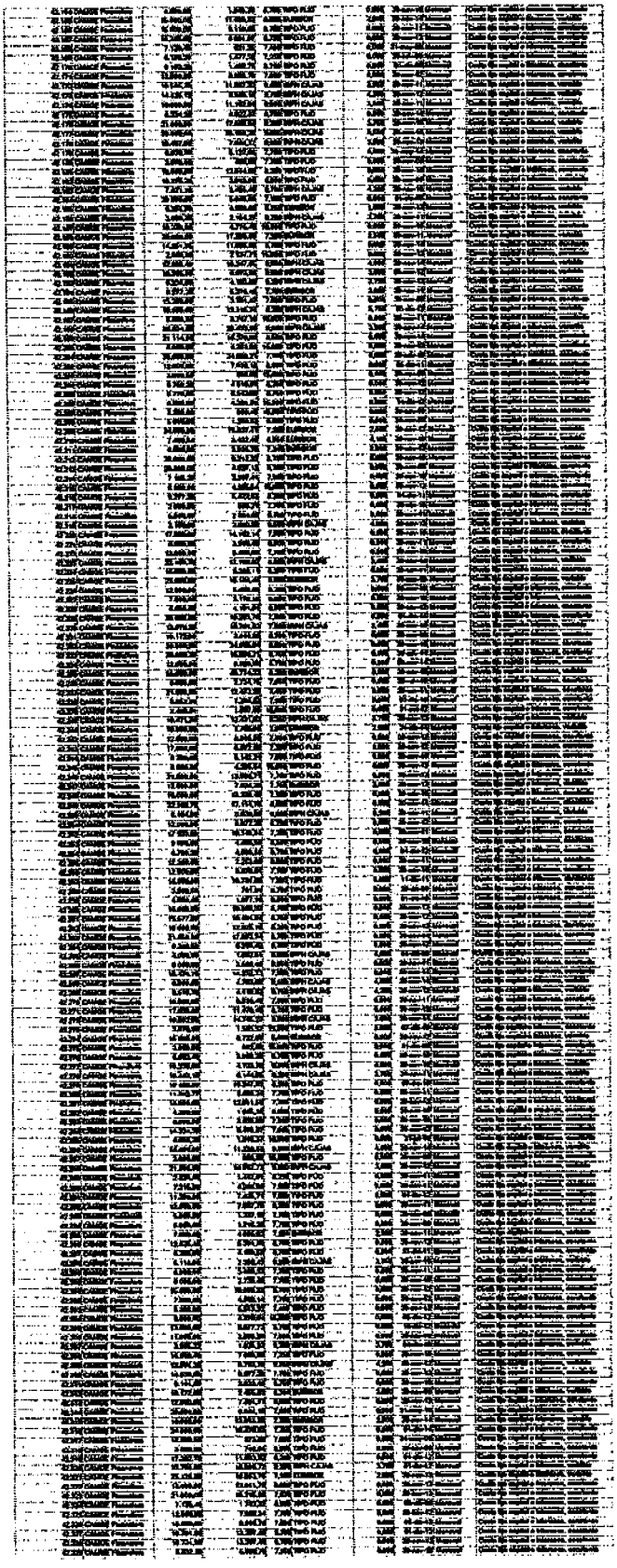


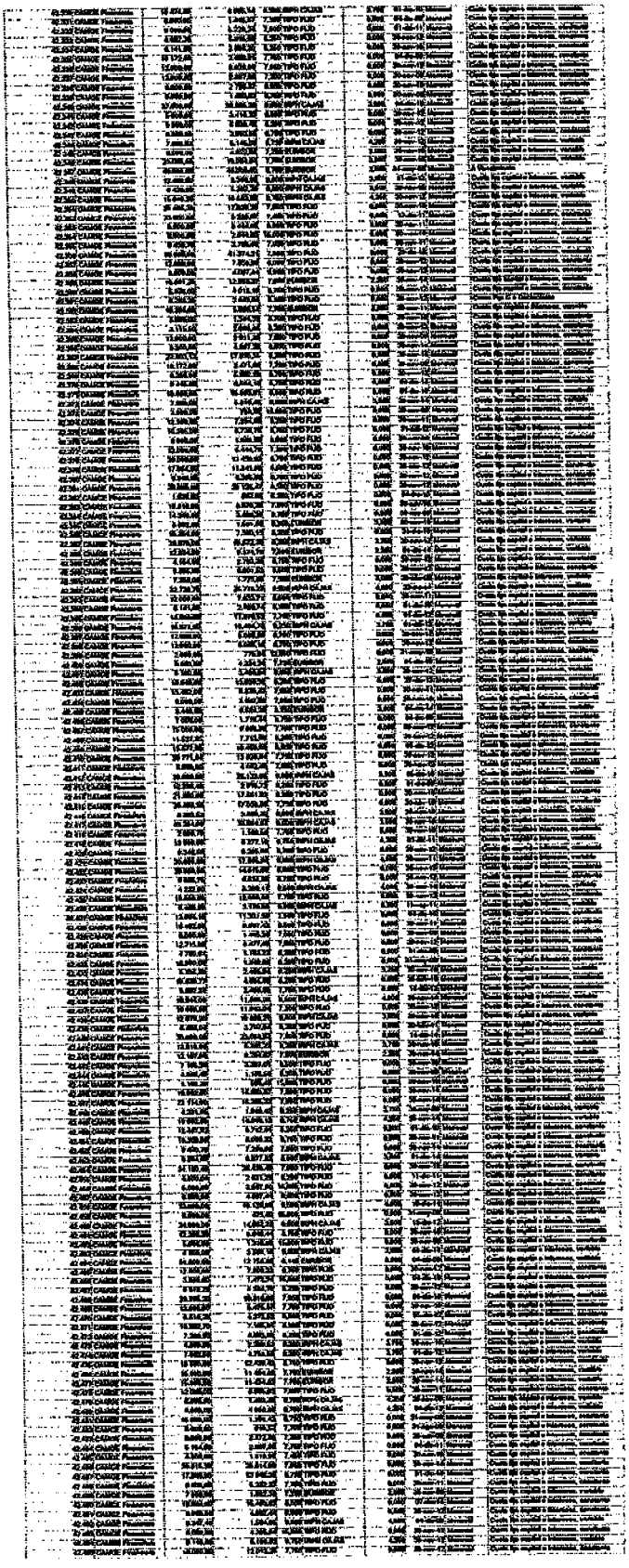


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767029

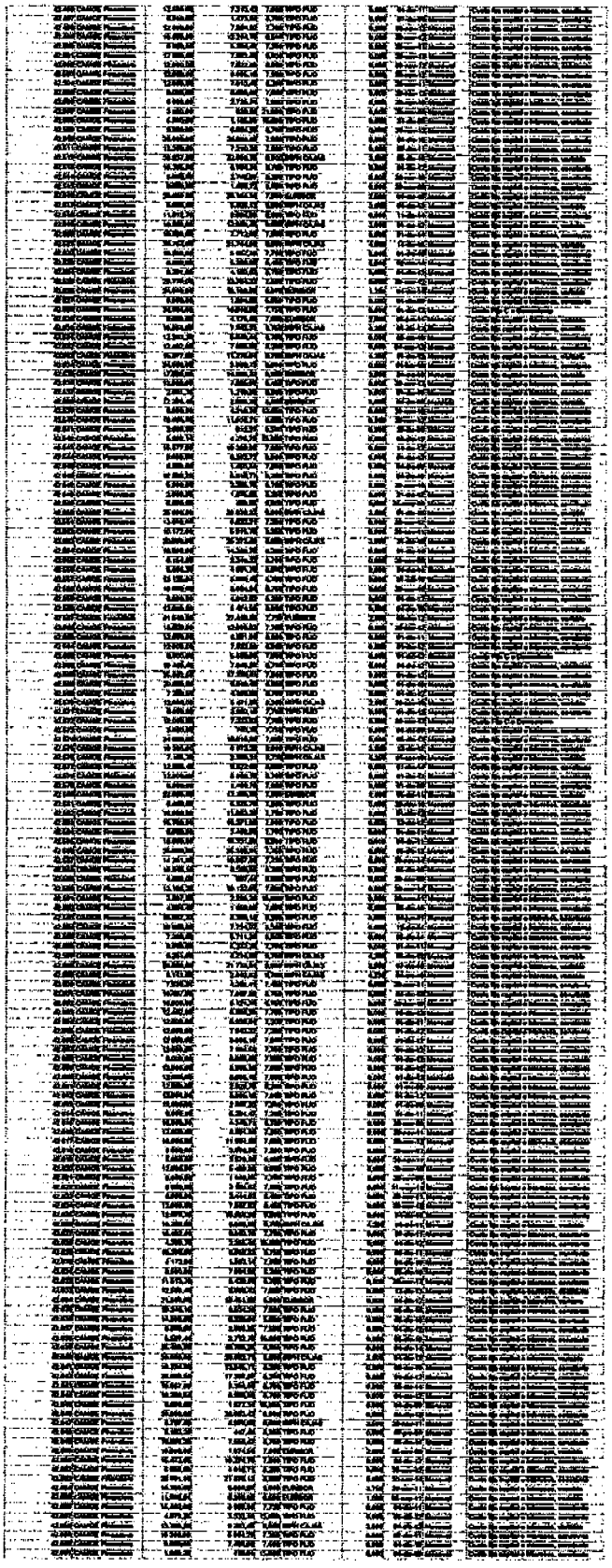
/2008

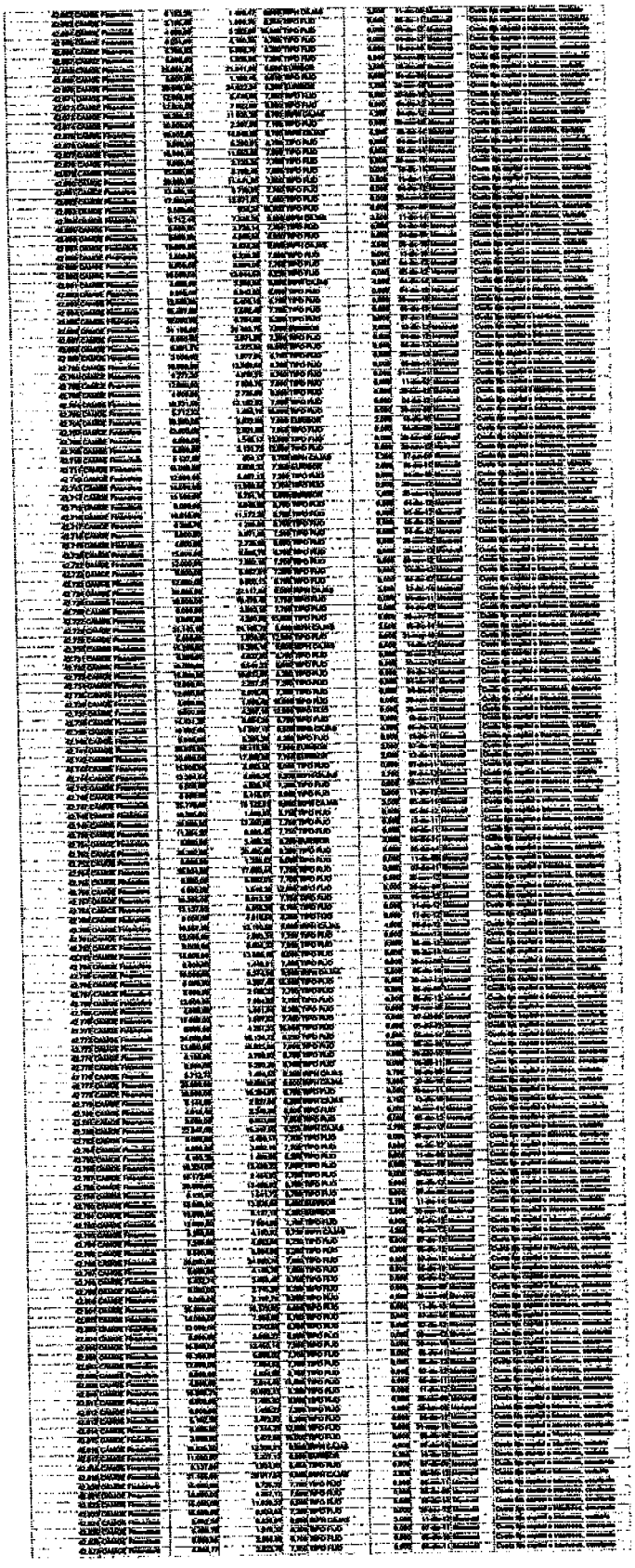




9F9767028

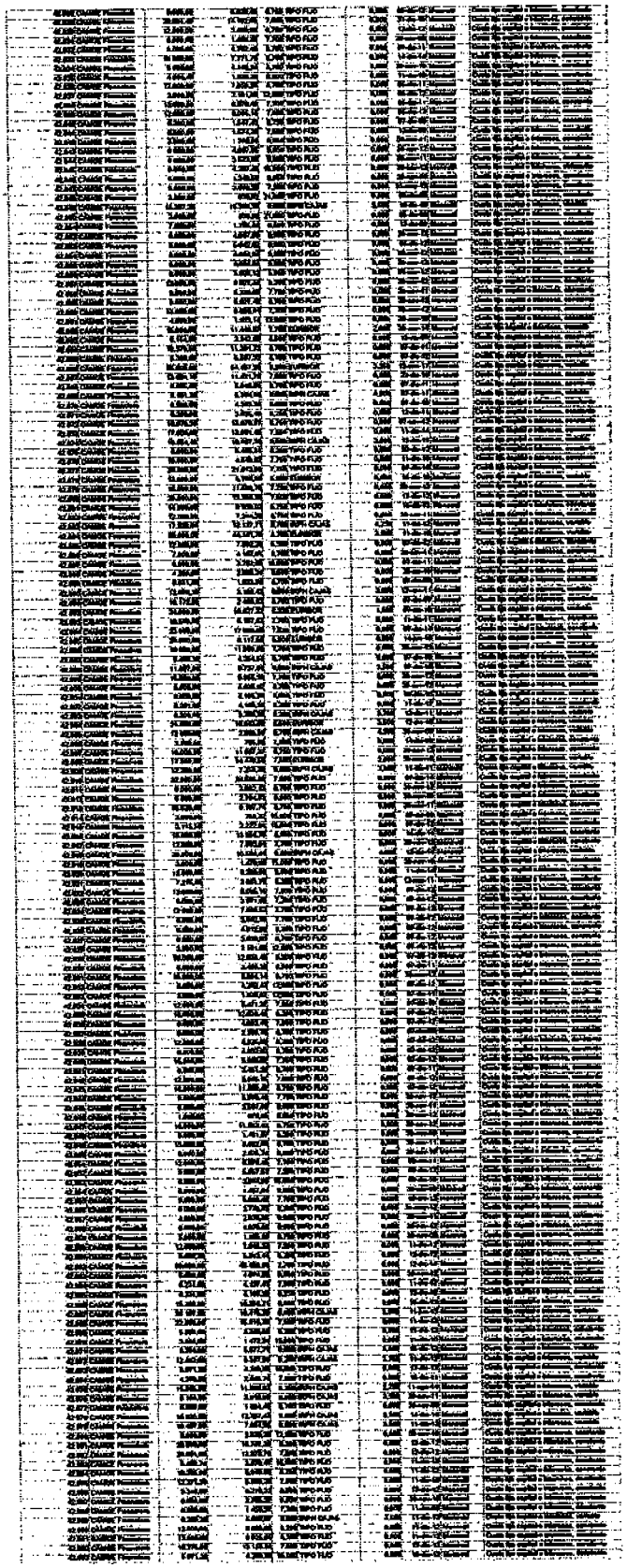
/2008

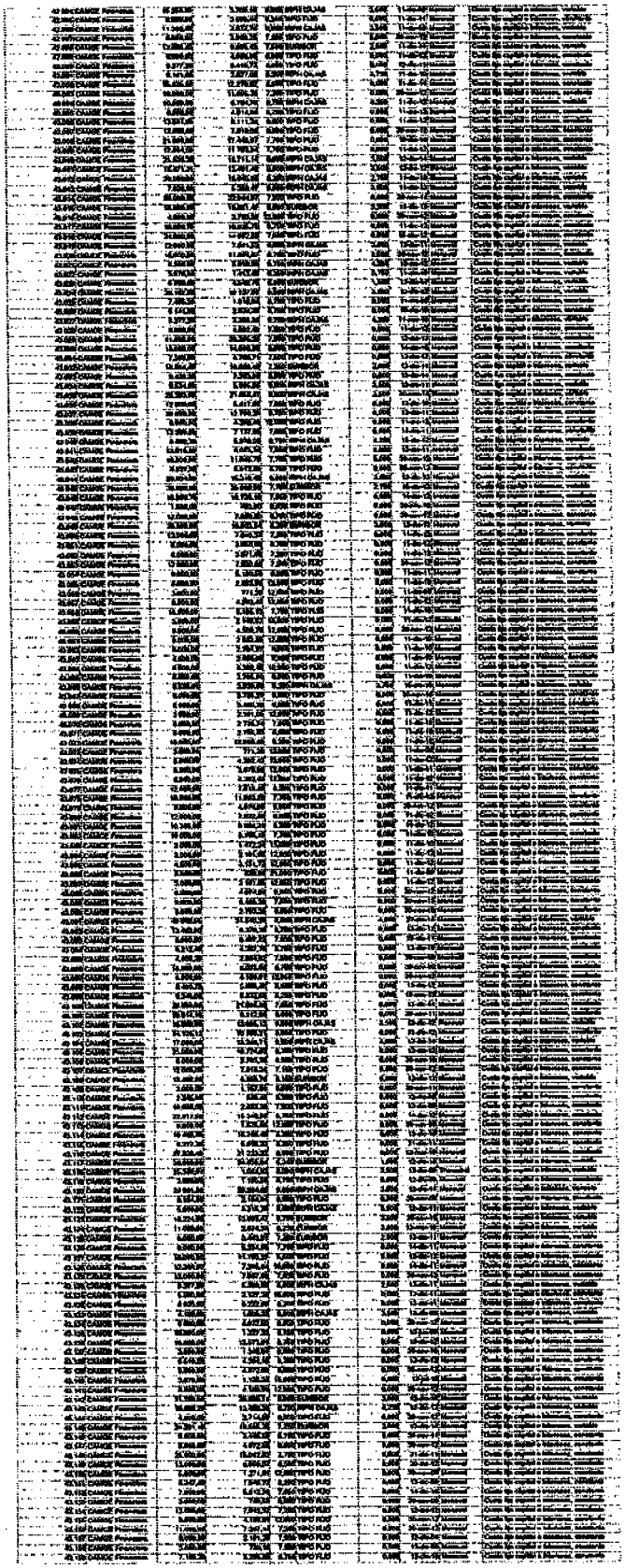




9F9767027

/2008





PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

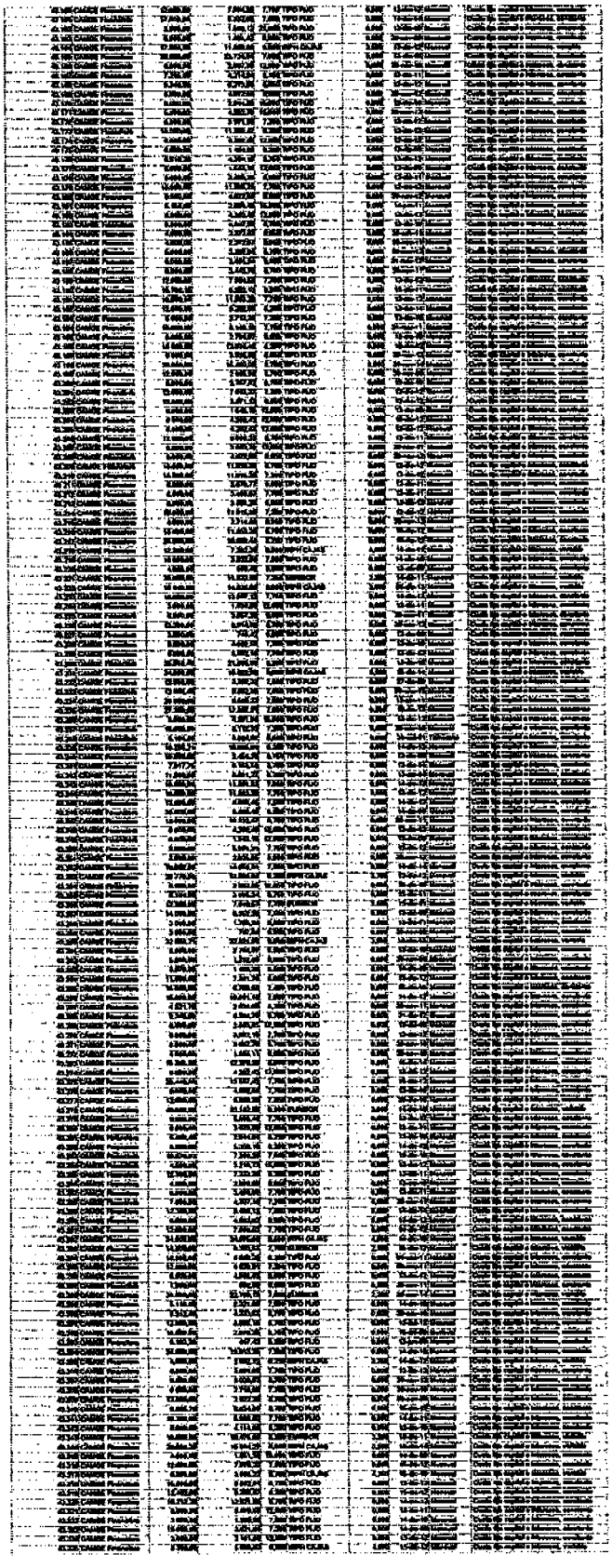
TIMBRE DEL ESTADO

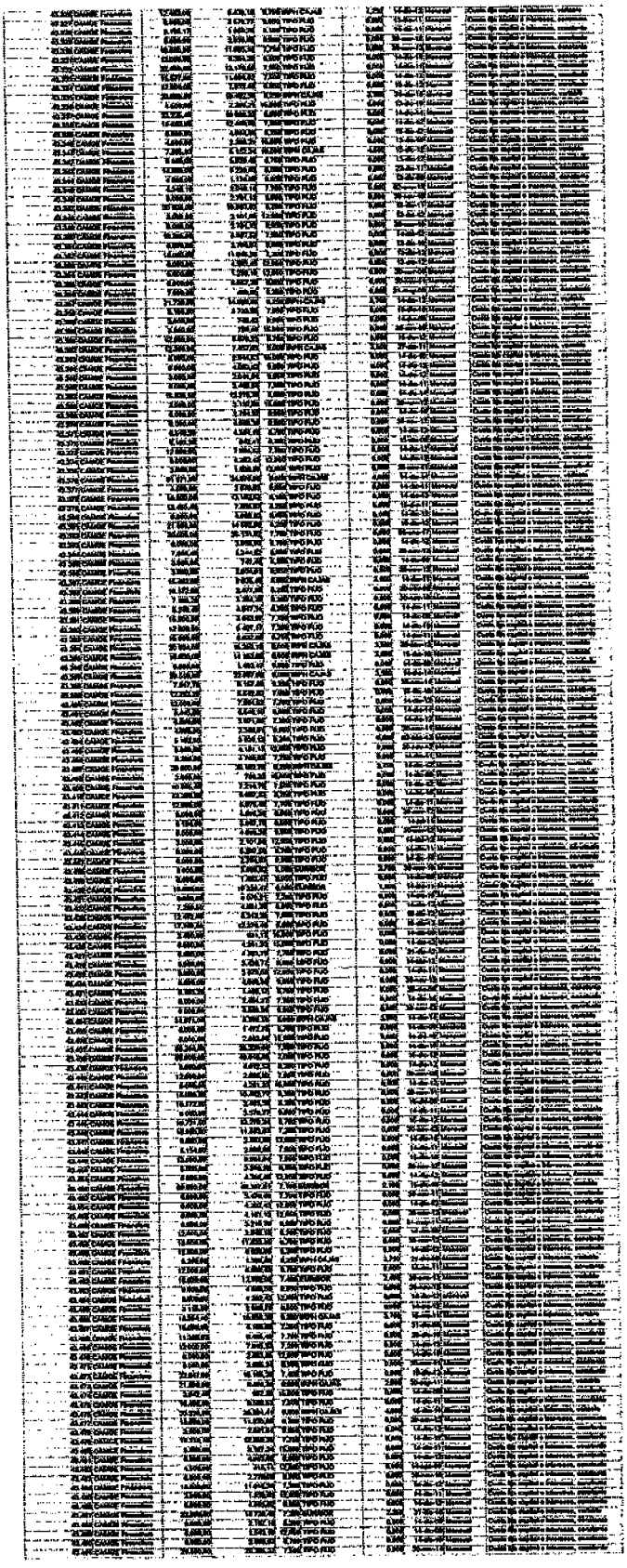
NOTARIO - MANUEL RICHI ALBERTI

0,15 €

9F9767026

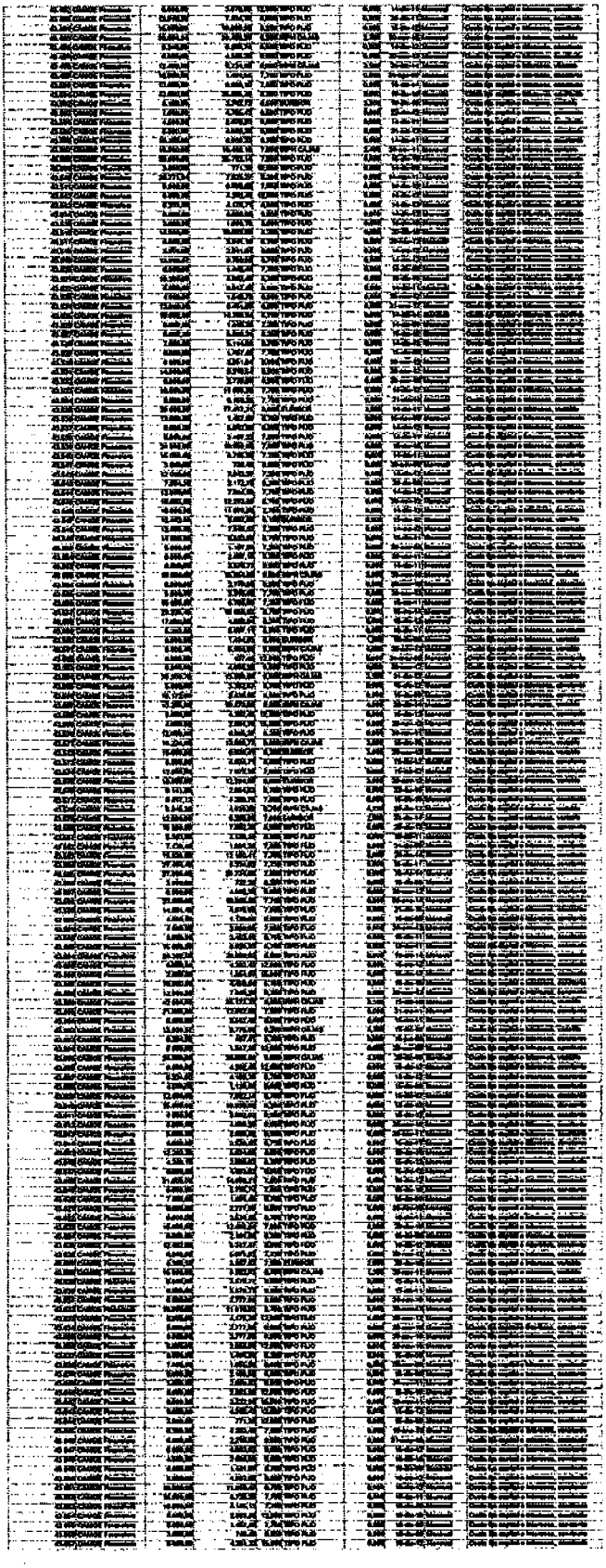
/2008

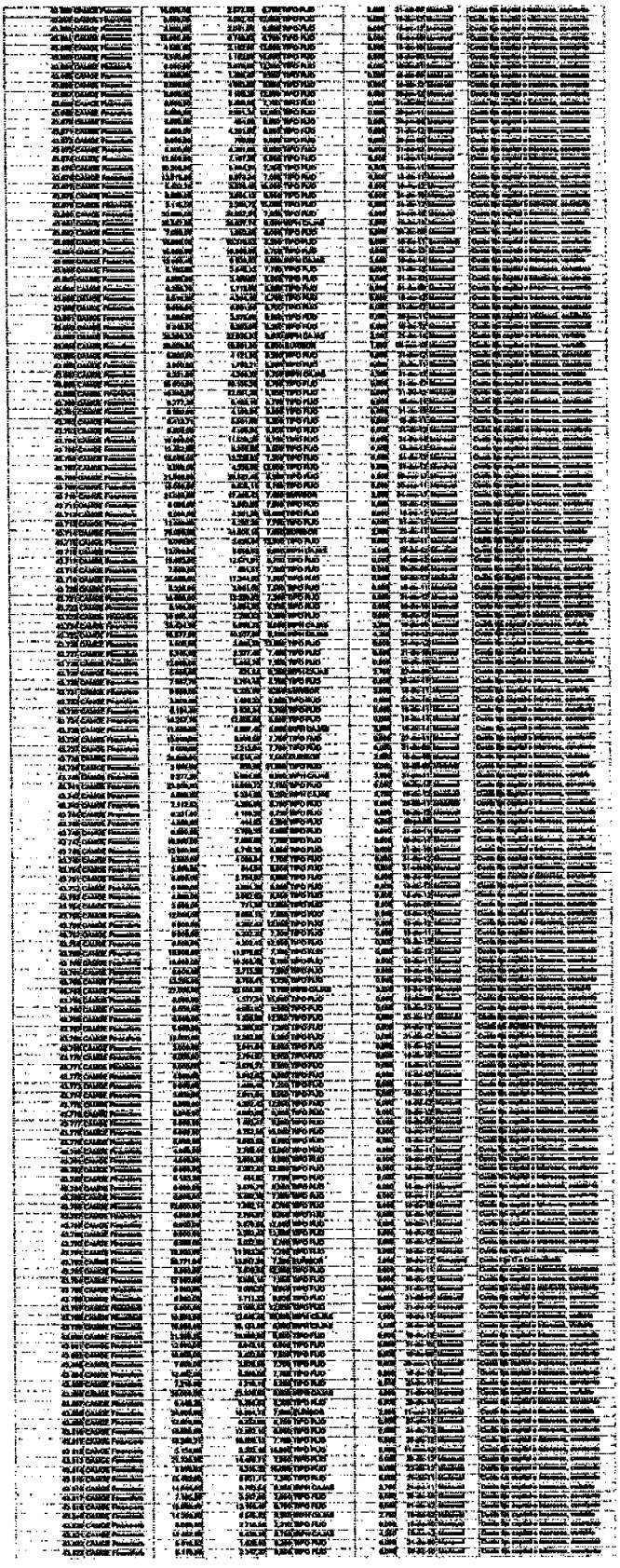




9F9767025

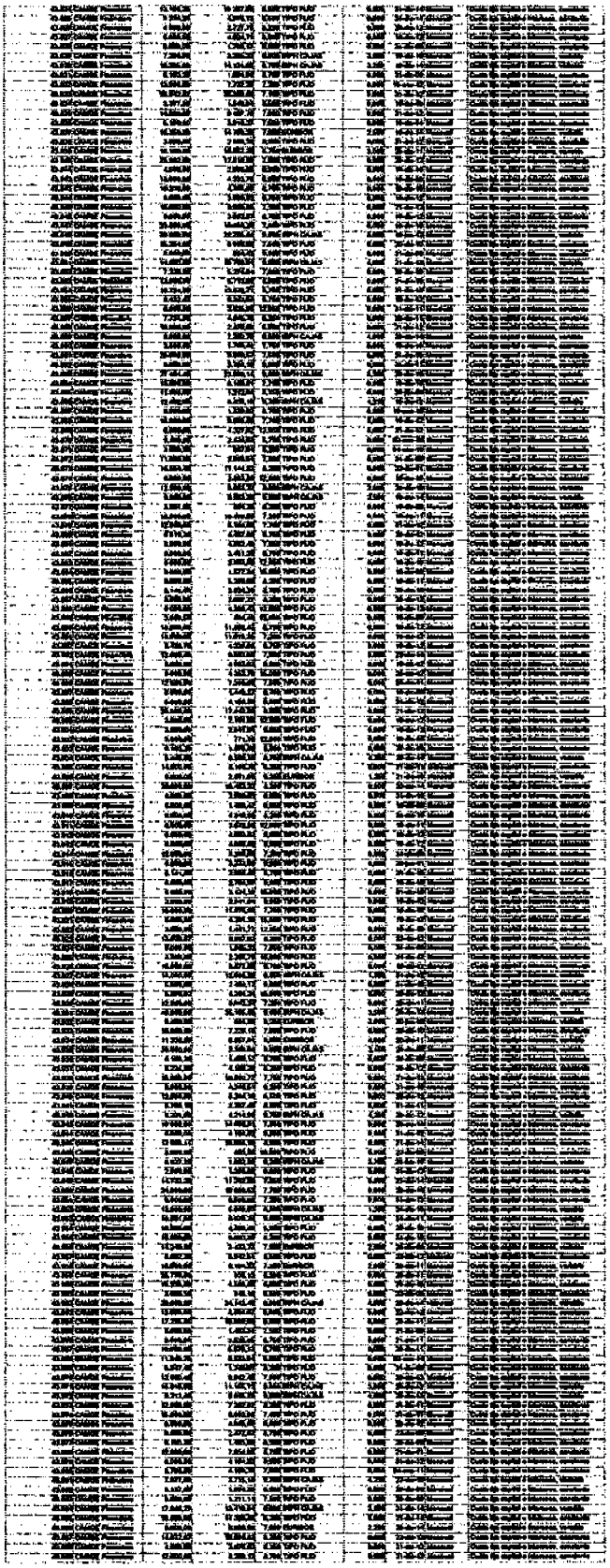
/2008

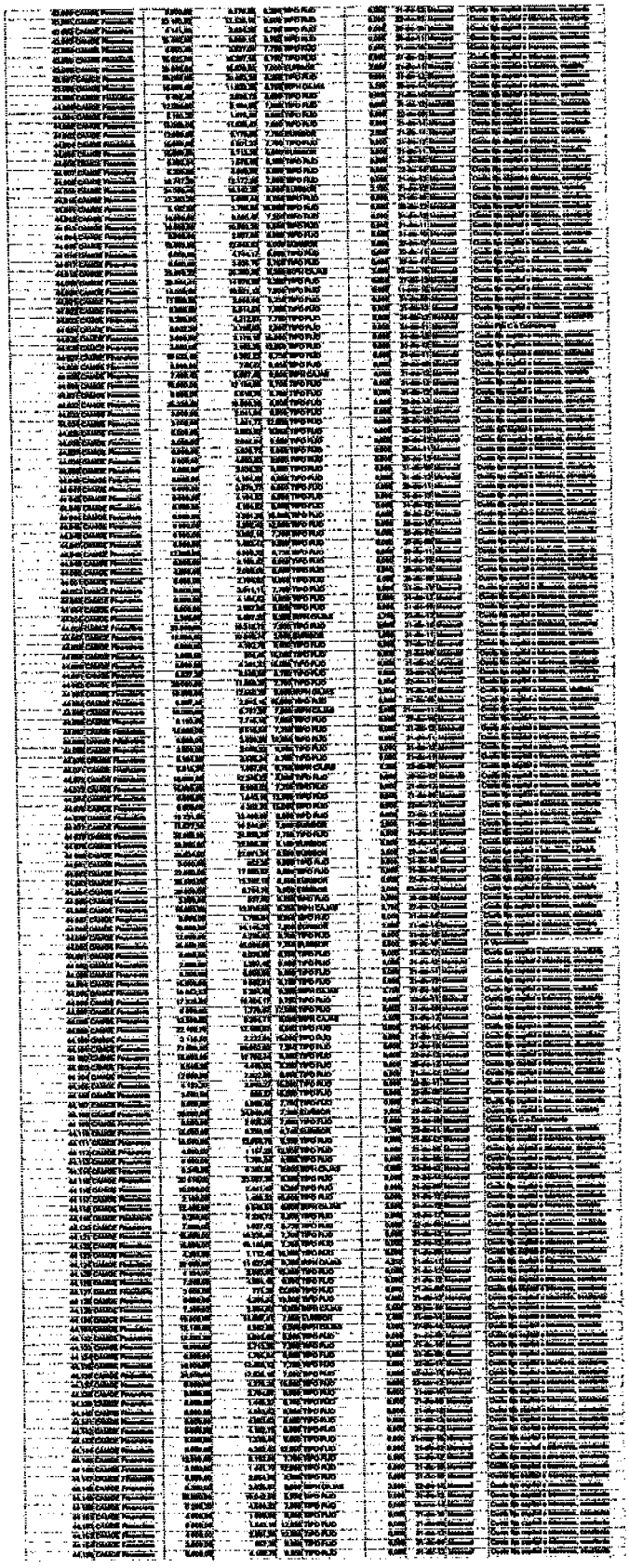




9F9767024

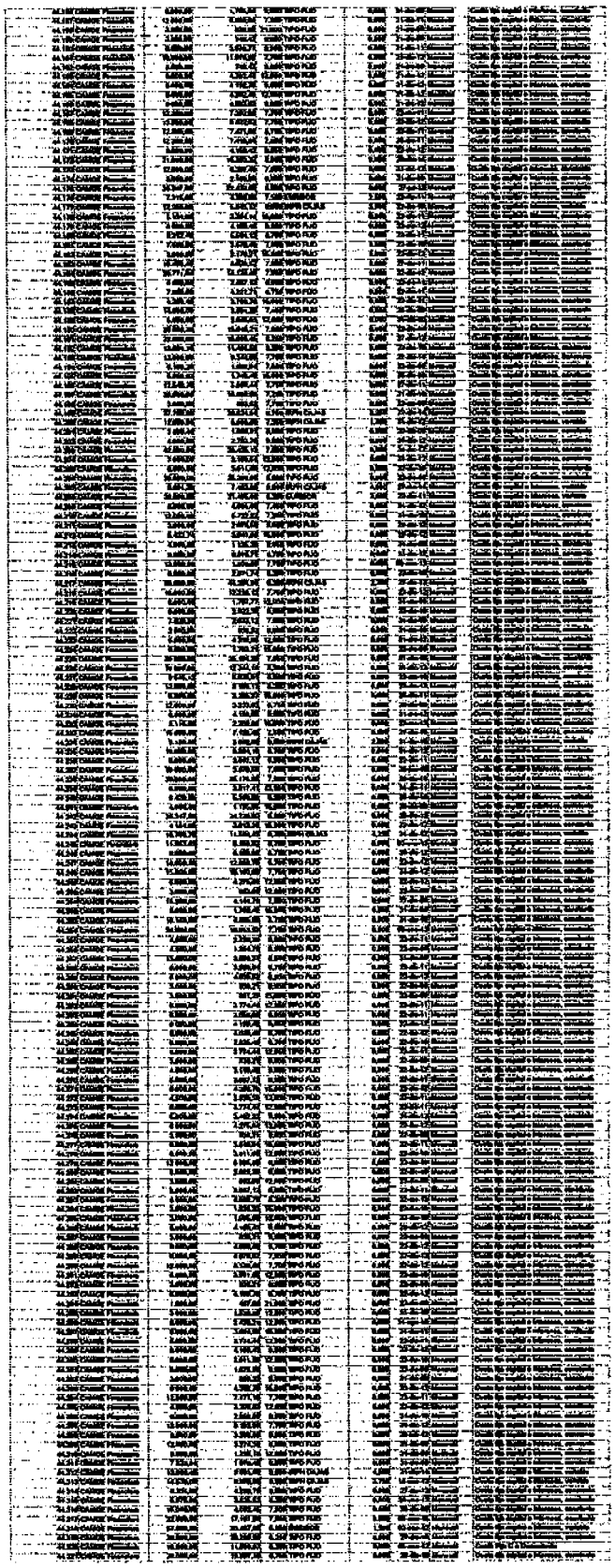
/2008

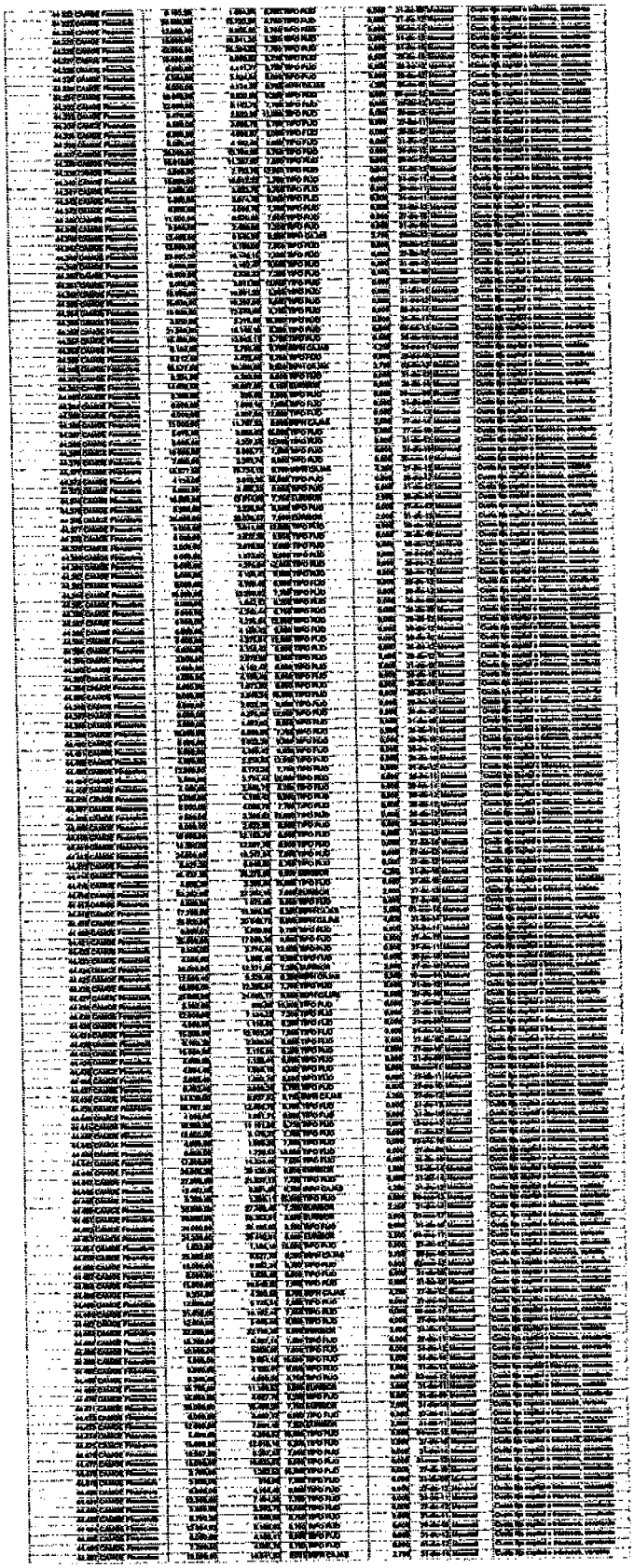




9F9767023

/2008

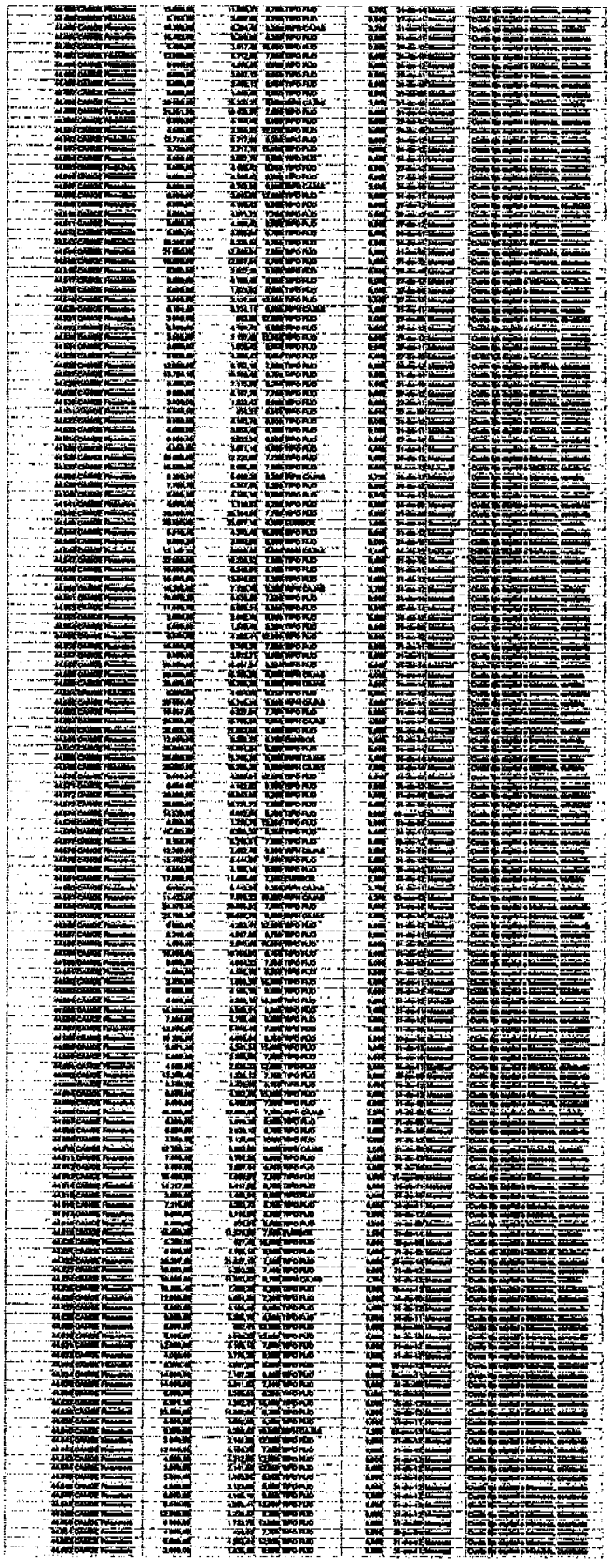


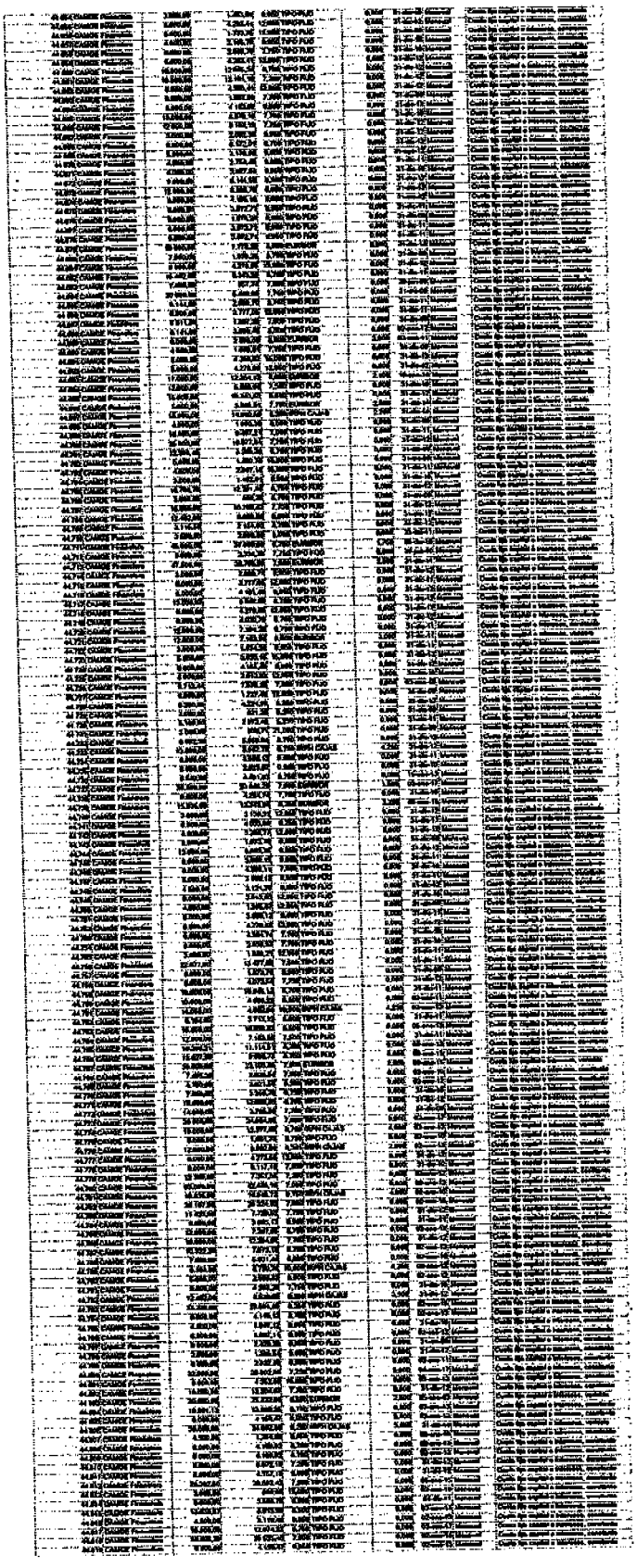


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767022

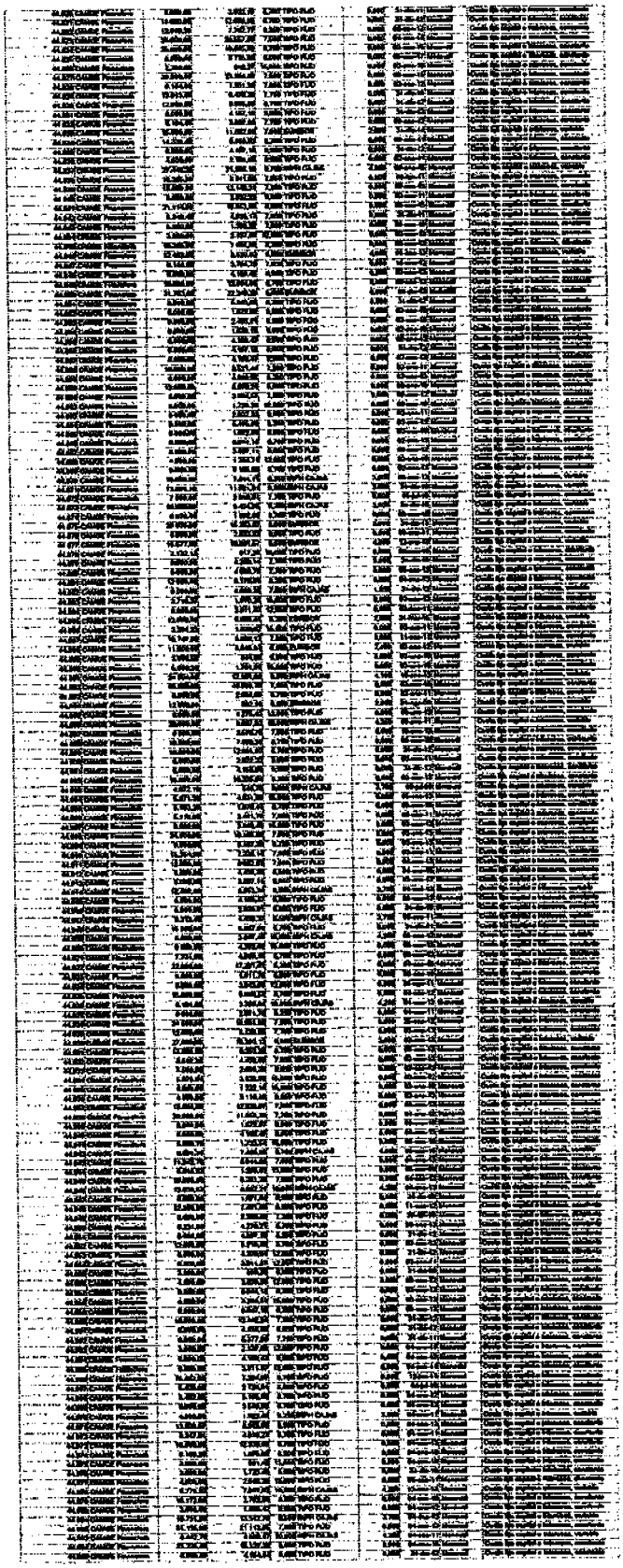
/2008

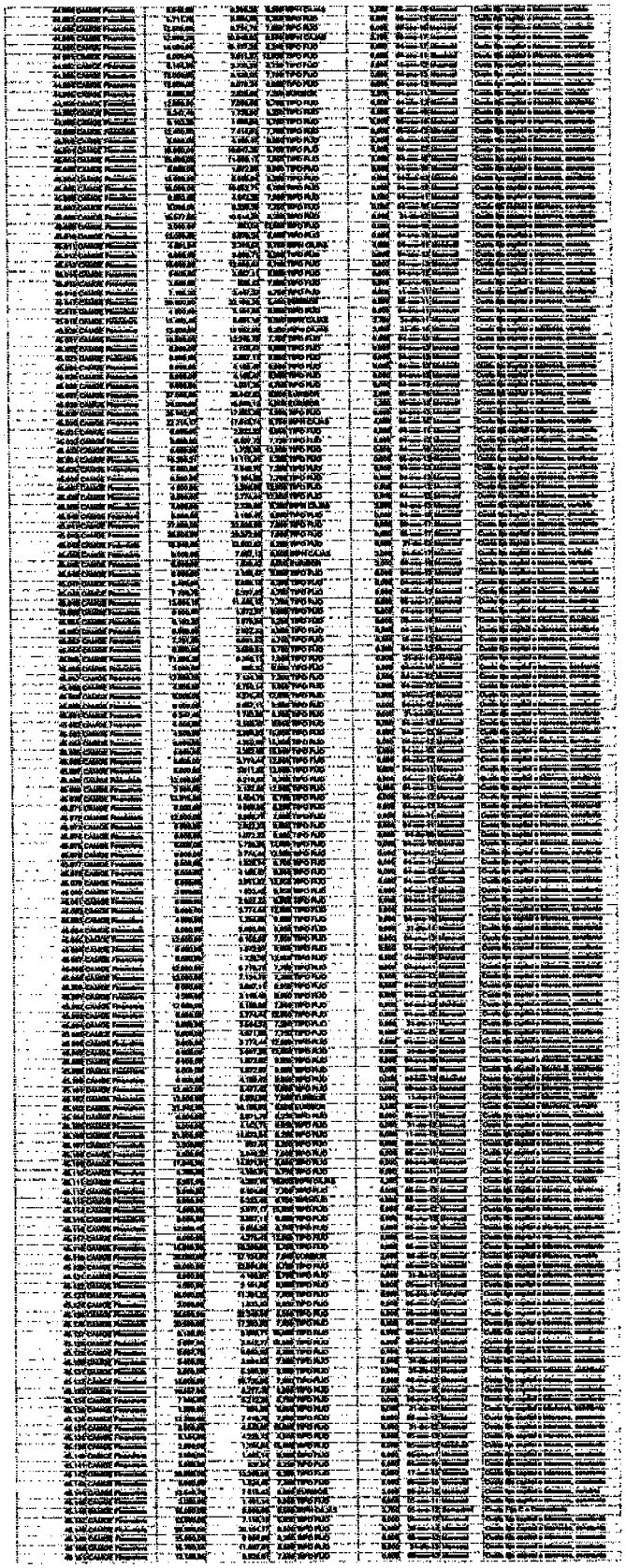




9F9767021

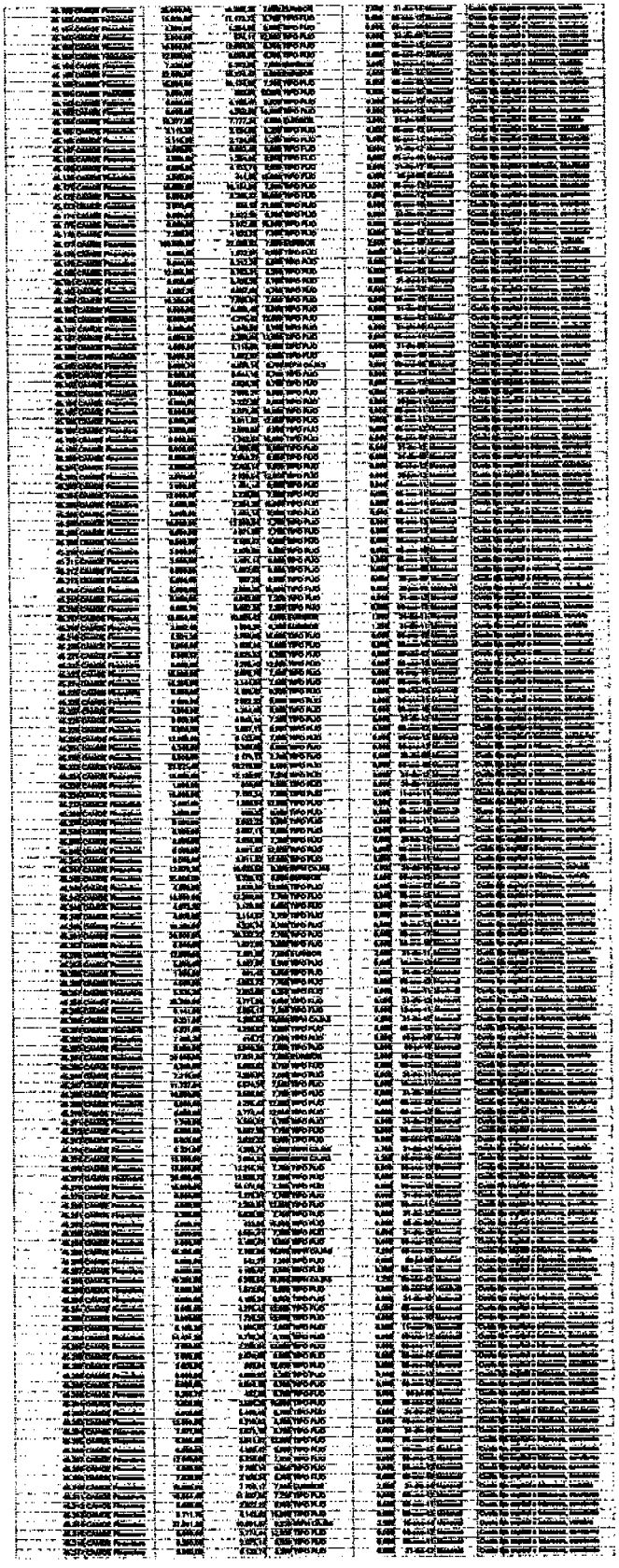
/2008

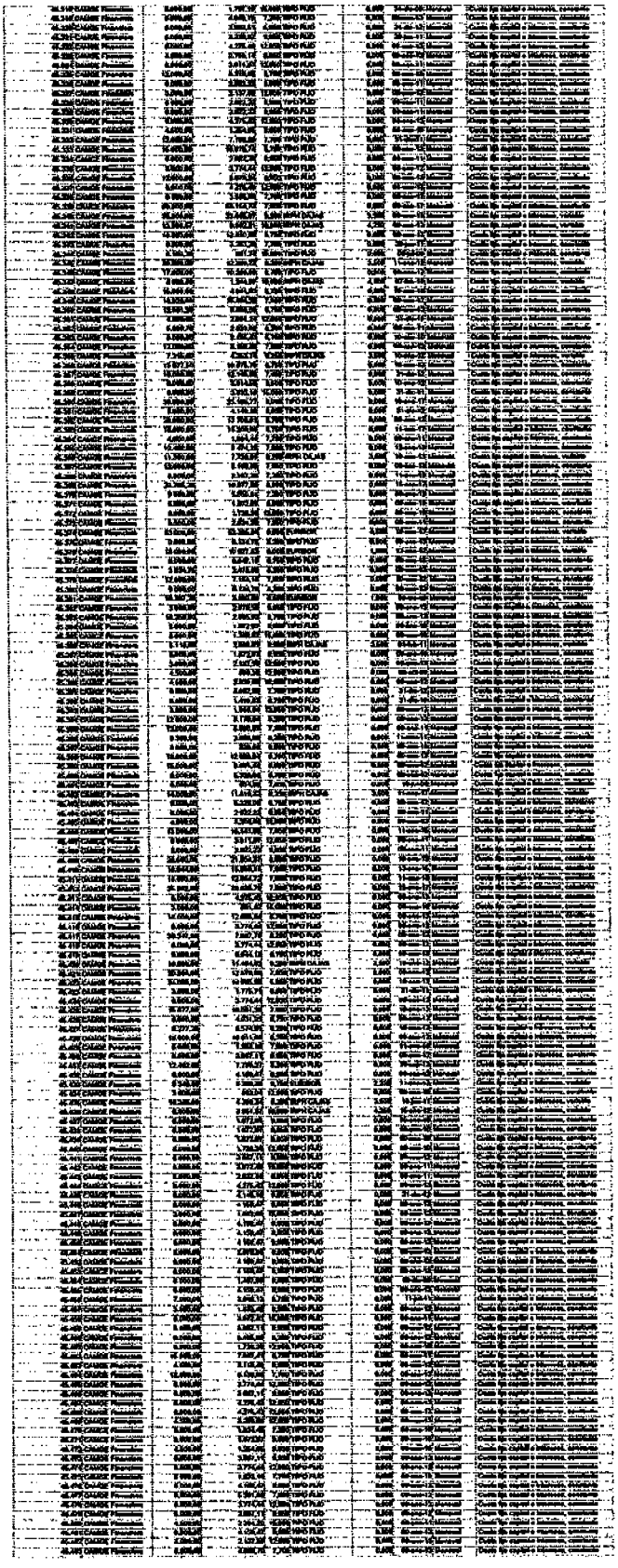




9F9767020

/2008

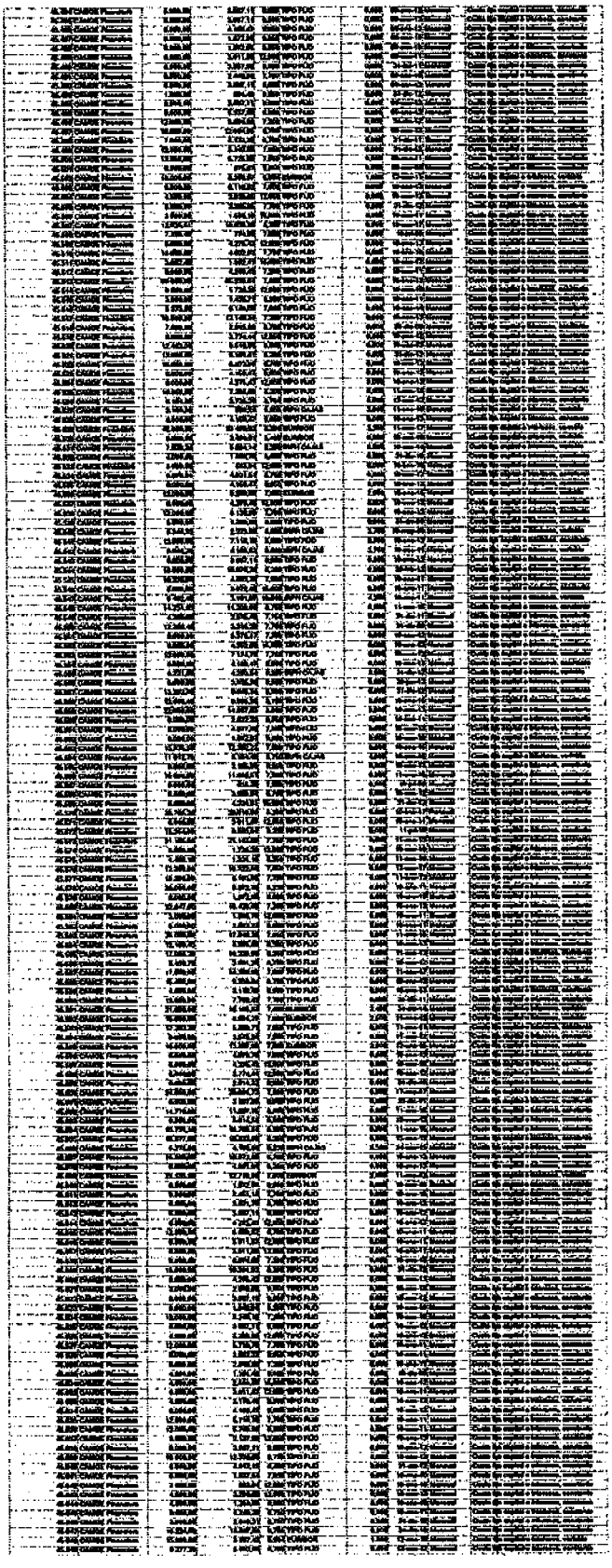


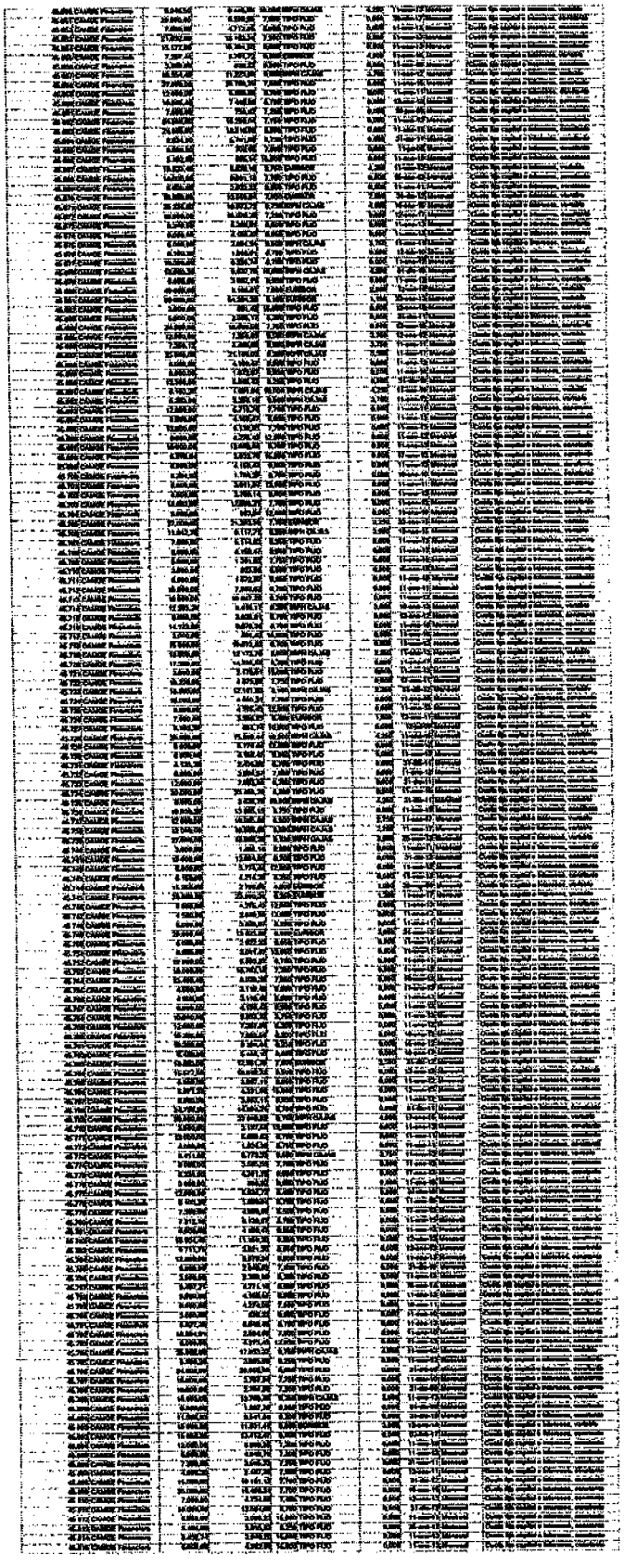


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767019

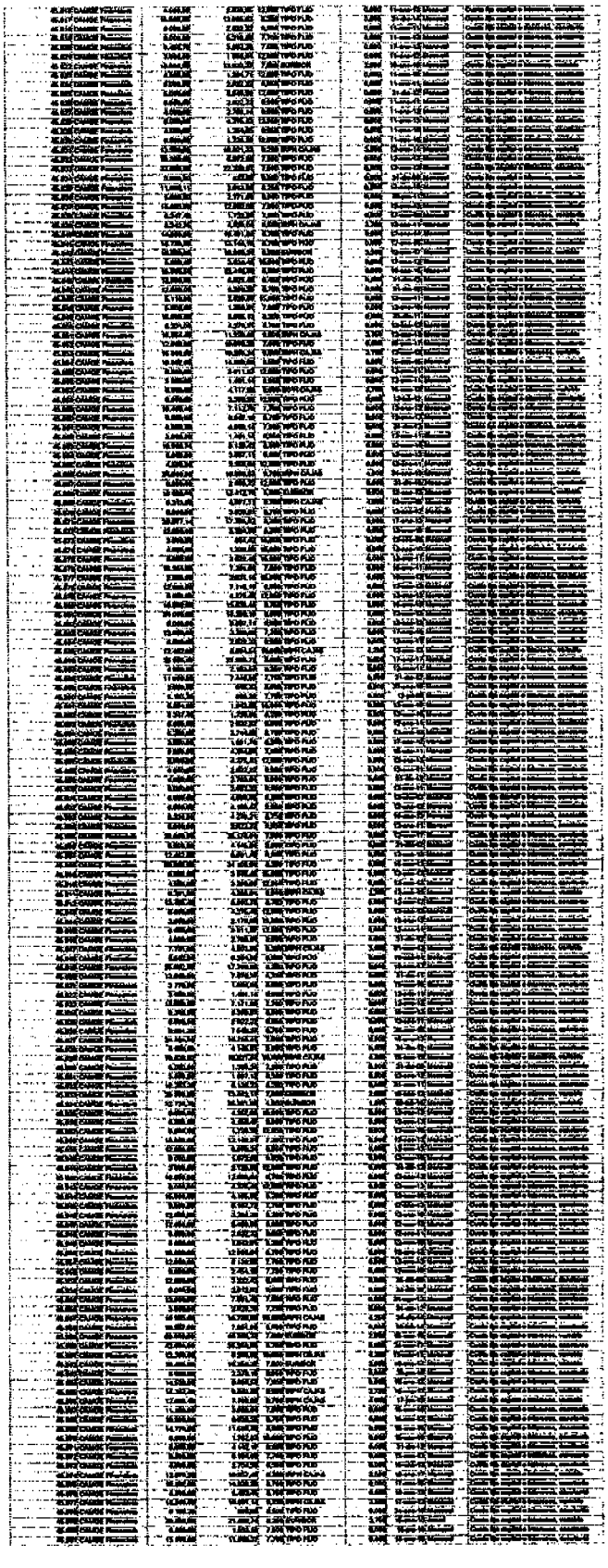
/2008

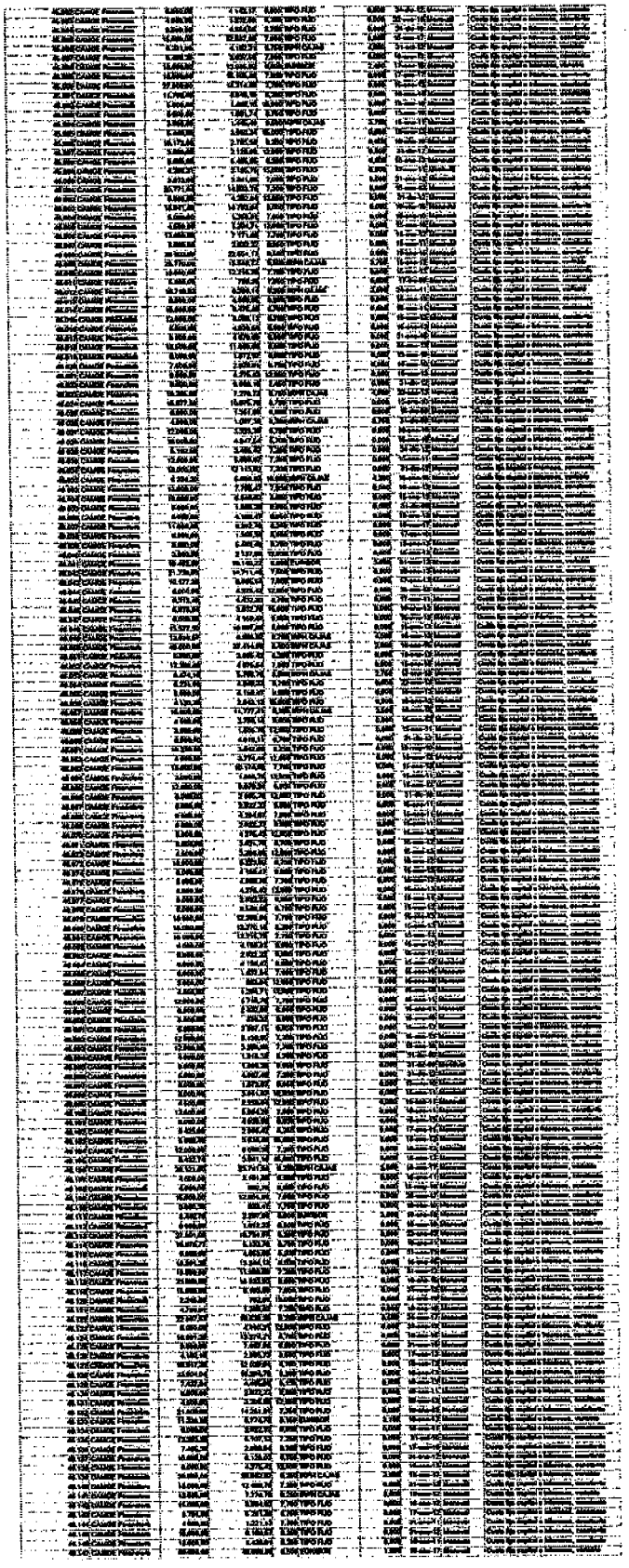




9F9767018

/2008

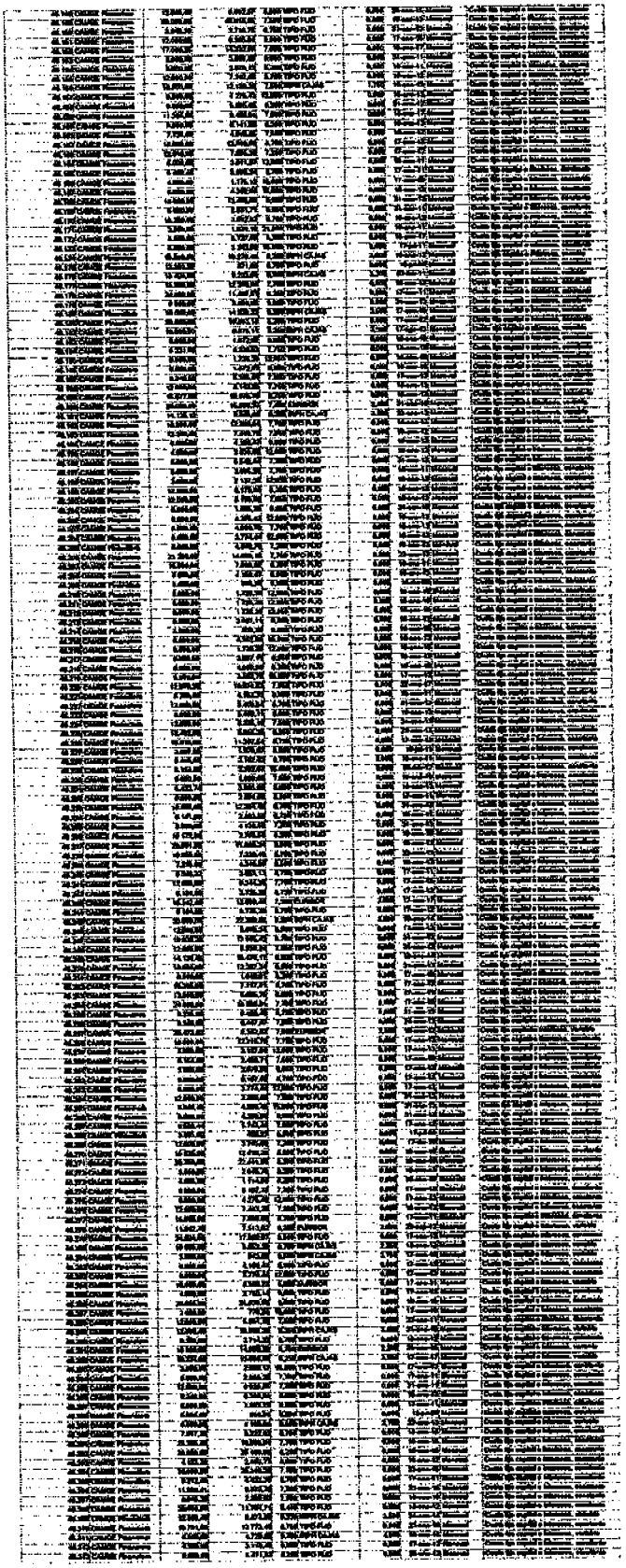


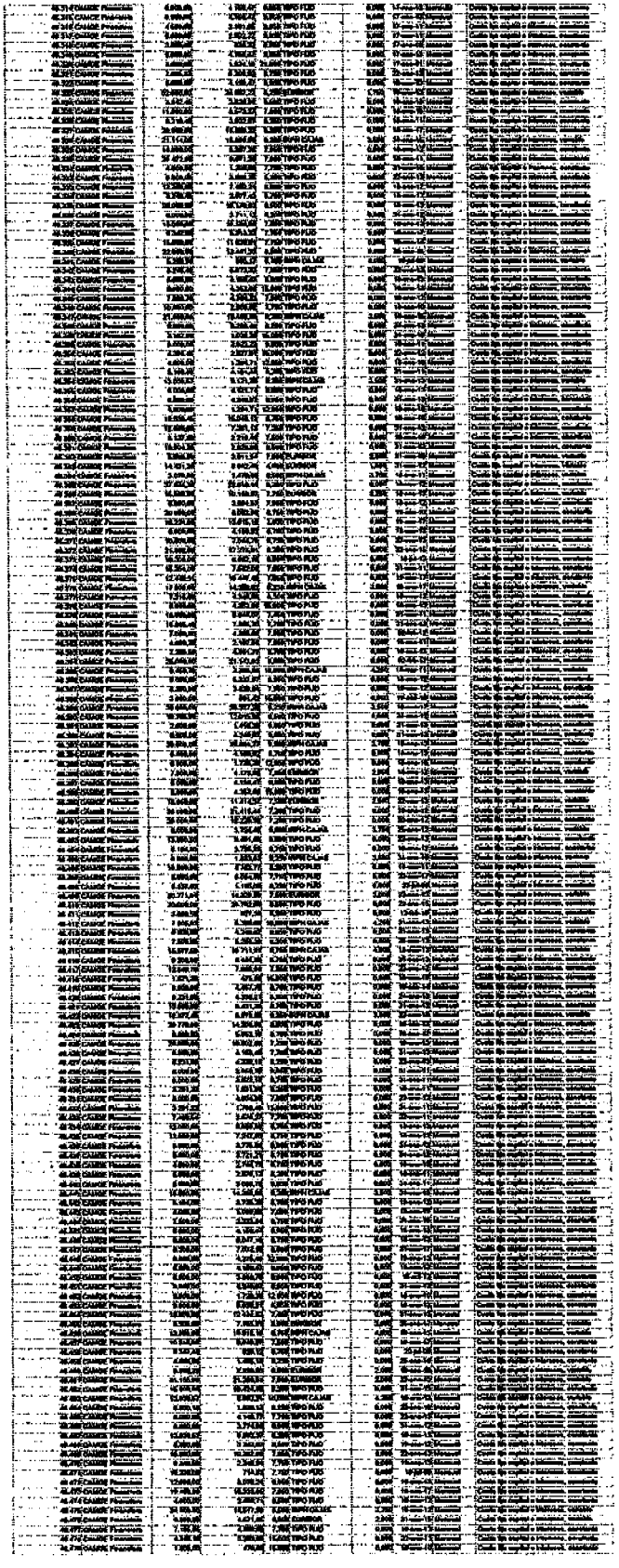


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767017

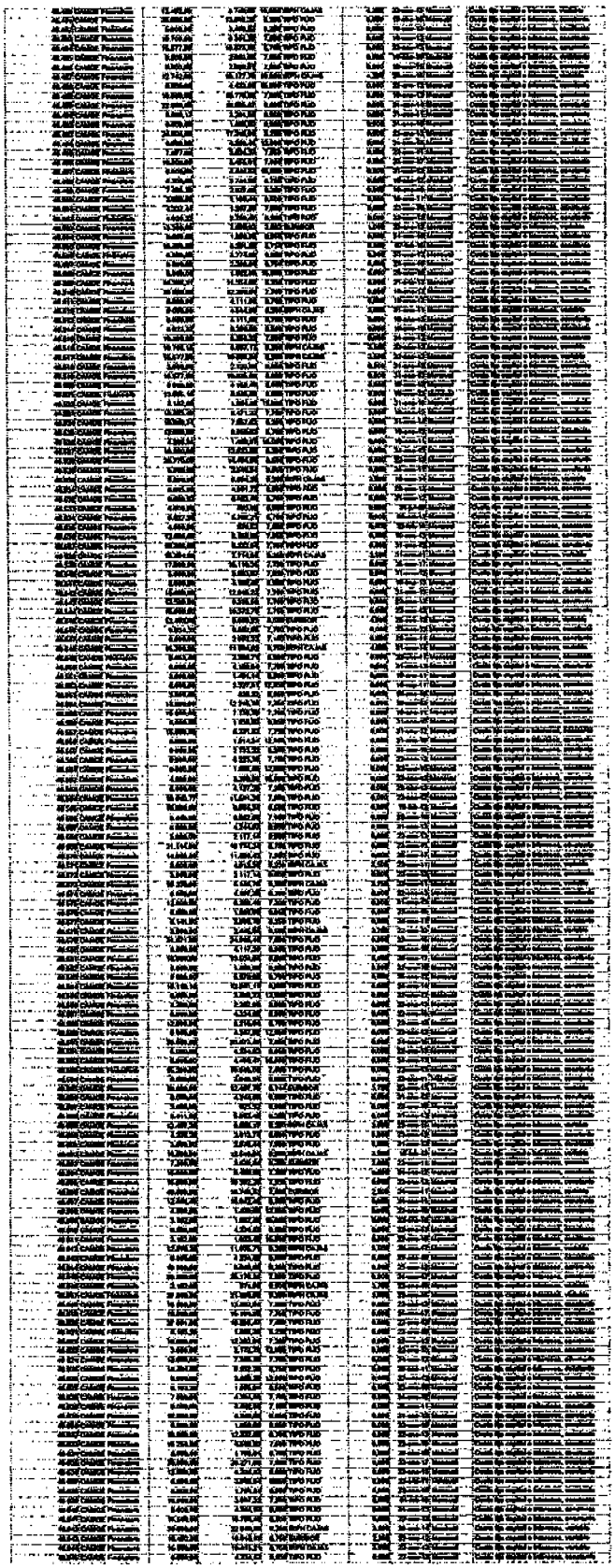
/2008

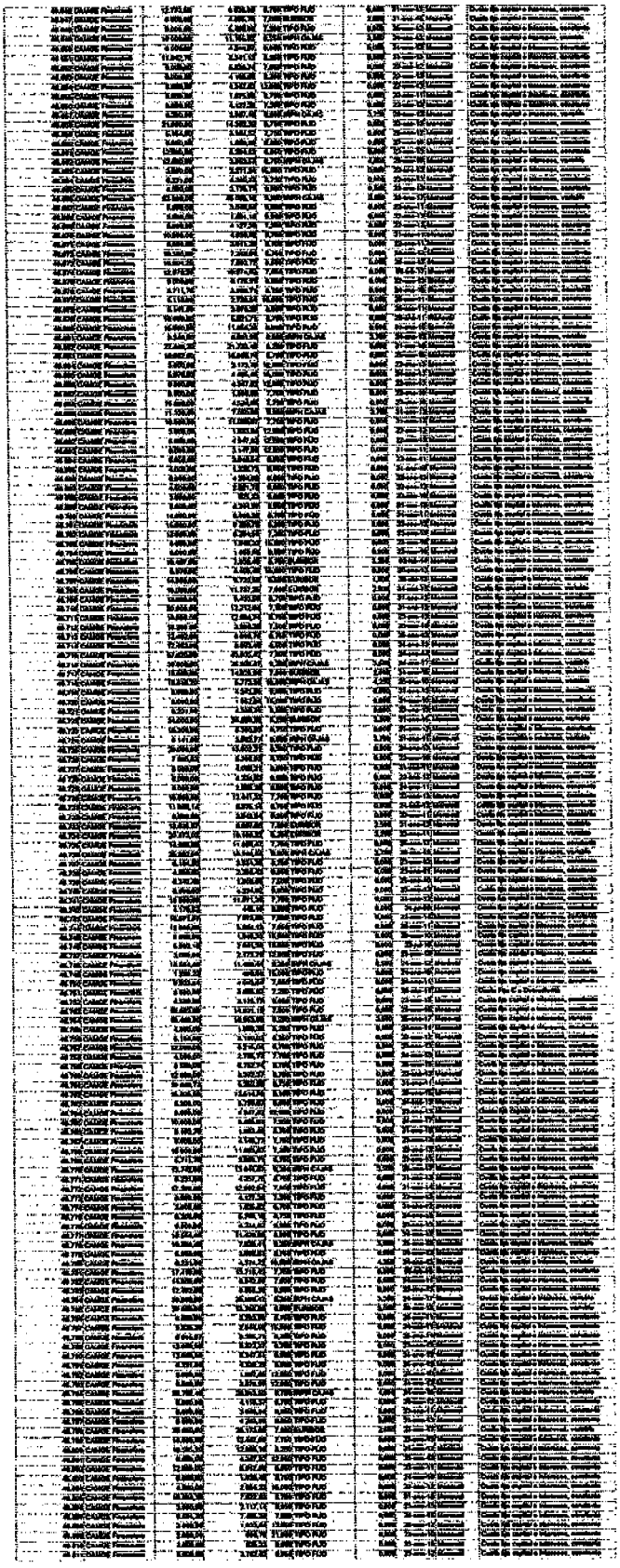




9F9767016

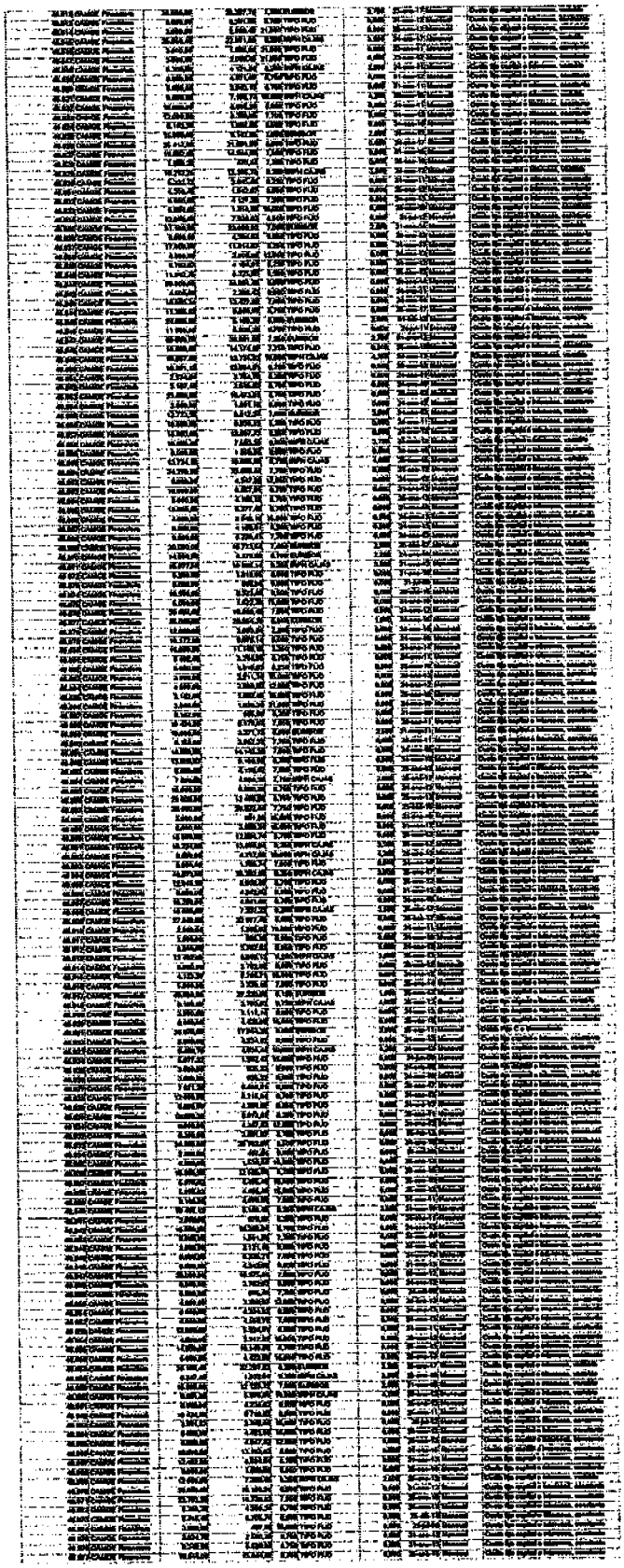
/2008

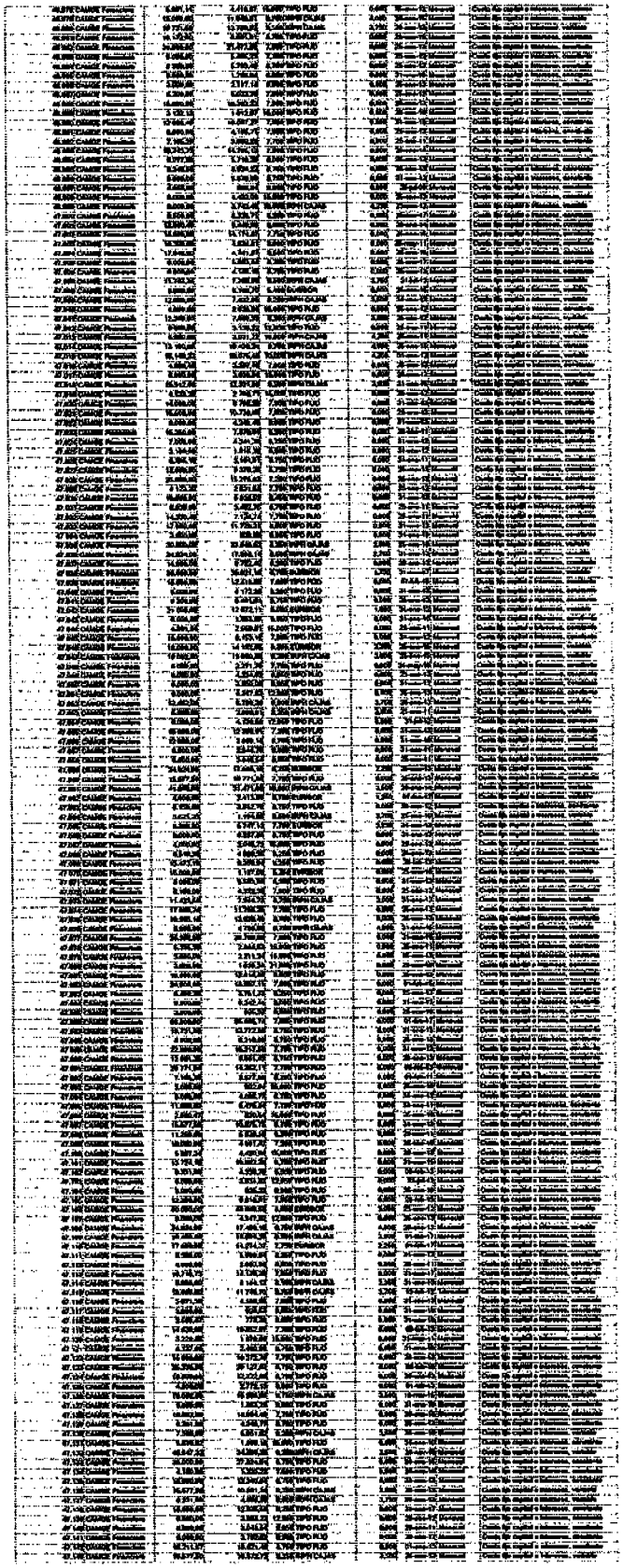




9F9767015

/2008

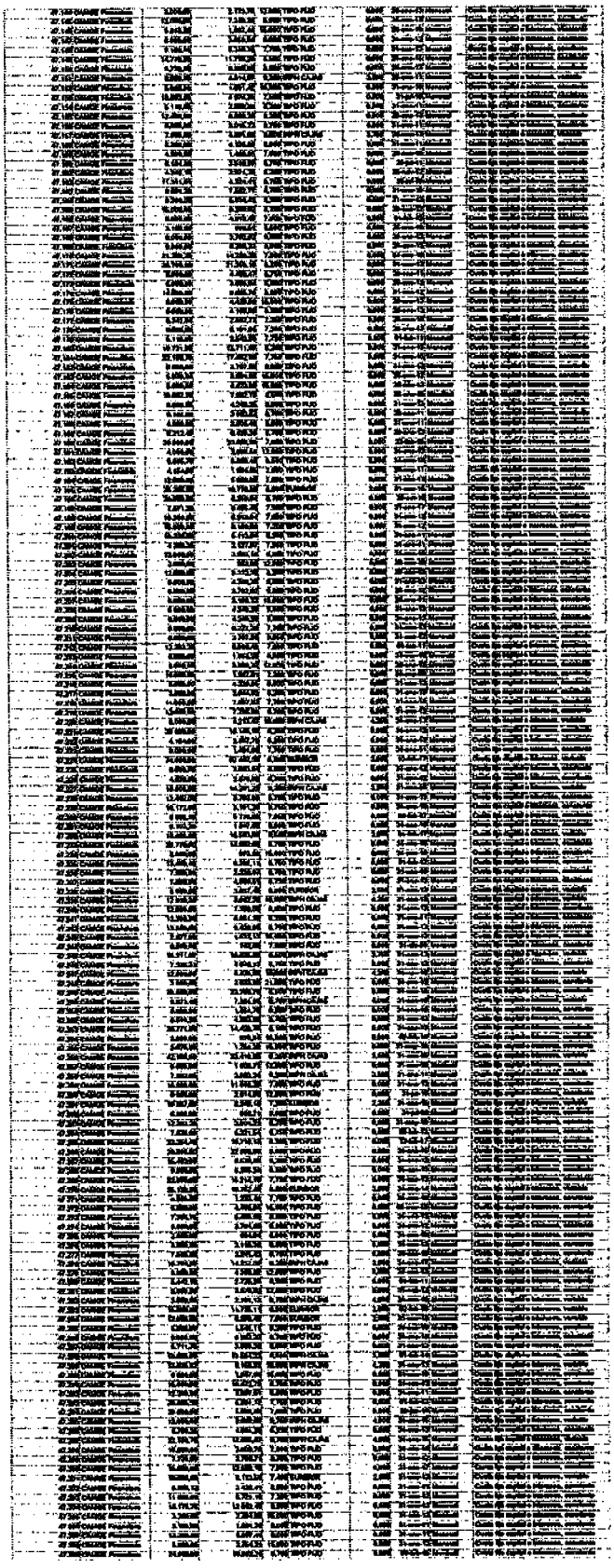


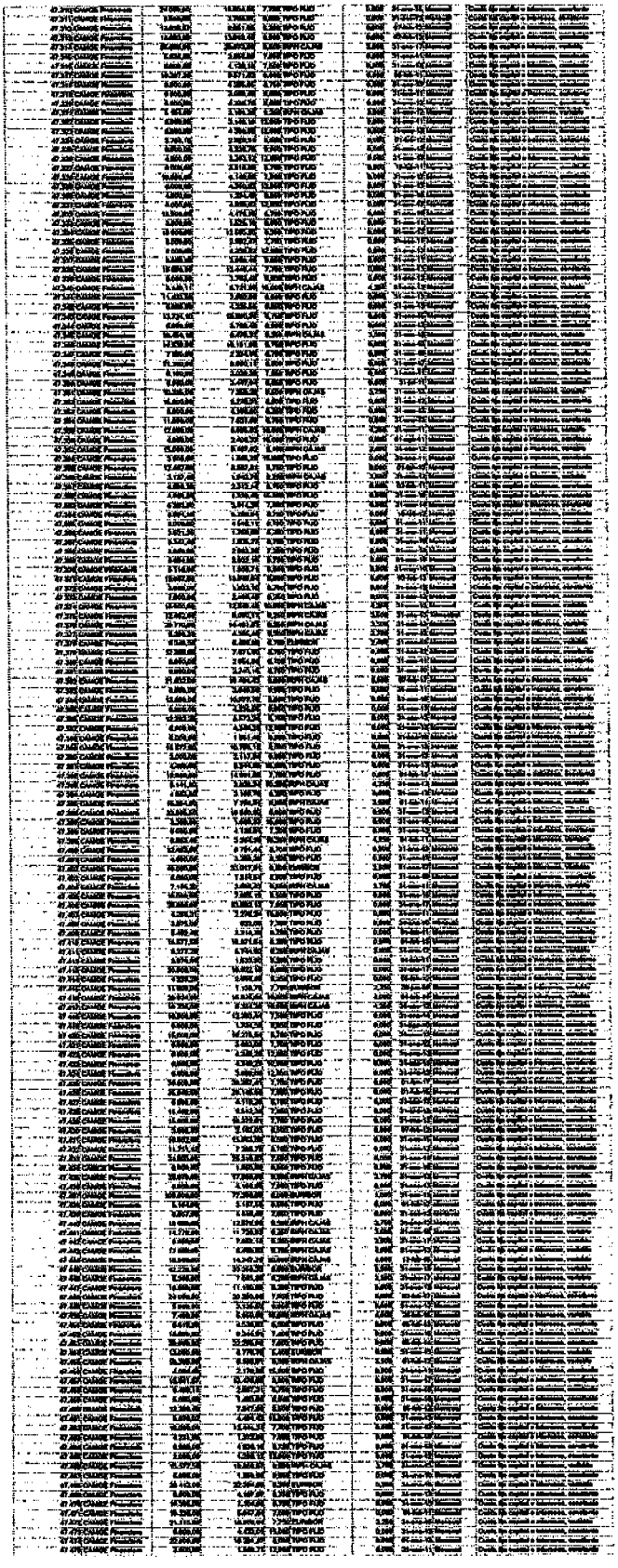


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767014

/2008

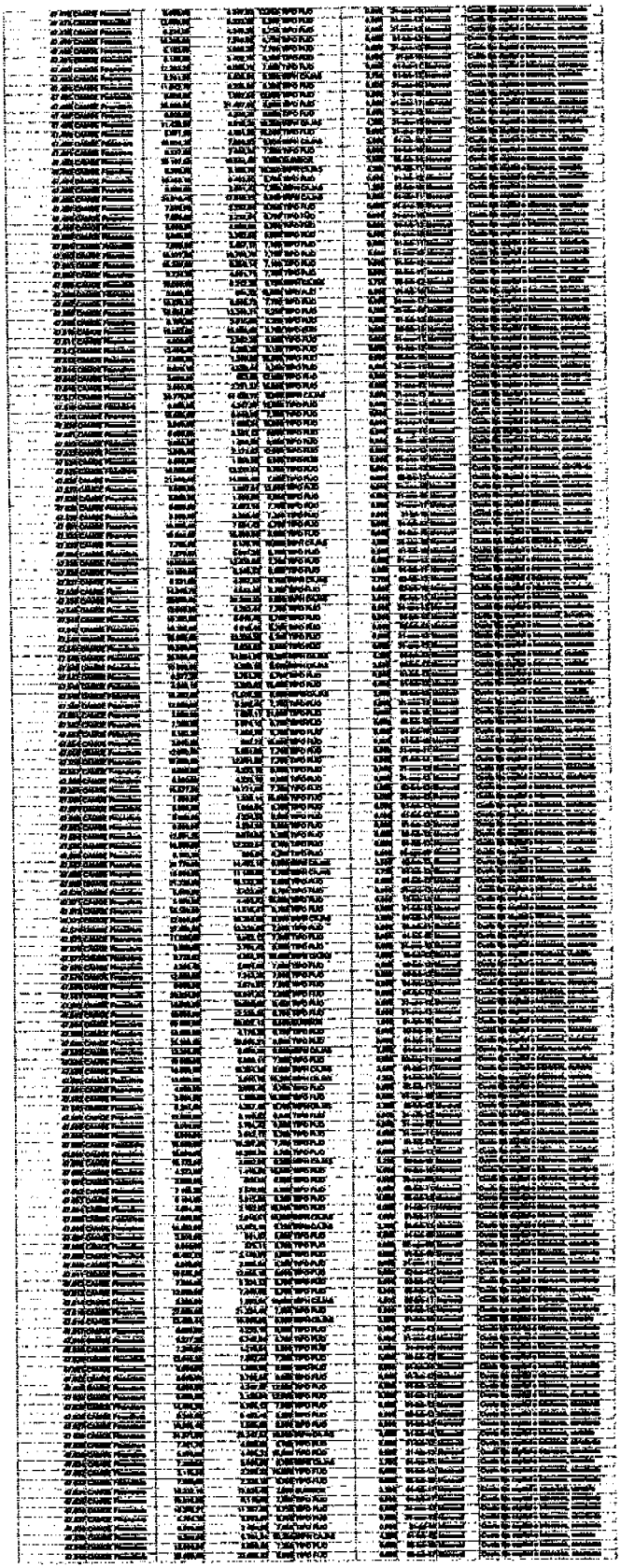


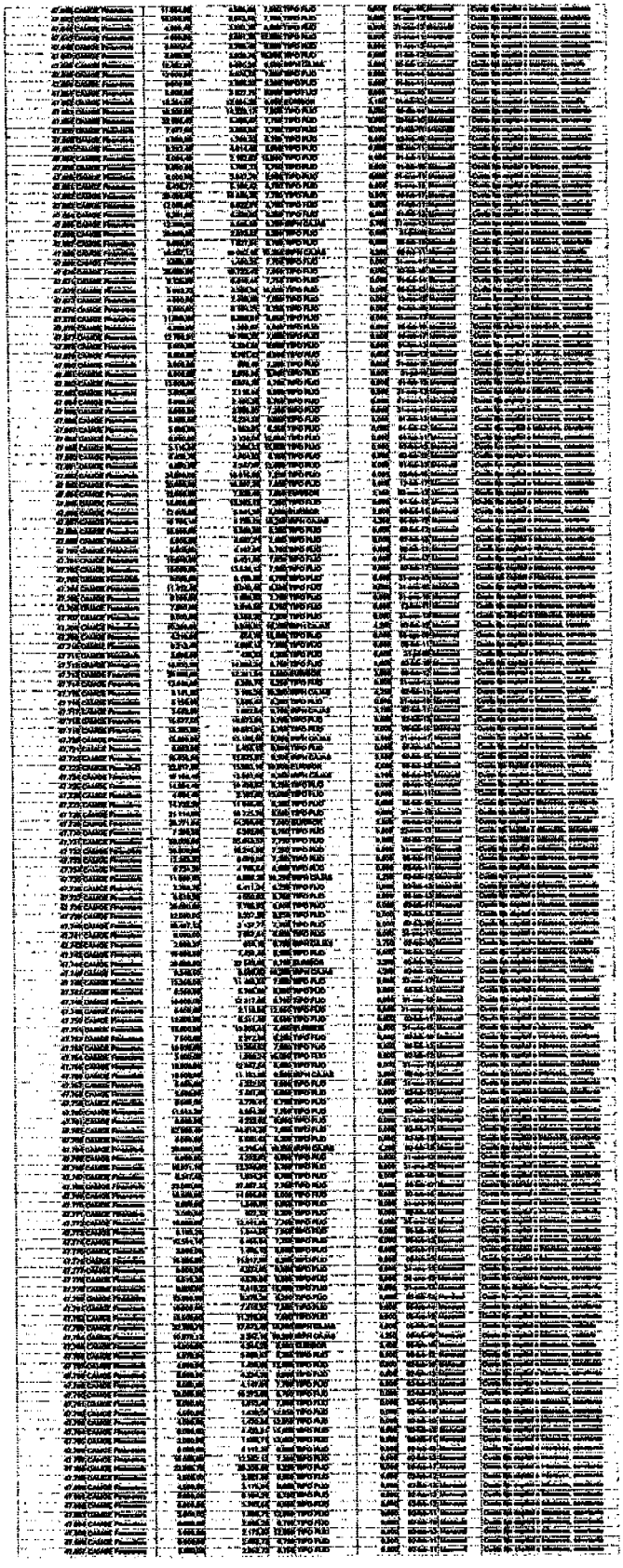


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767013

/2008

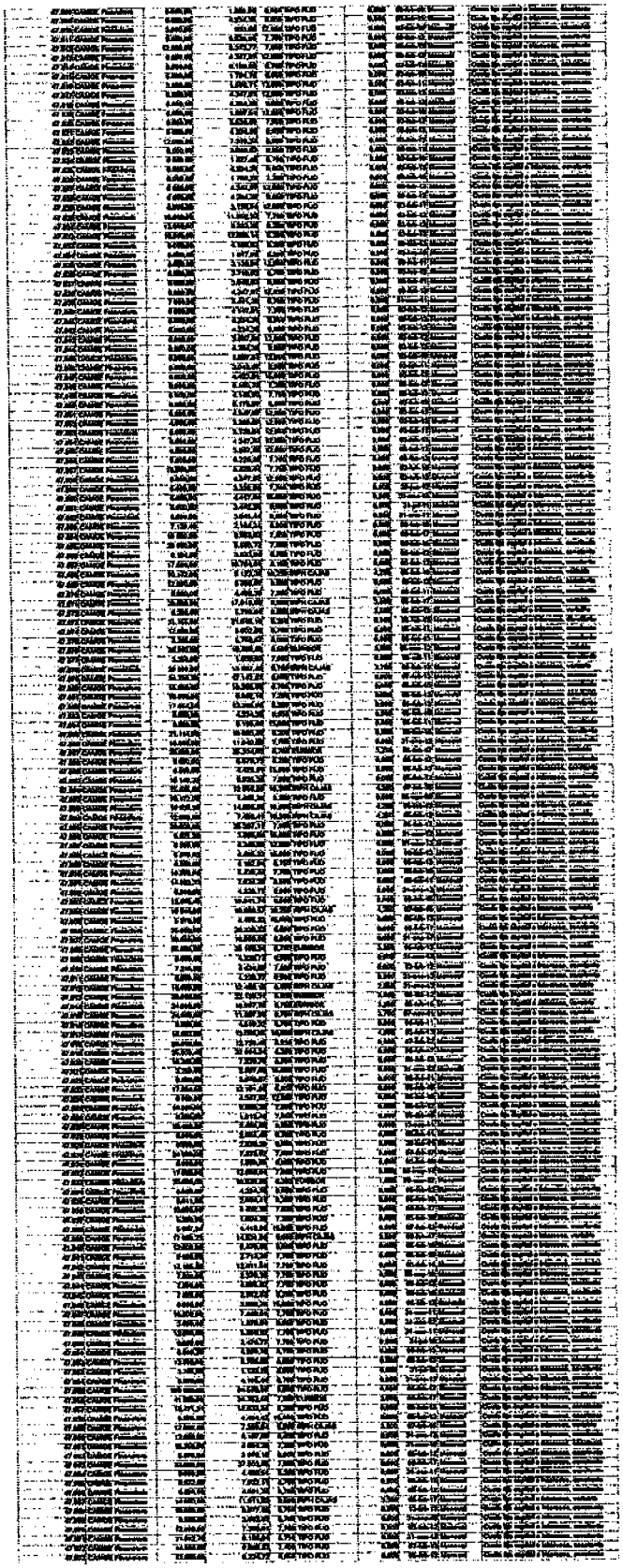


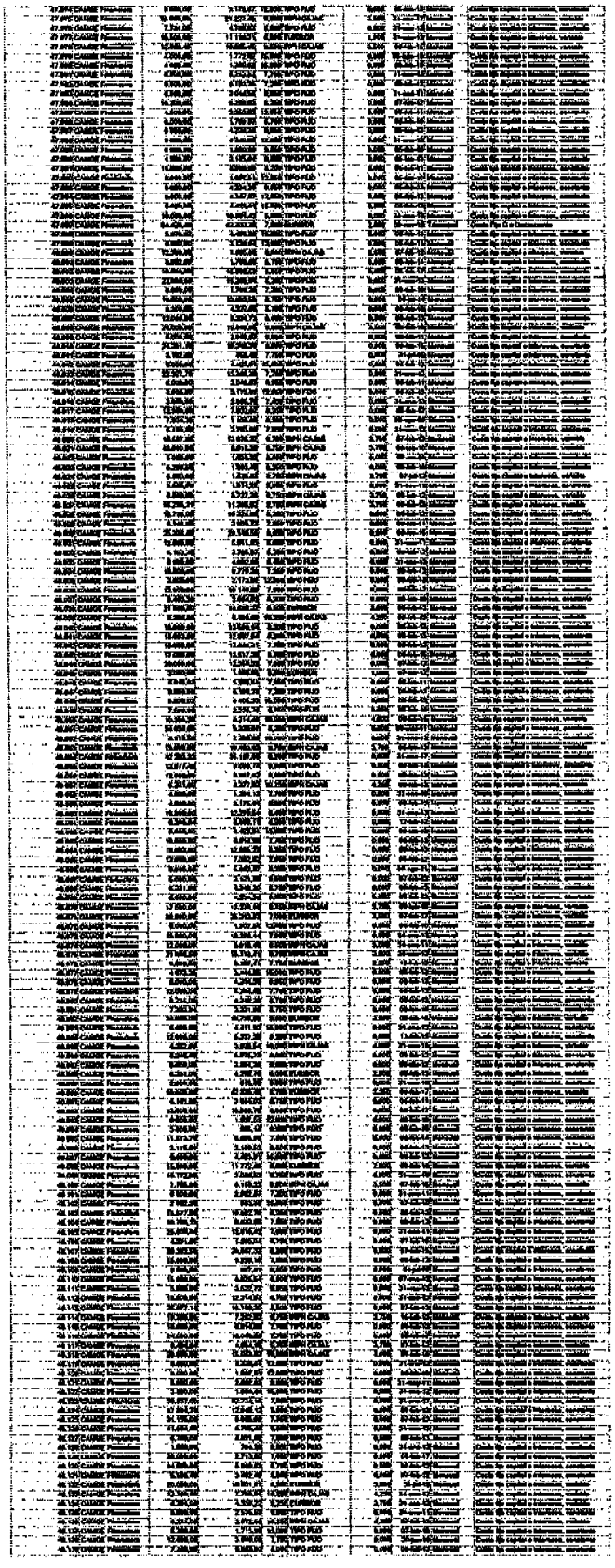


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767012

/2008

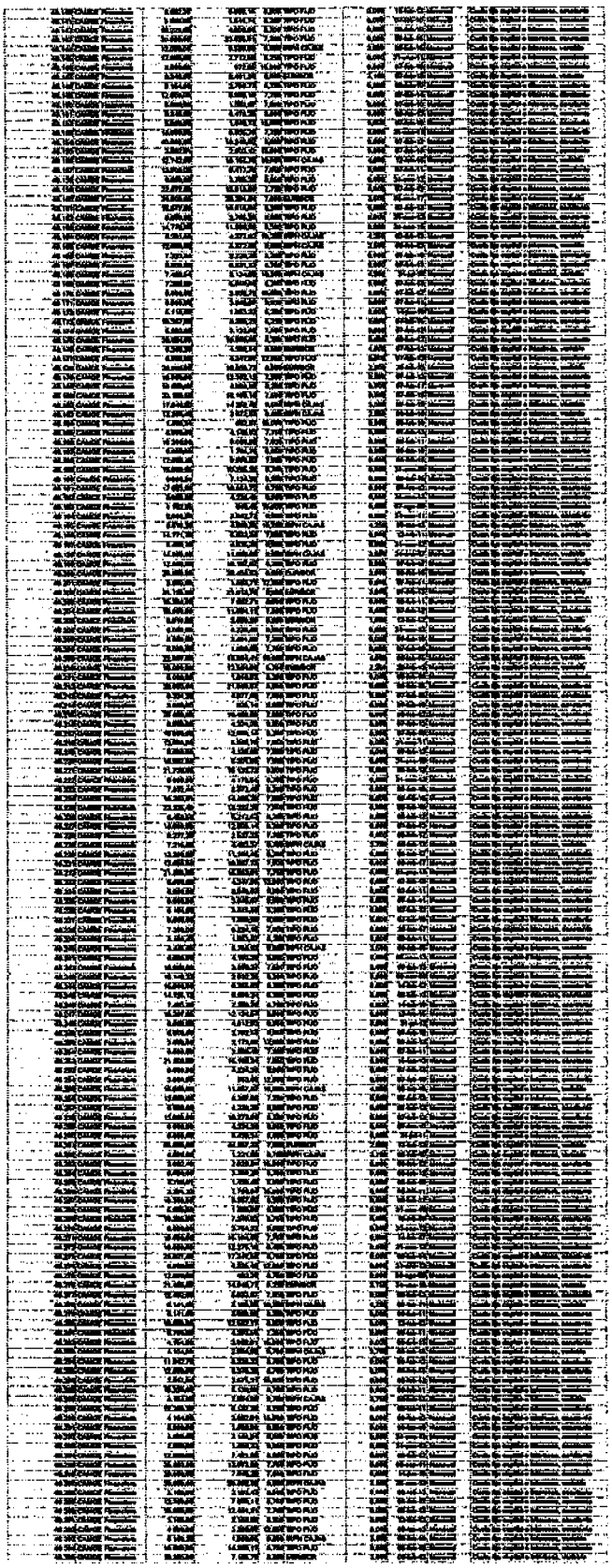


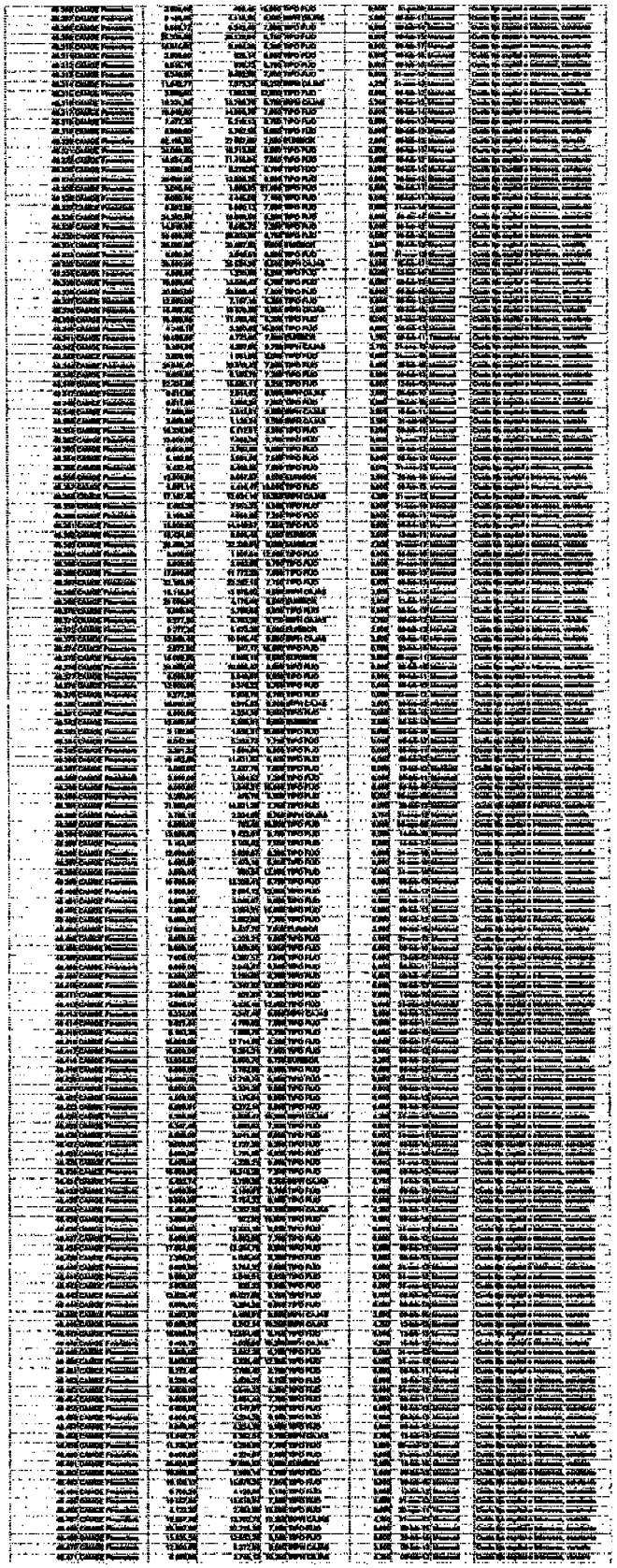


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767011

/2008





PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

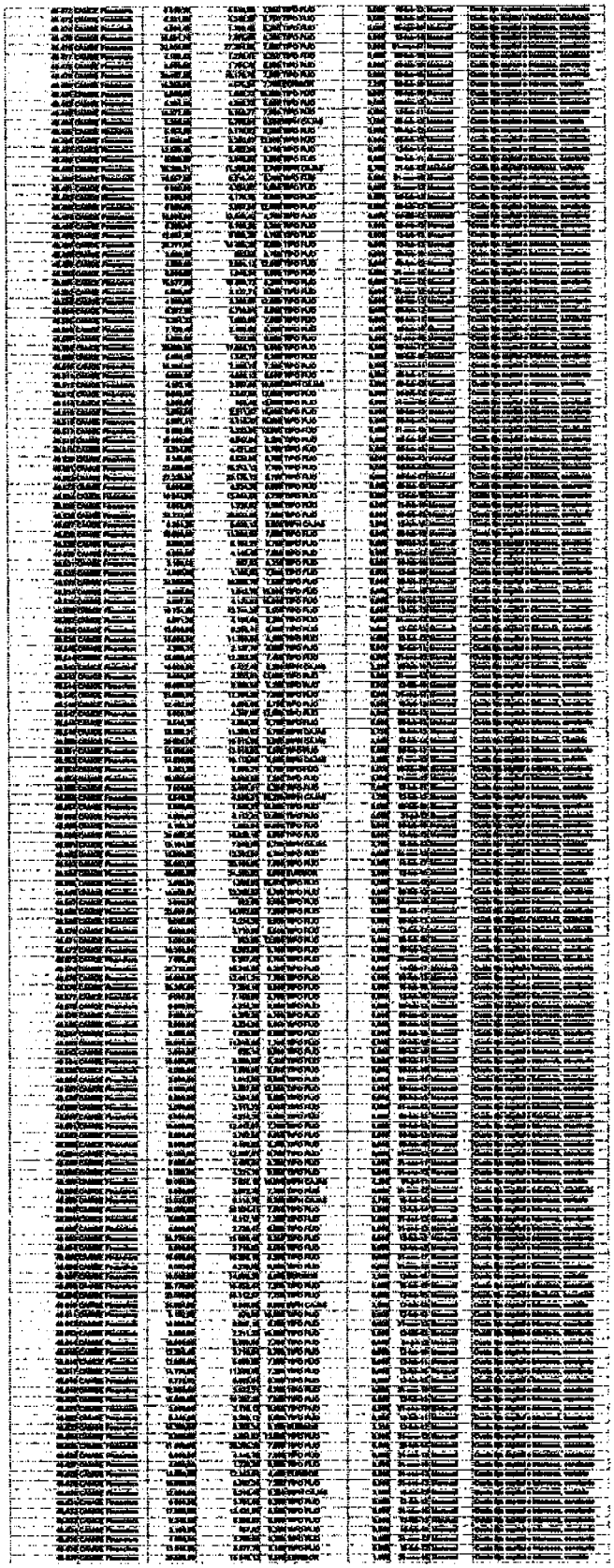
TIMBRE DEL ESTADO

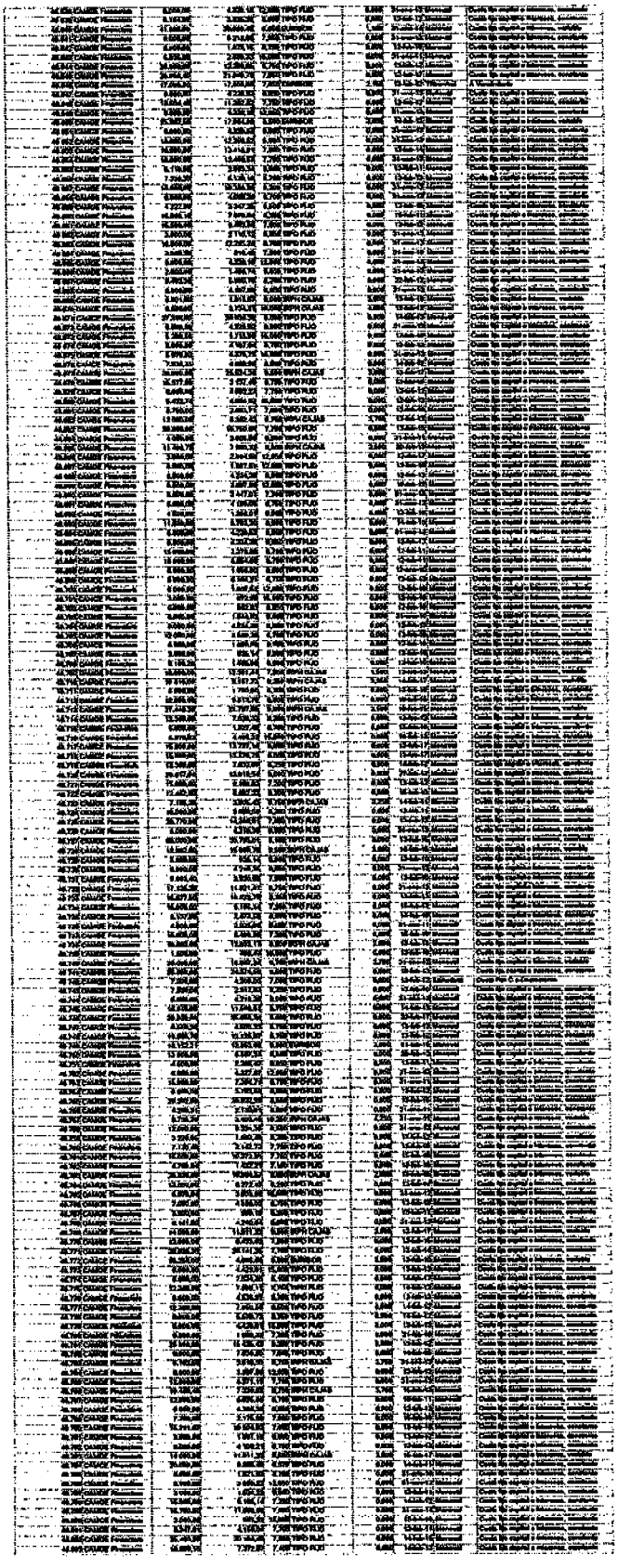
NOTARIO - MANUEL RICHI ALBERTI - NIHIL PRIUS FIDE

0,15 €

9F9767010

/2008

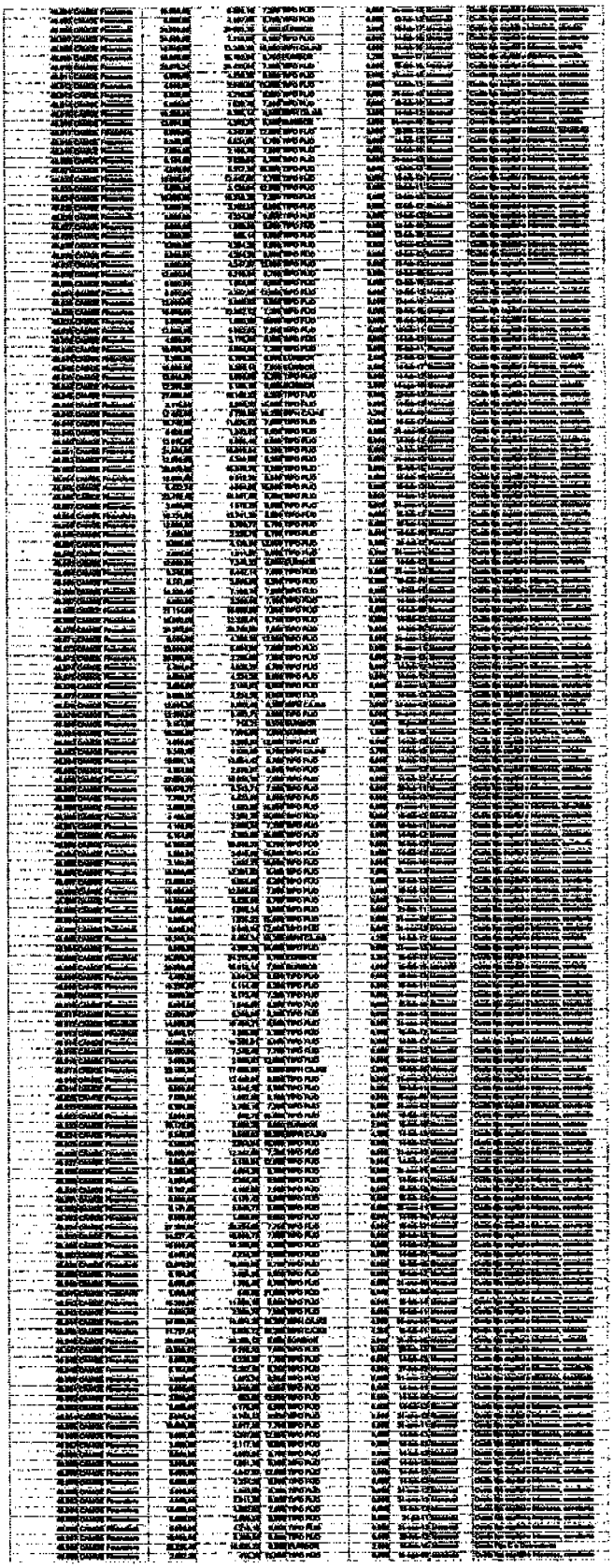


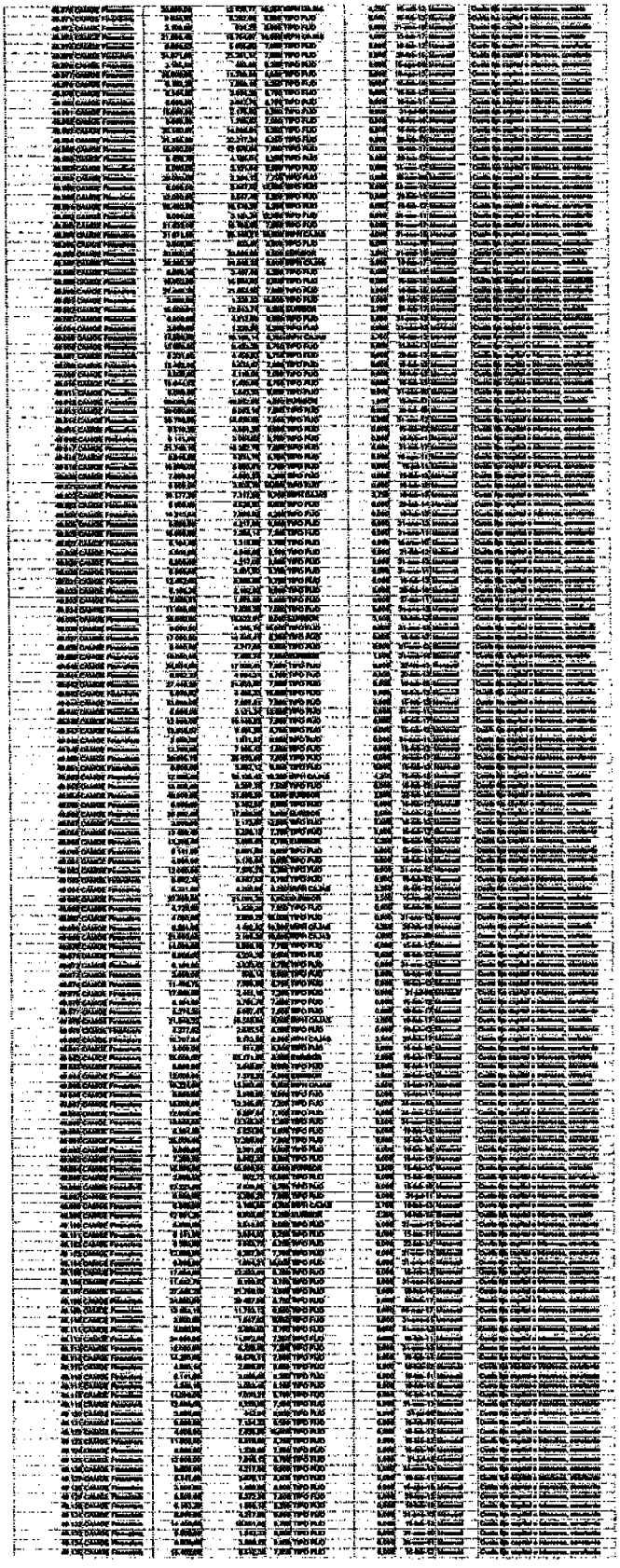


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767009

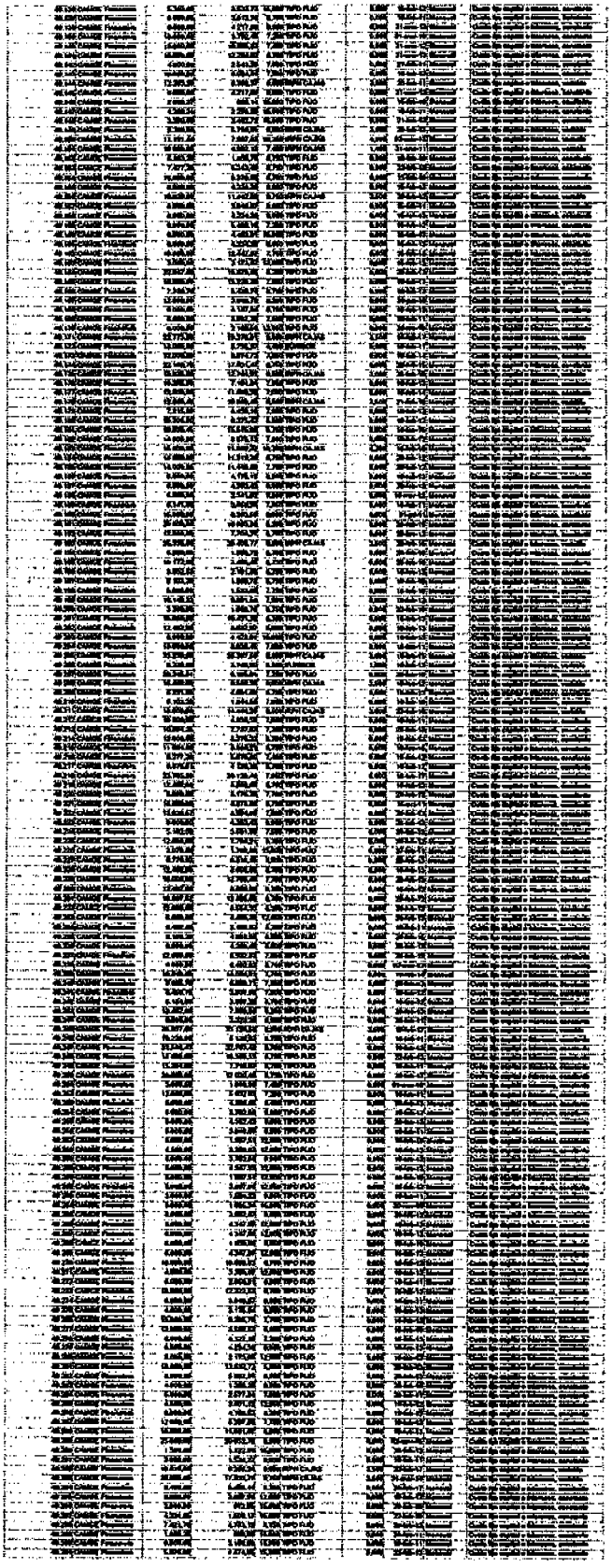
/2008

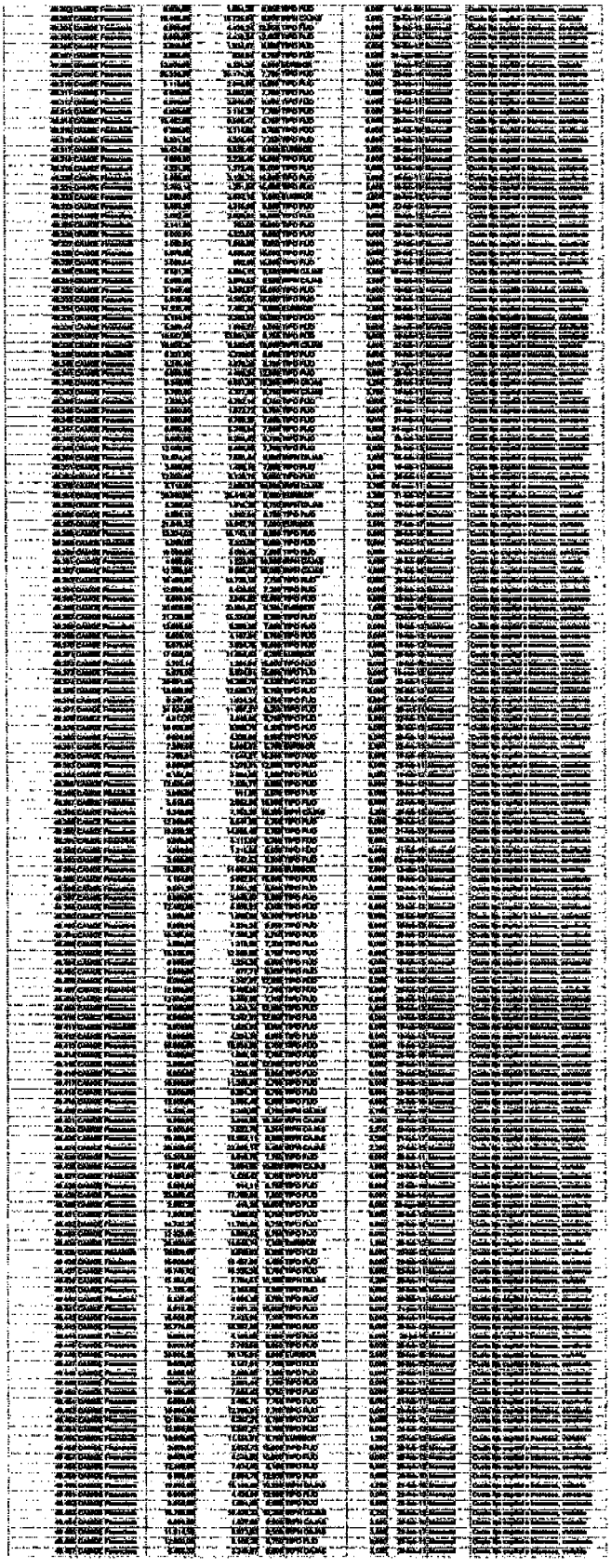




9F9767008

/2008



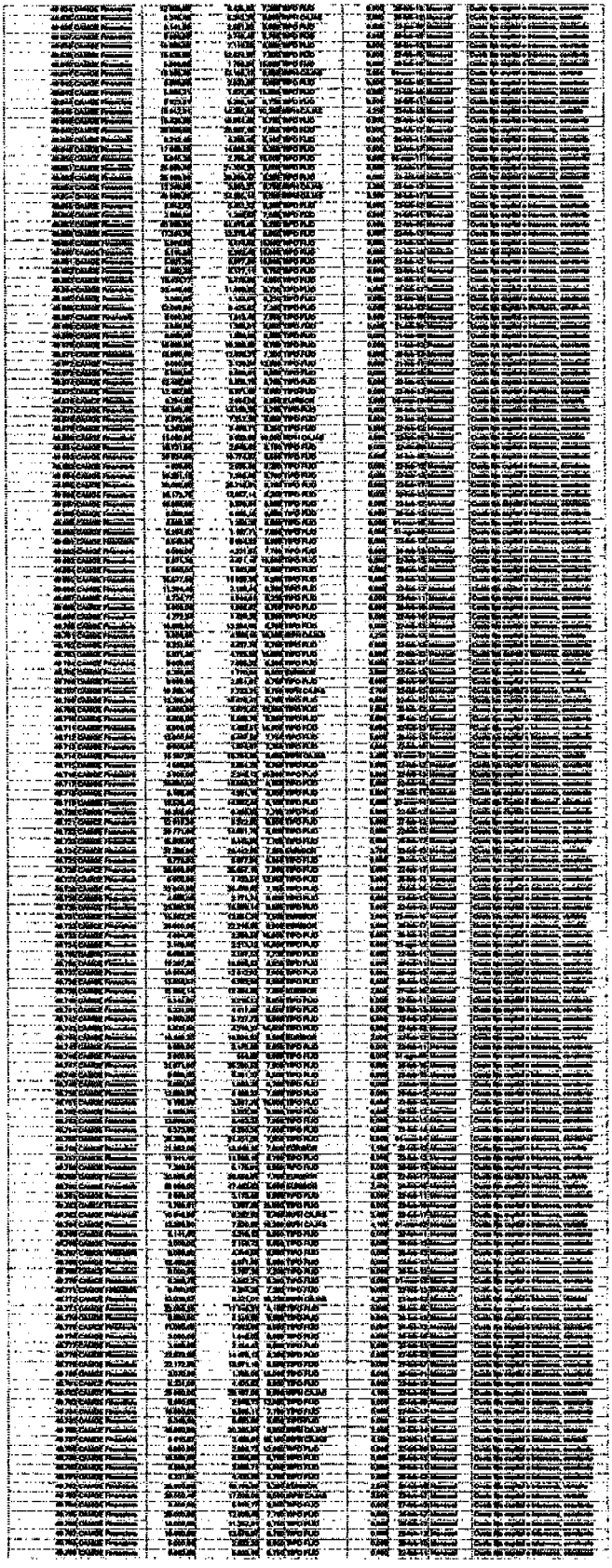


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767007

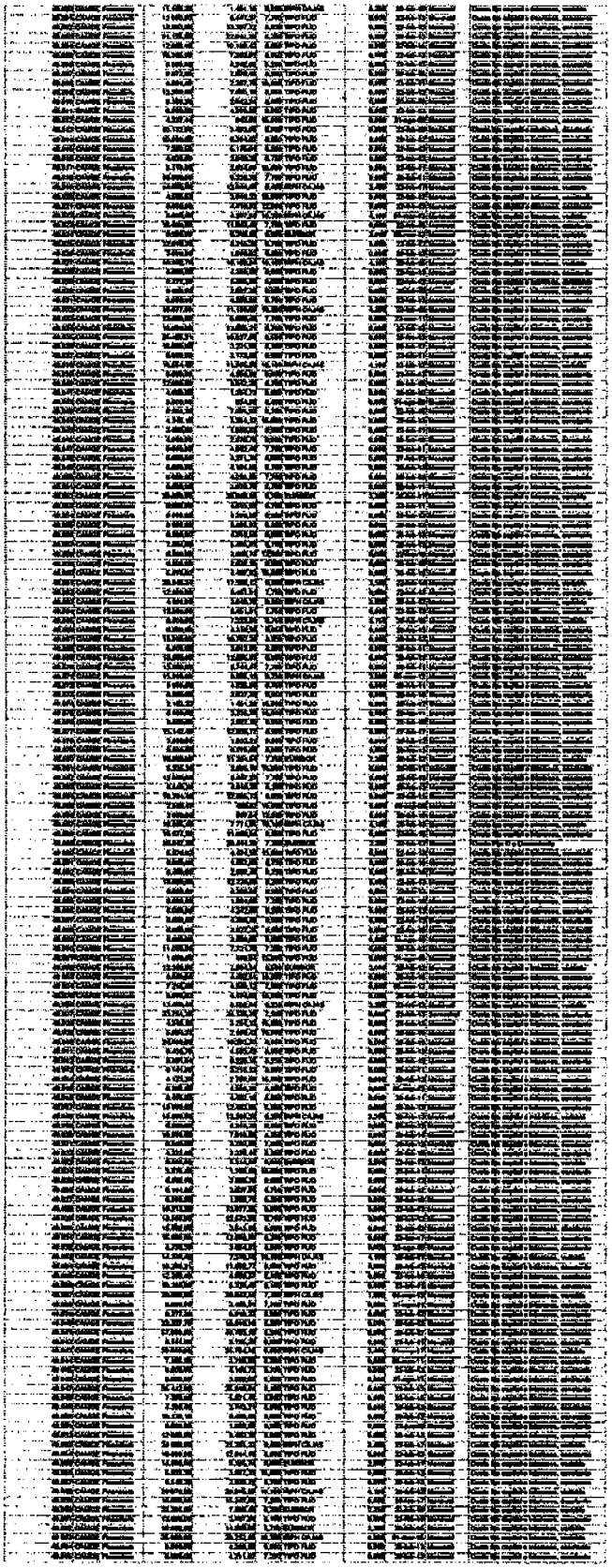
/2008

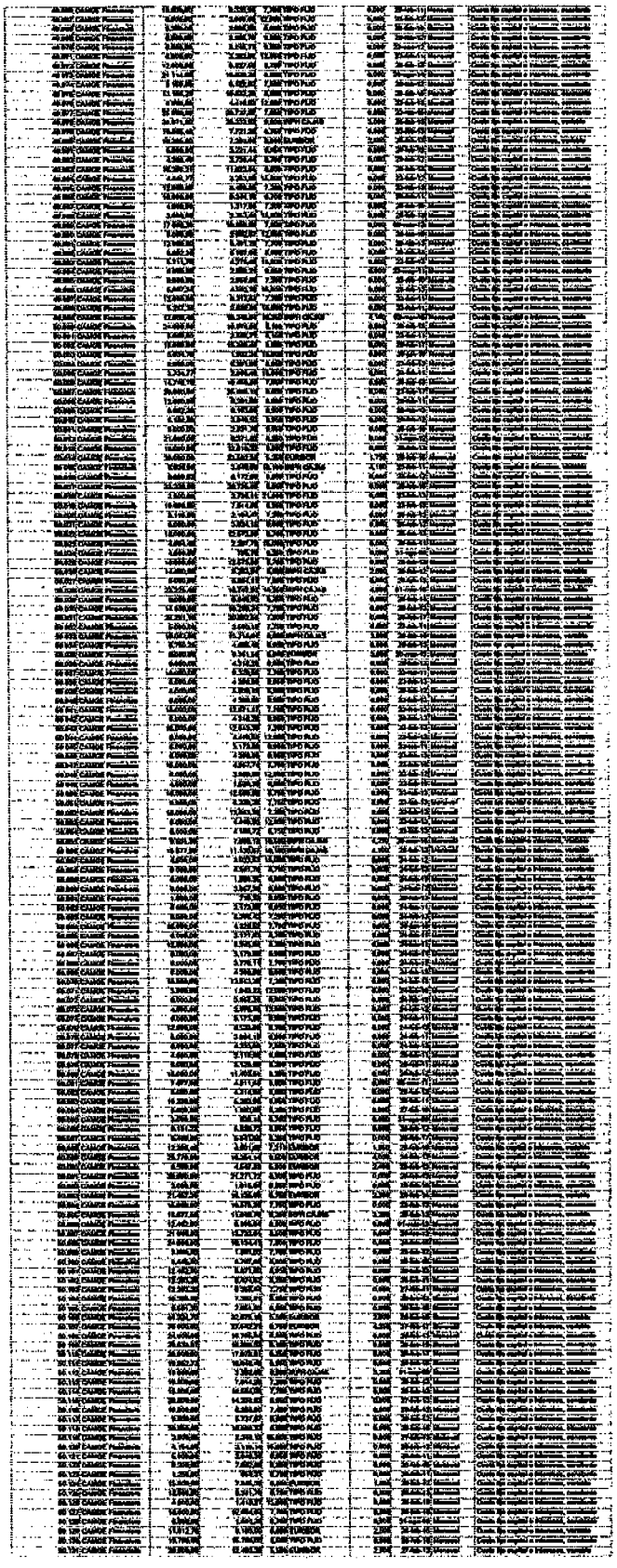




9F9767006

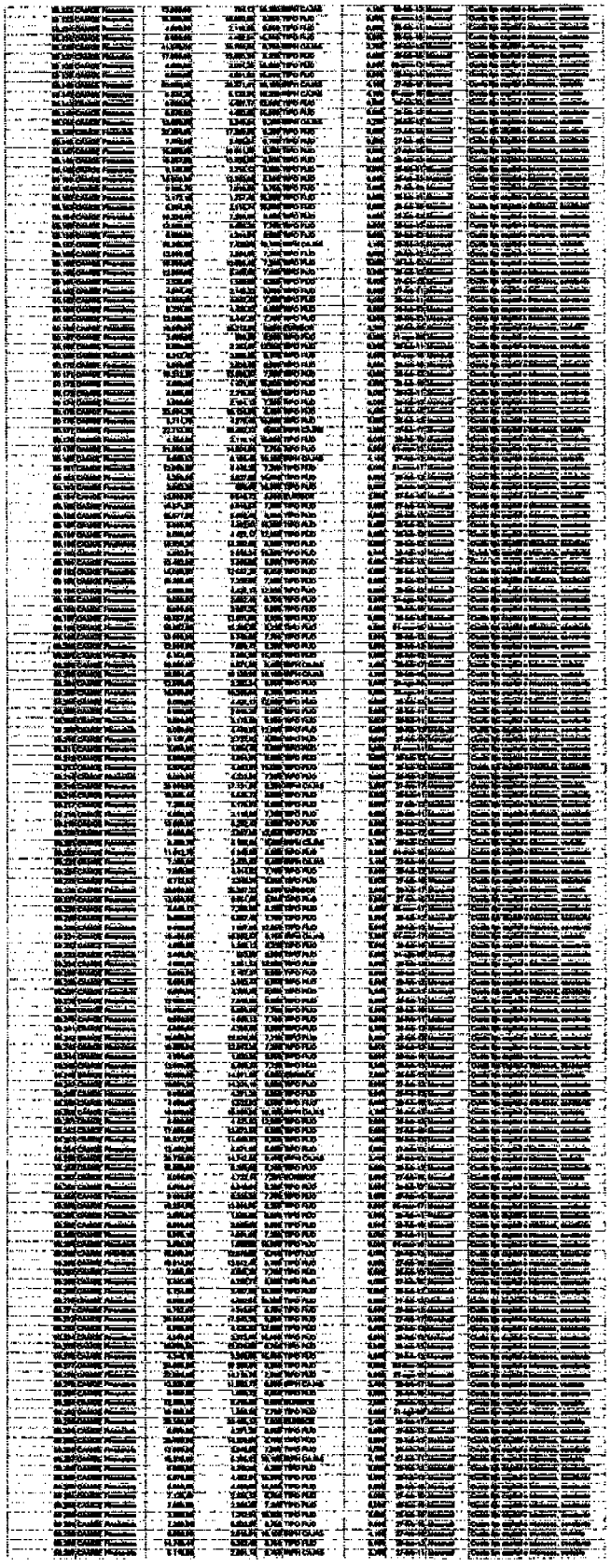
/2008

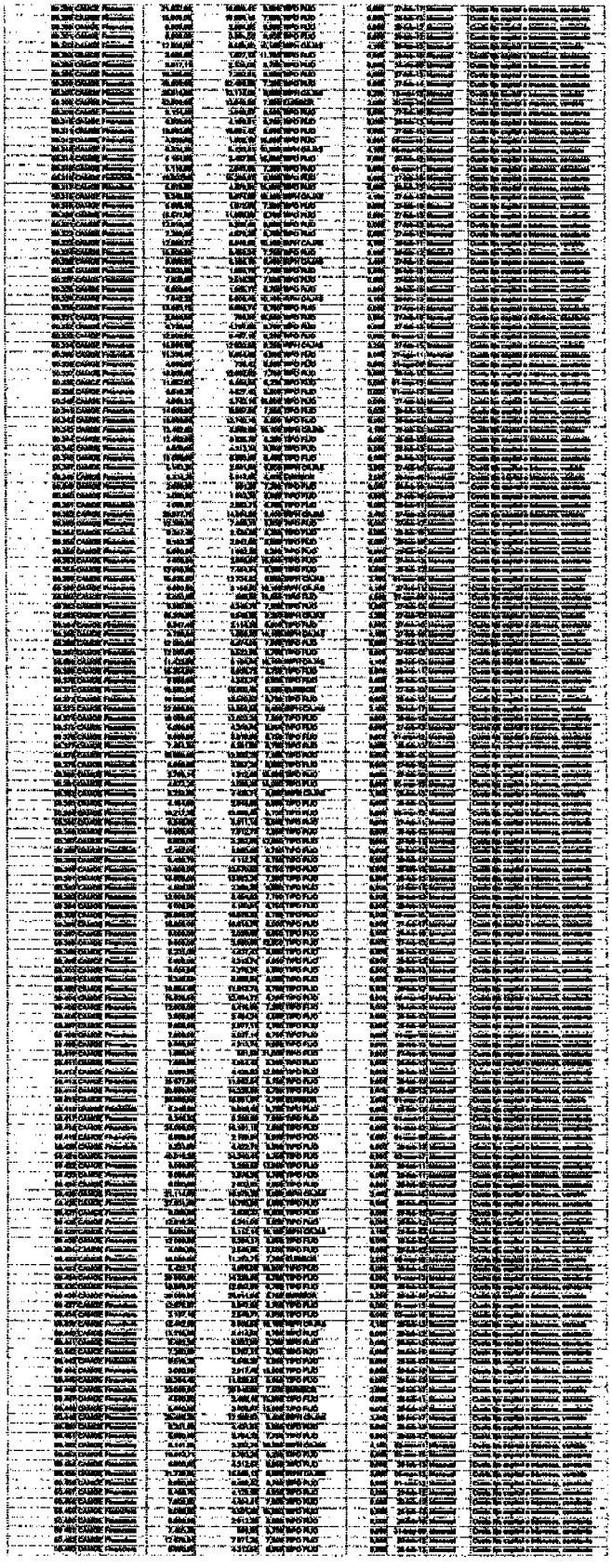




9F9767005

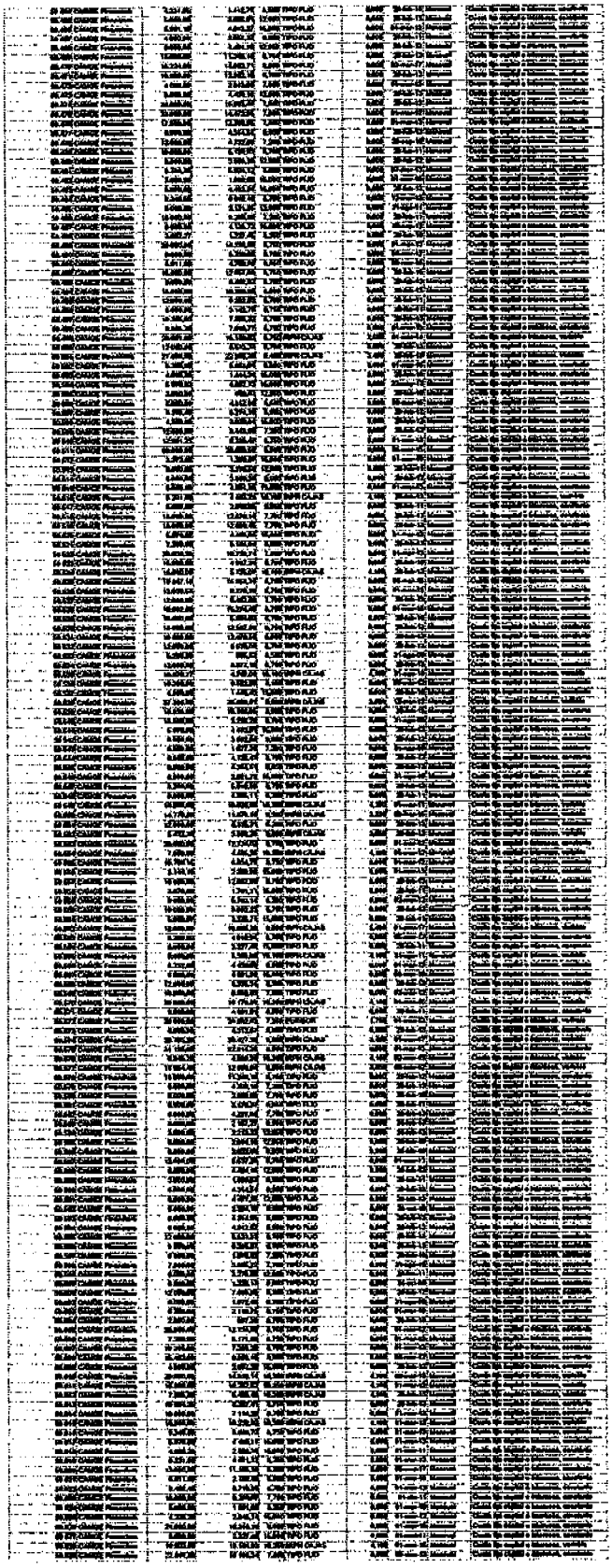
/2008

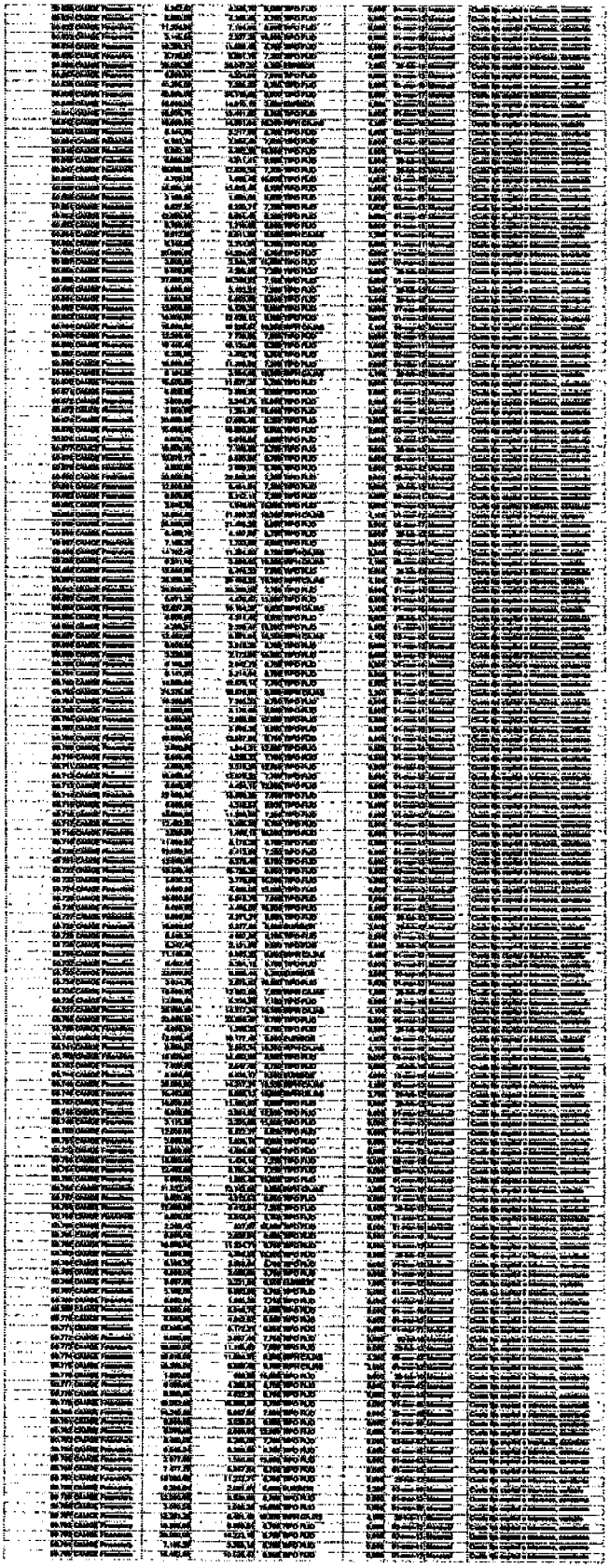




9F9767004

/2008

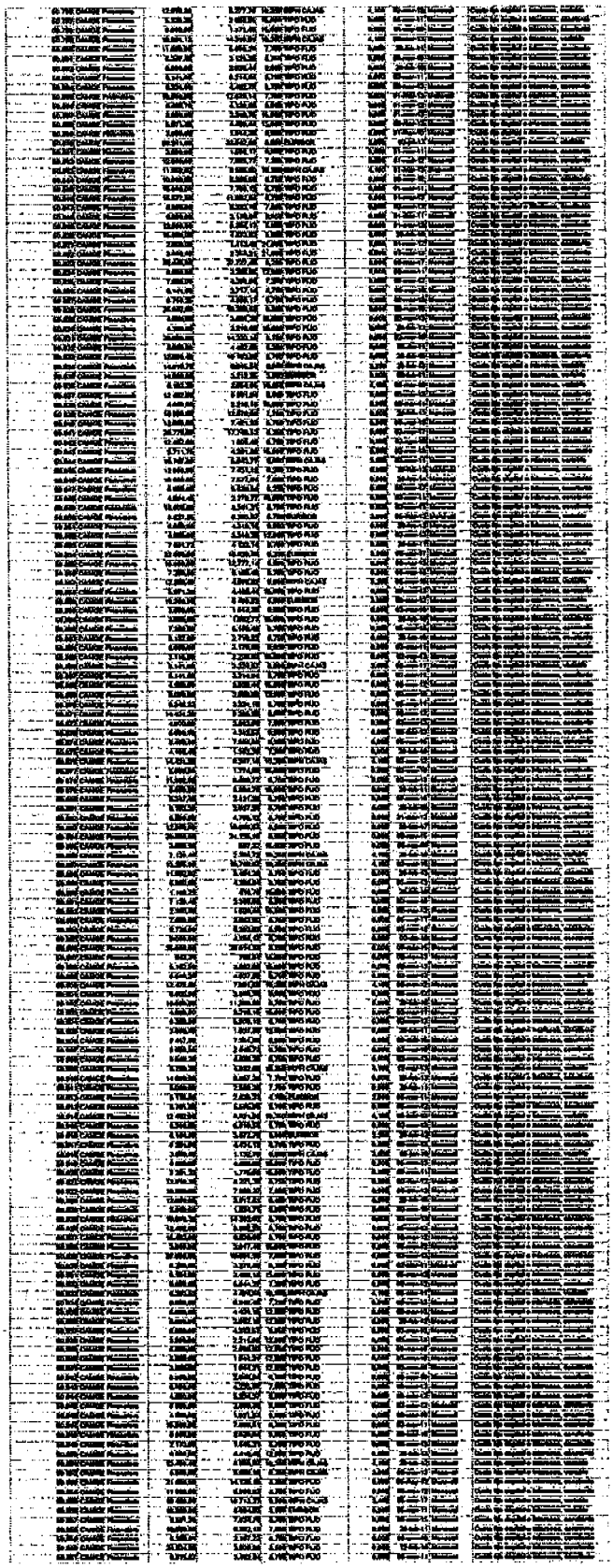


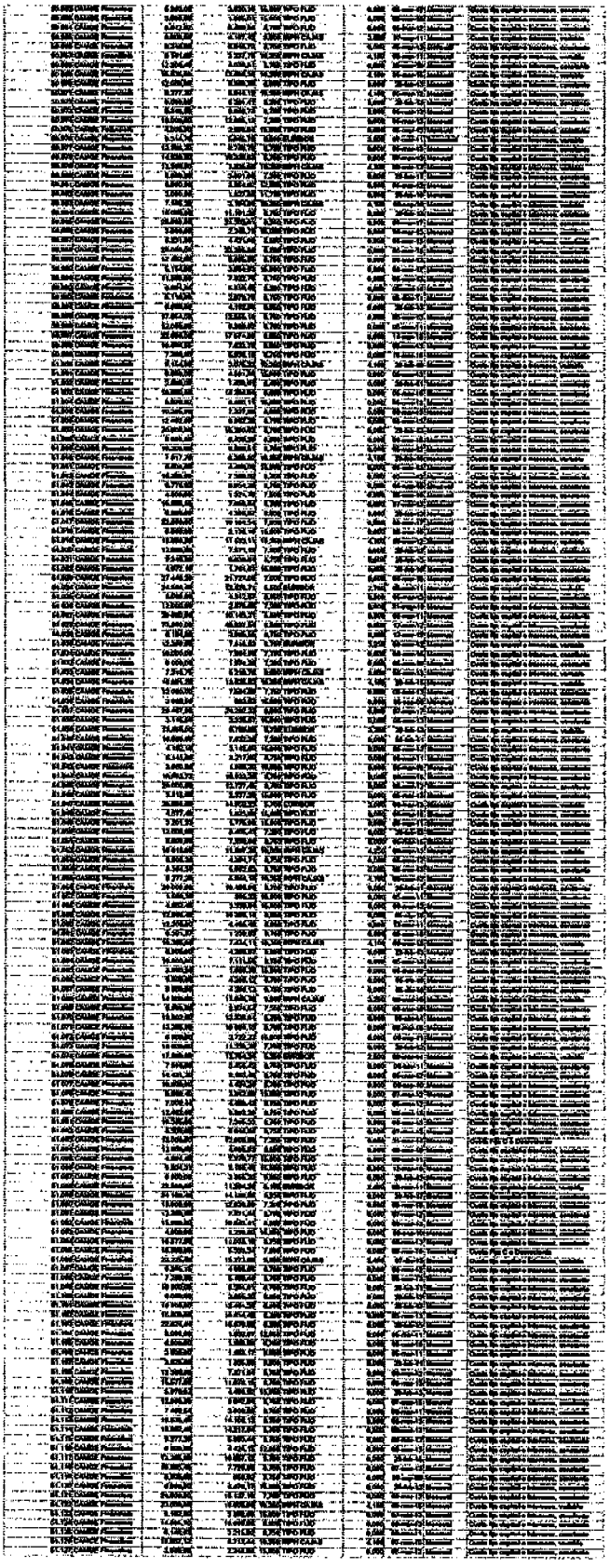


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767003

/2008

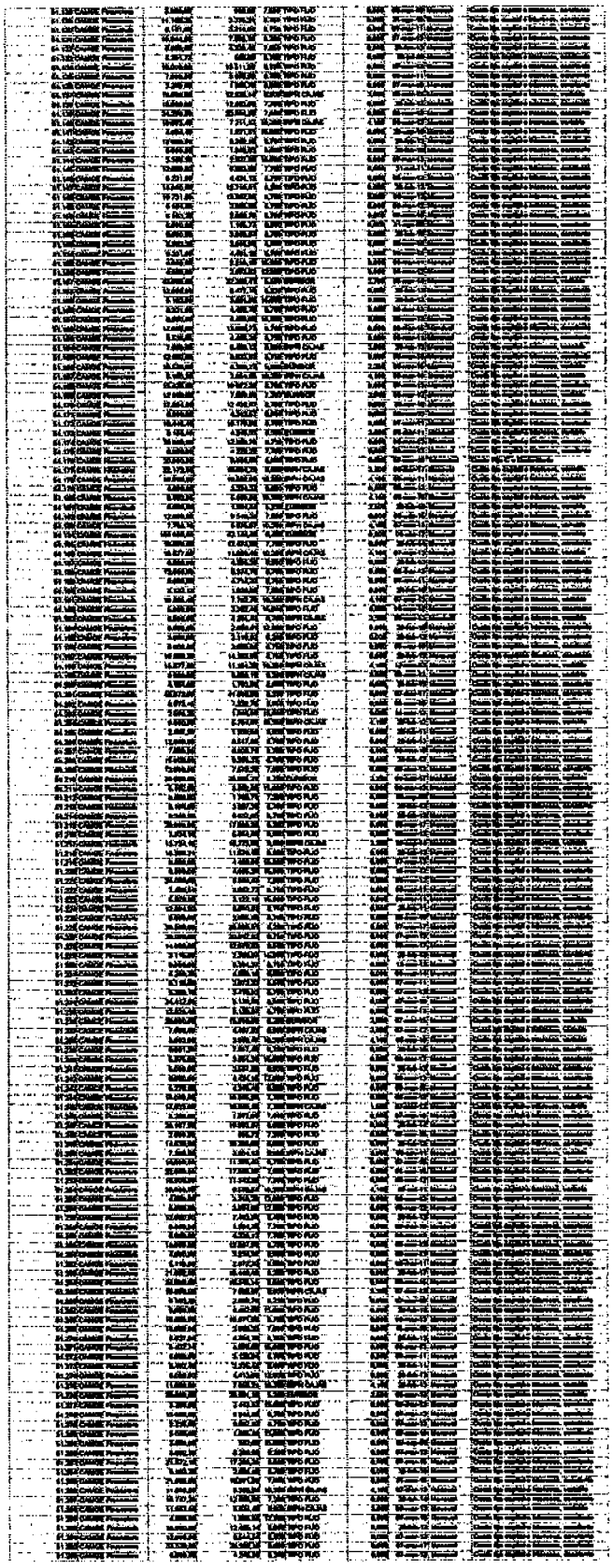


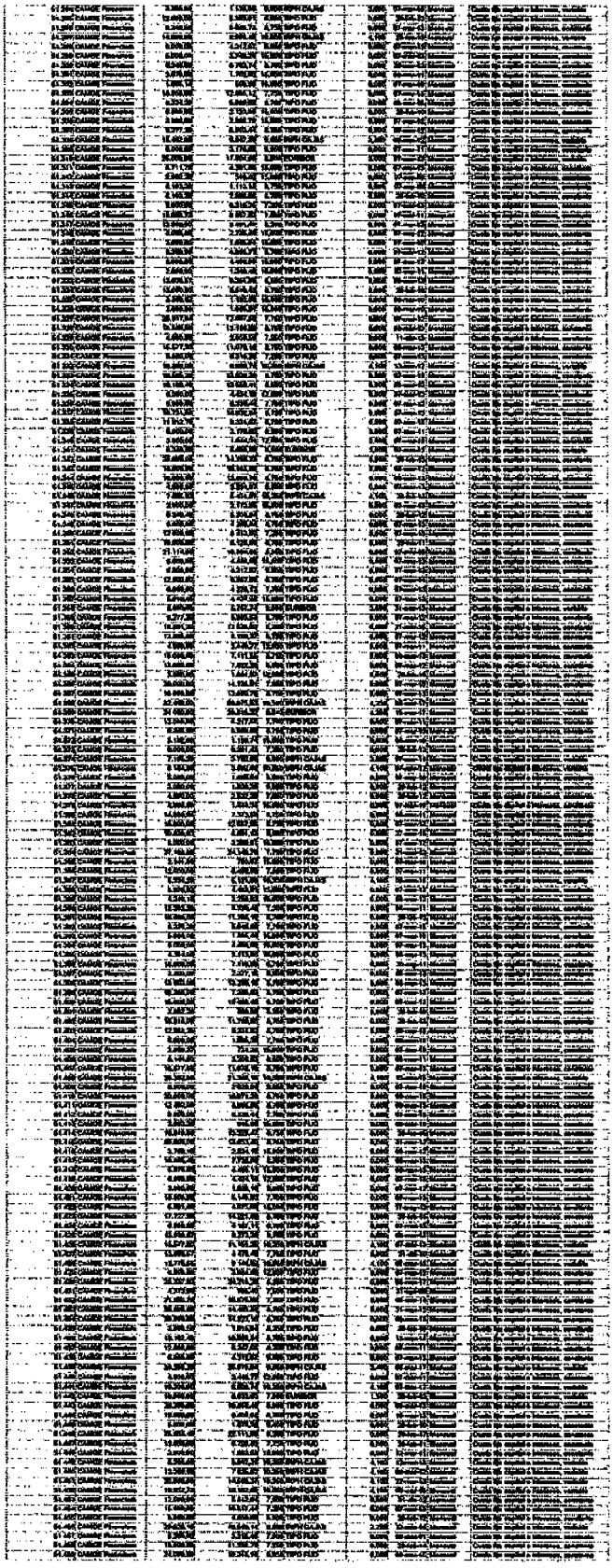


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767002

/2008

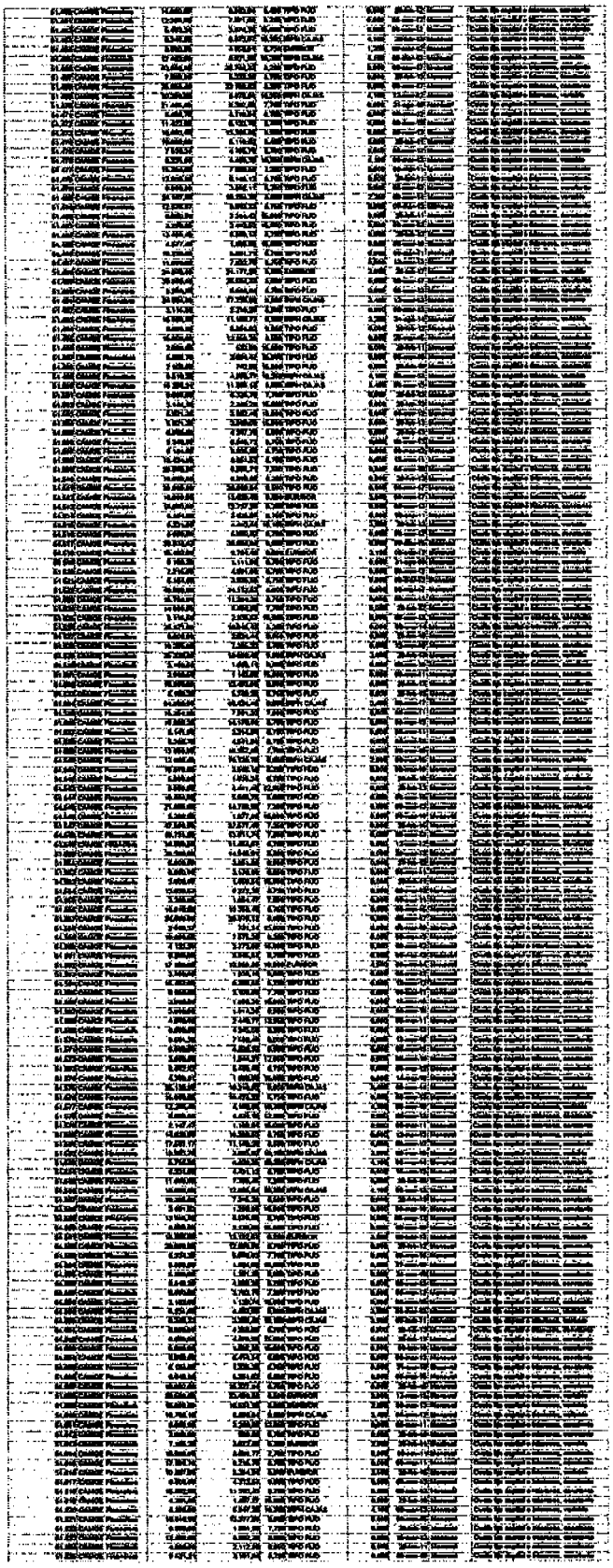


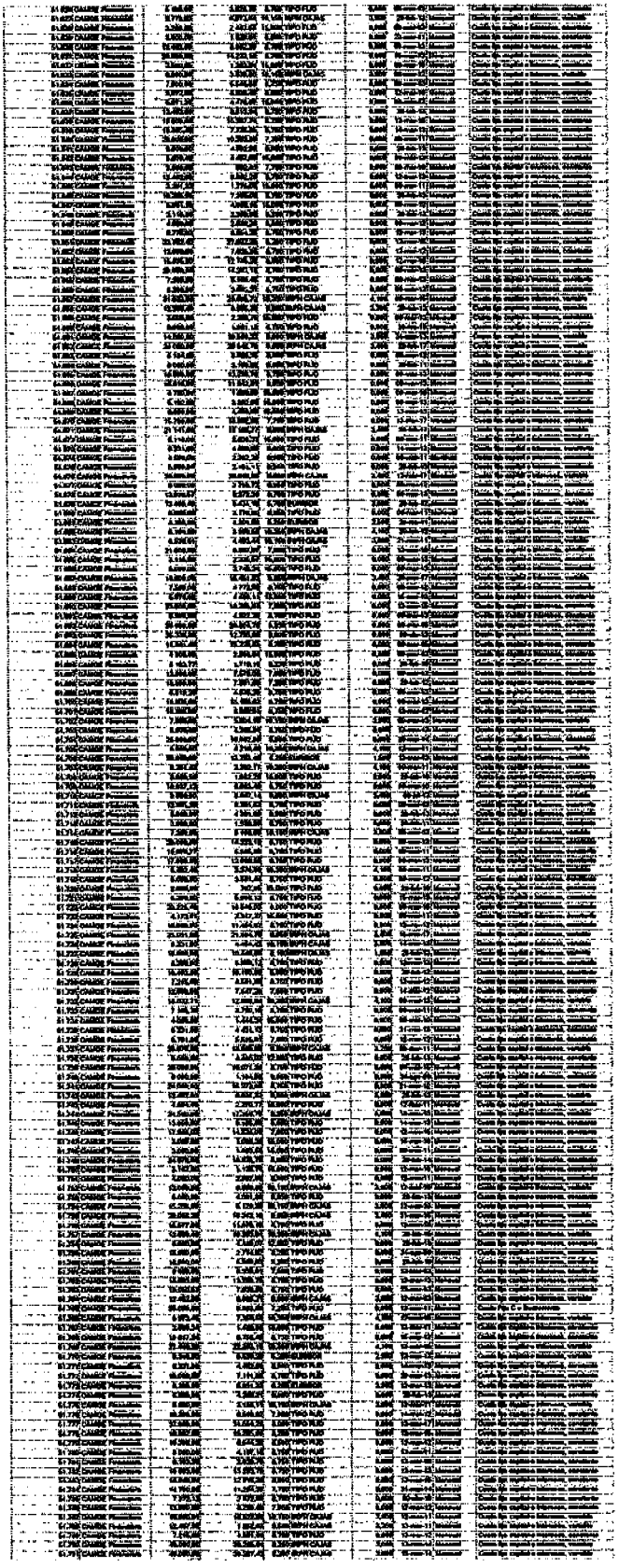


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767001

/2008





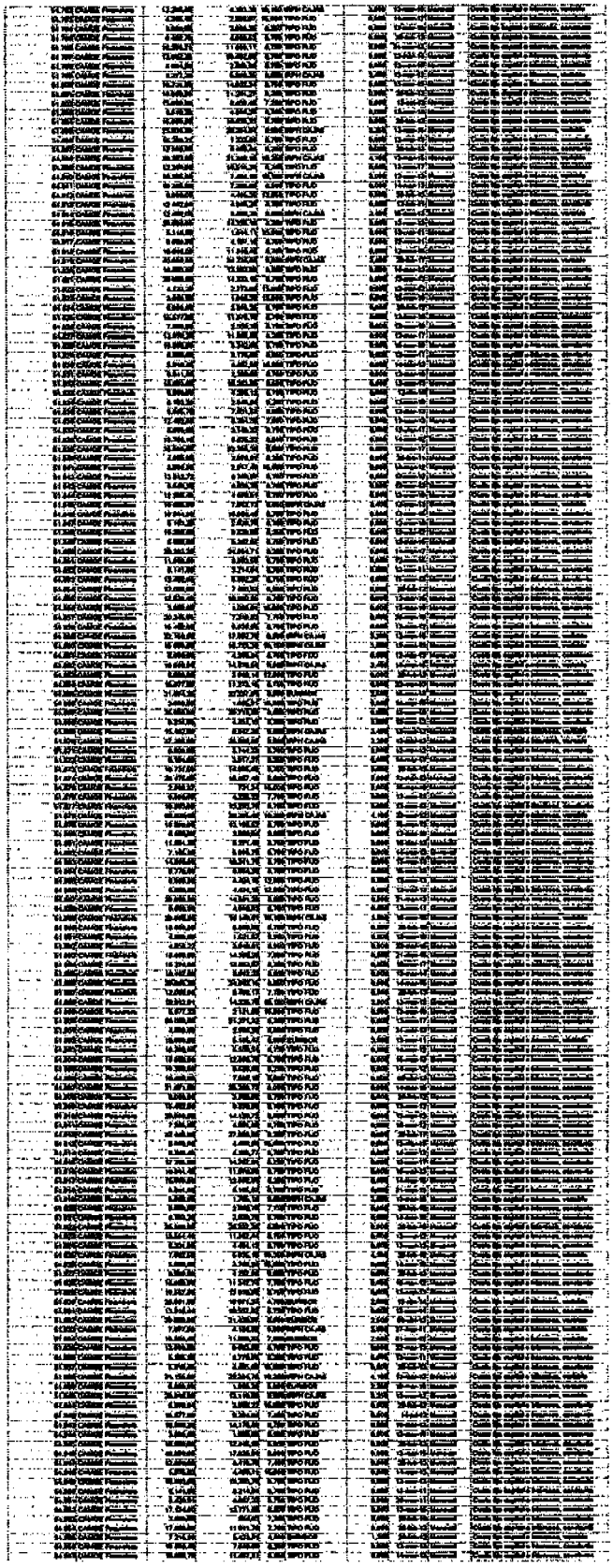
TIMBRE DEL ESTADO

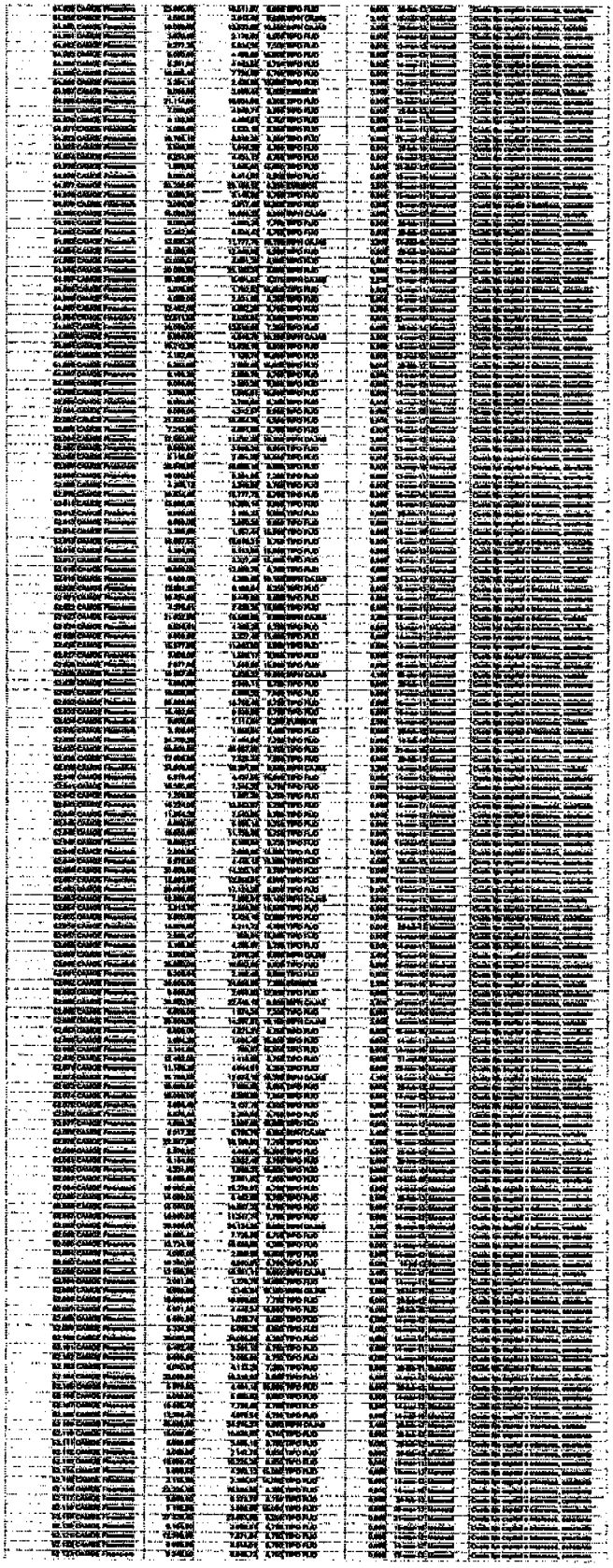
NOTARIO - MANUEL RICHI ALBERTI

0,15 €

9F9768000

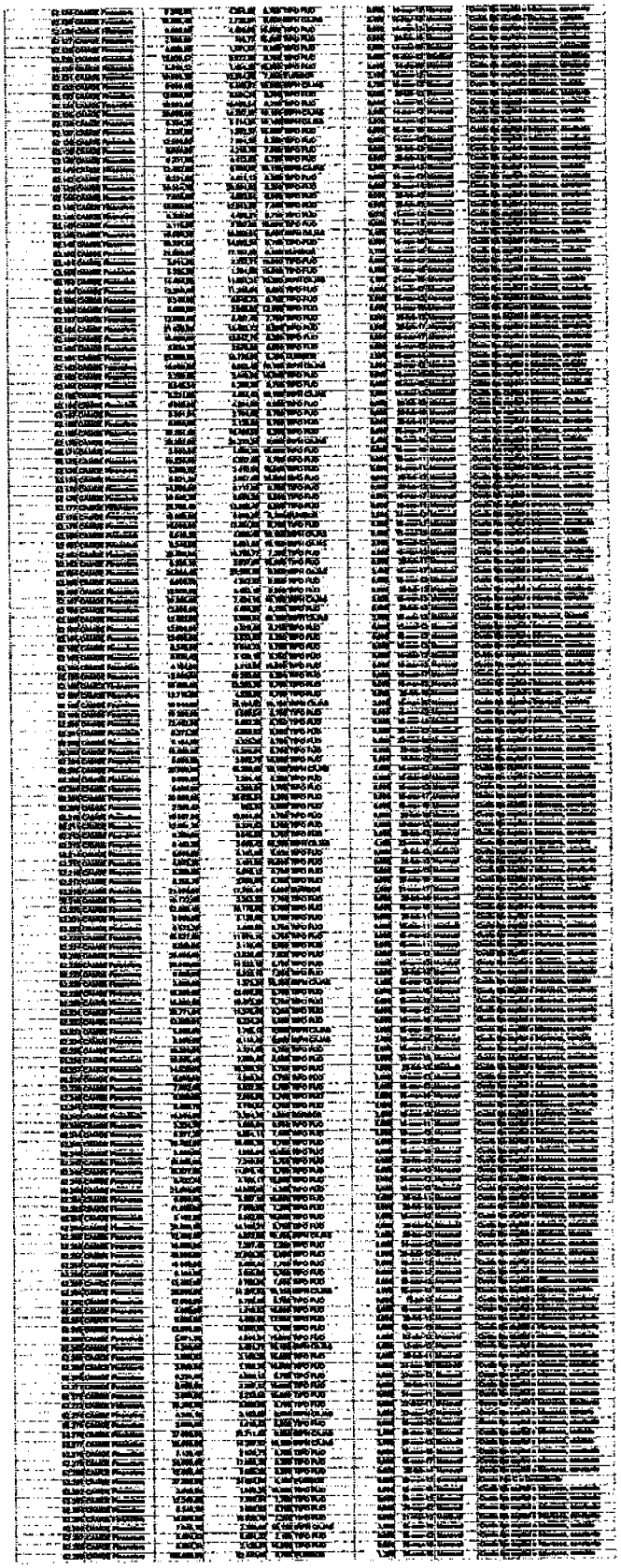
/2008

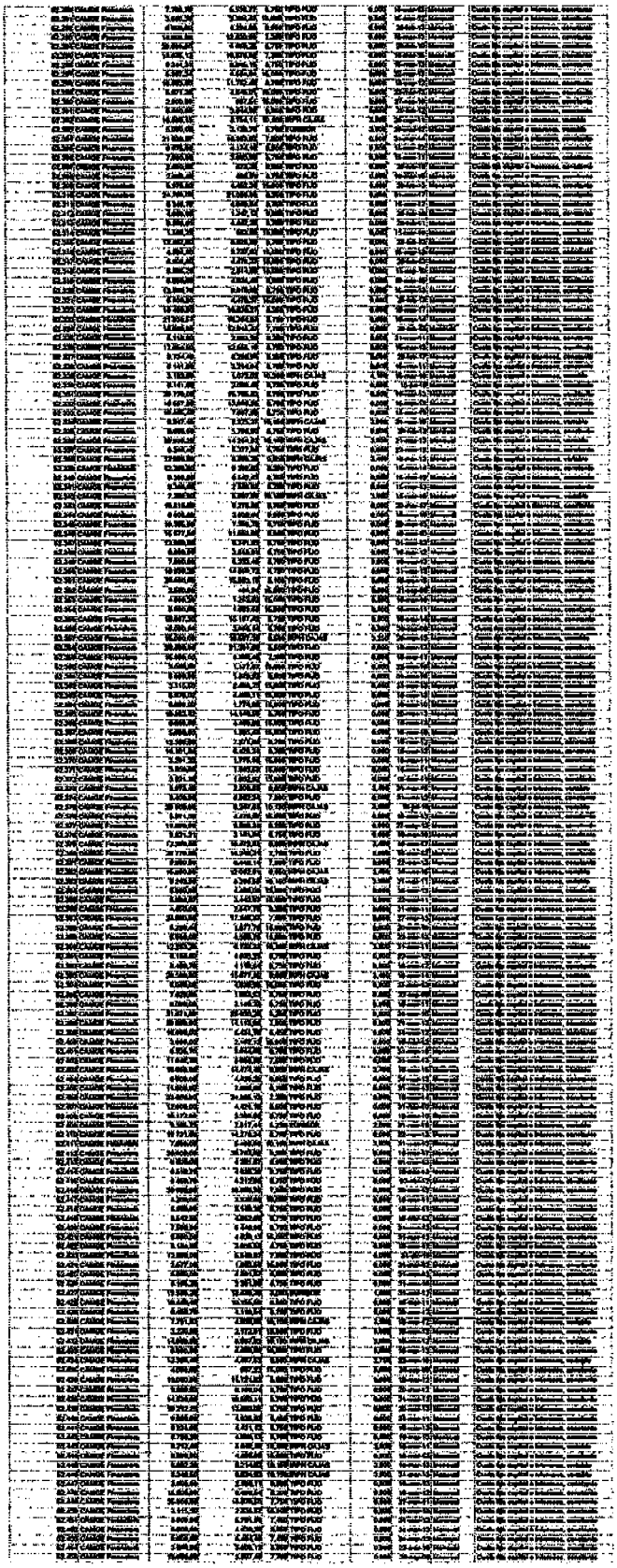




9F9767999

/2008

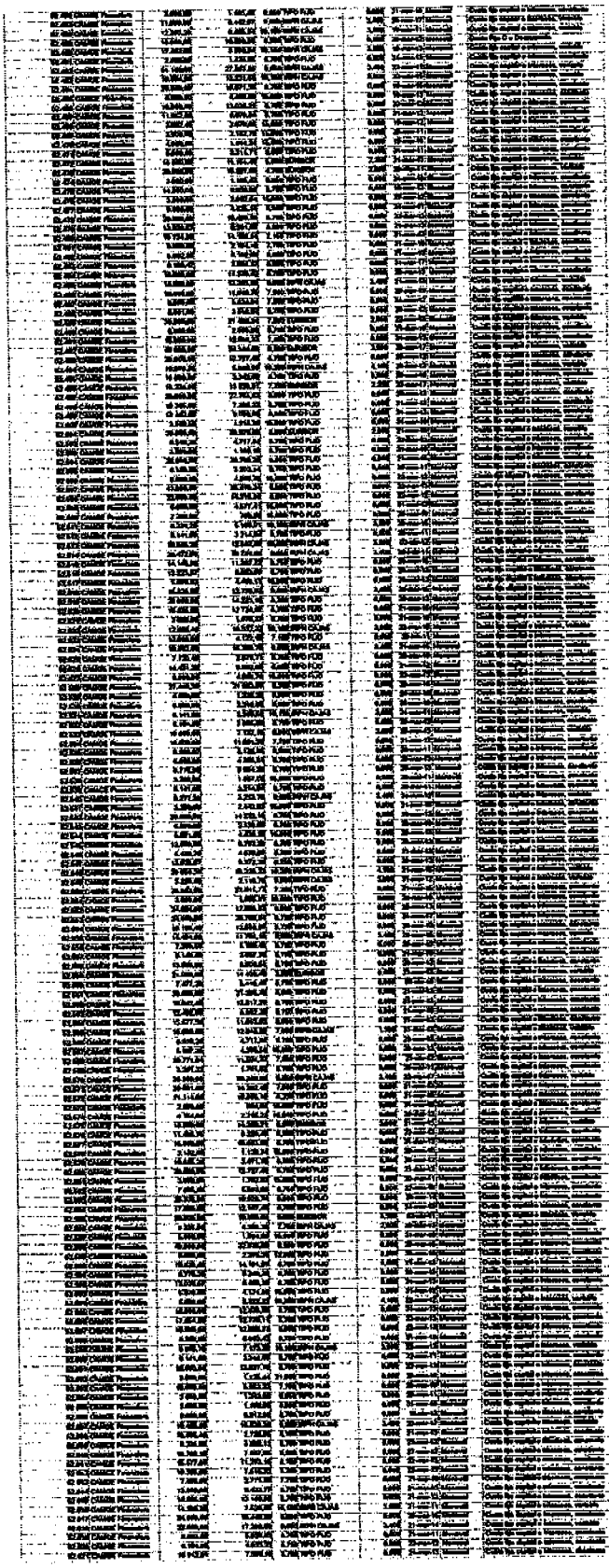


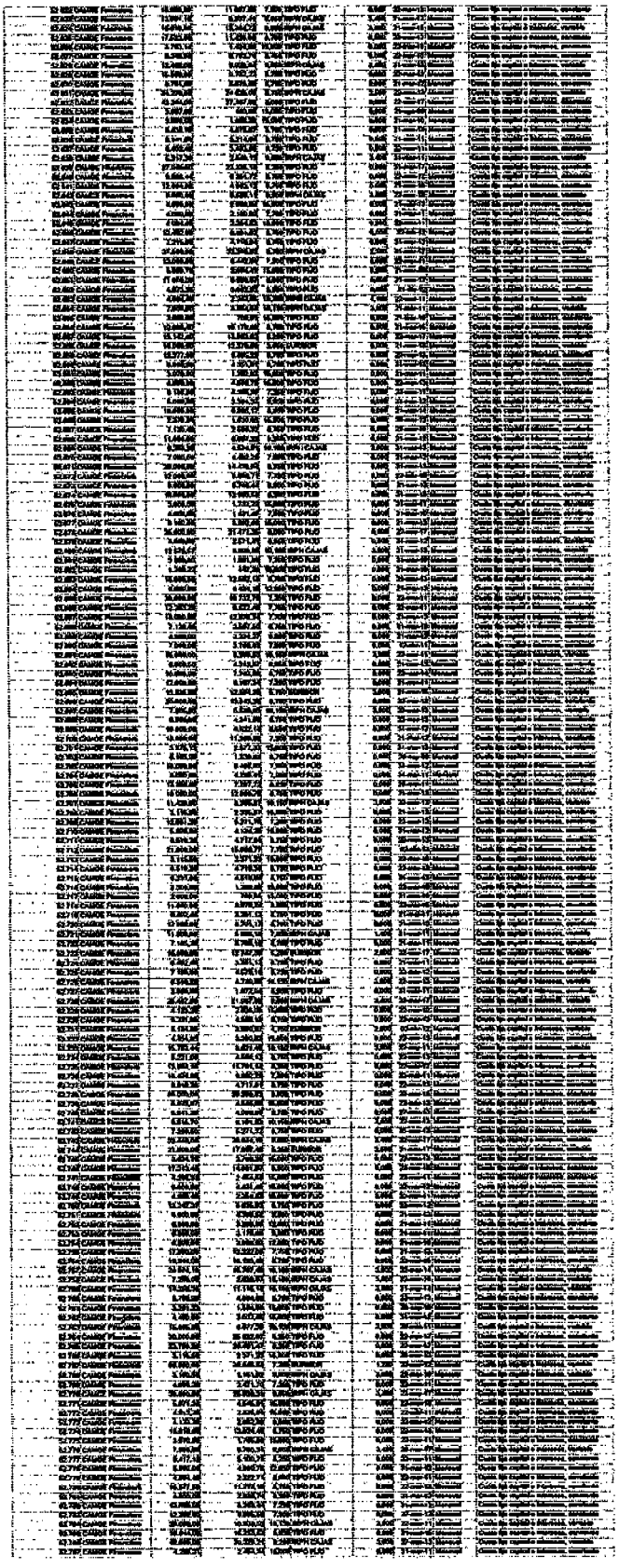


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767998

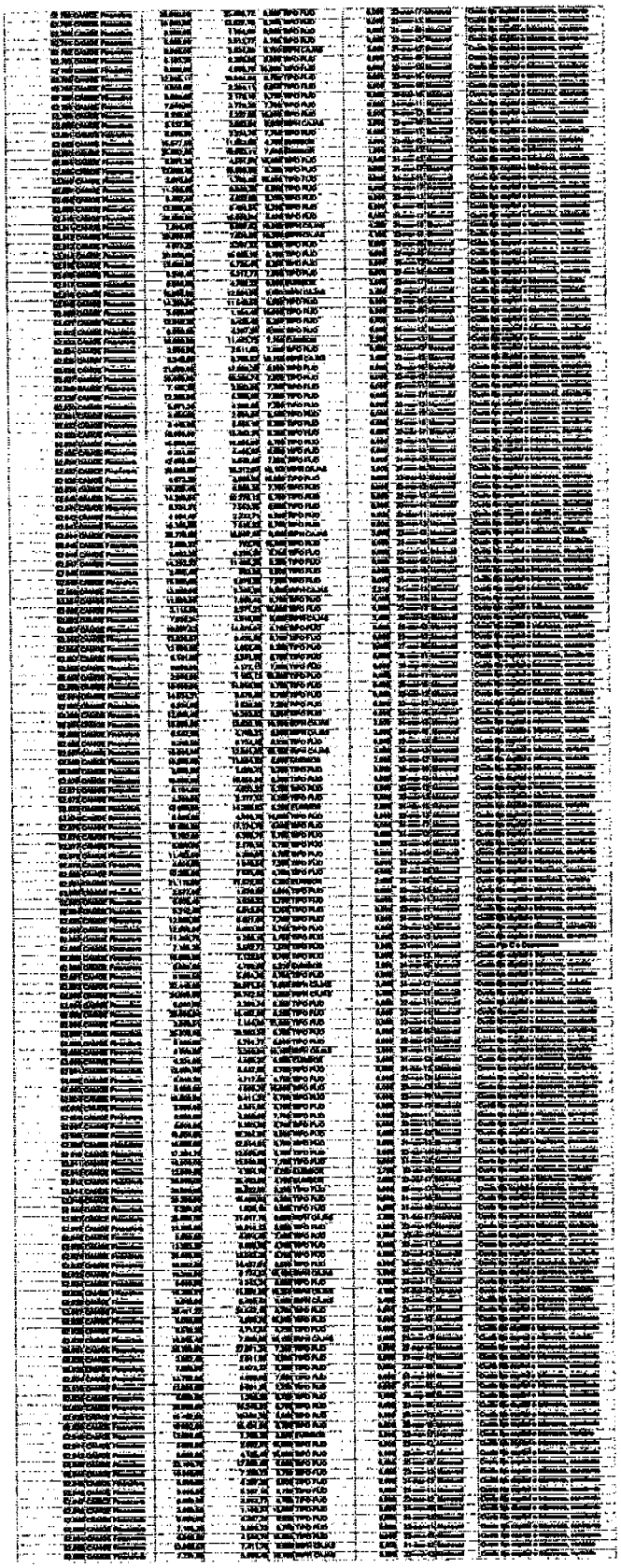
/2008

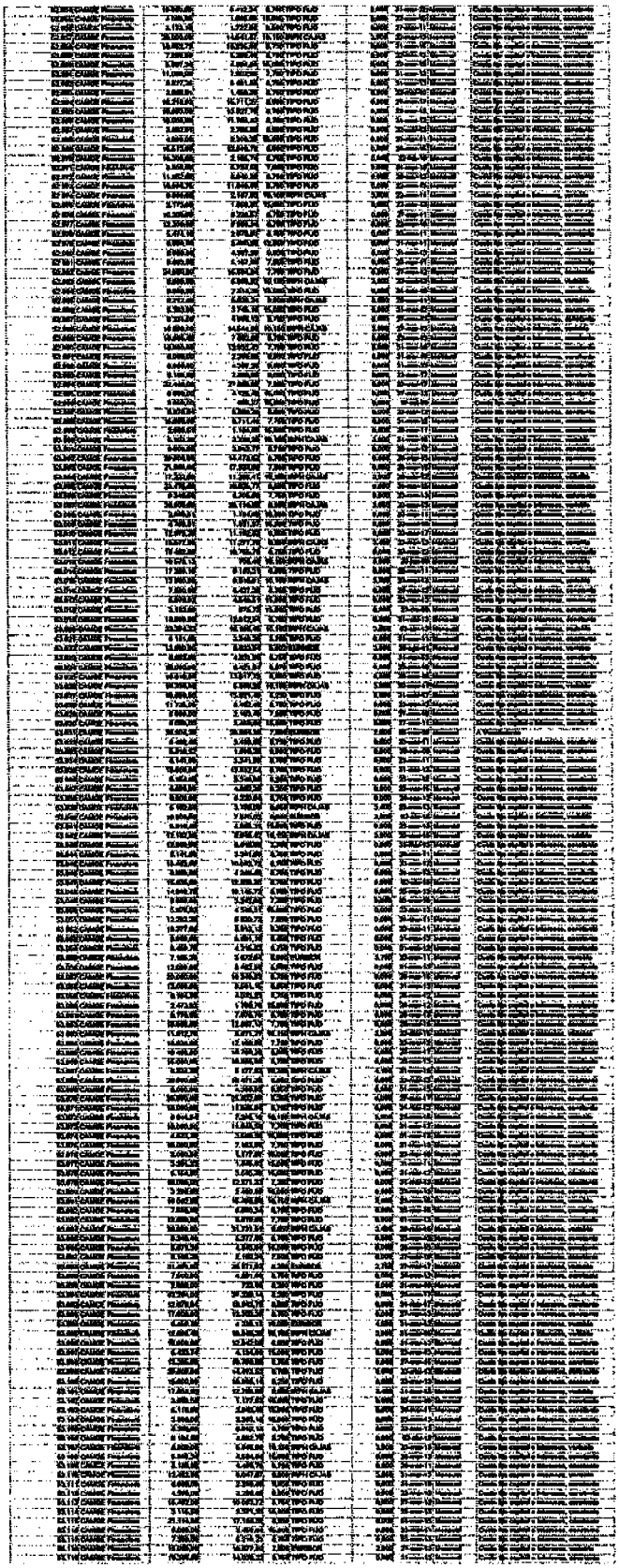




9F9767997

/2008

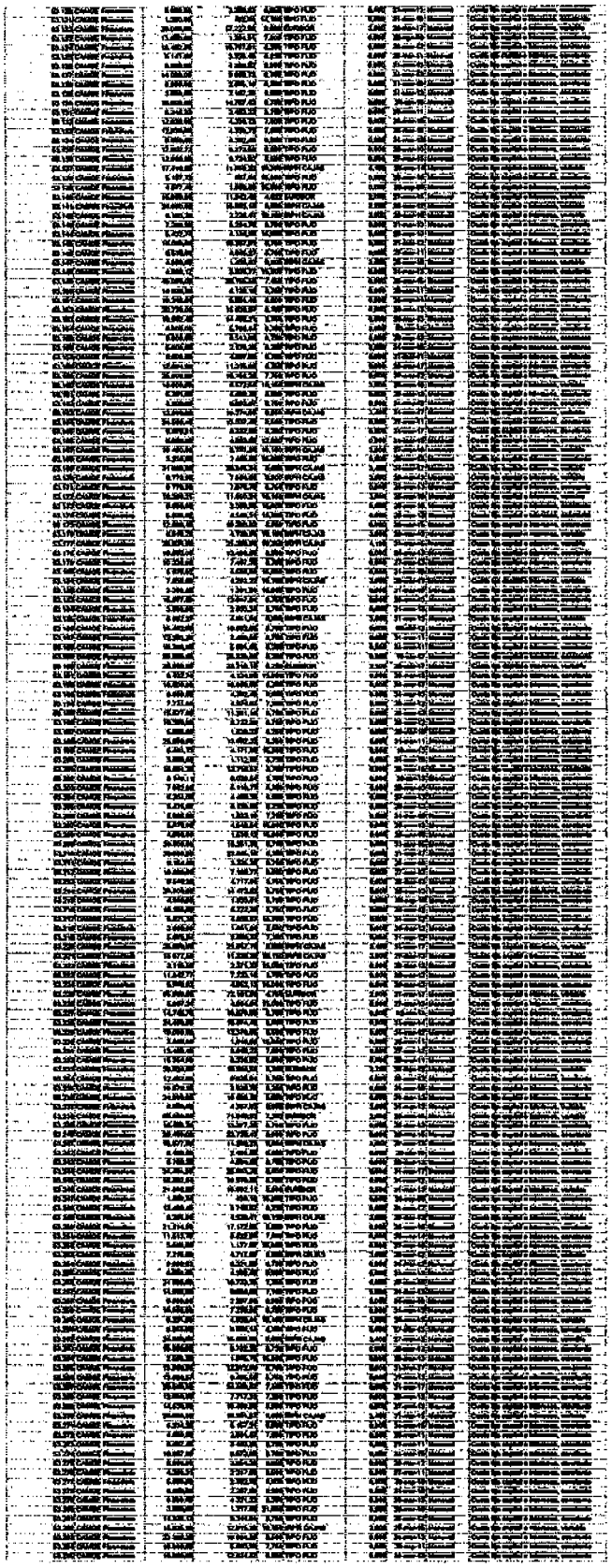


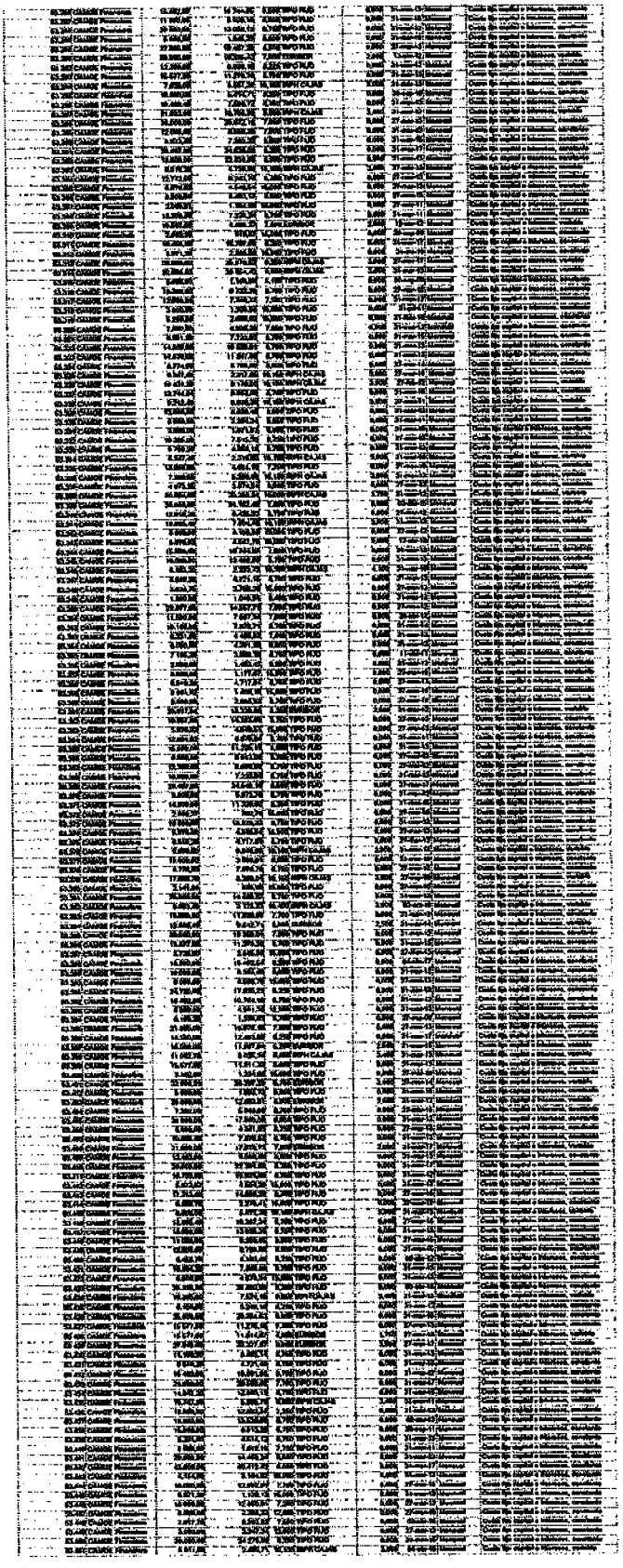


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767996

/2008

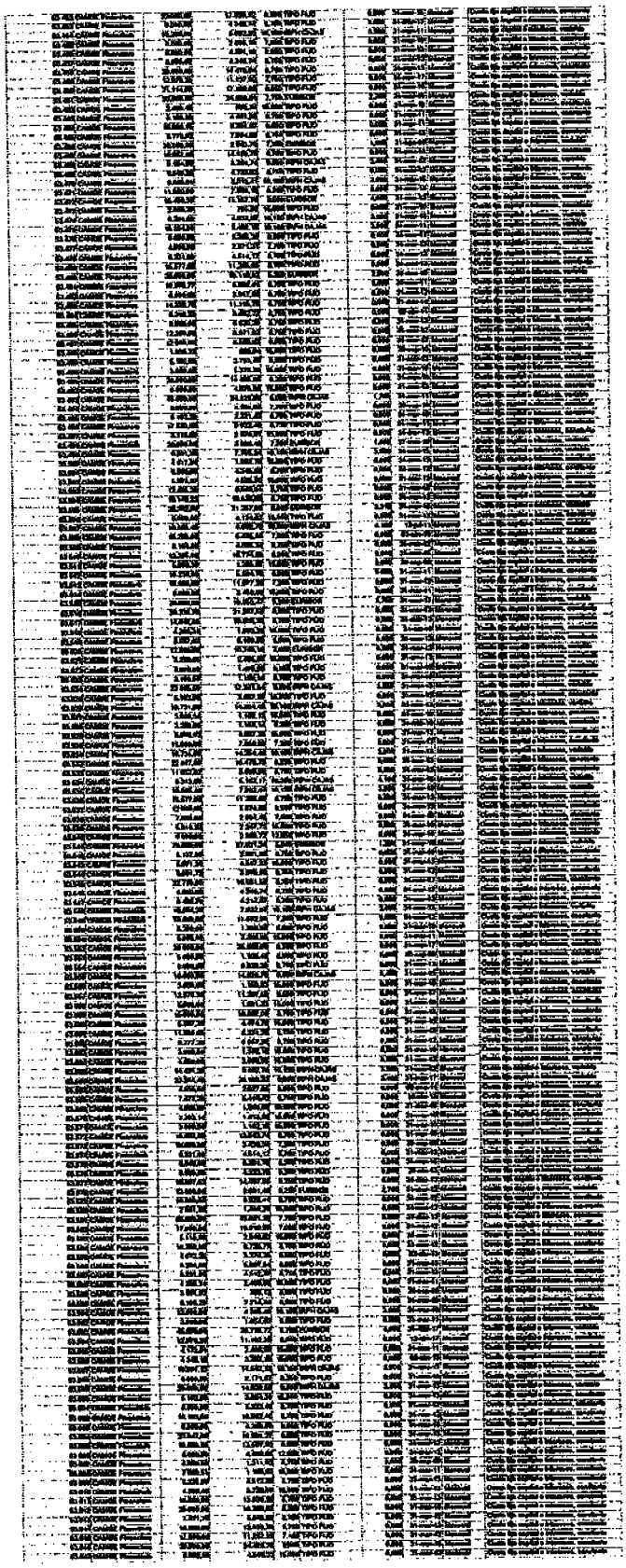


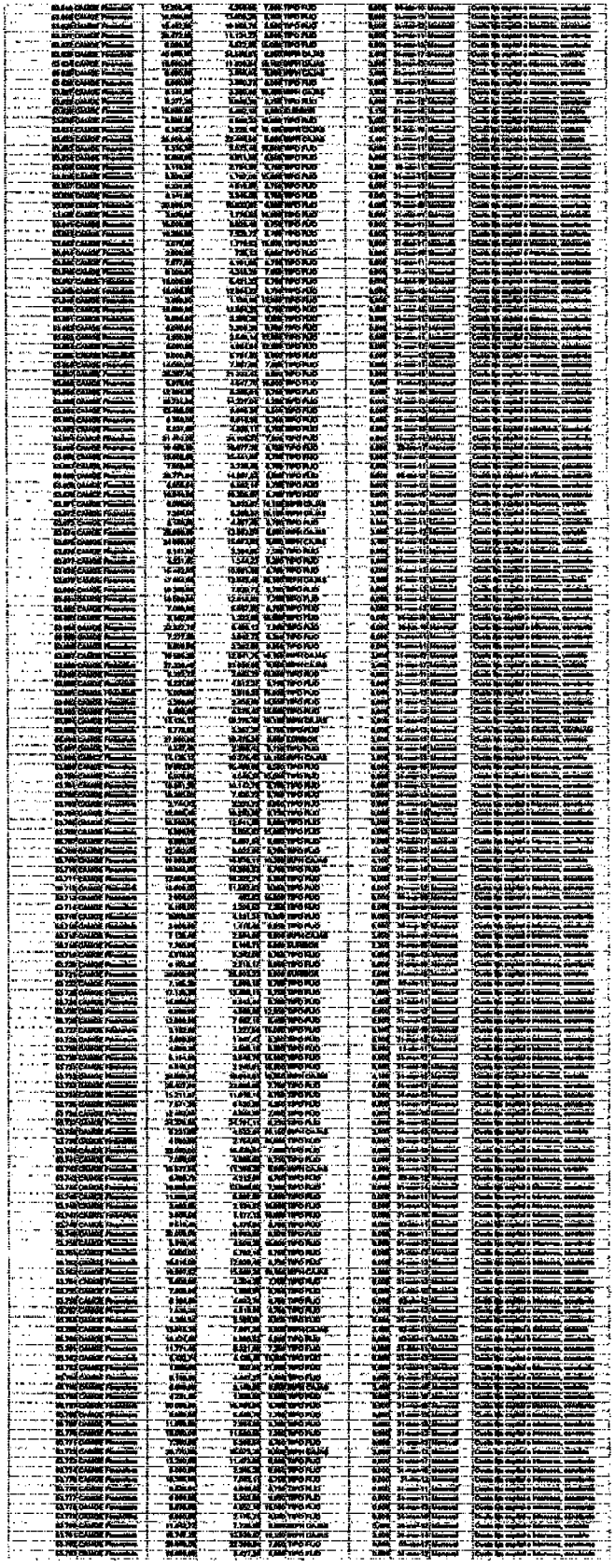


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767995

/2008

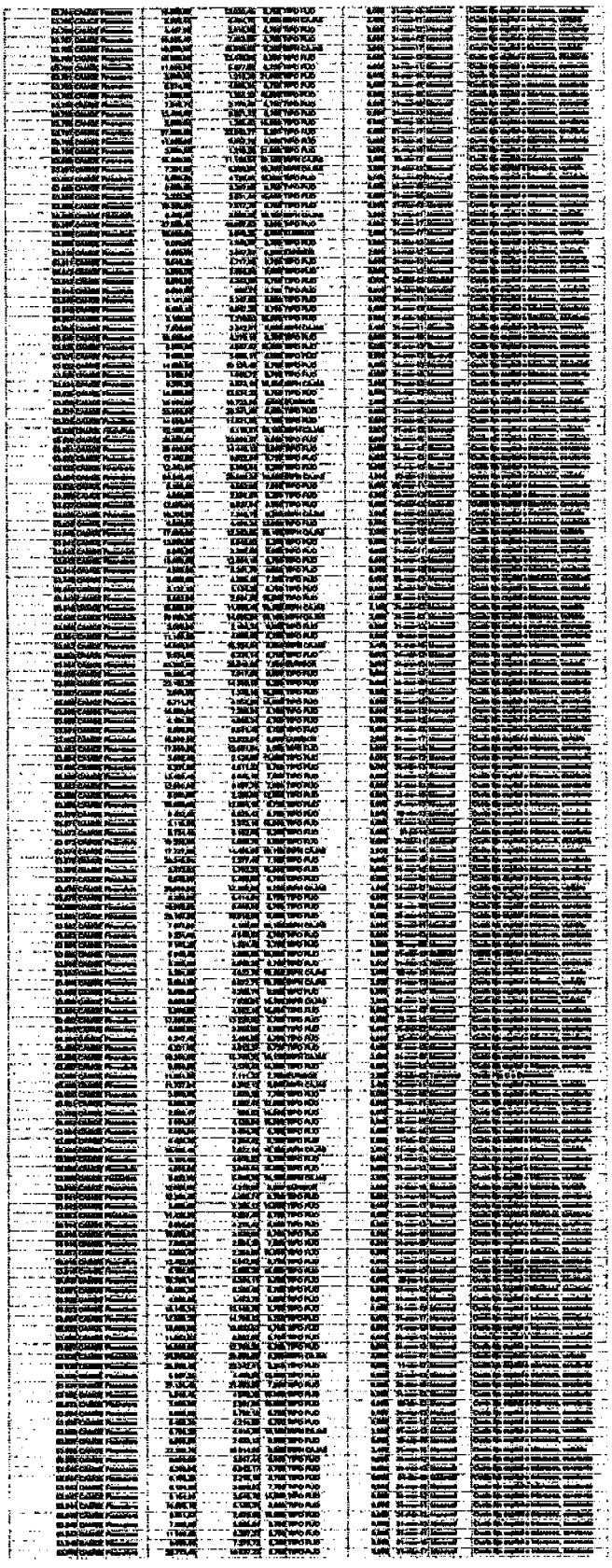


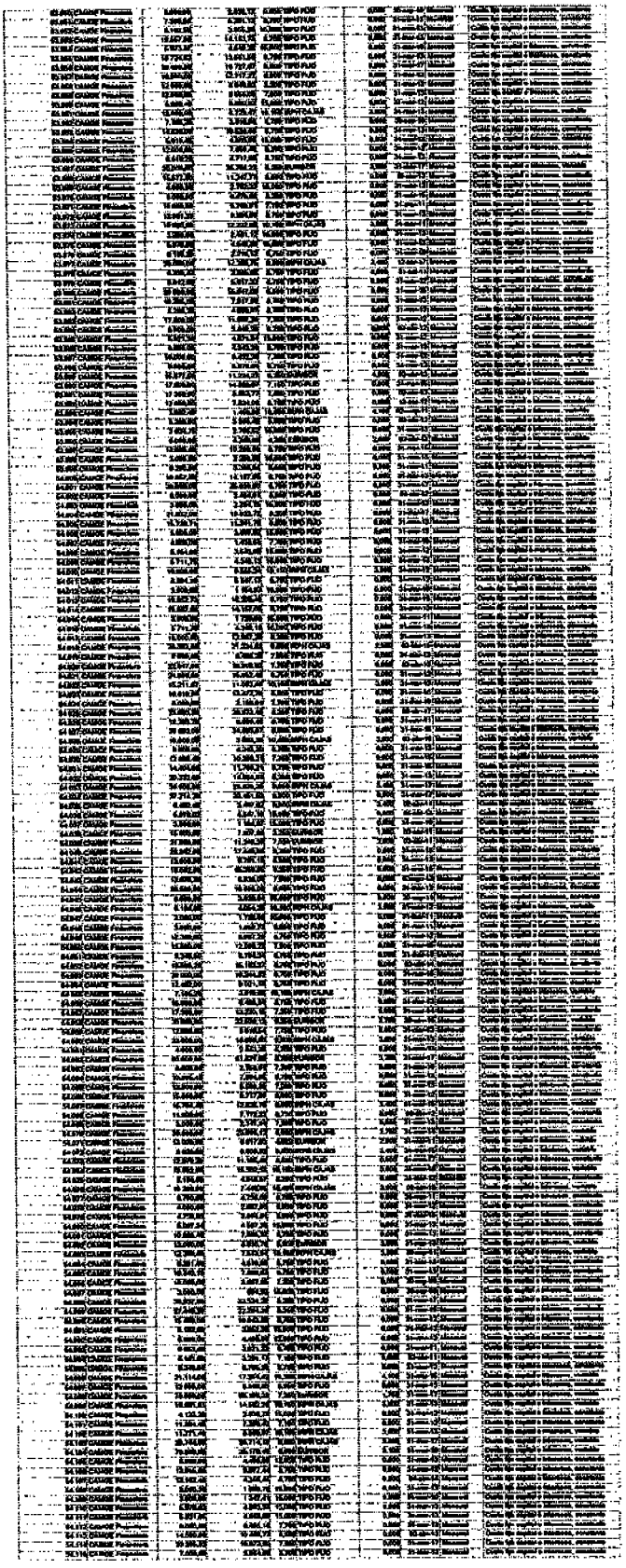


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767994

/2008

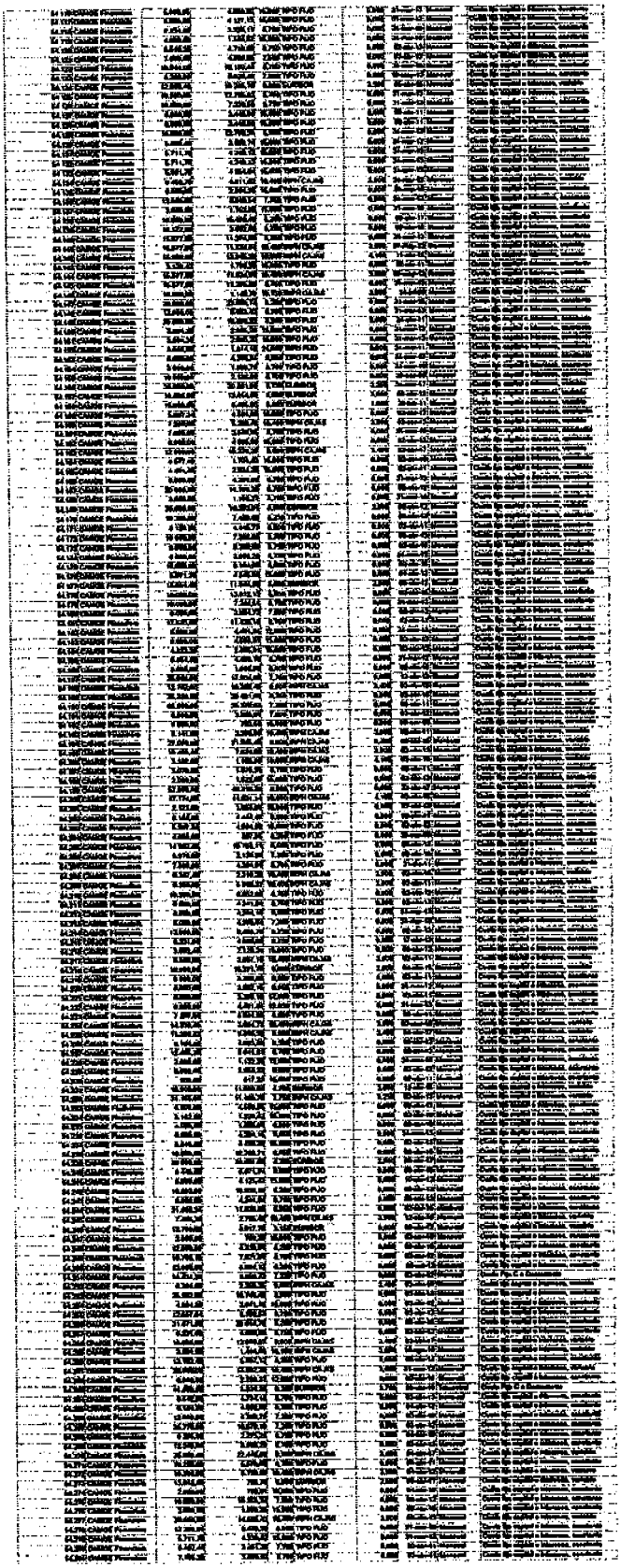


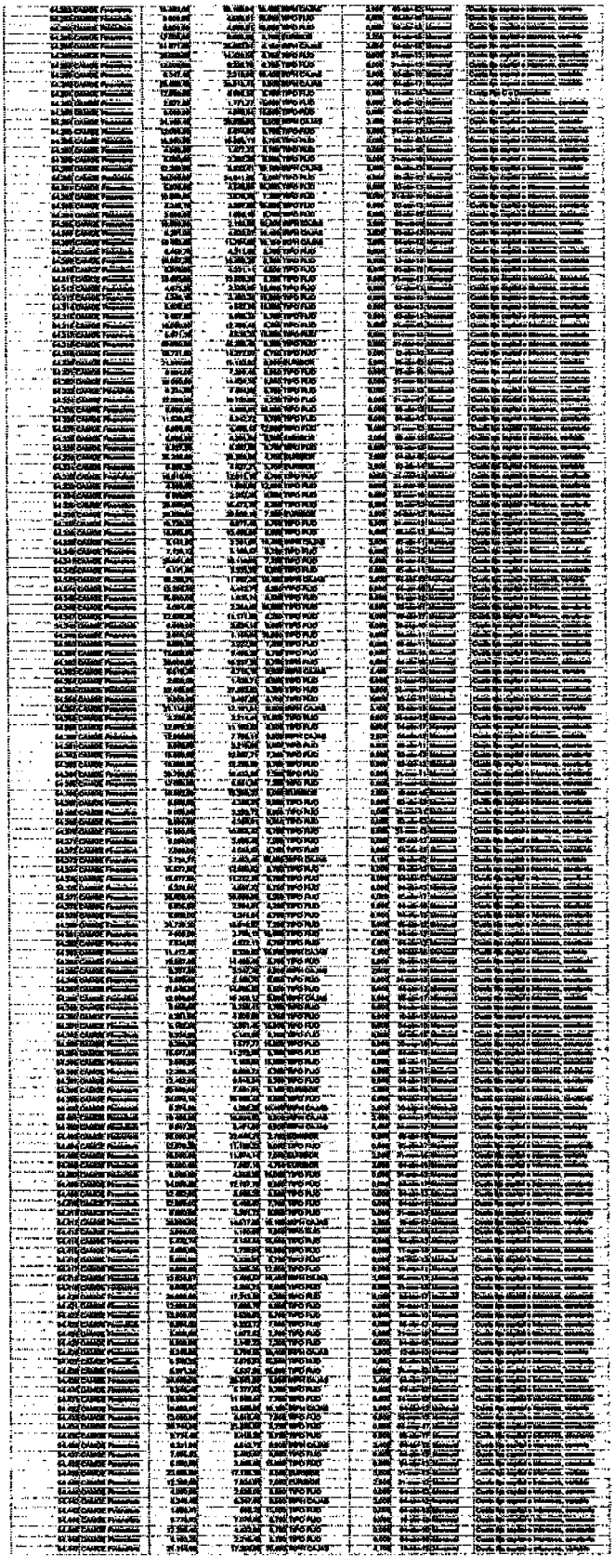


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767993

/2008

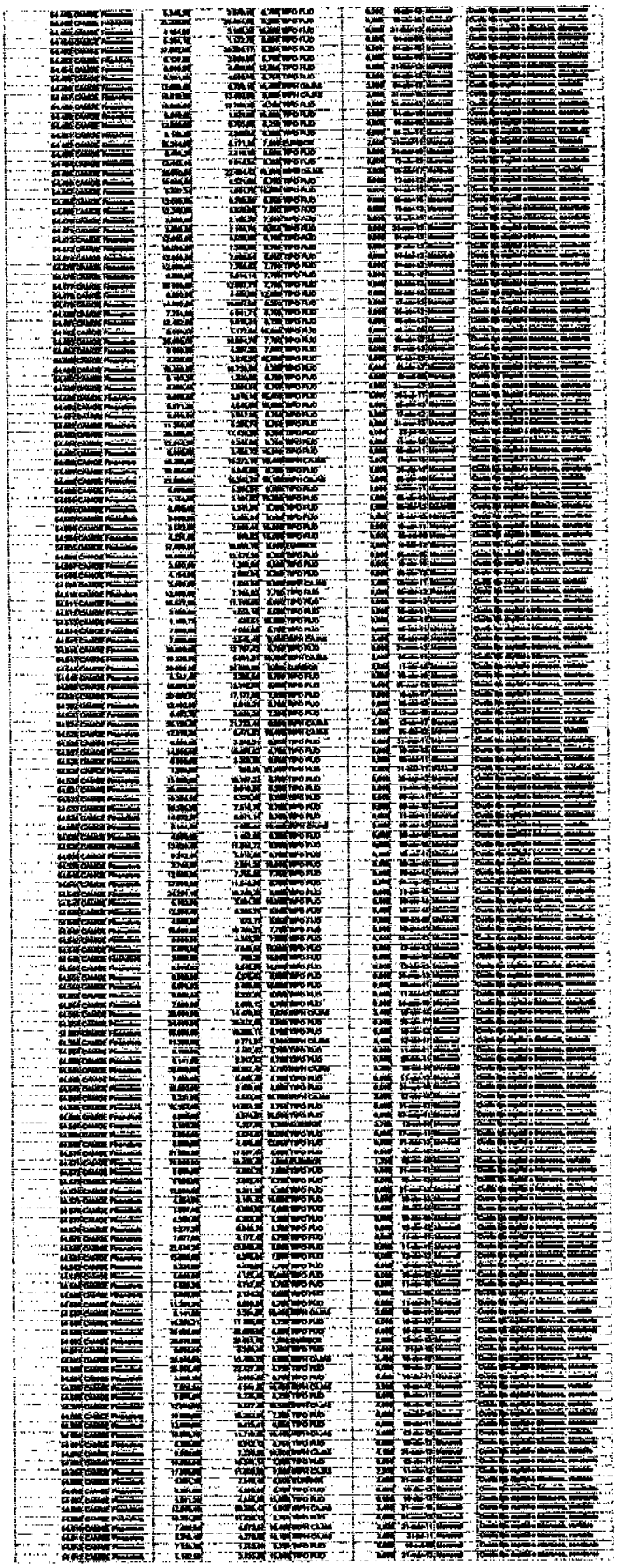


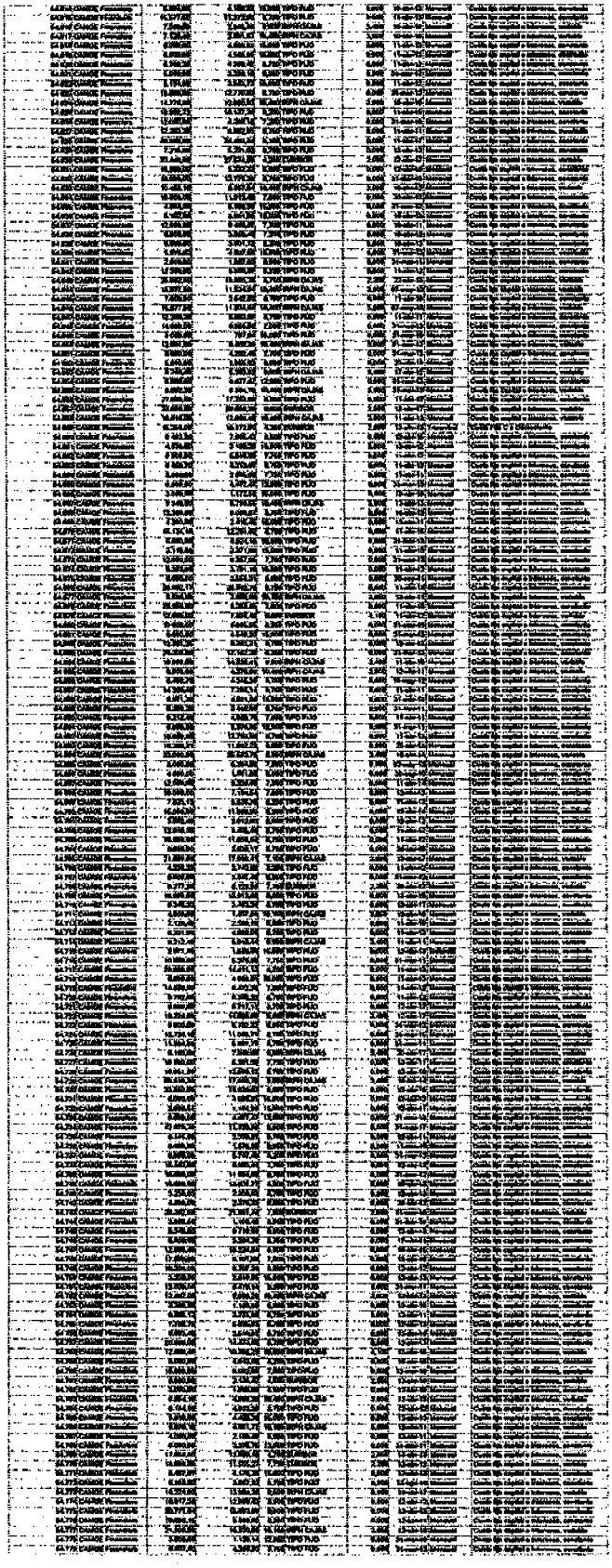


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767992

/2008

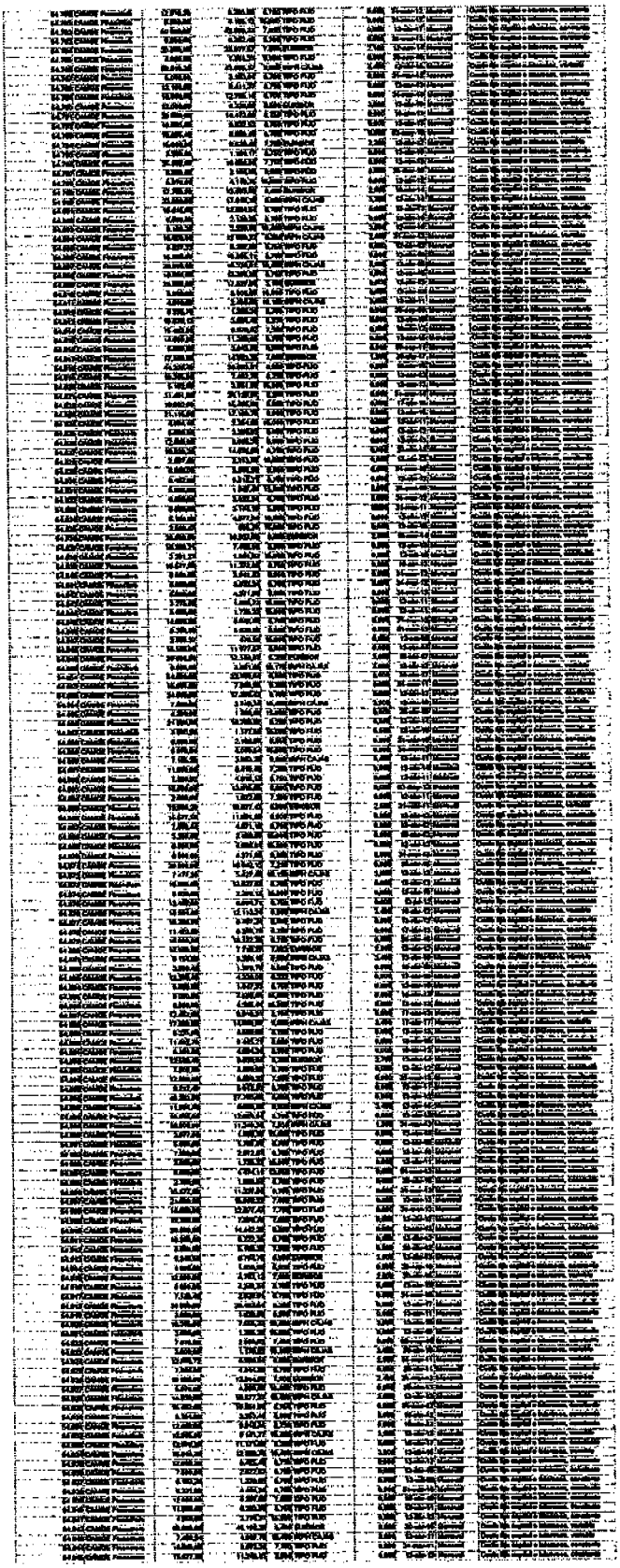


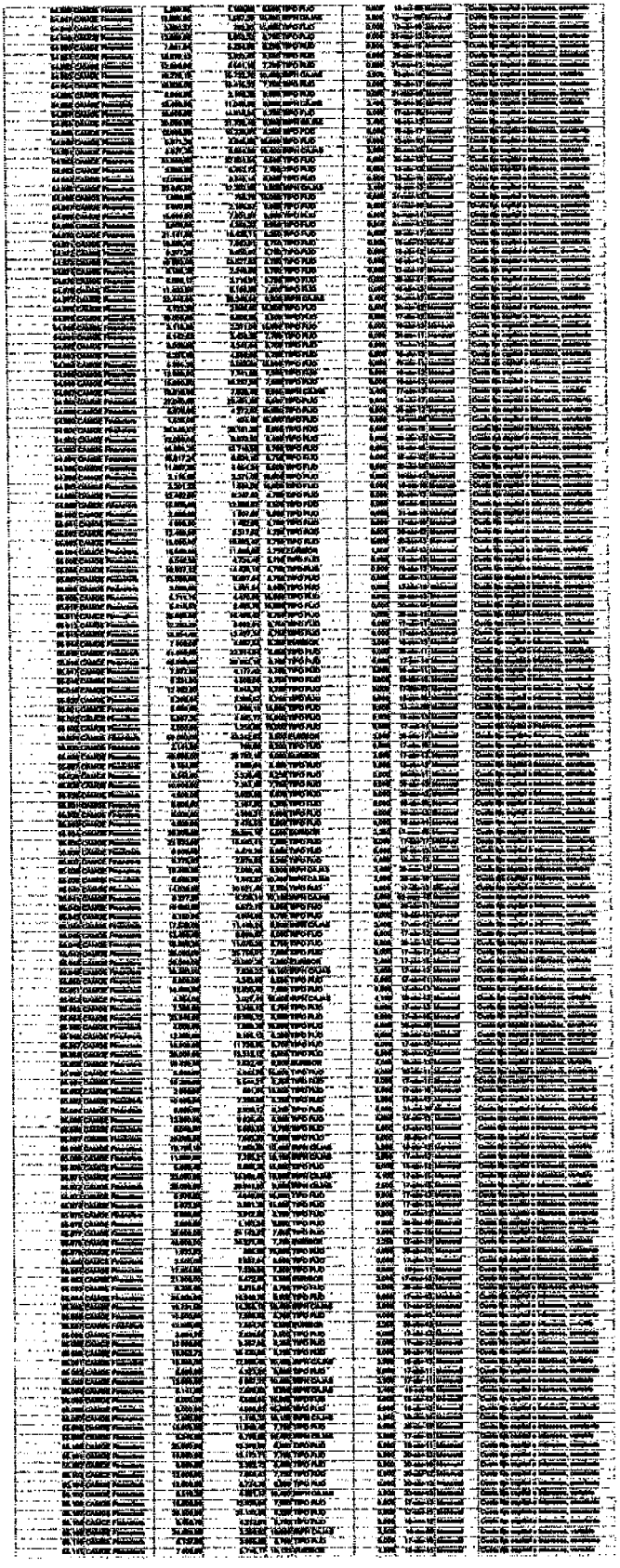


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767991

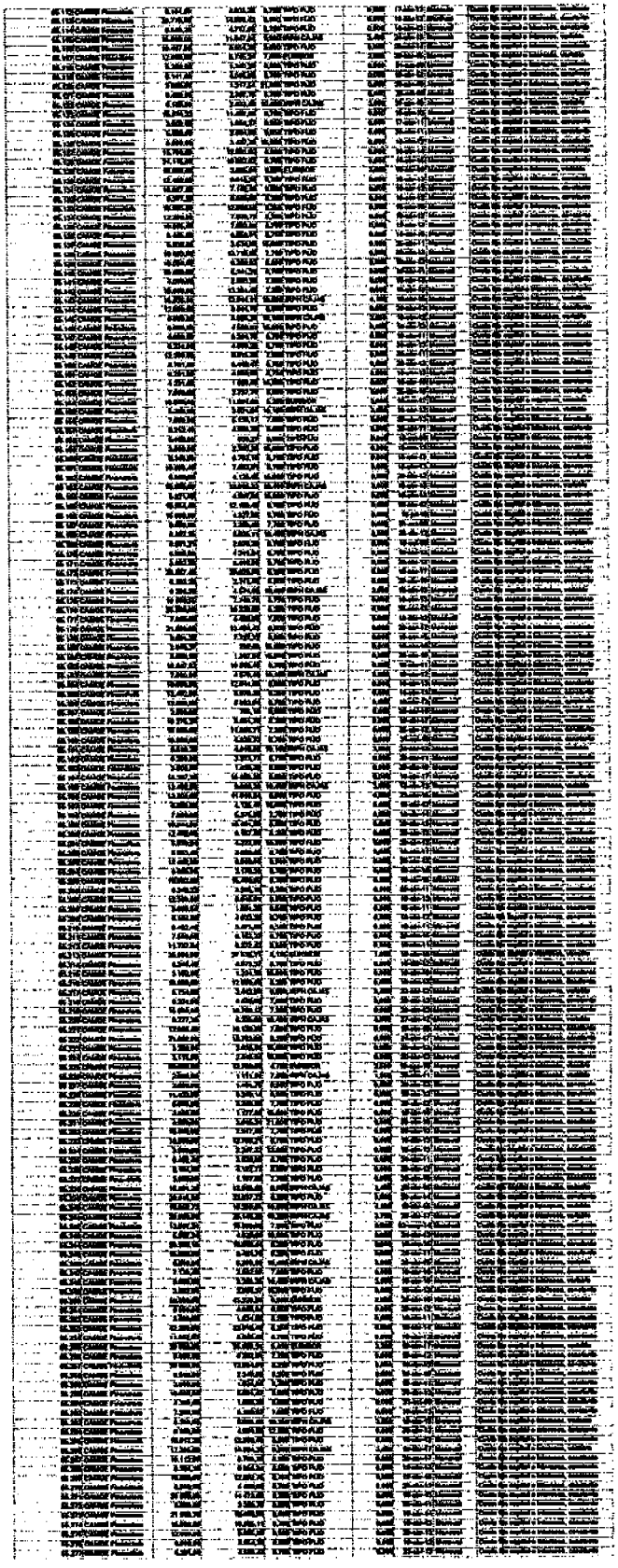
/2008

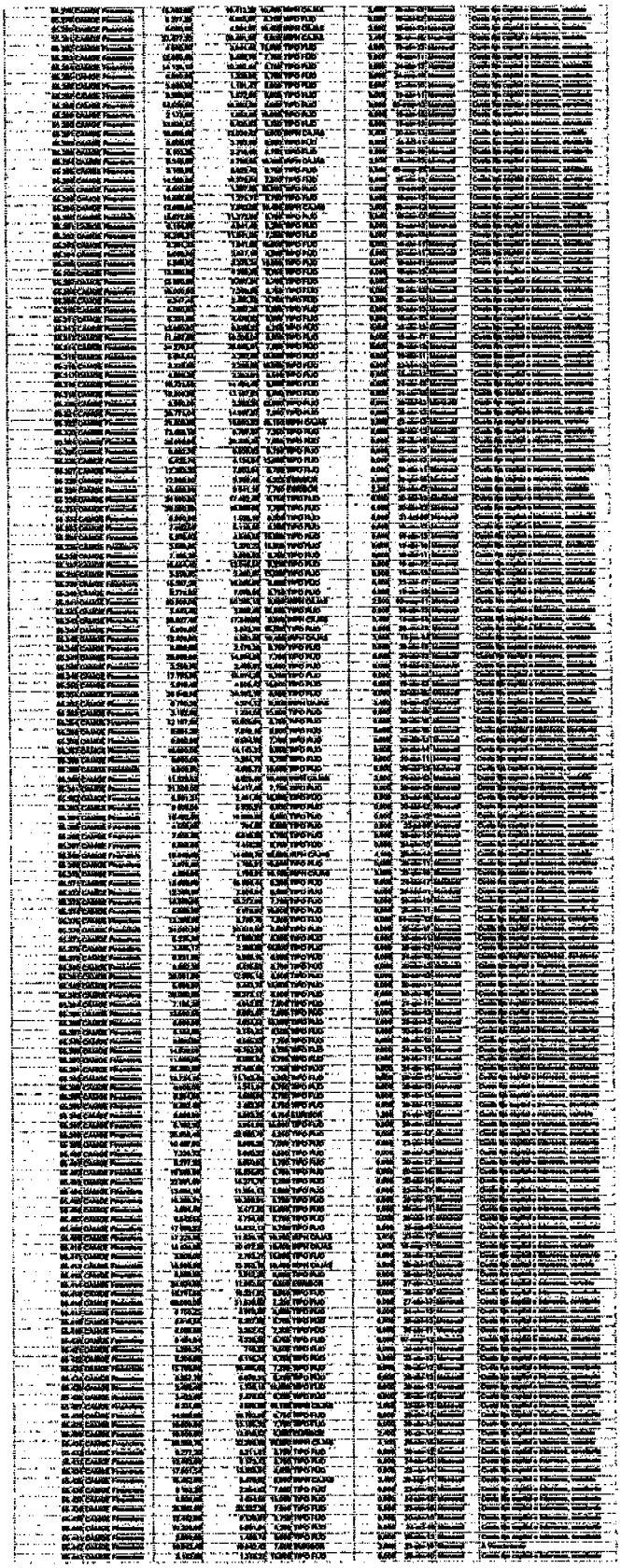




9F9767990

/2008

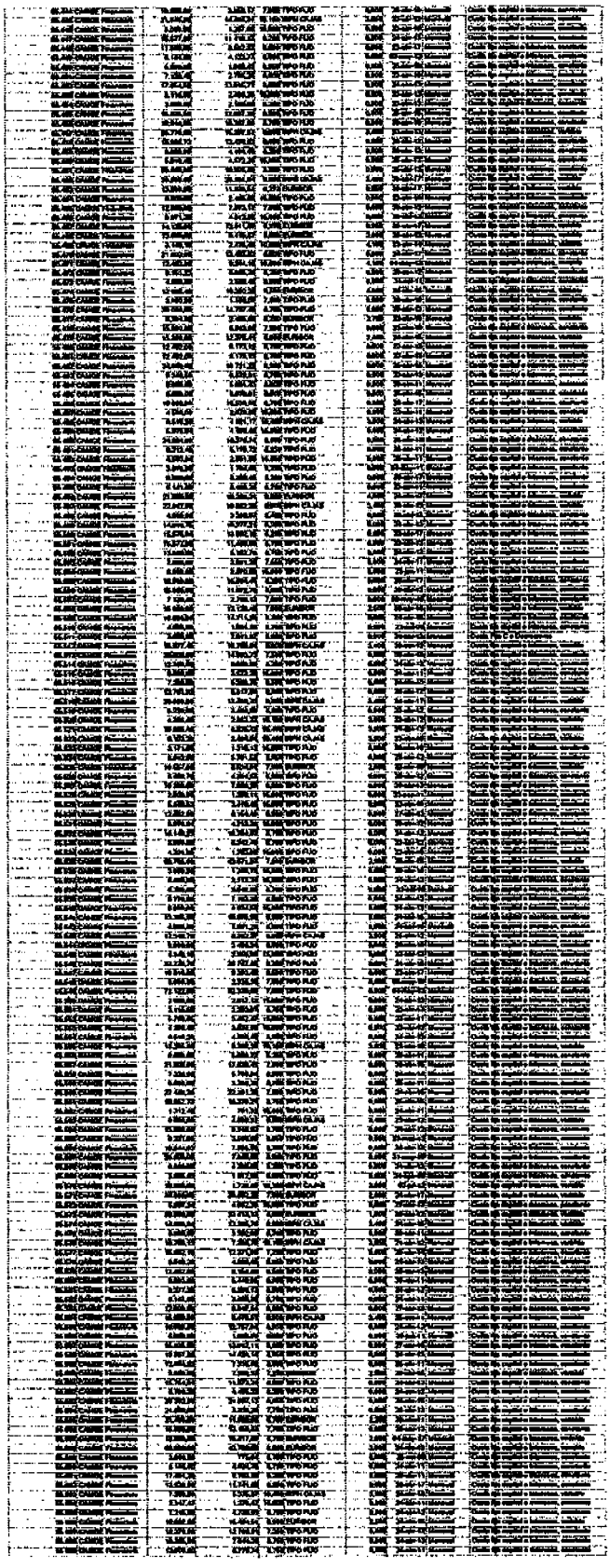


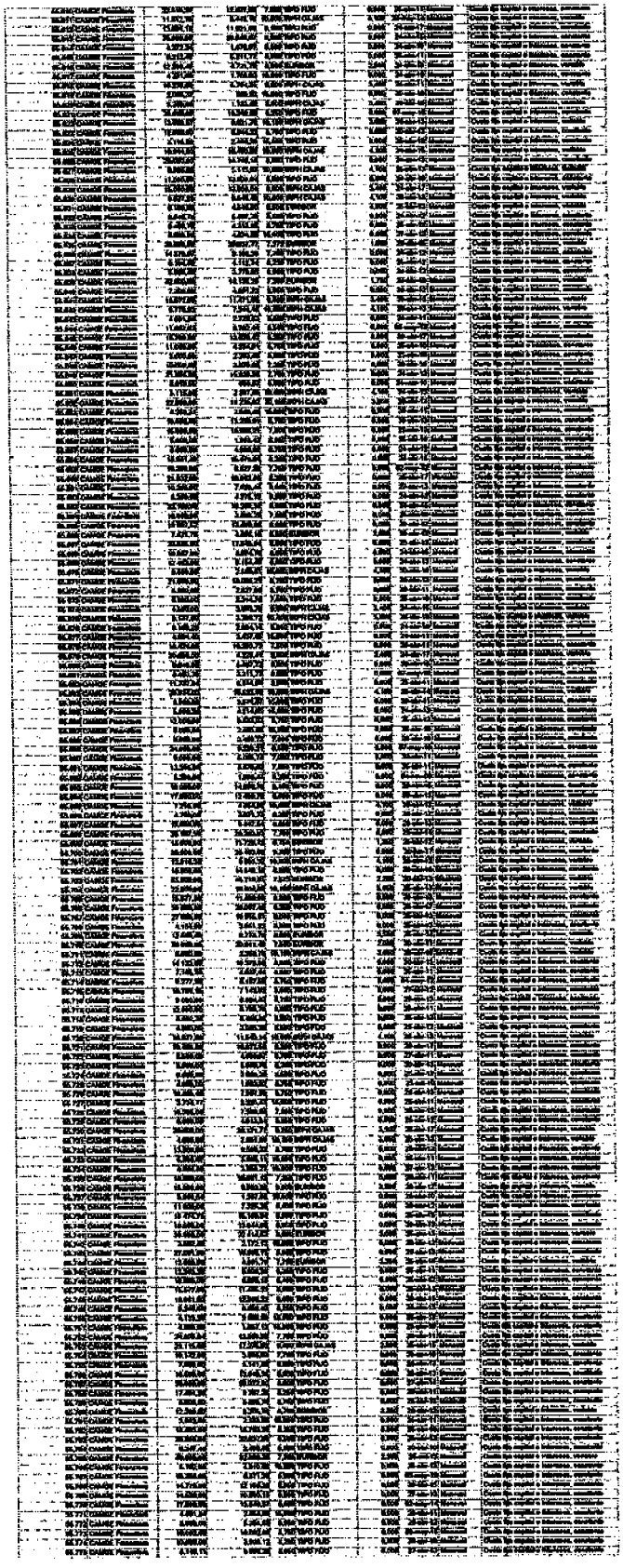


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767989

/2008

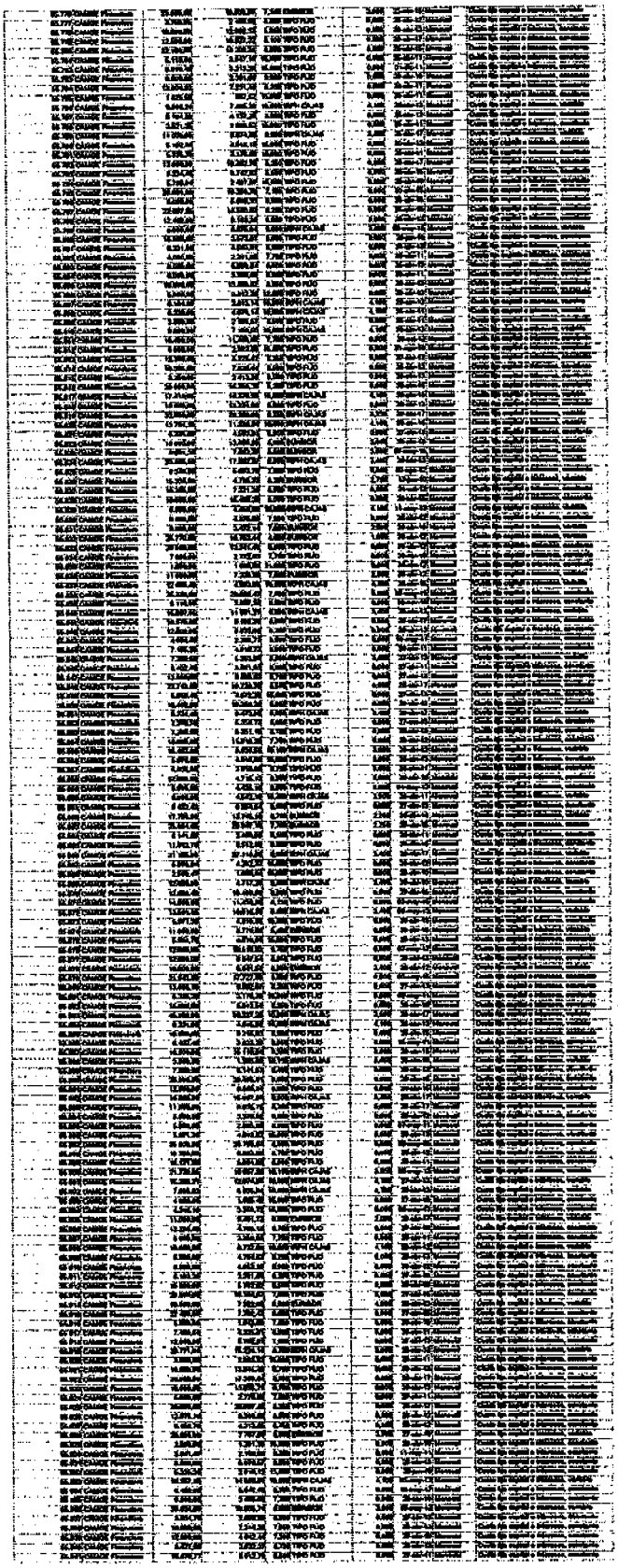


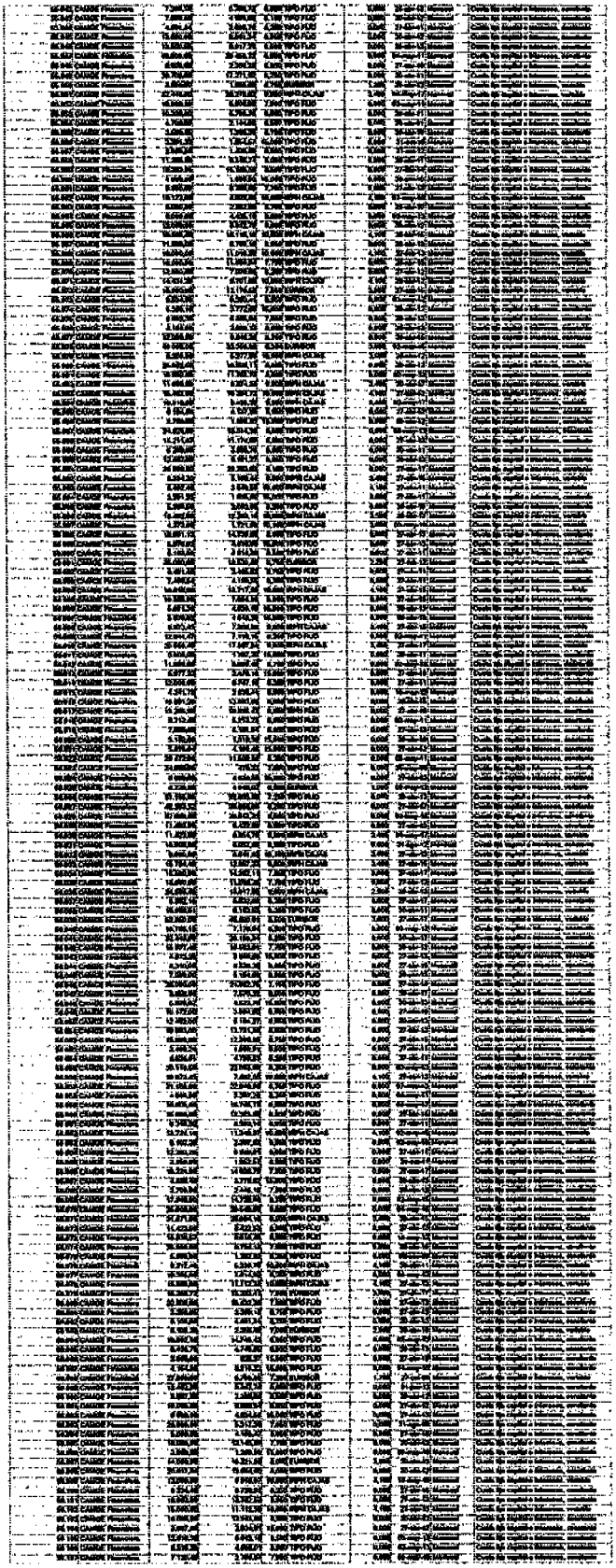


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767988

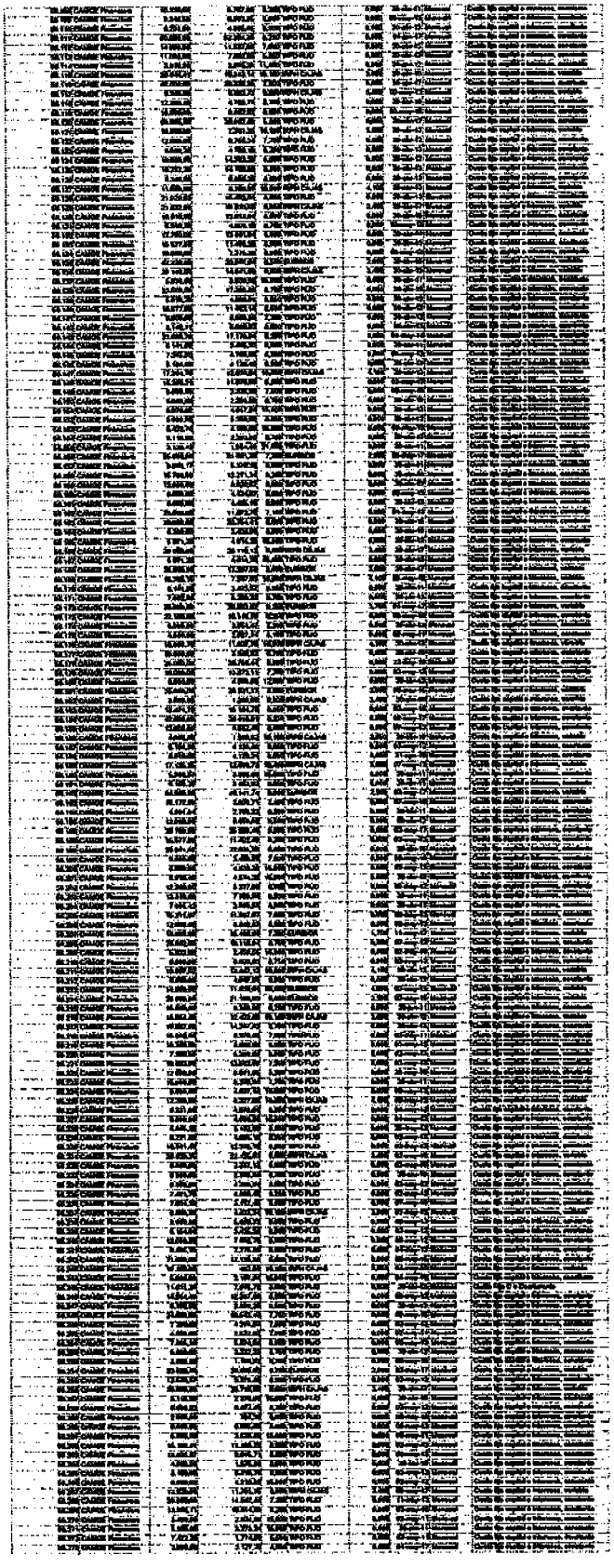
/2008

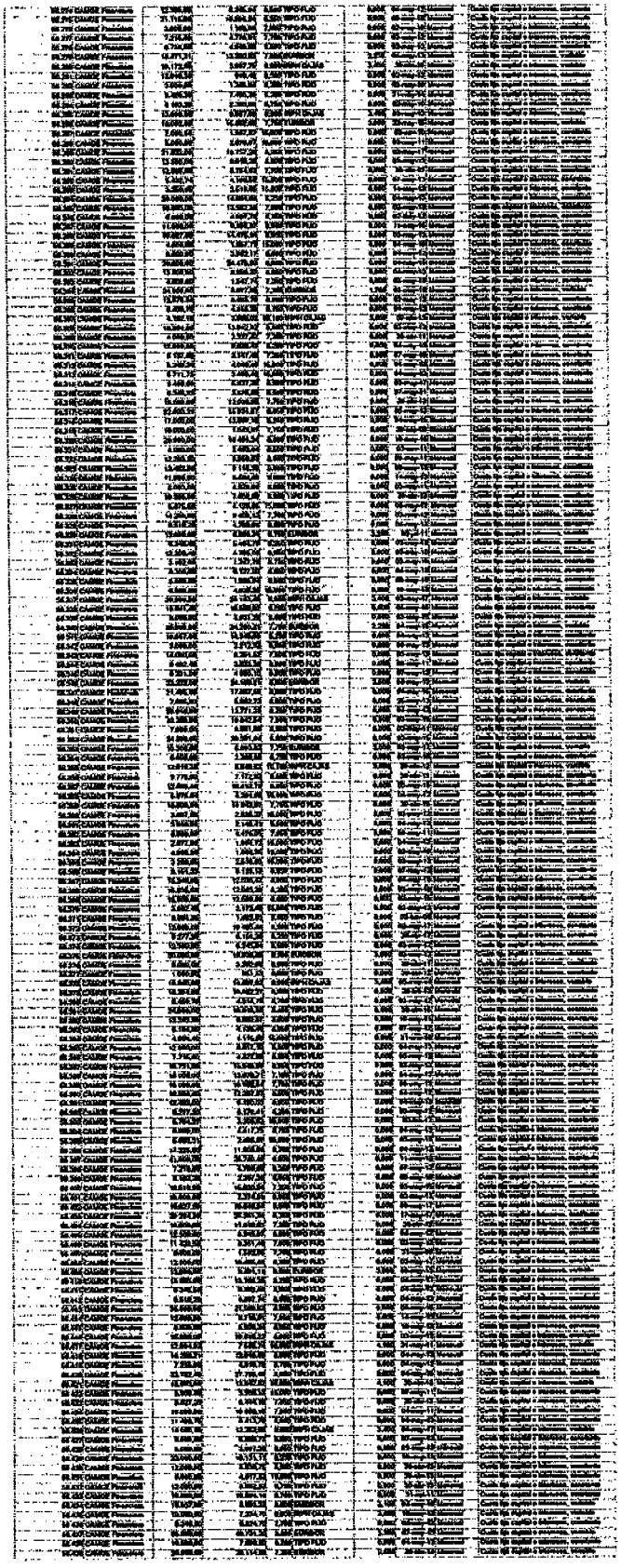




9F9767987

/2008

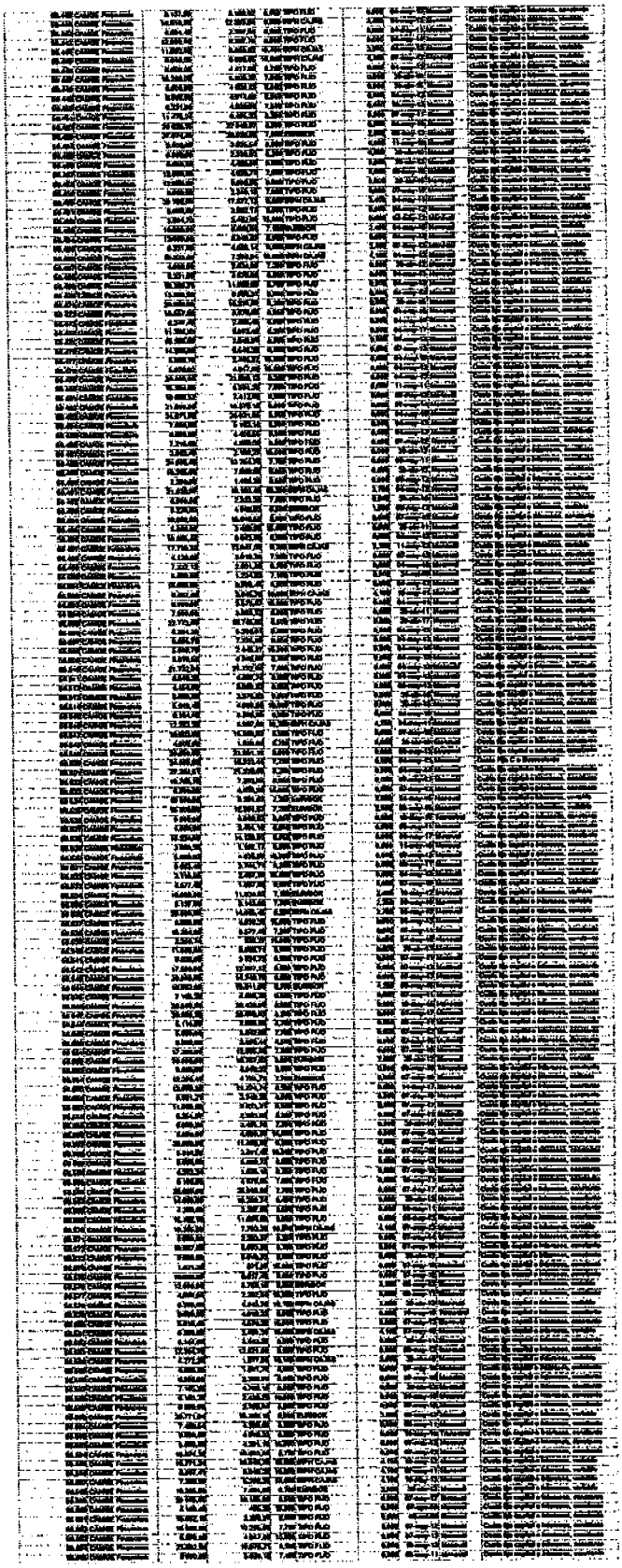


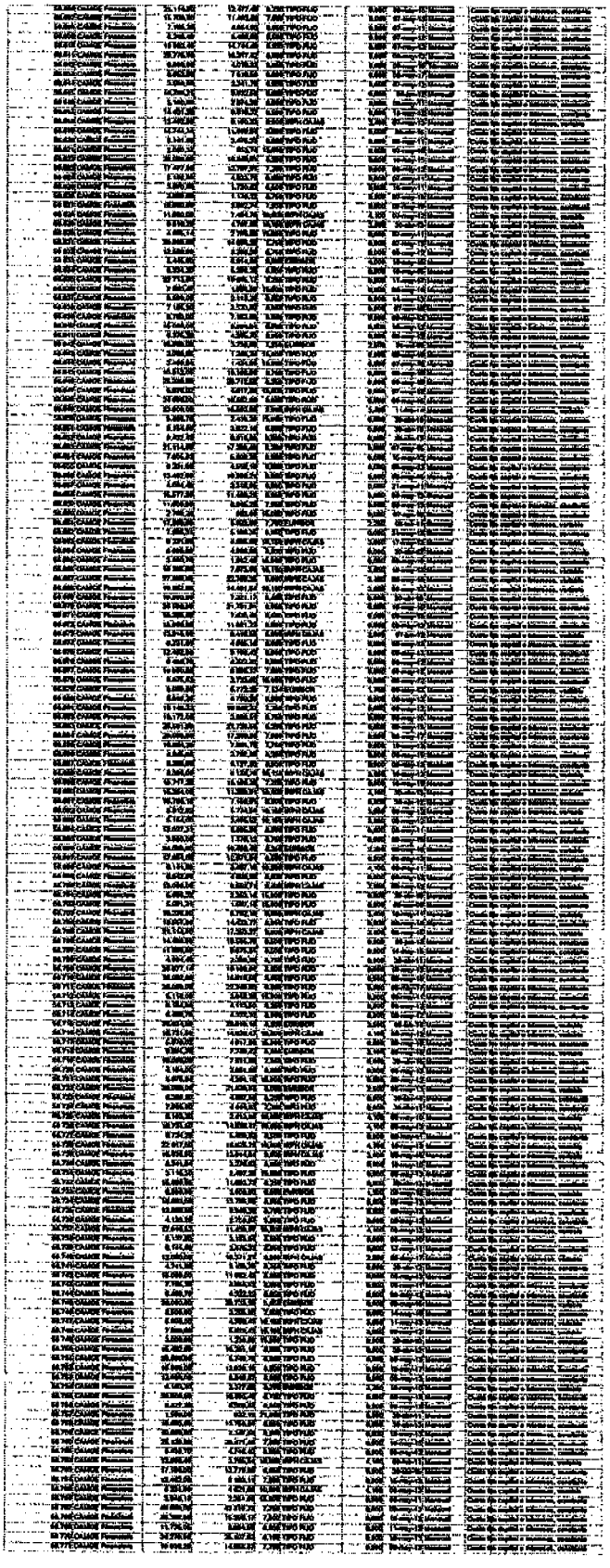


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767986

/2008

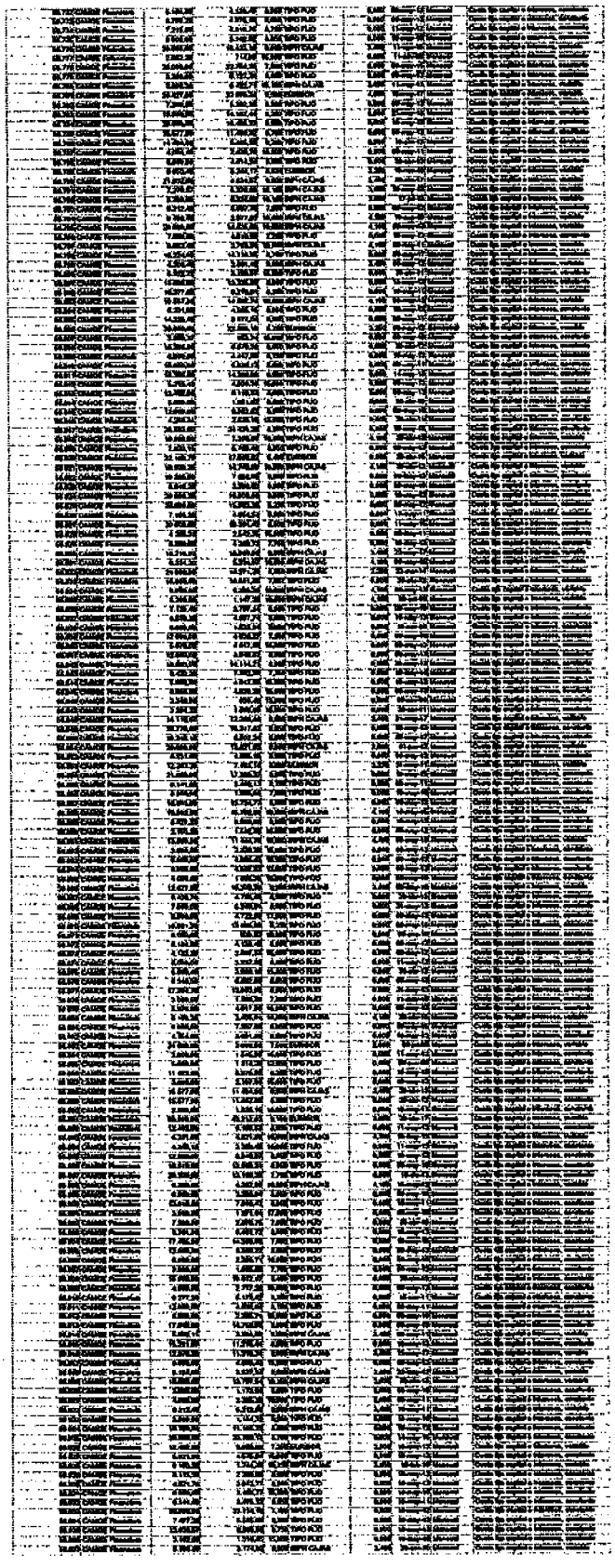


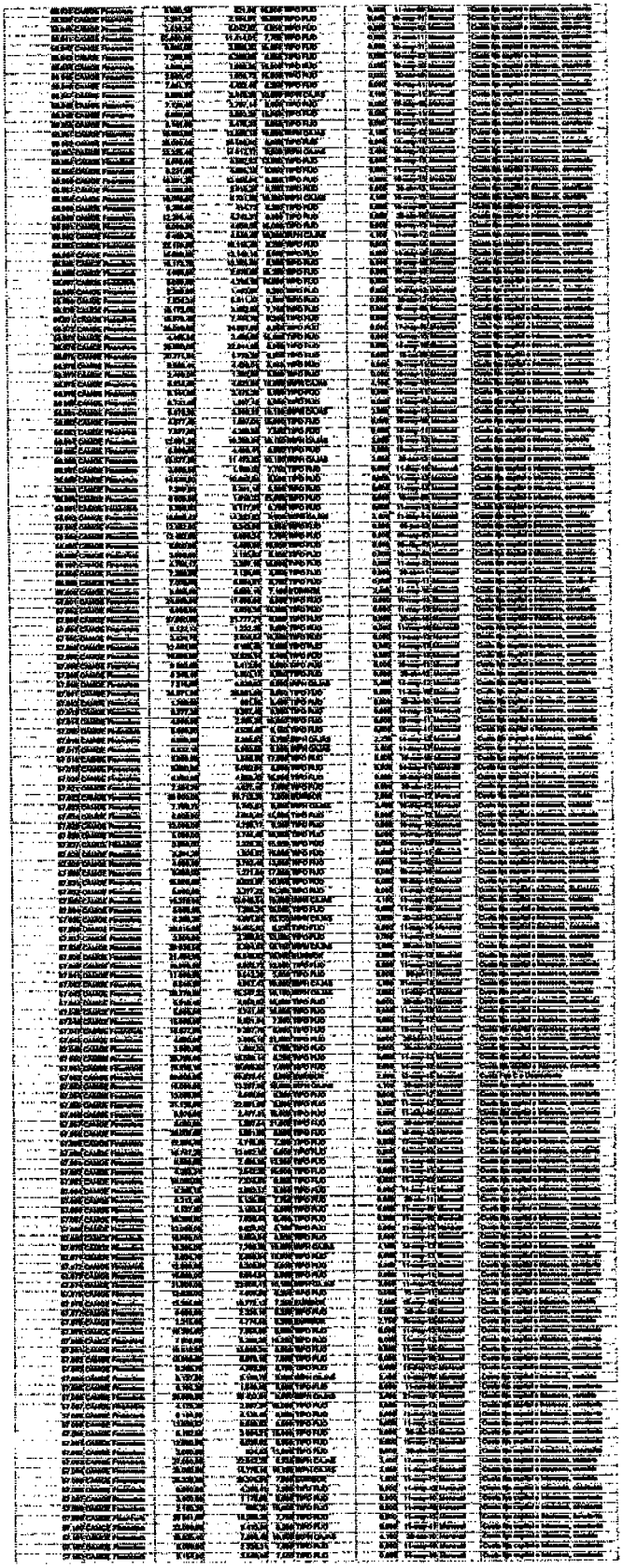


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767985

/2008

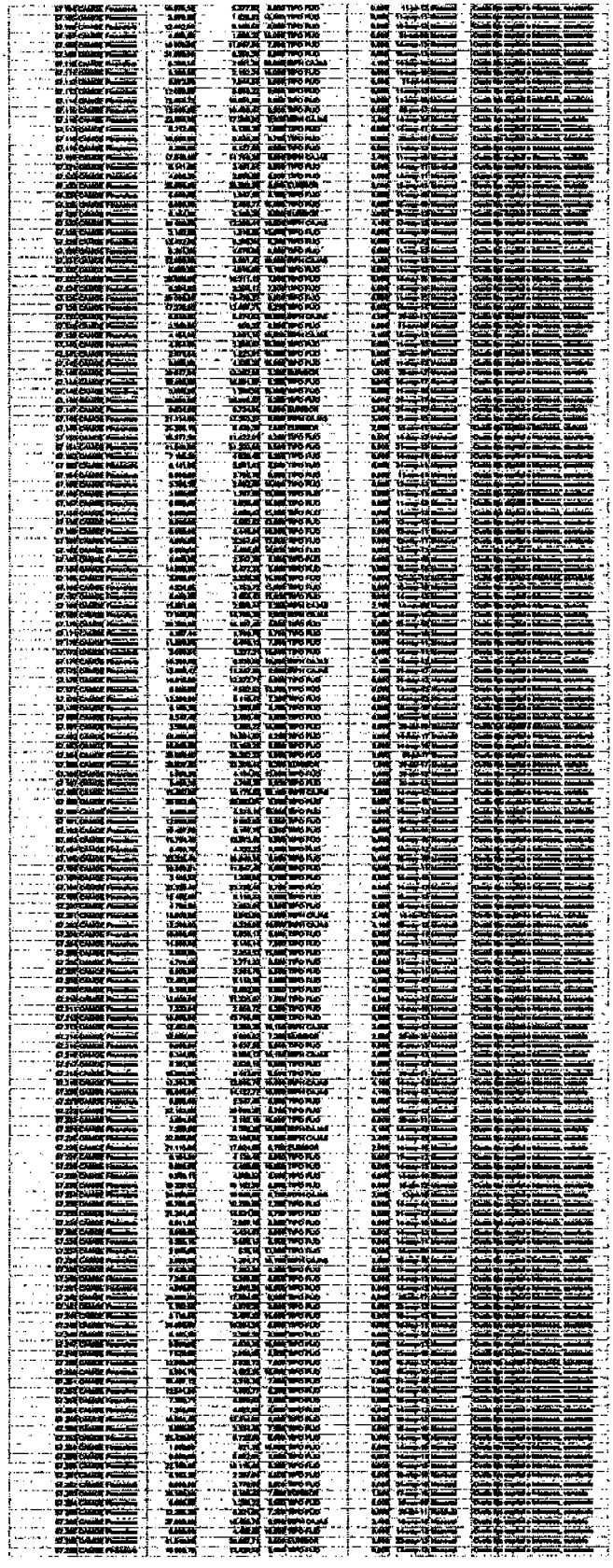


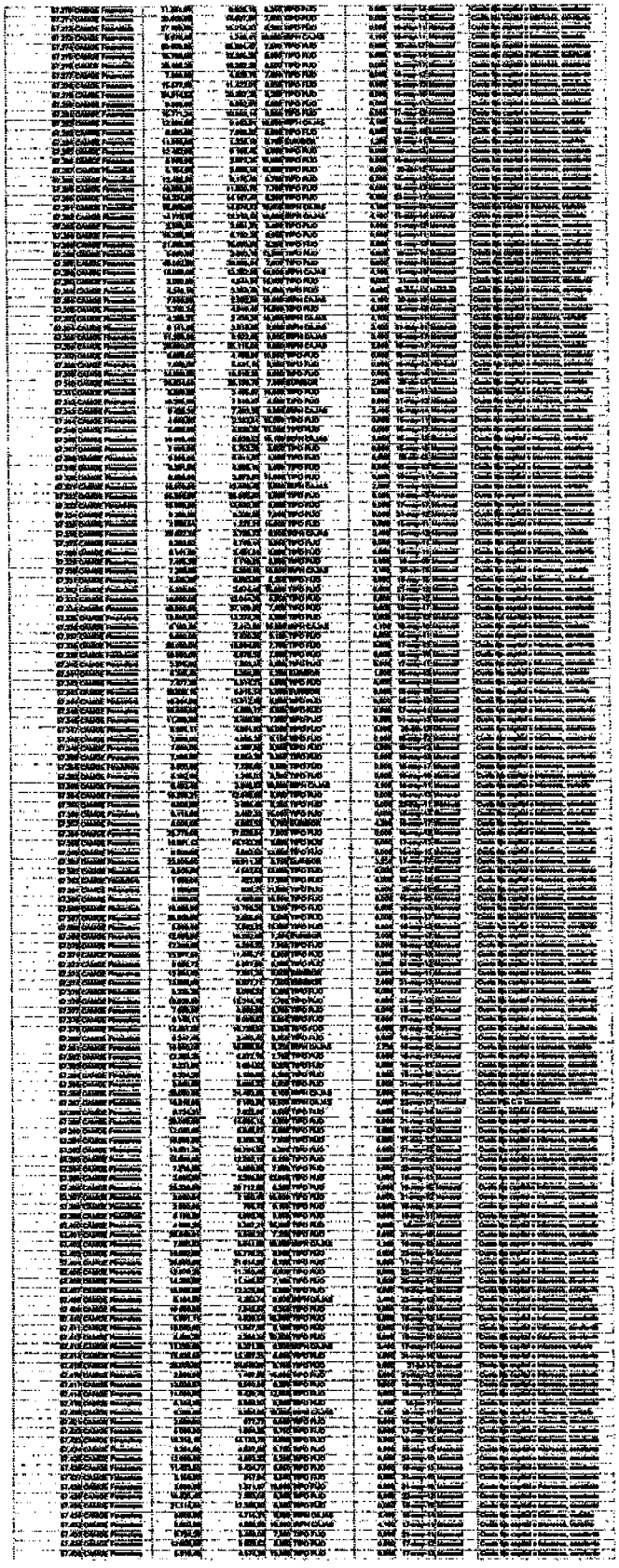


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767984

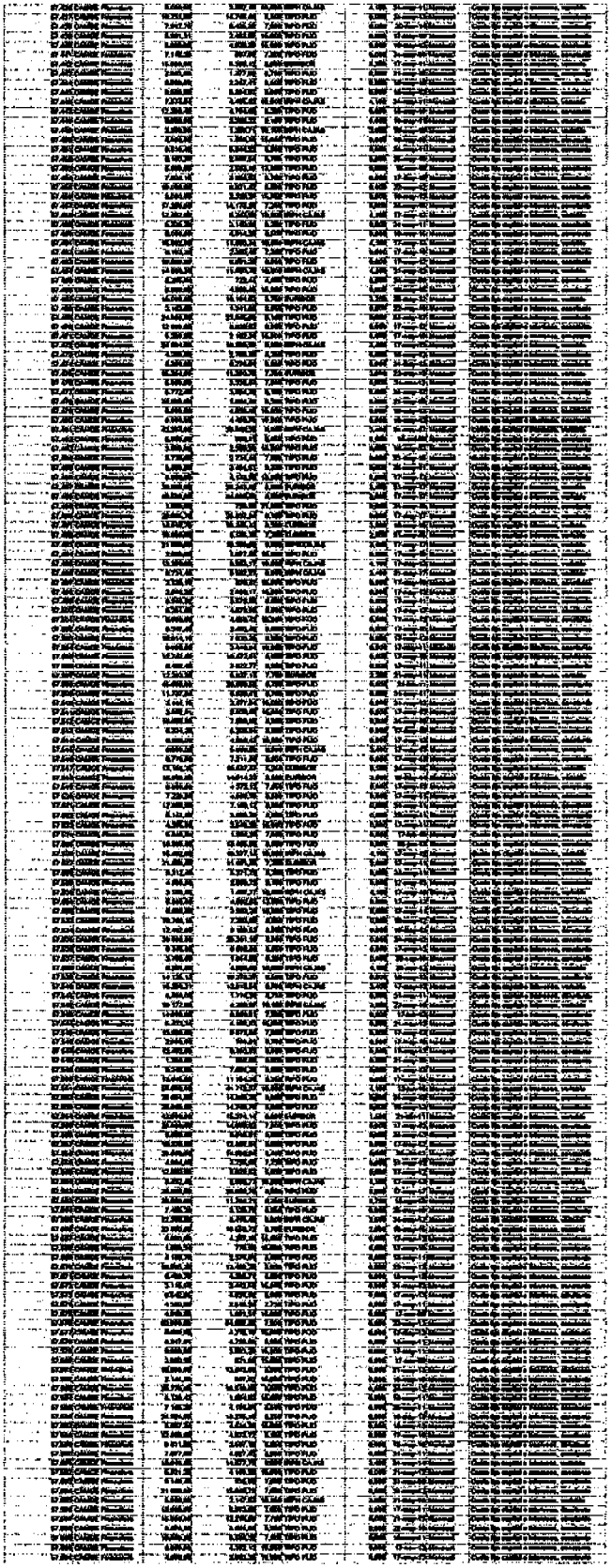
/2008

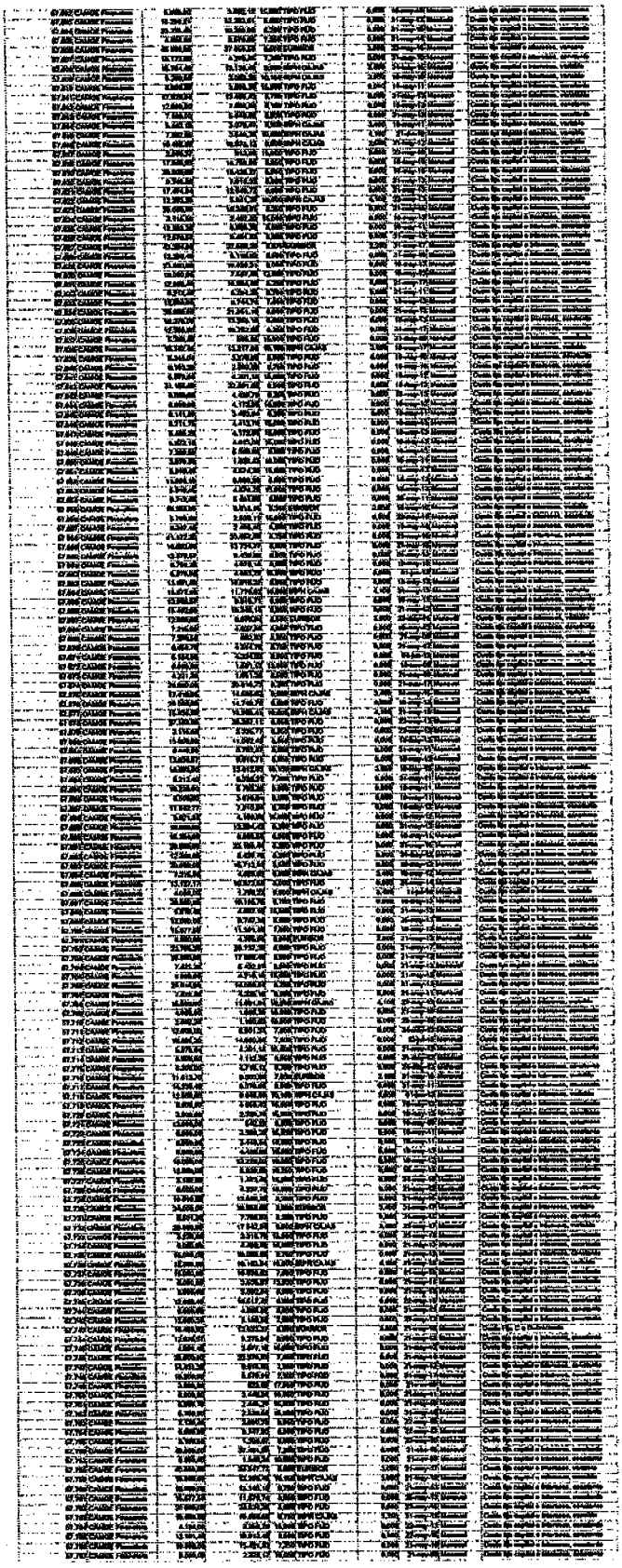




9F9767983

/2008

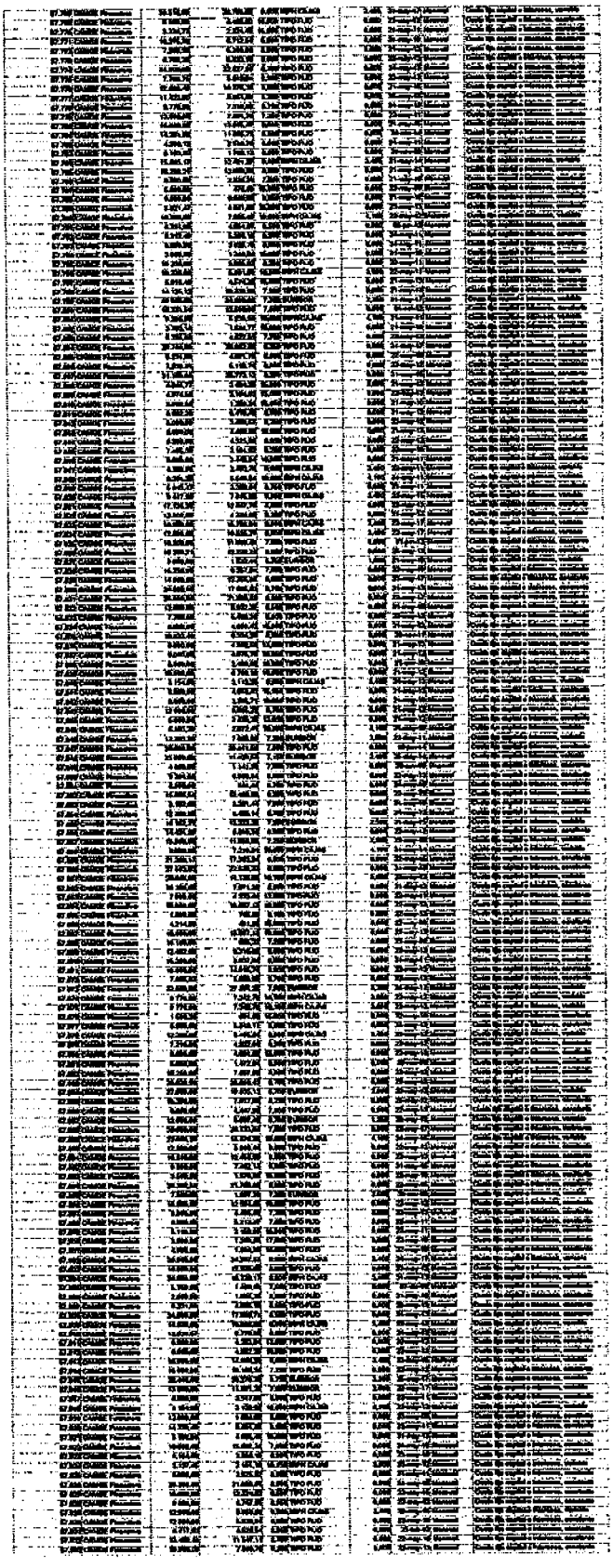


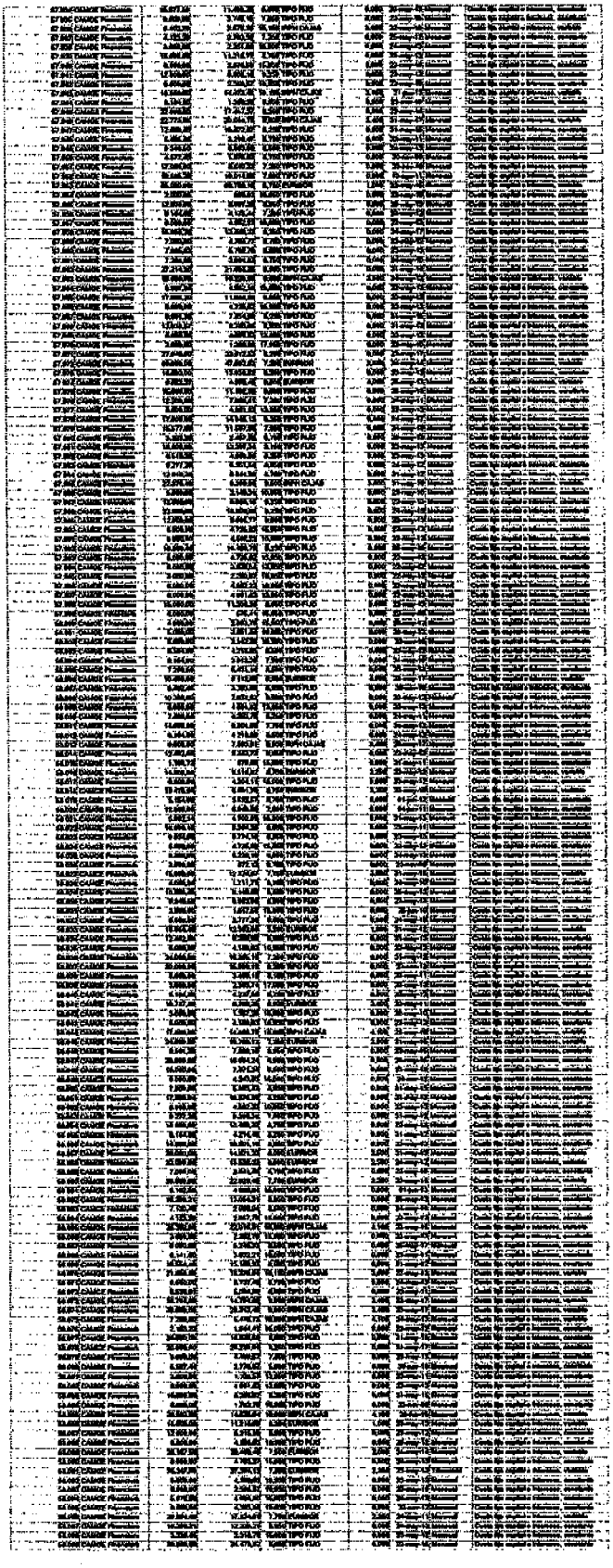


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767982

/2008

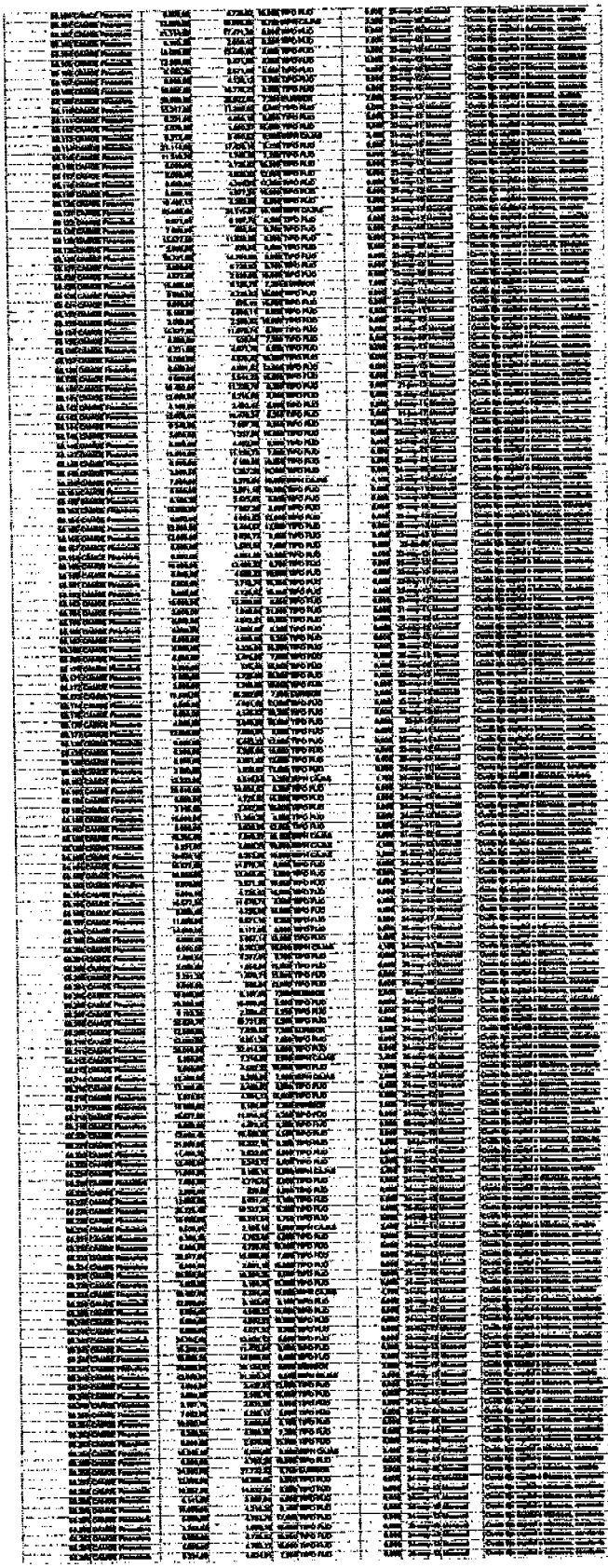


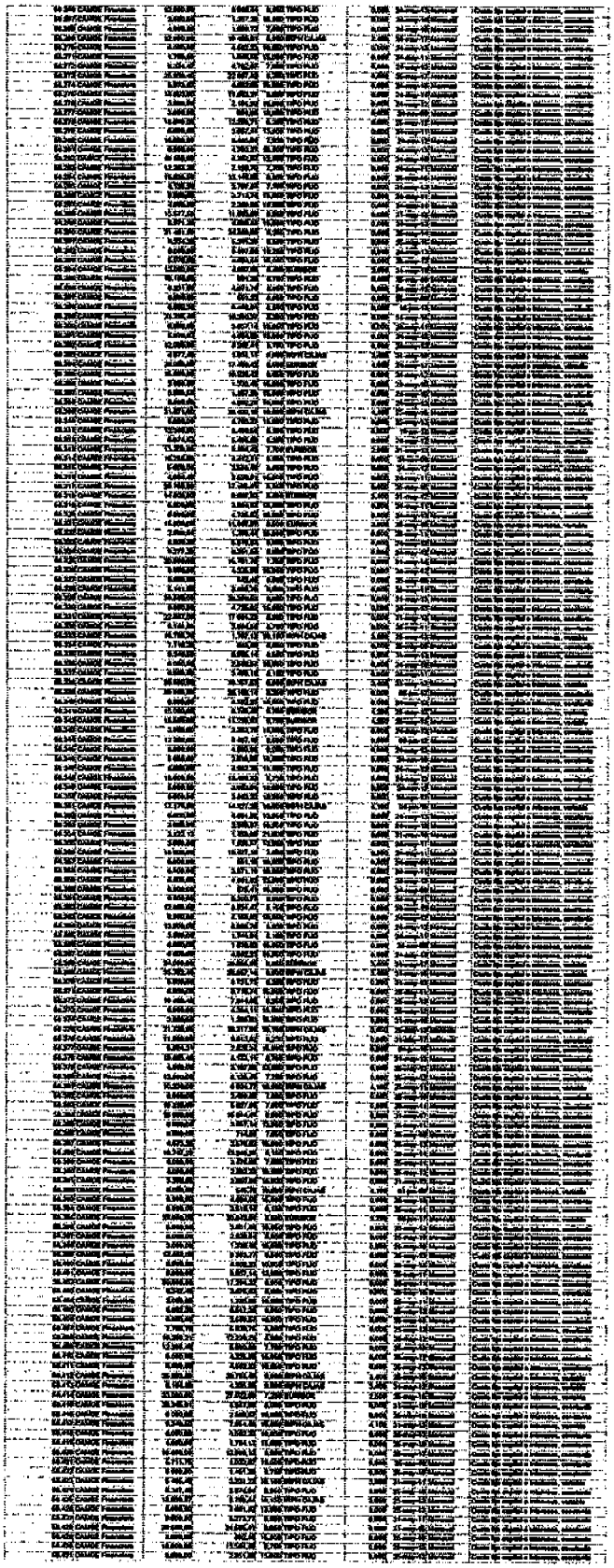


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767981

/2008

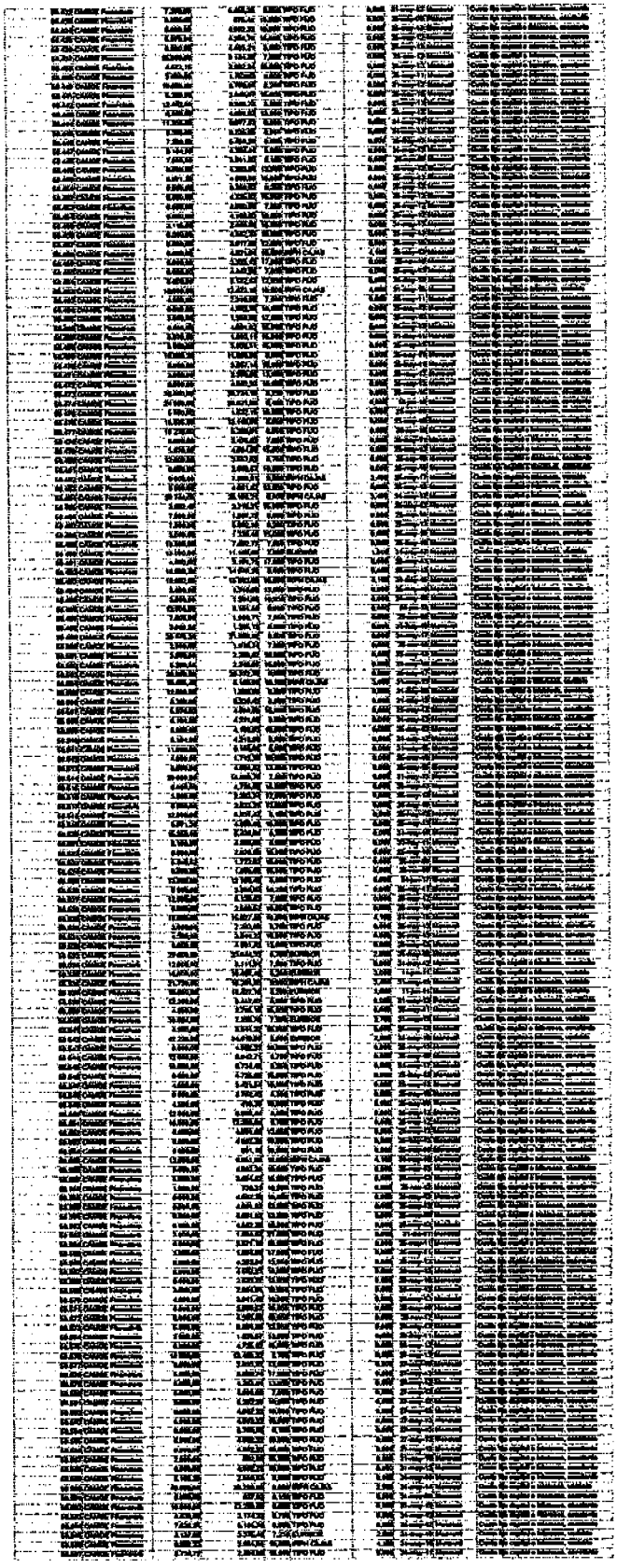


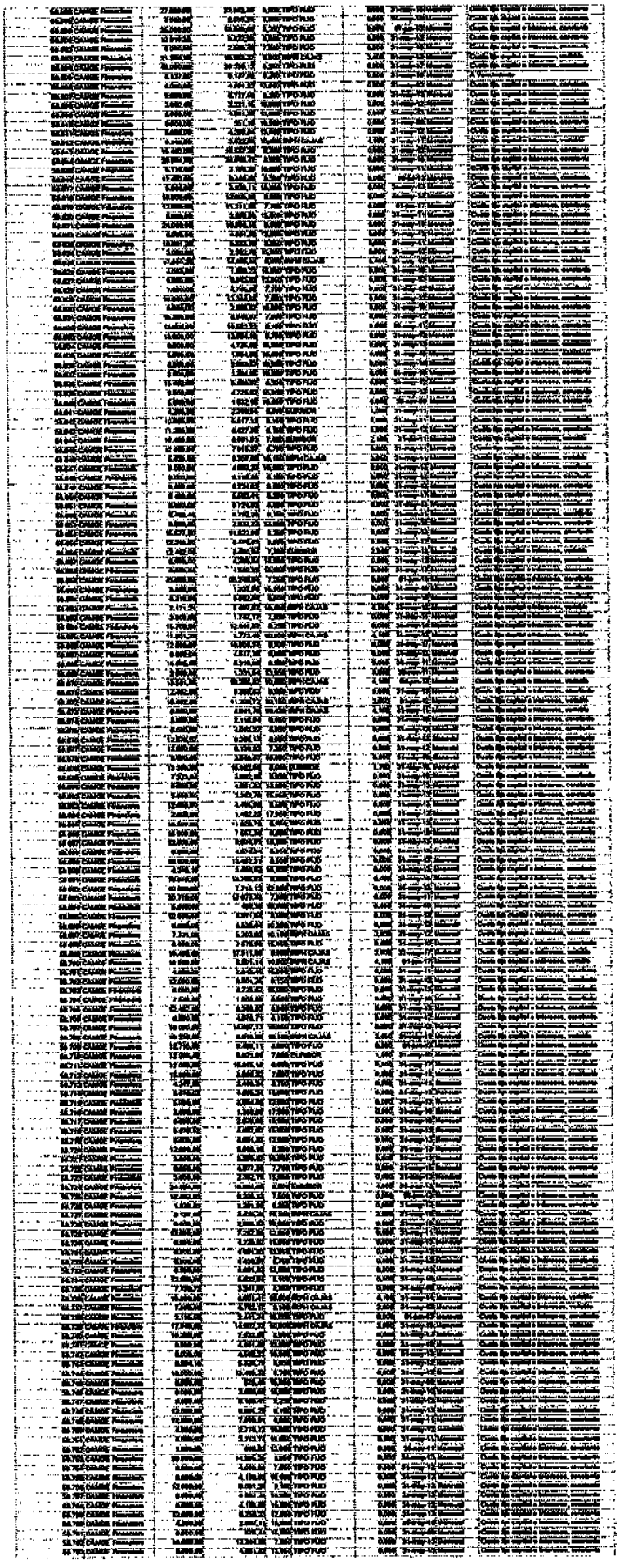


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767980

/2008

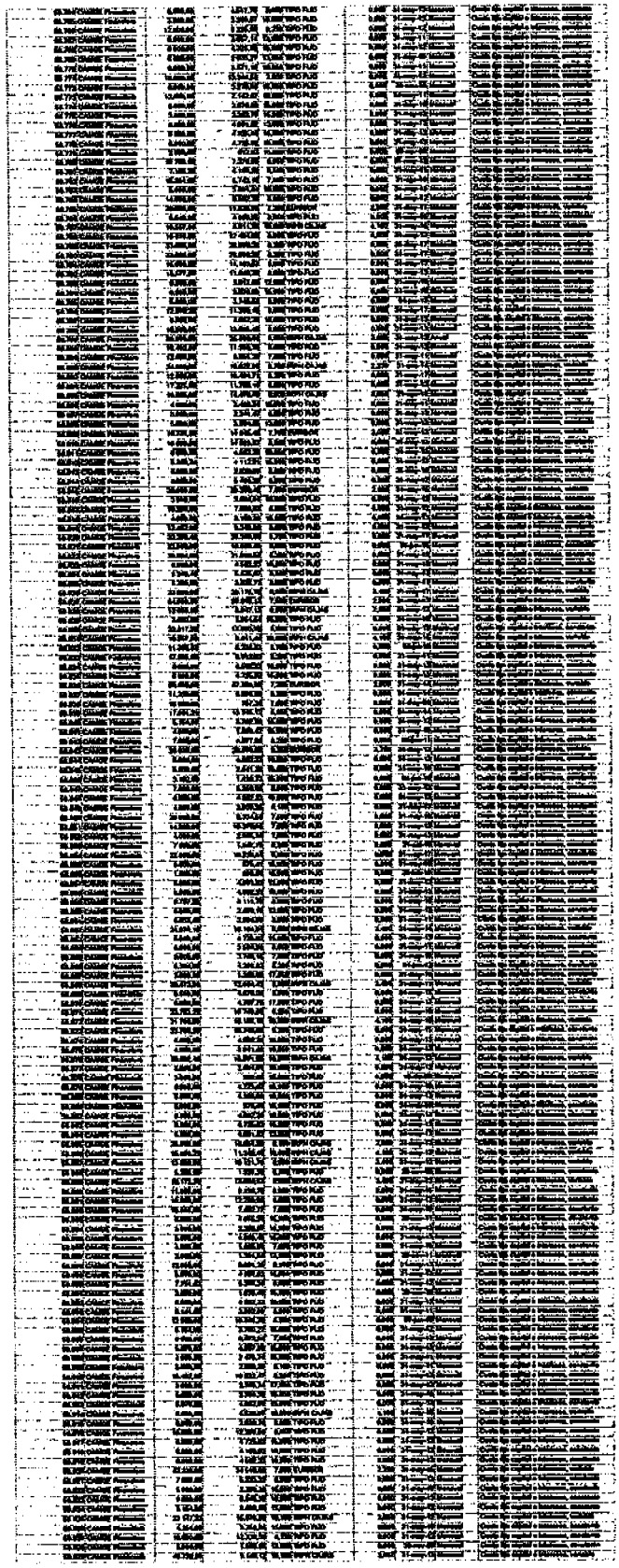


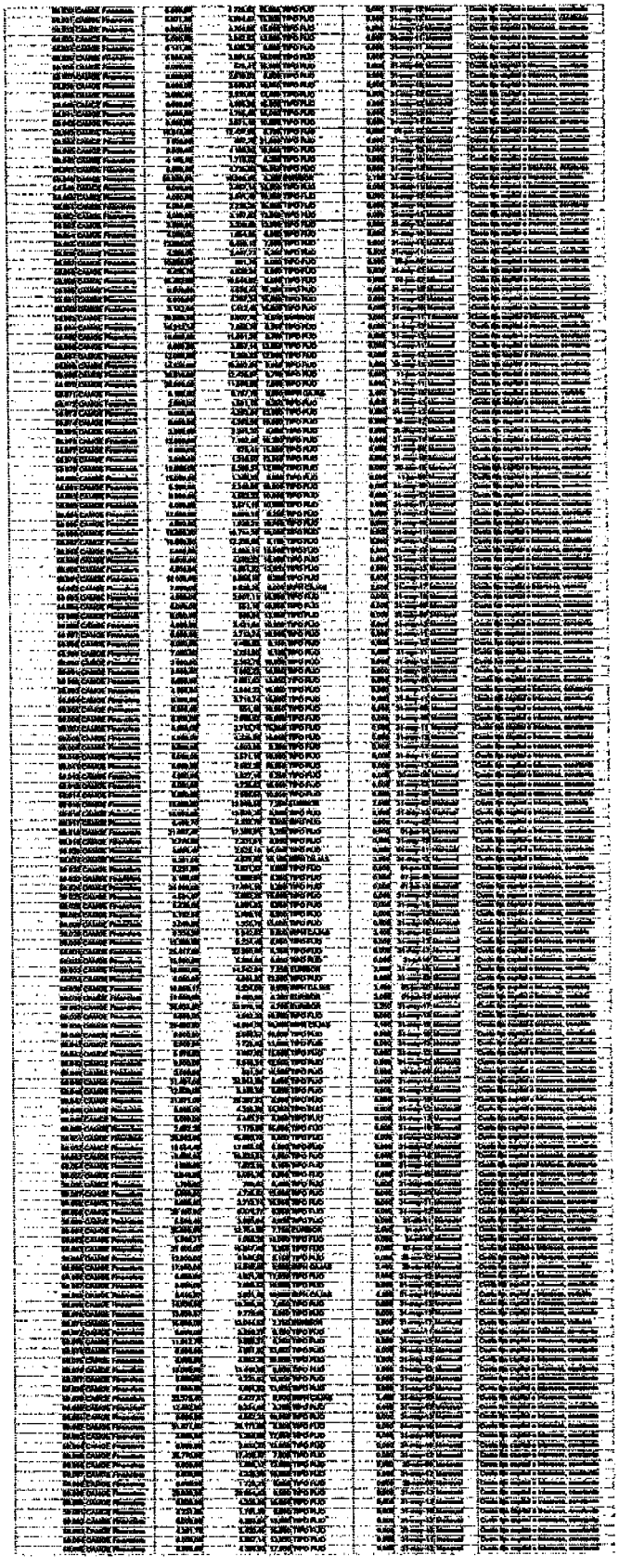


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767979

/2008

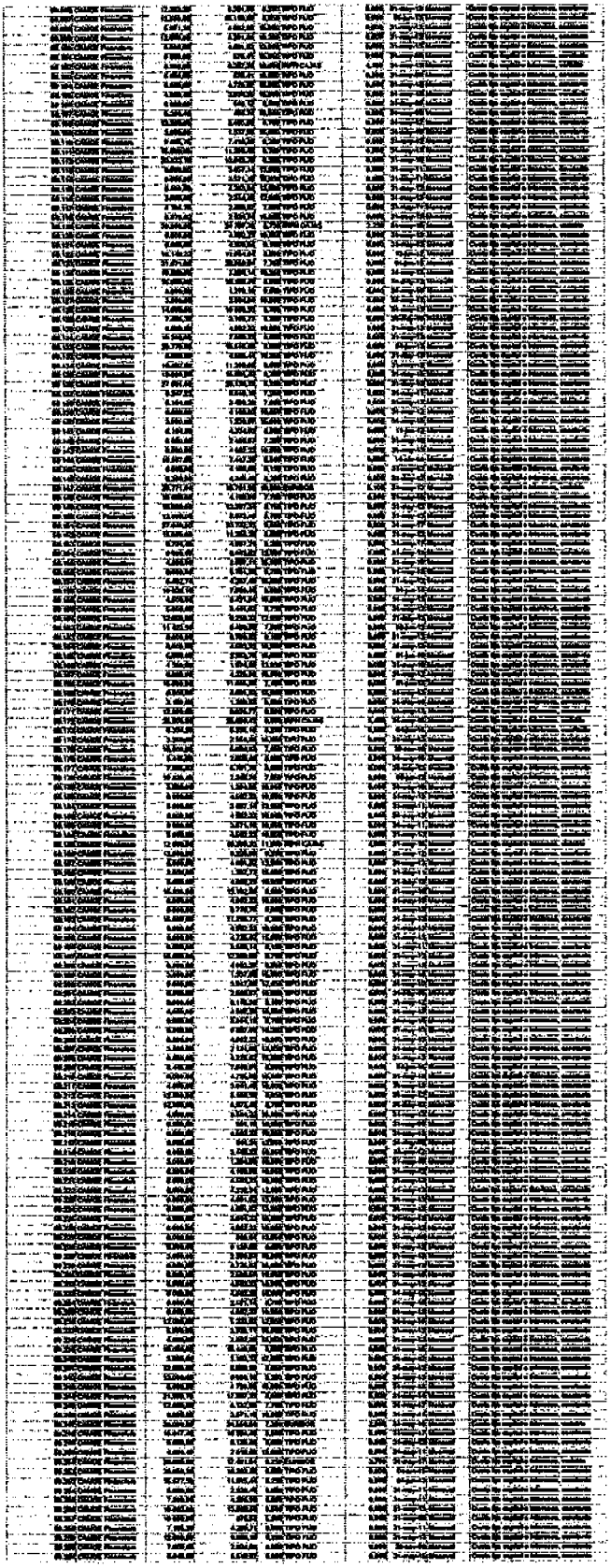


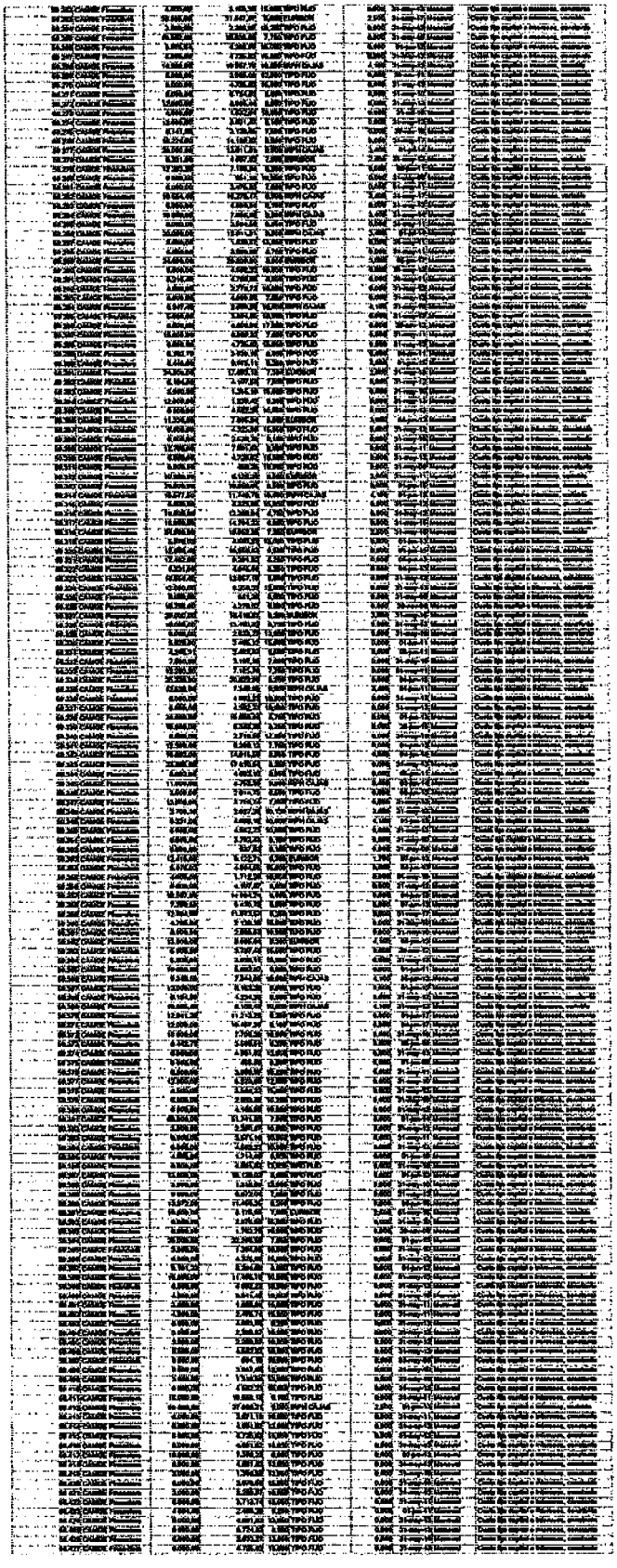


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767978

/2008

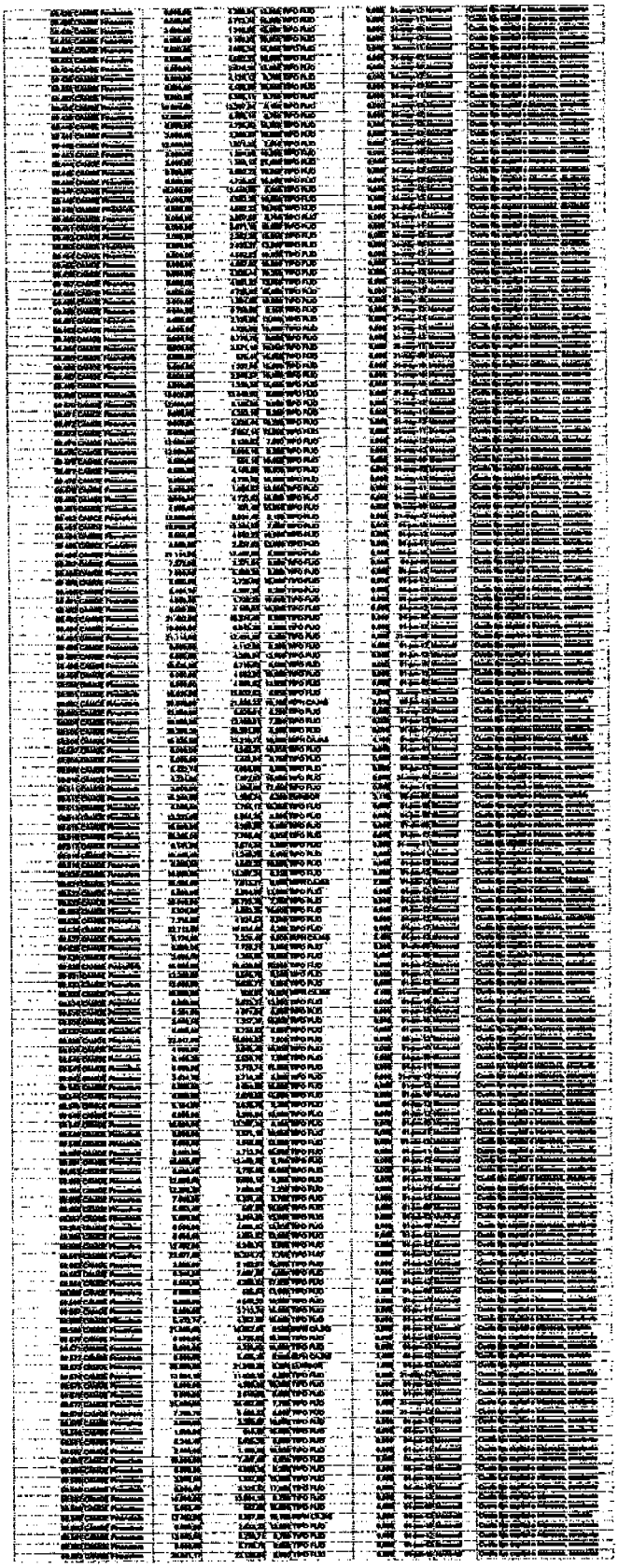


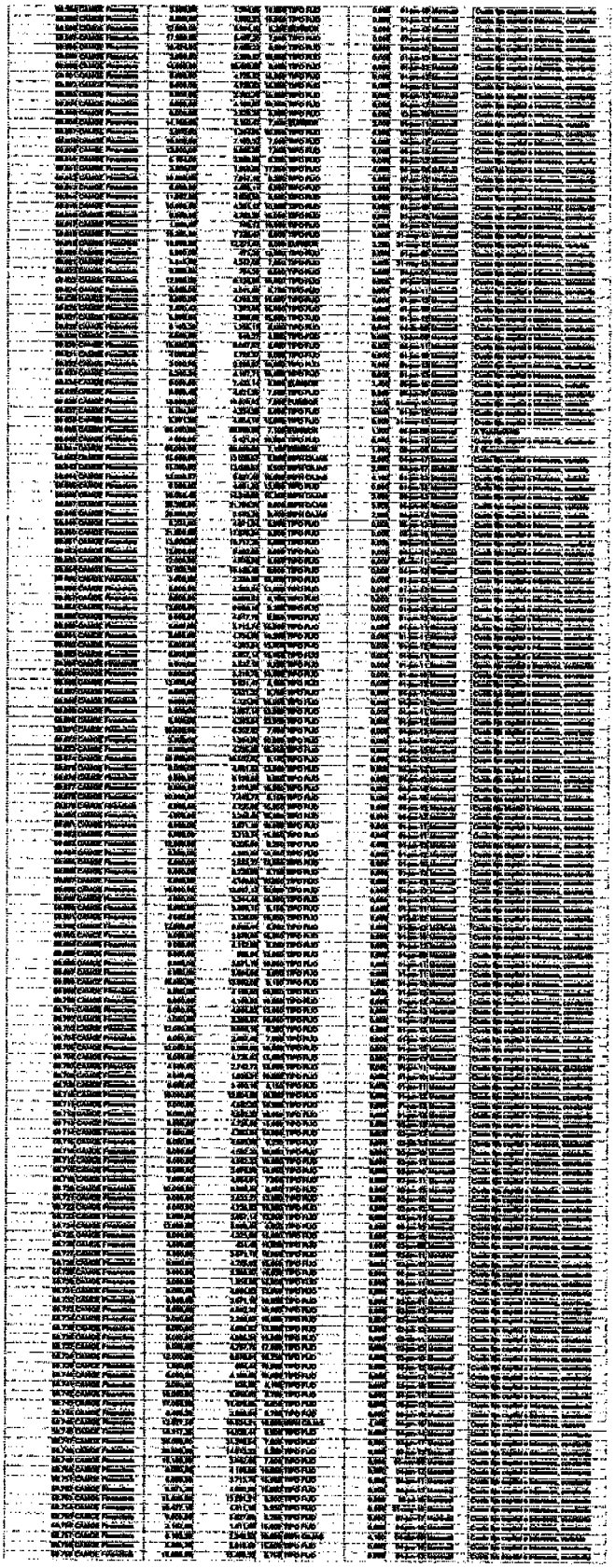


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767977

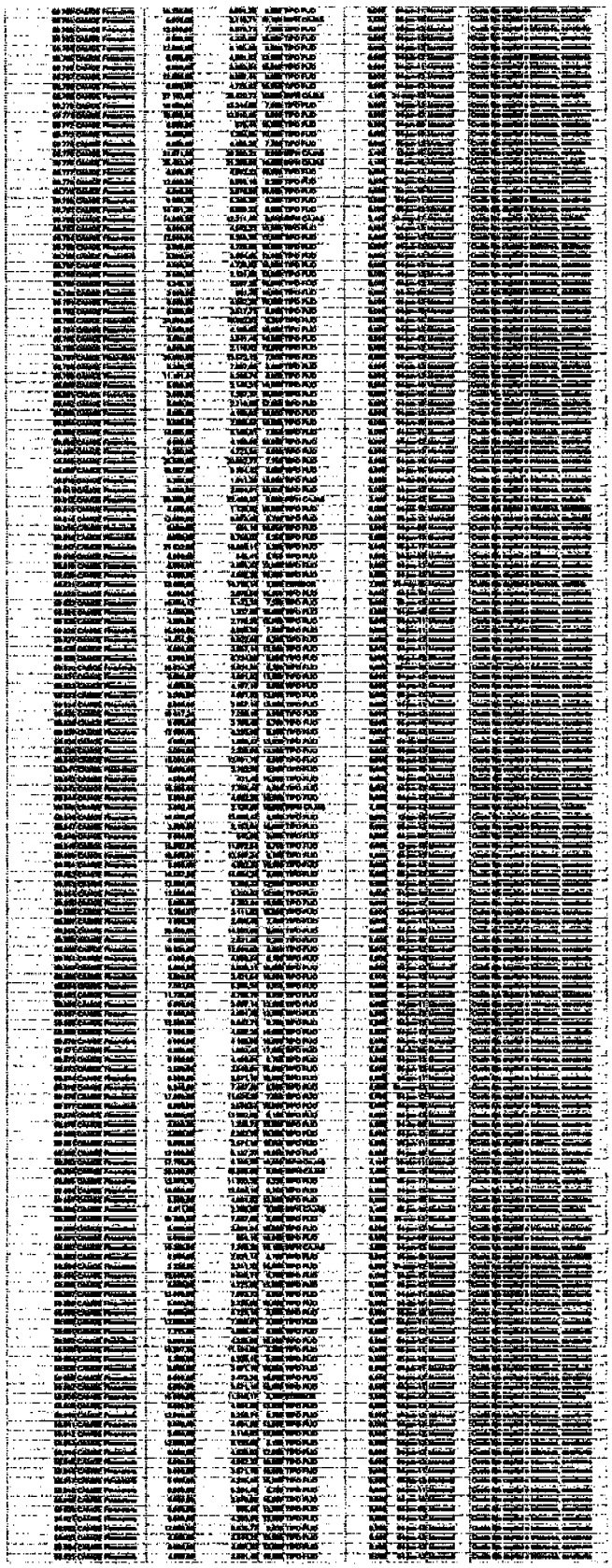
/2008

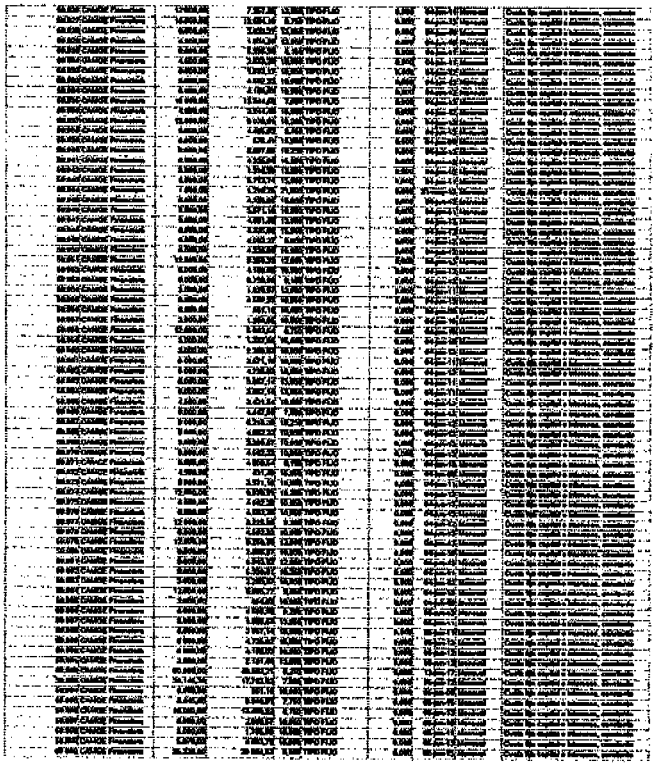




9F9767976

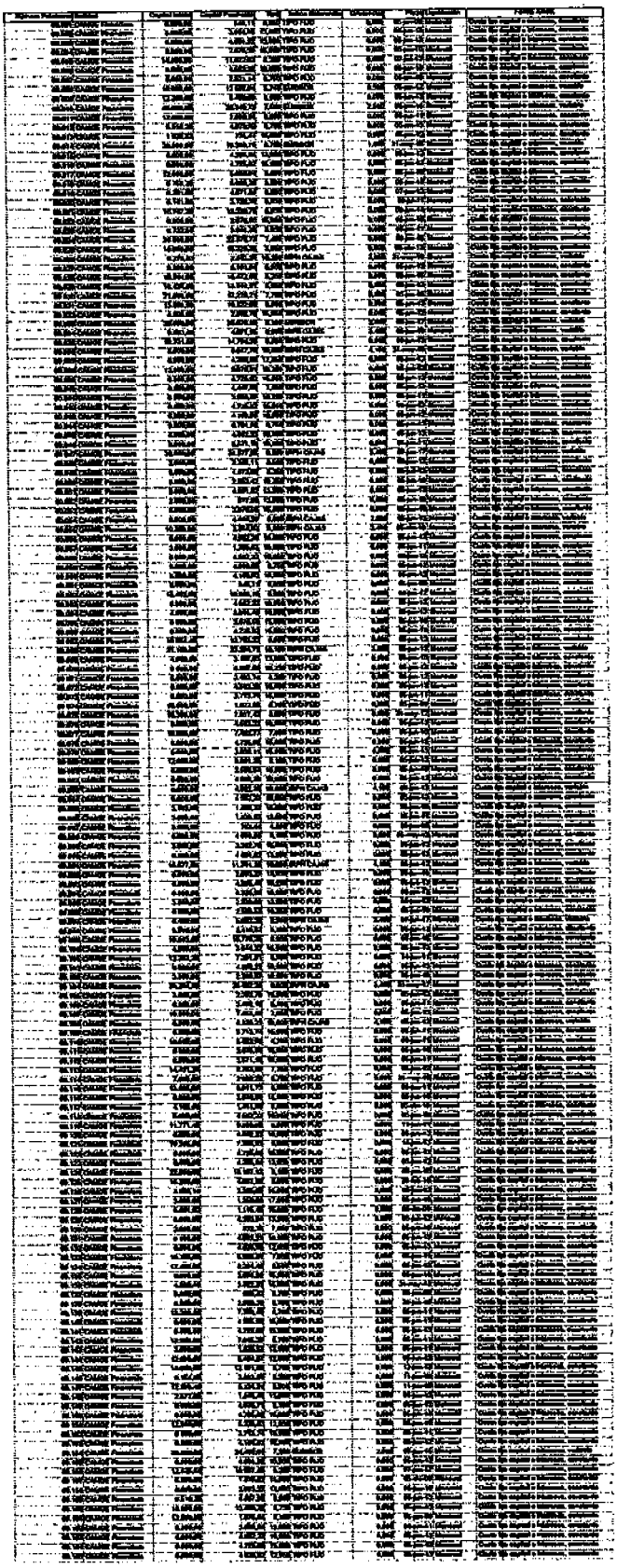
/2008

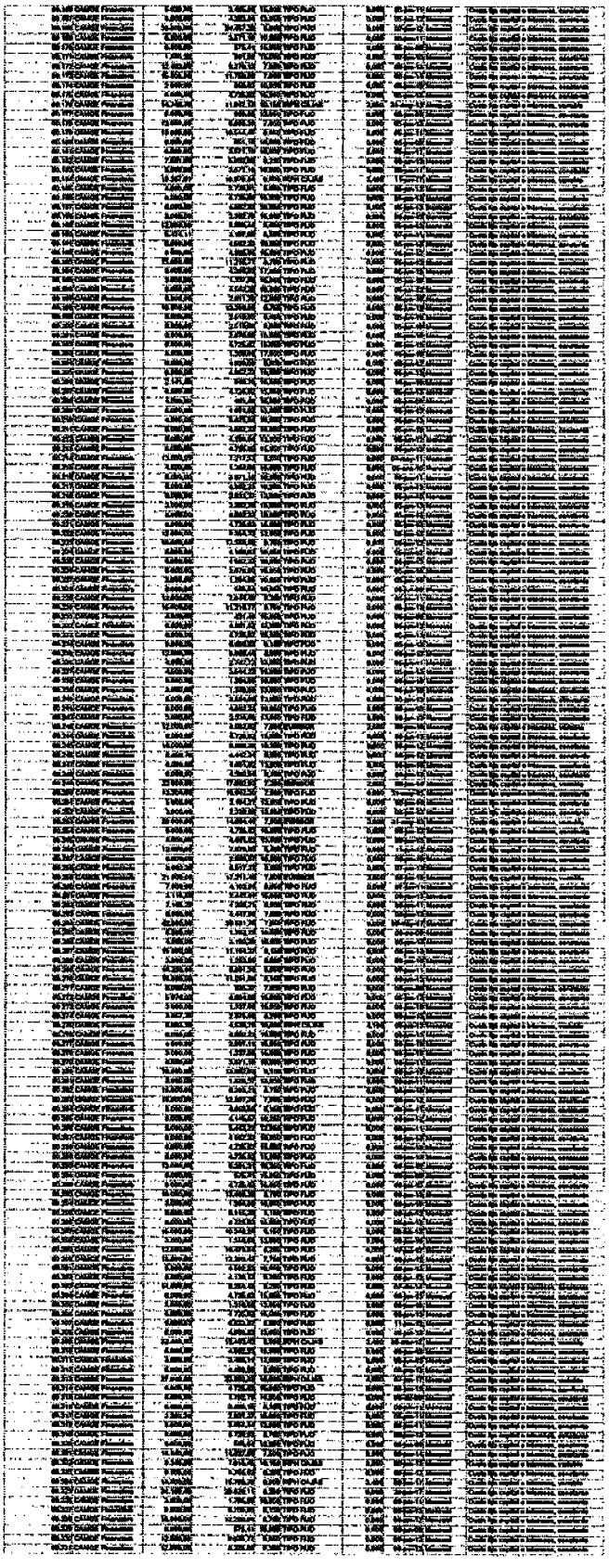




9F9767975

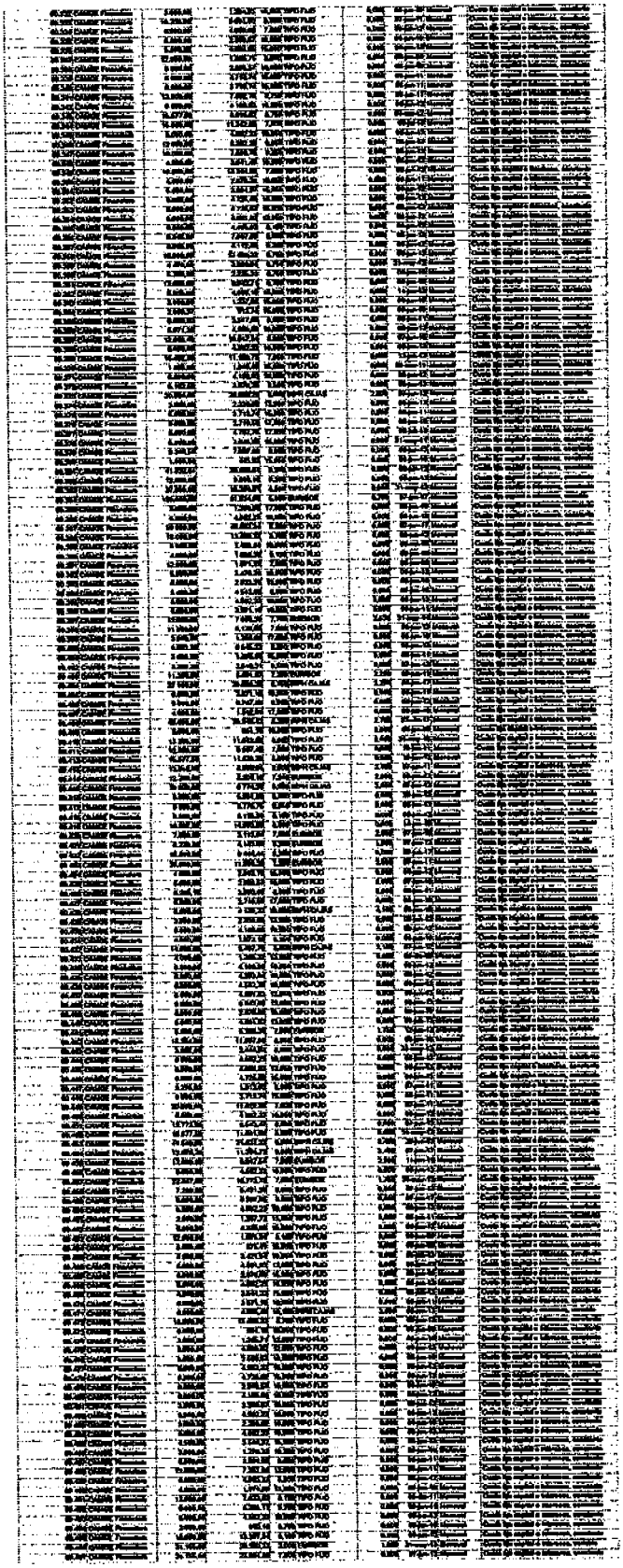
/2008

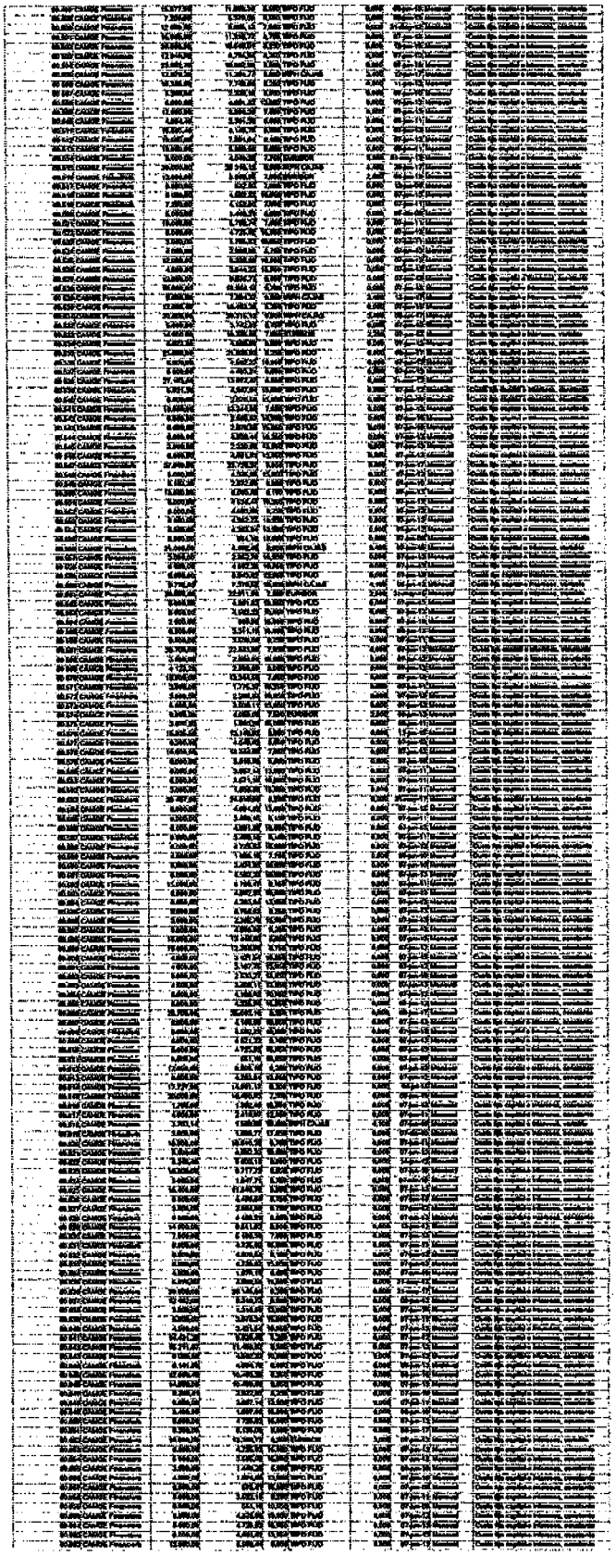




9F9767974

/2008

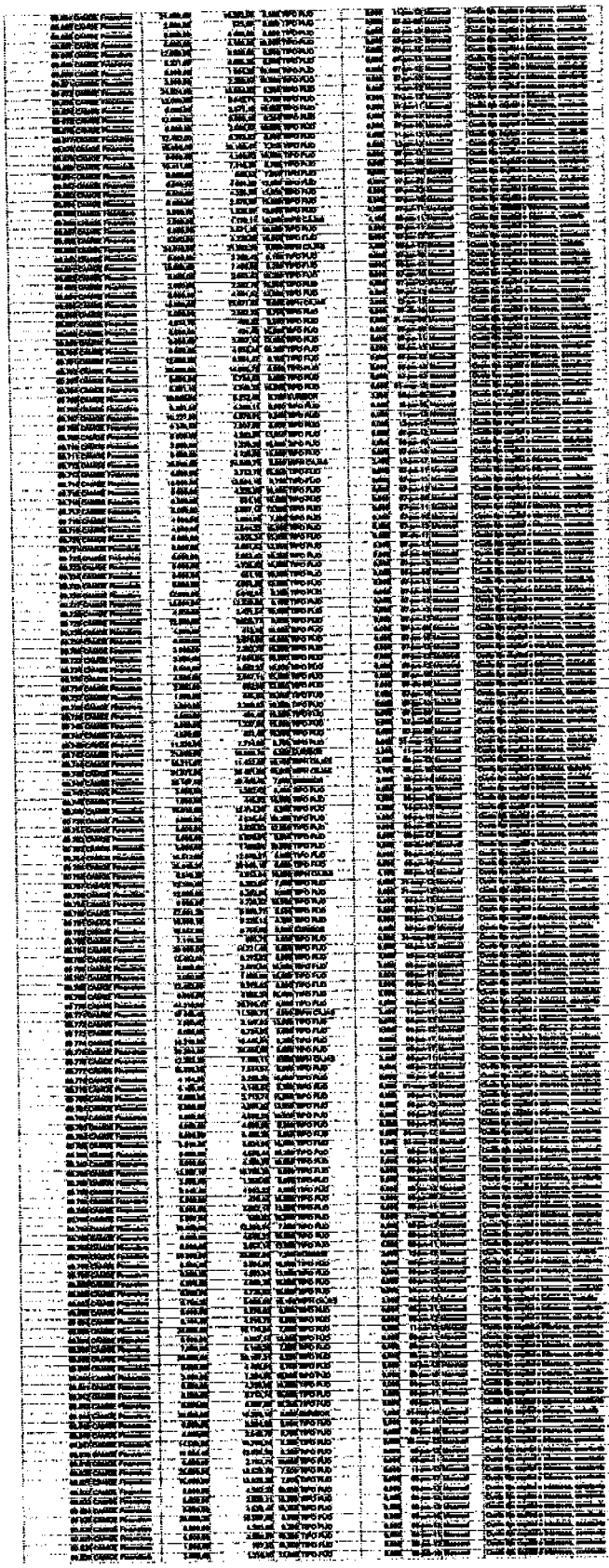


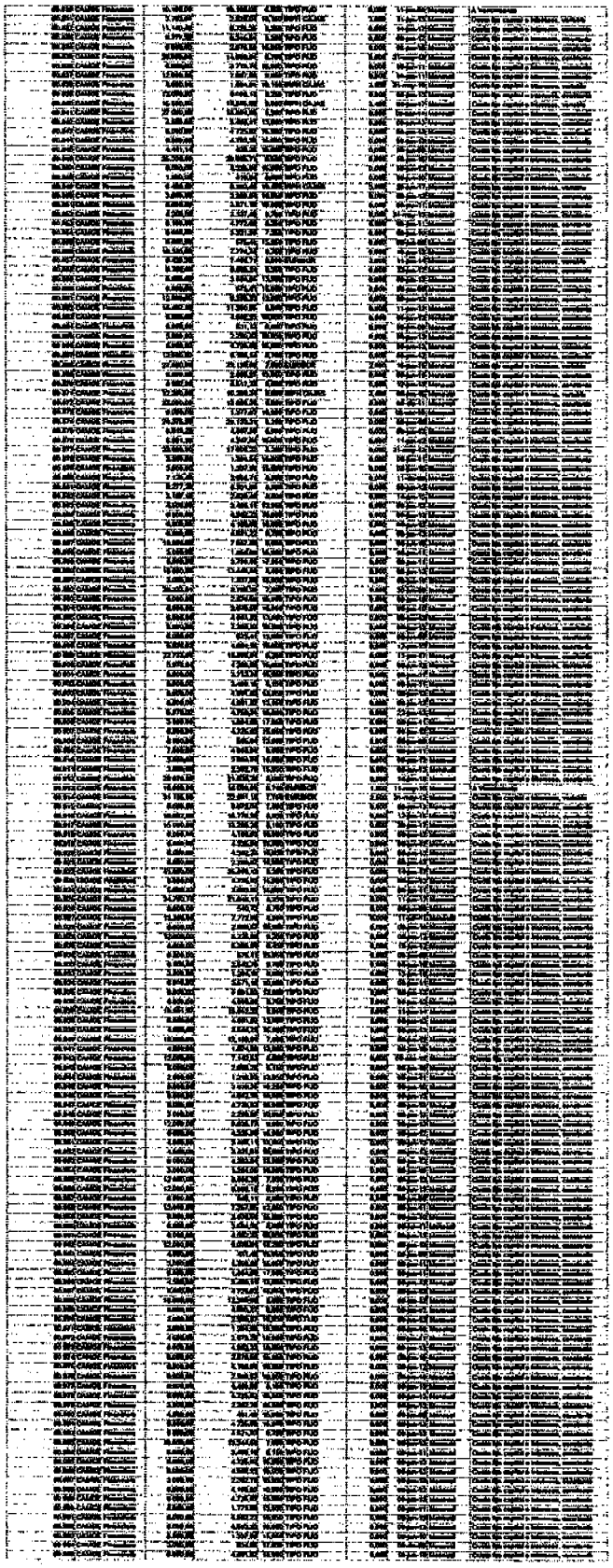


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767973

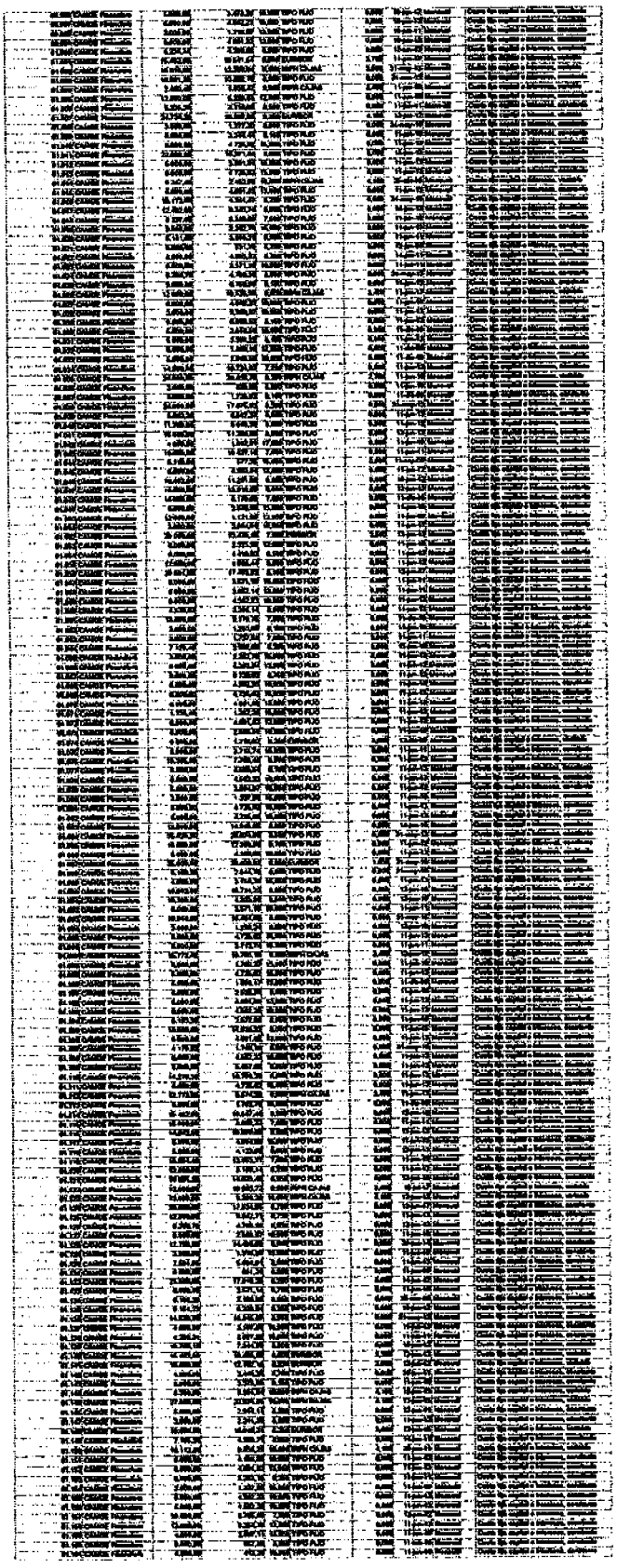
/2008

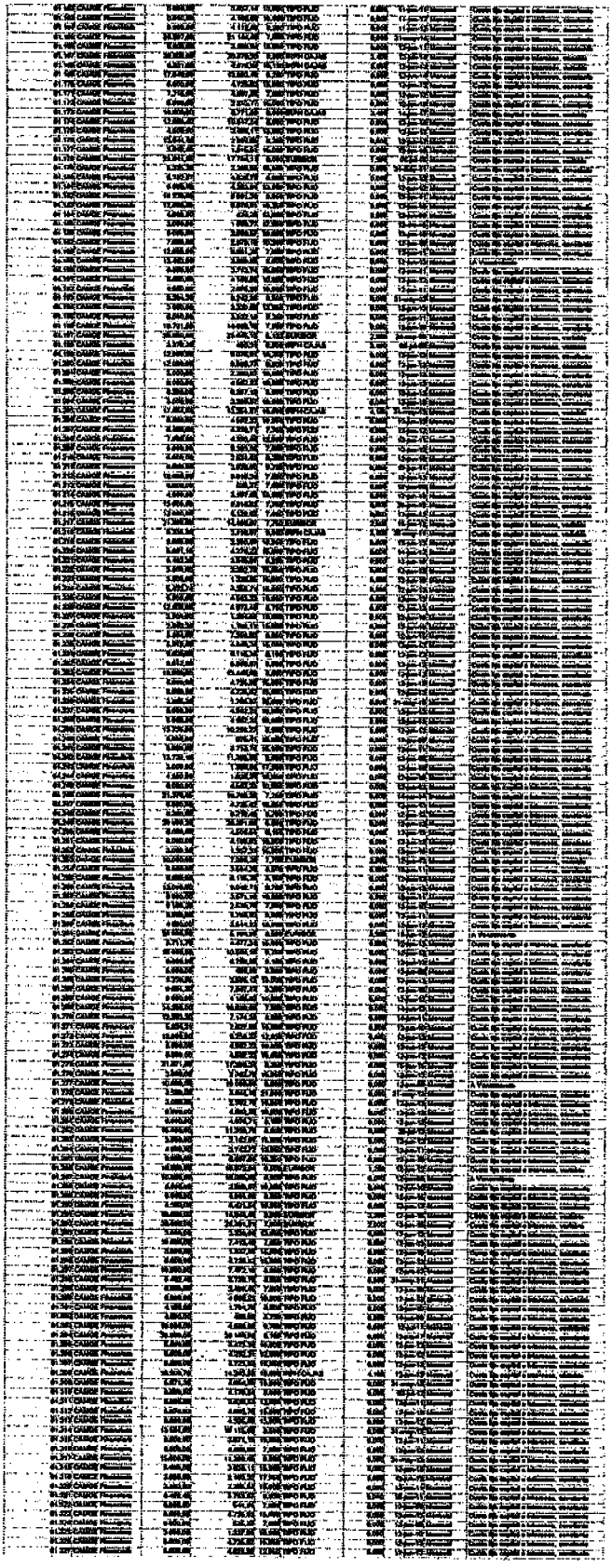




9F9767972

/2008

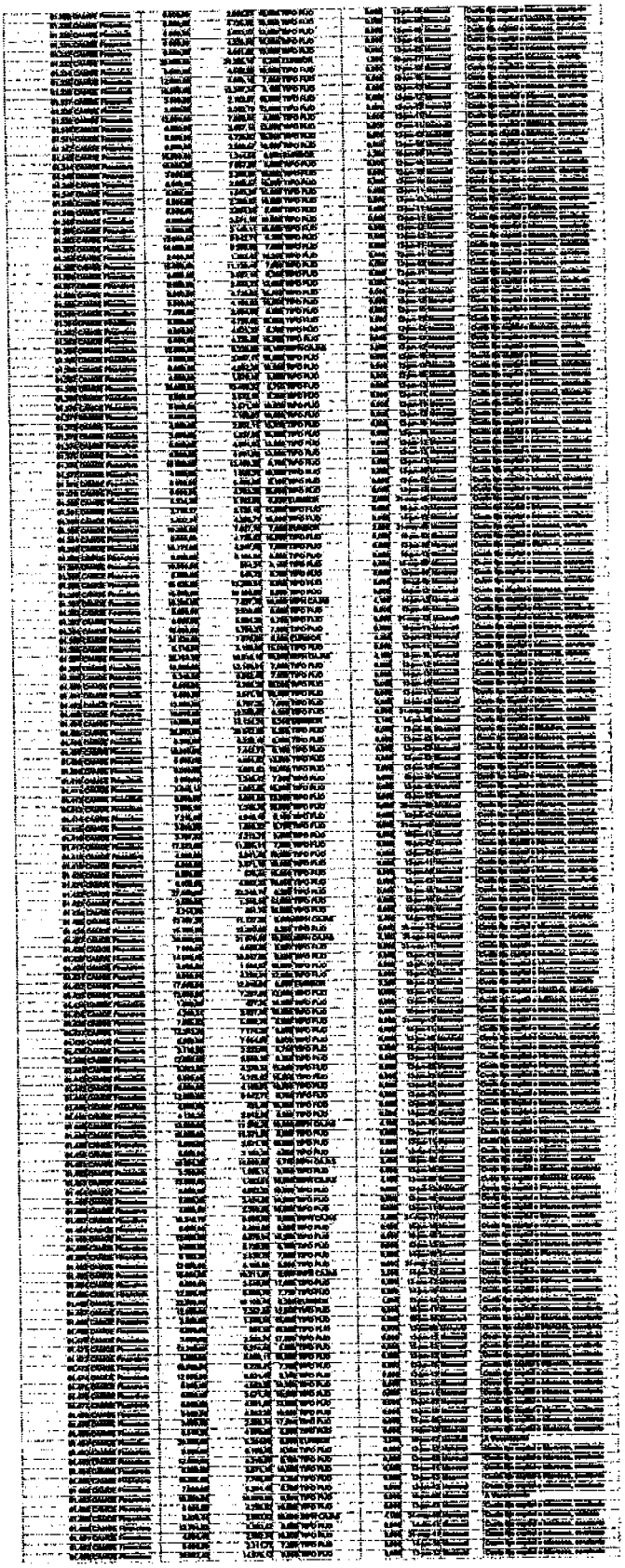


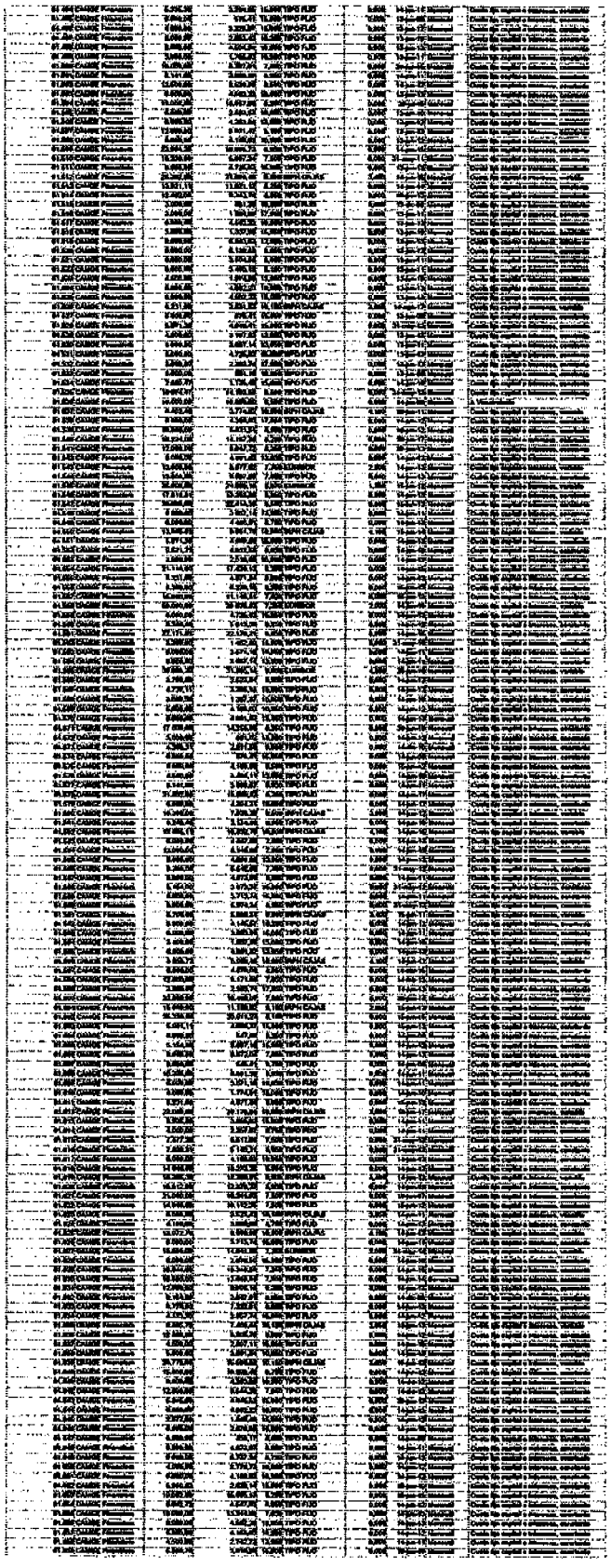


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767971

/2008

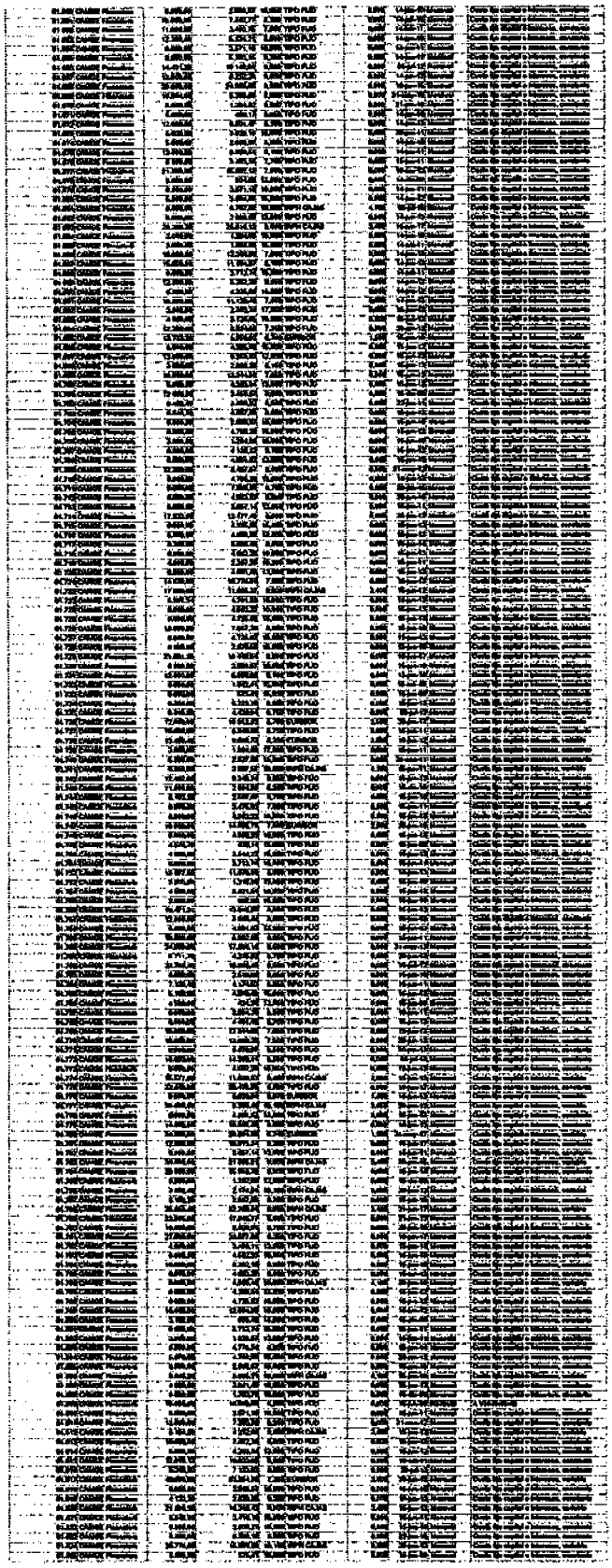


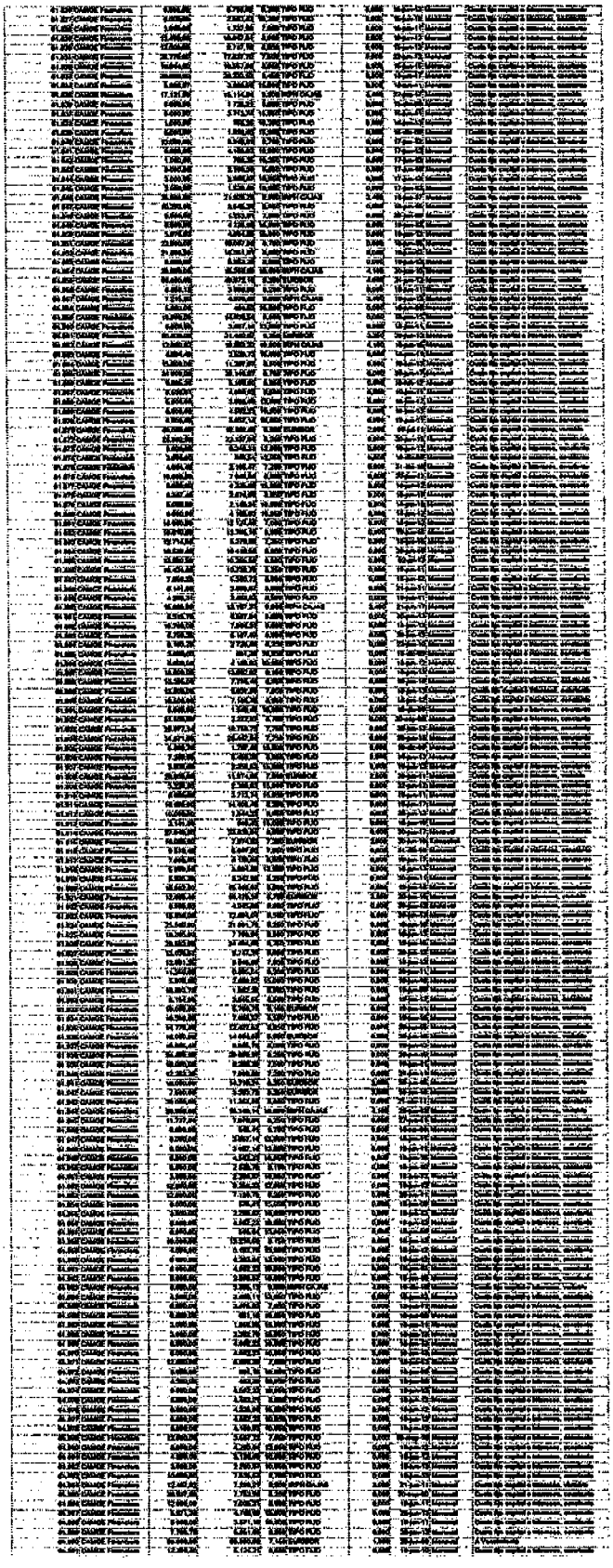


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767970

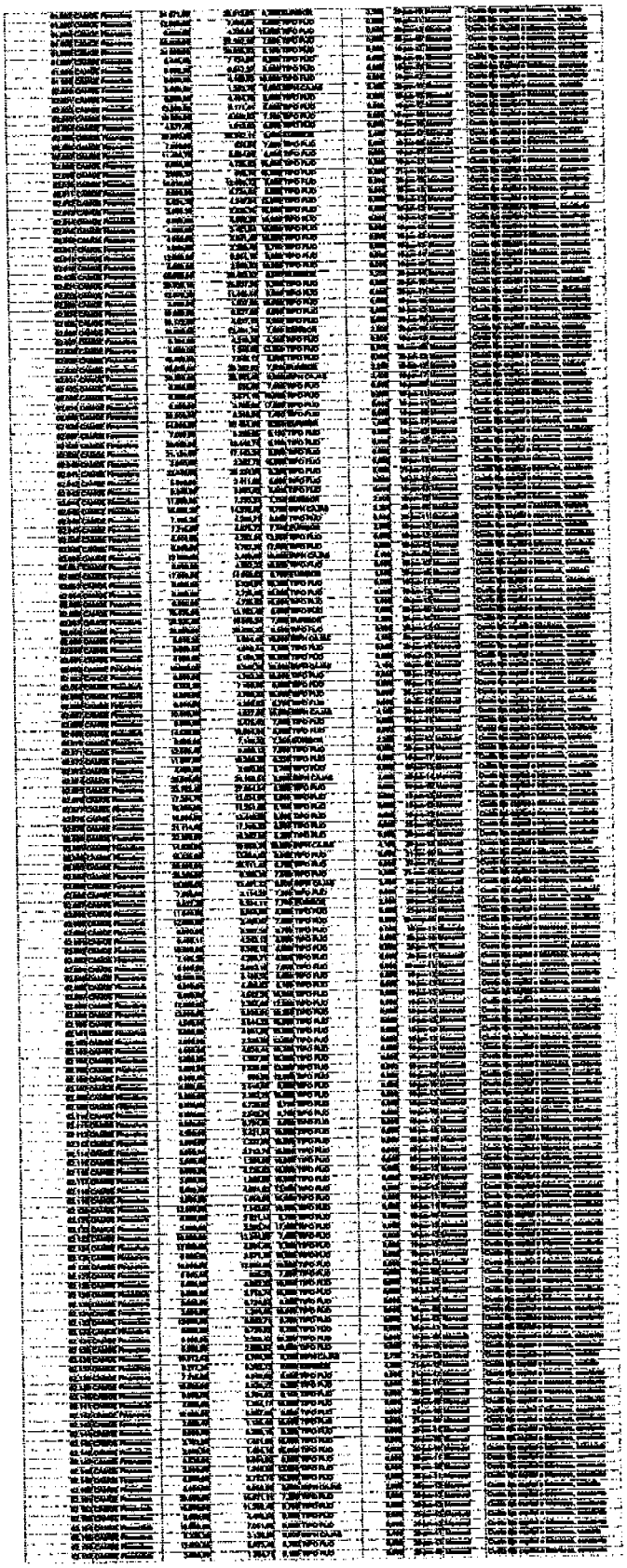
/2008

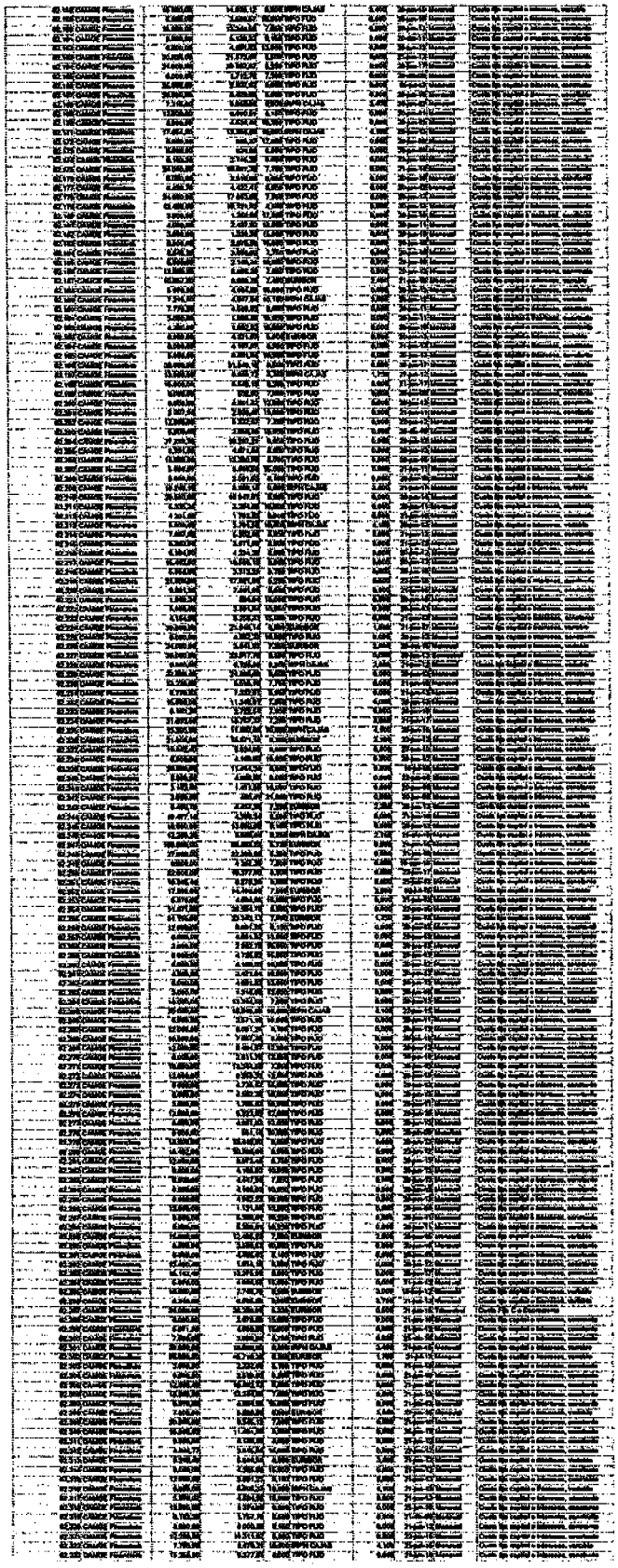




9F9767969

/2008

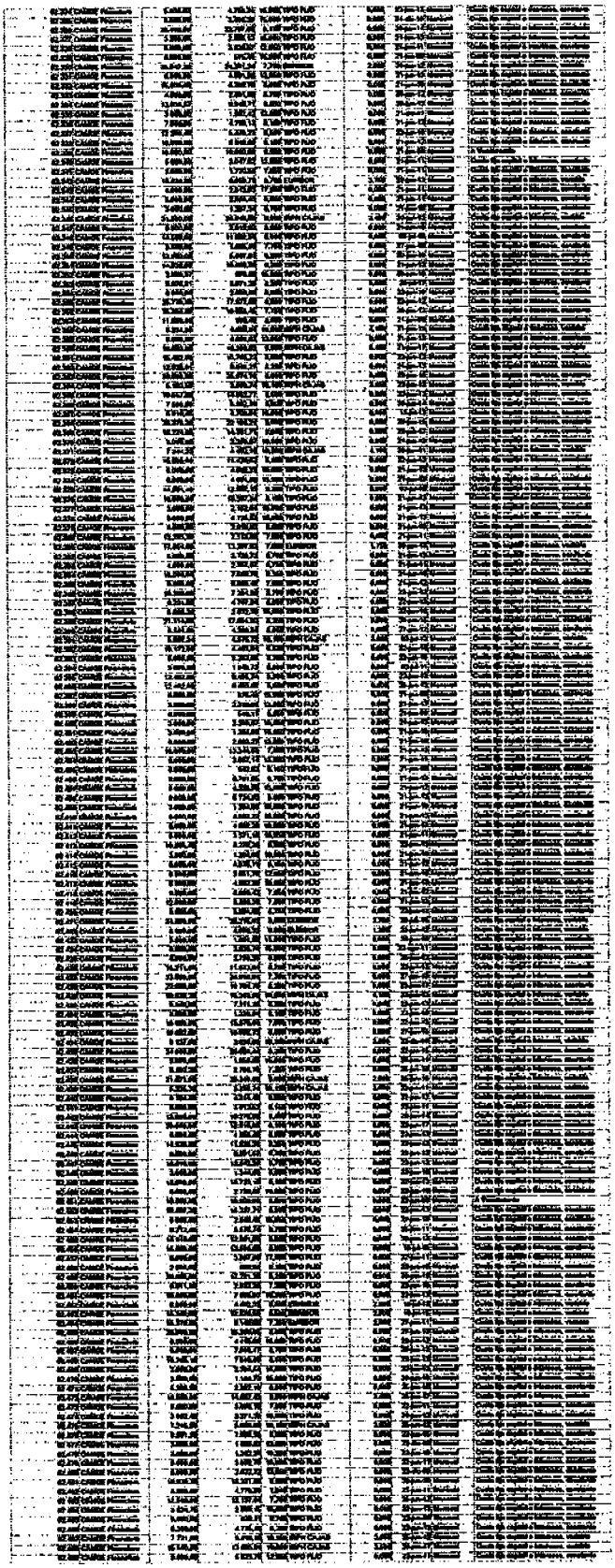


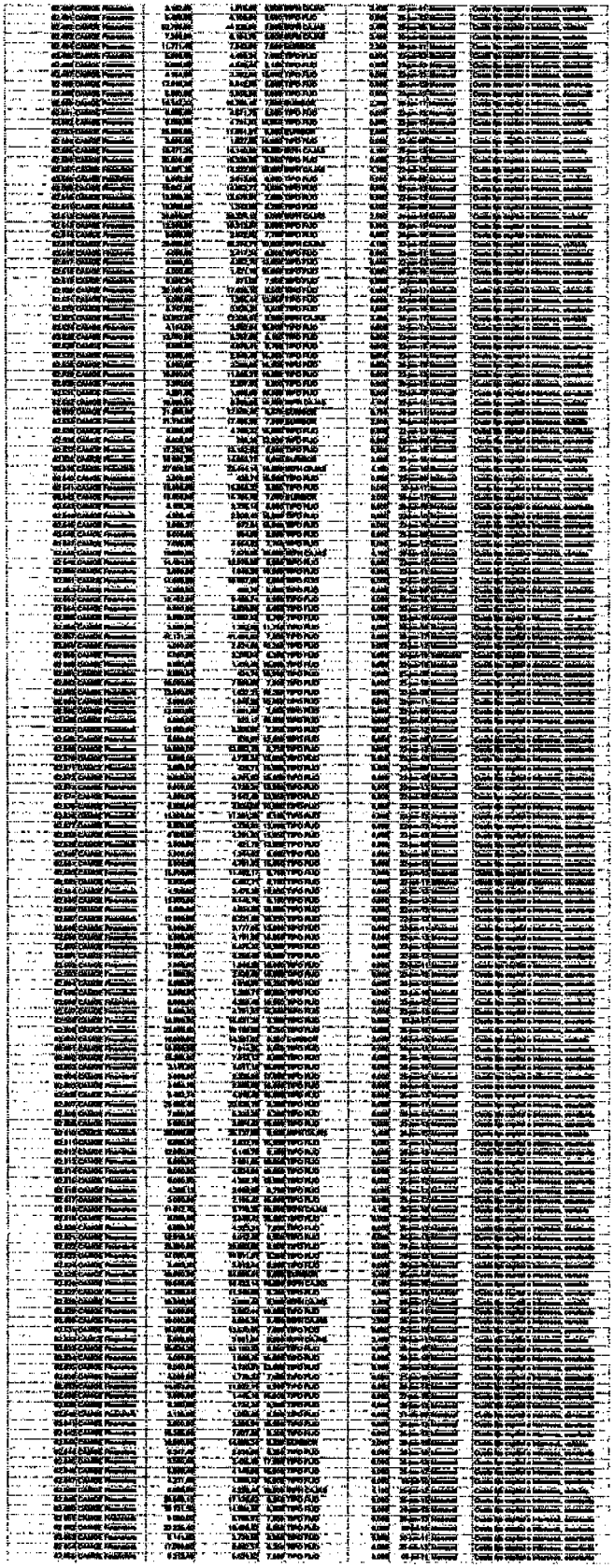


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767968

/2008

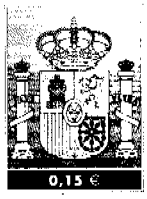


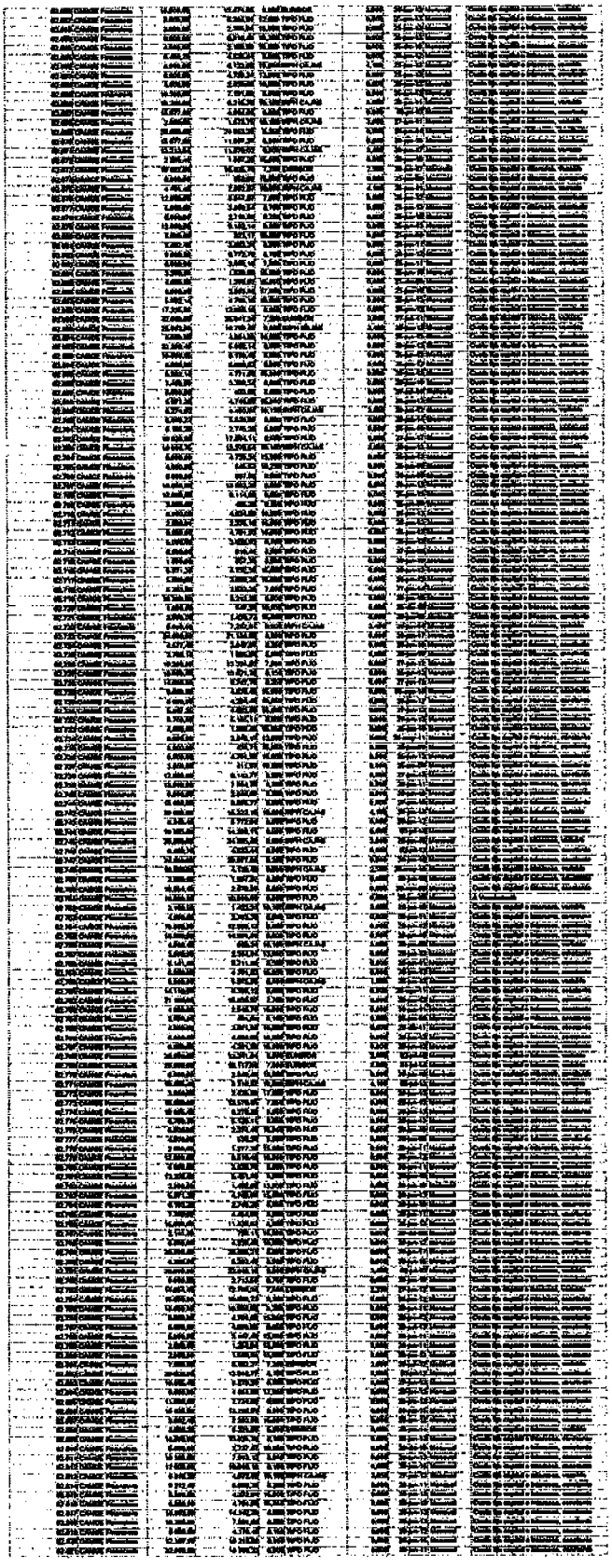


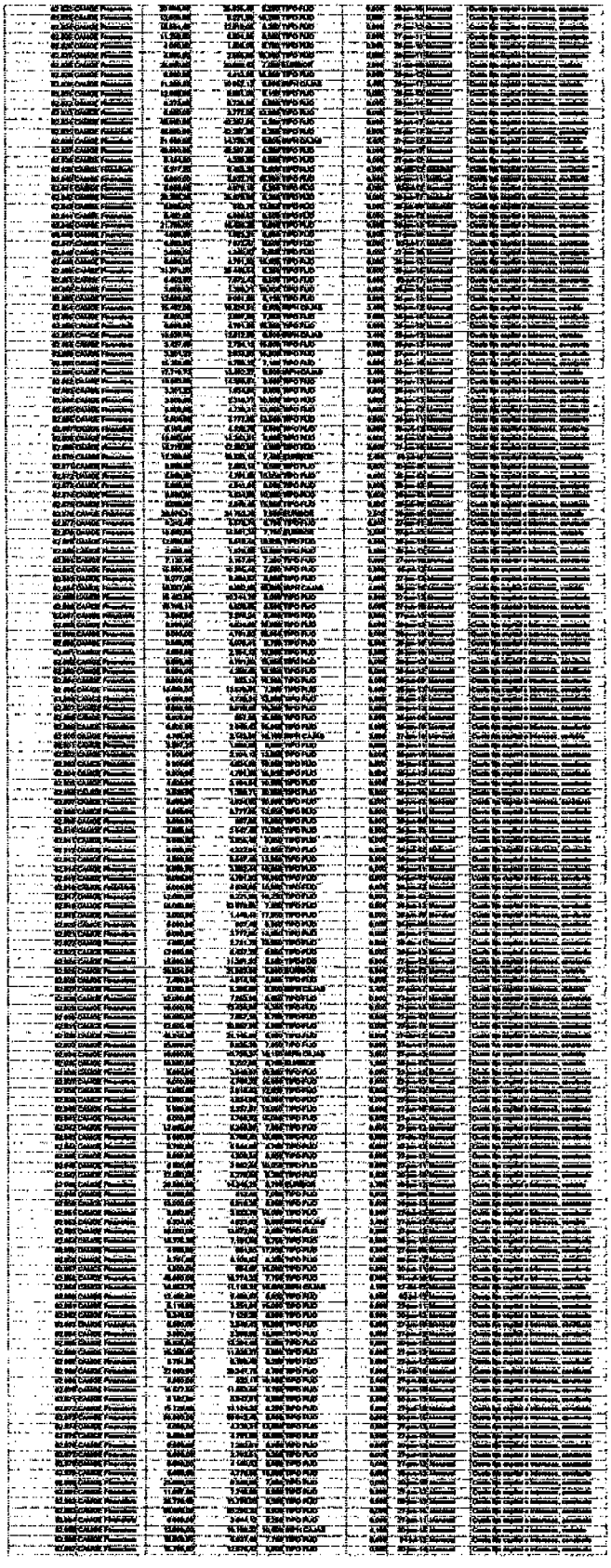
PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767967

/2008



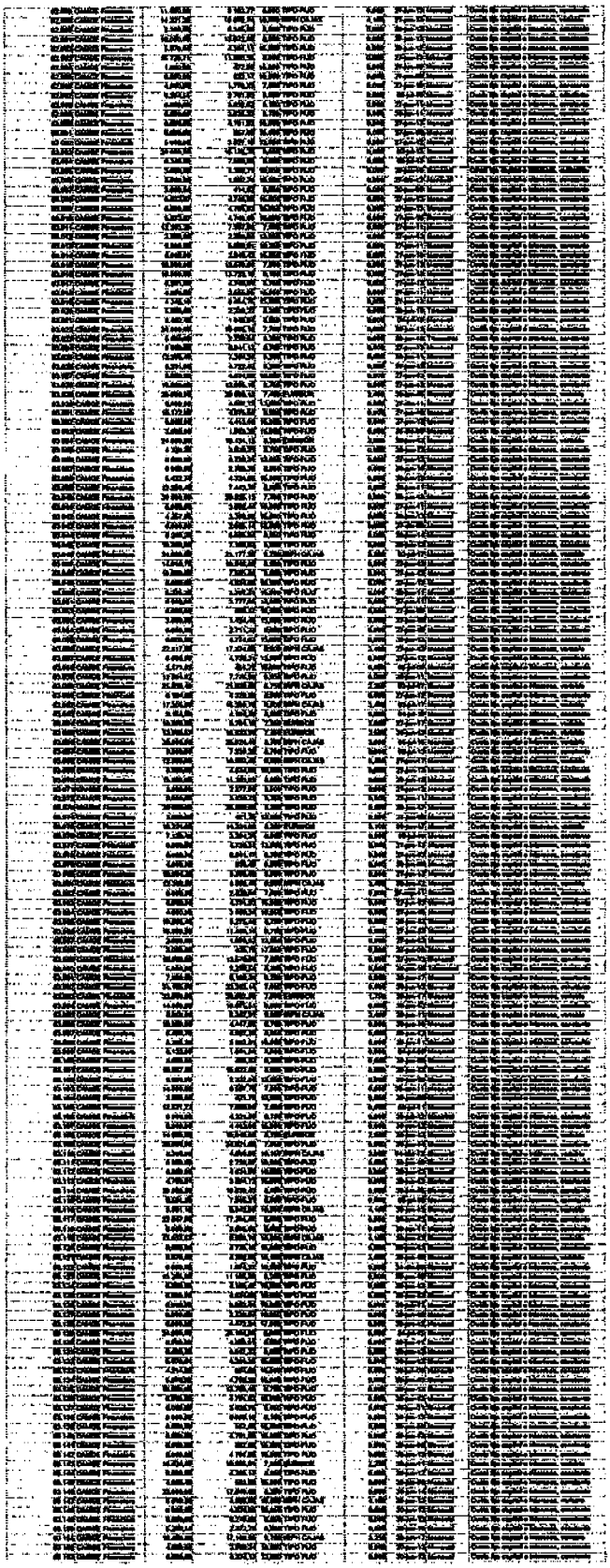


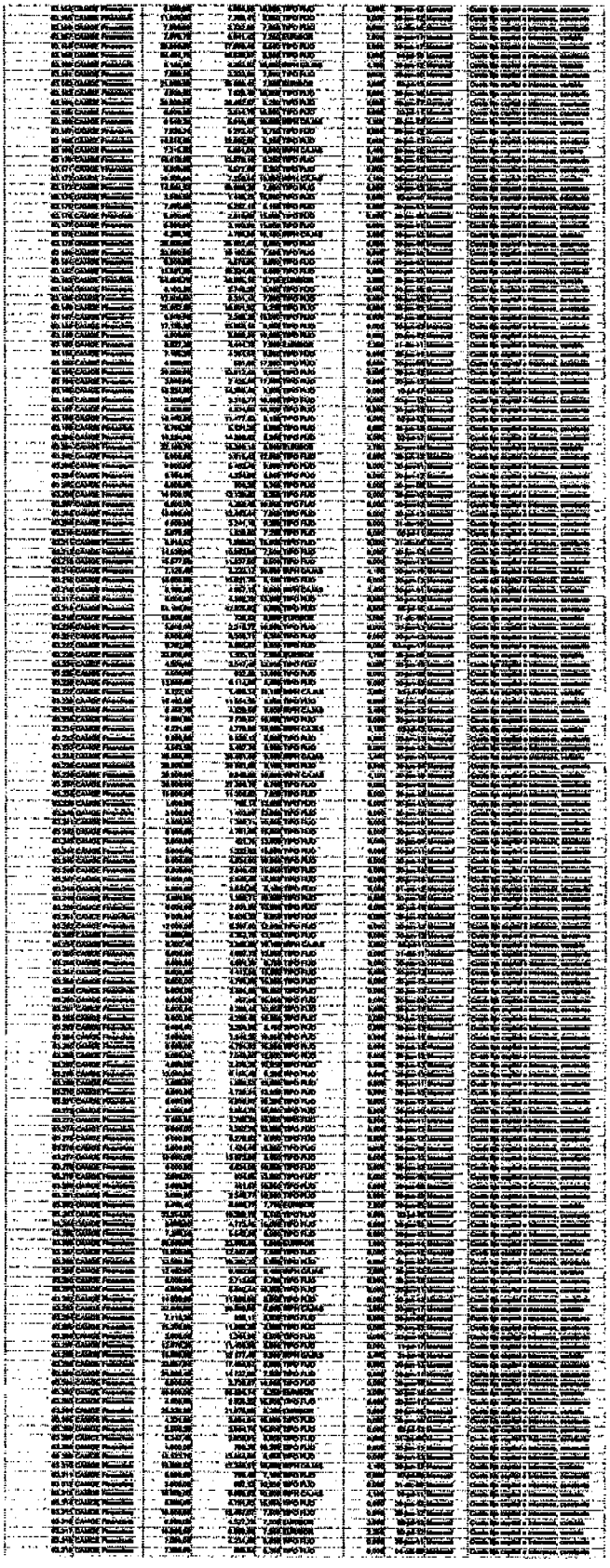


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767966

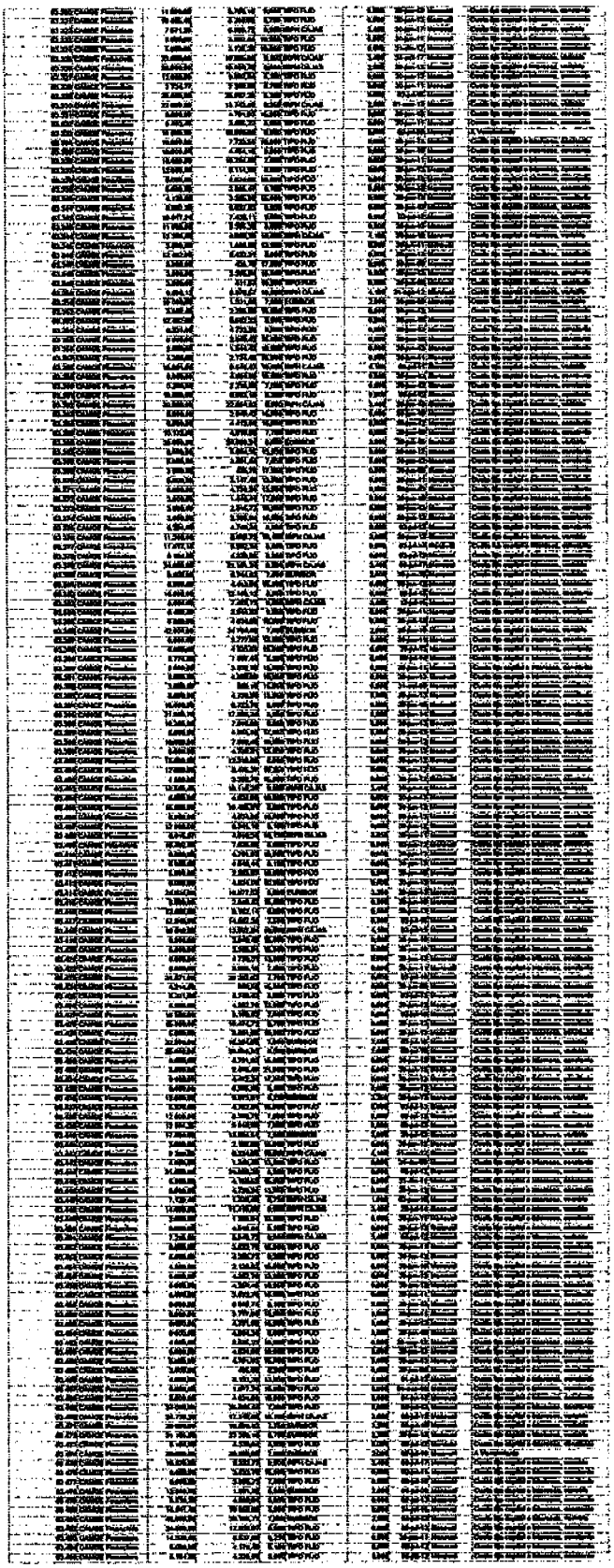
/2008

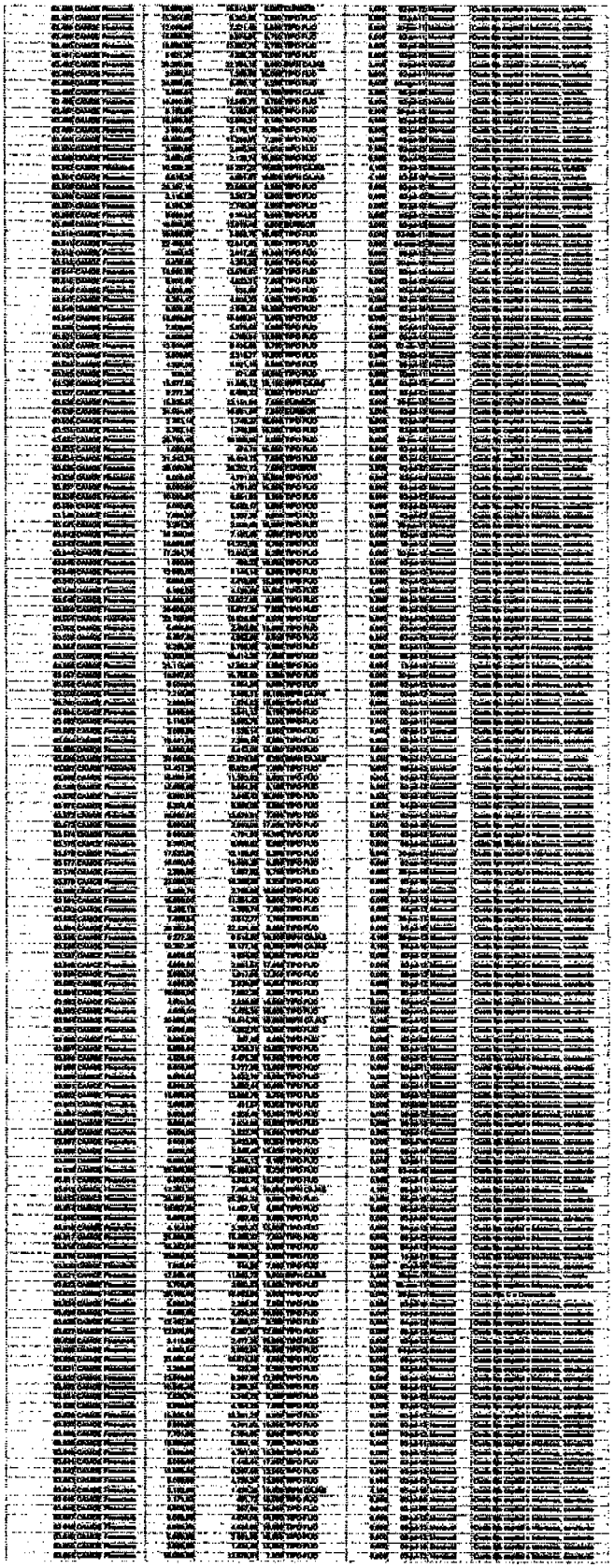




9F9767965

/2008

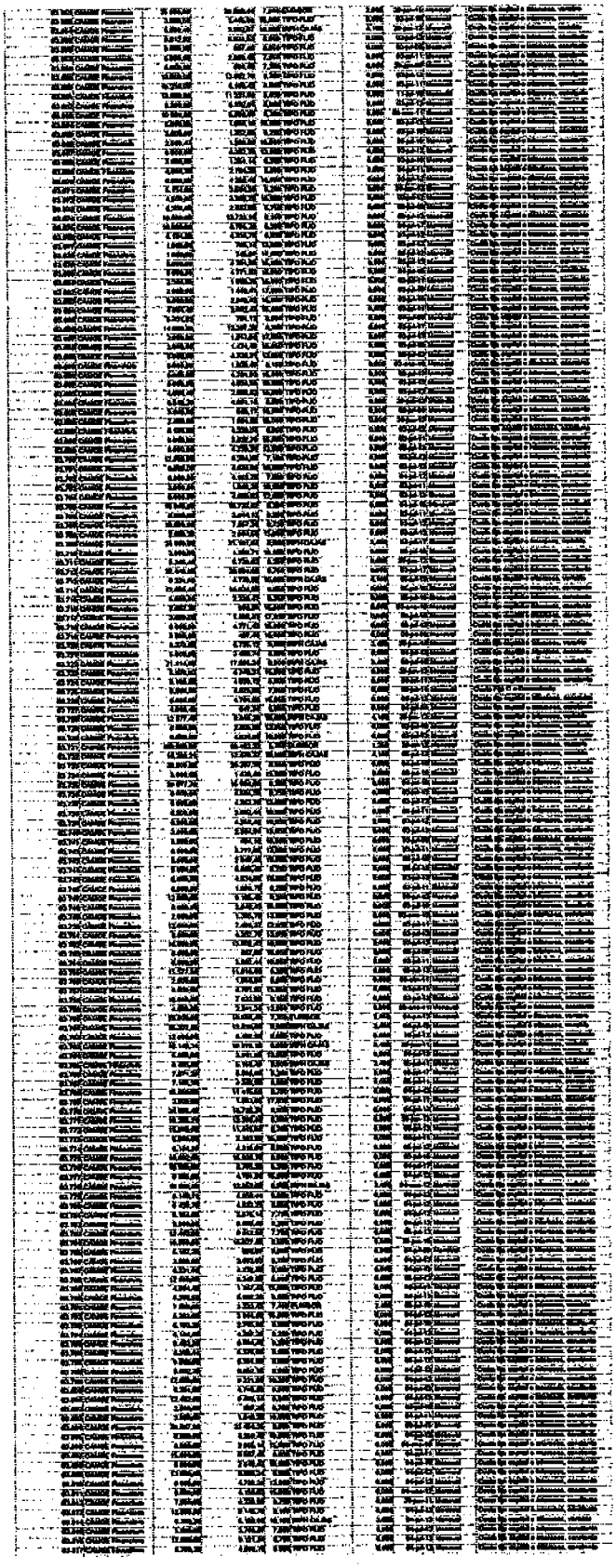


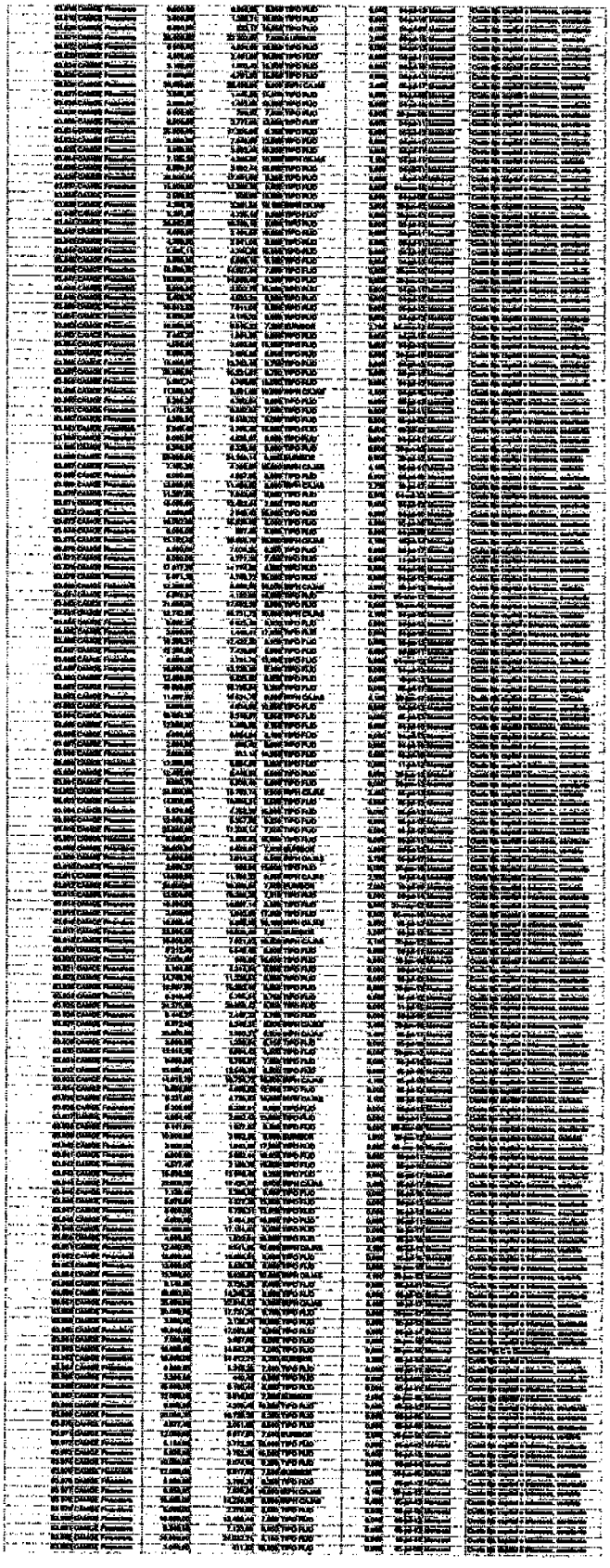


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767964

/2008

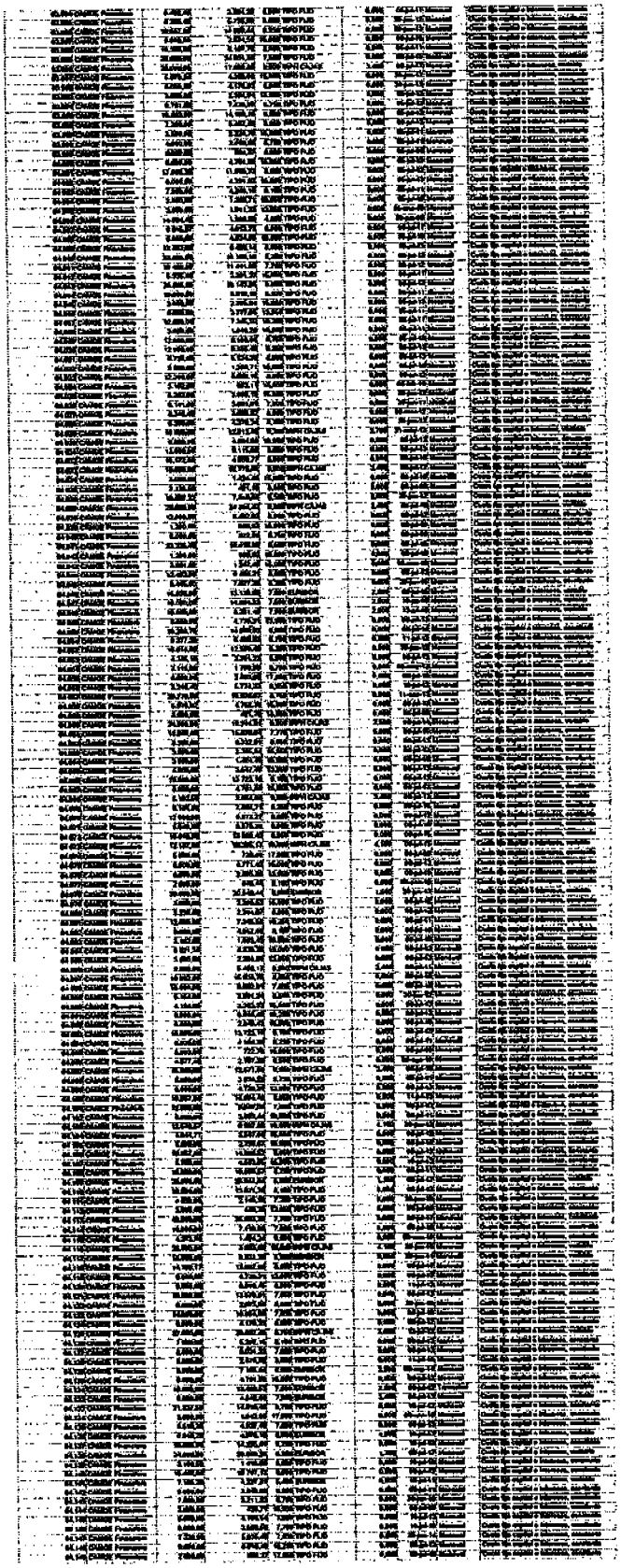


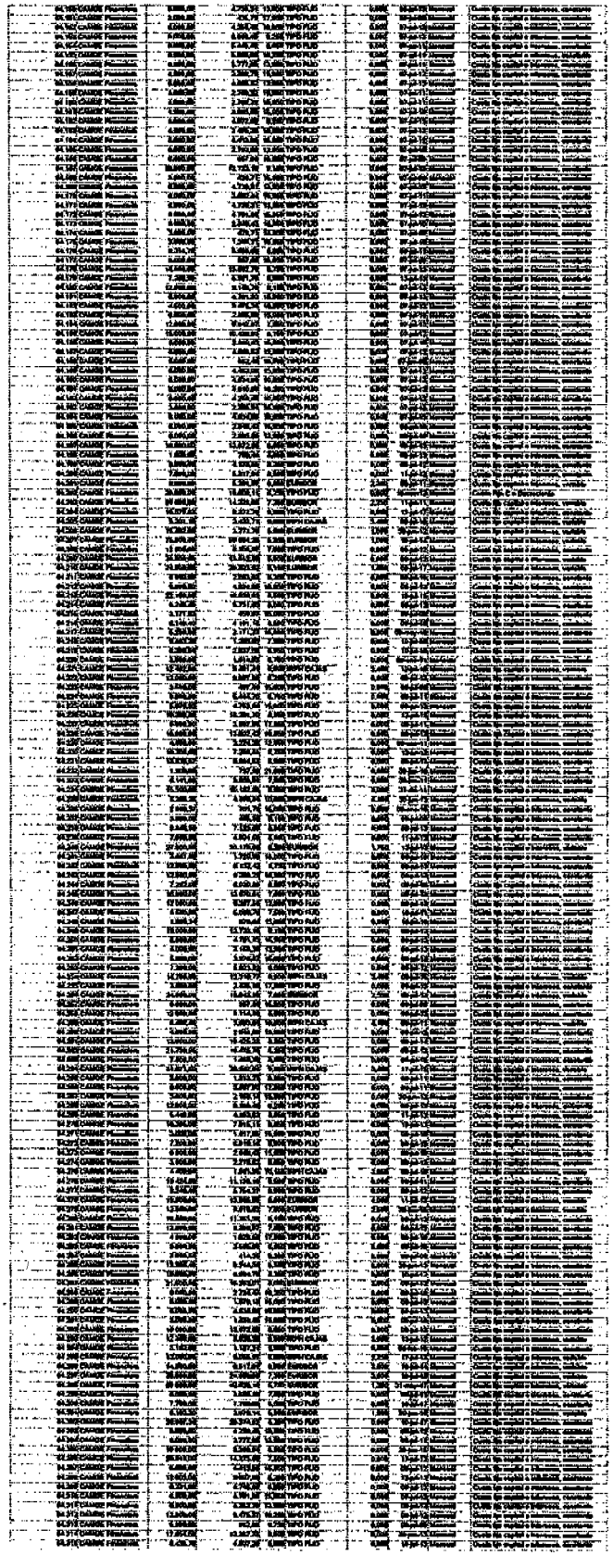


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767963

/2008

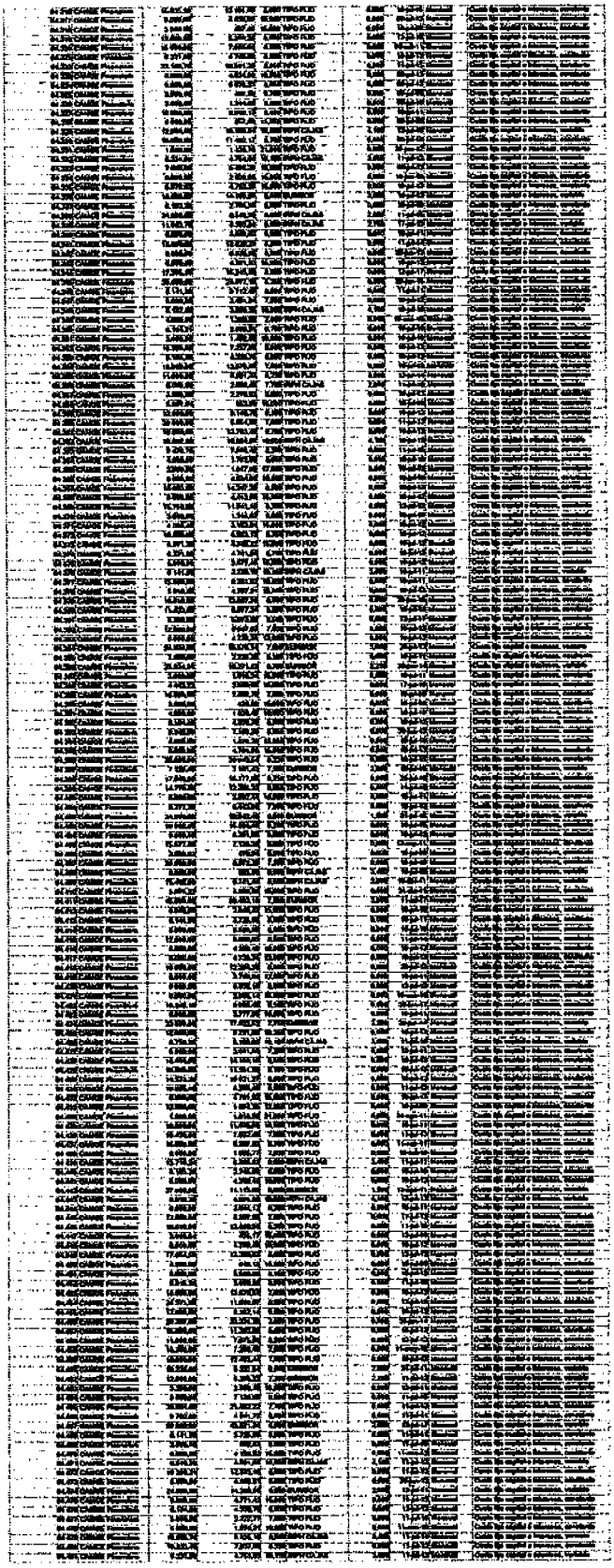


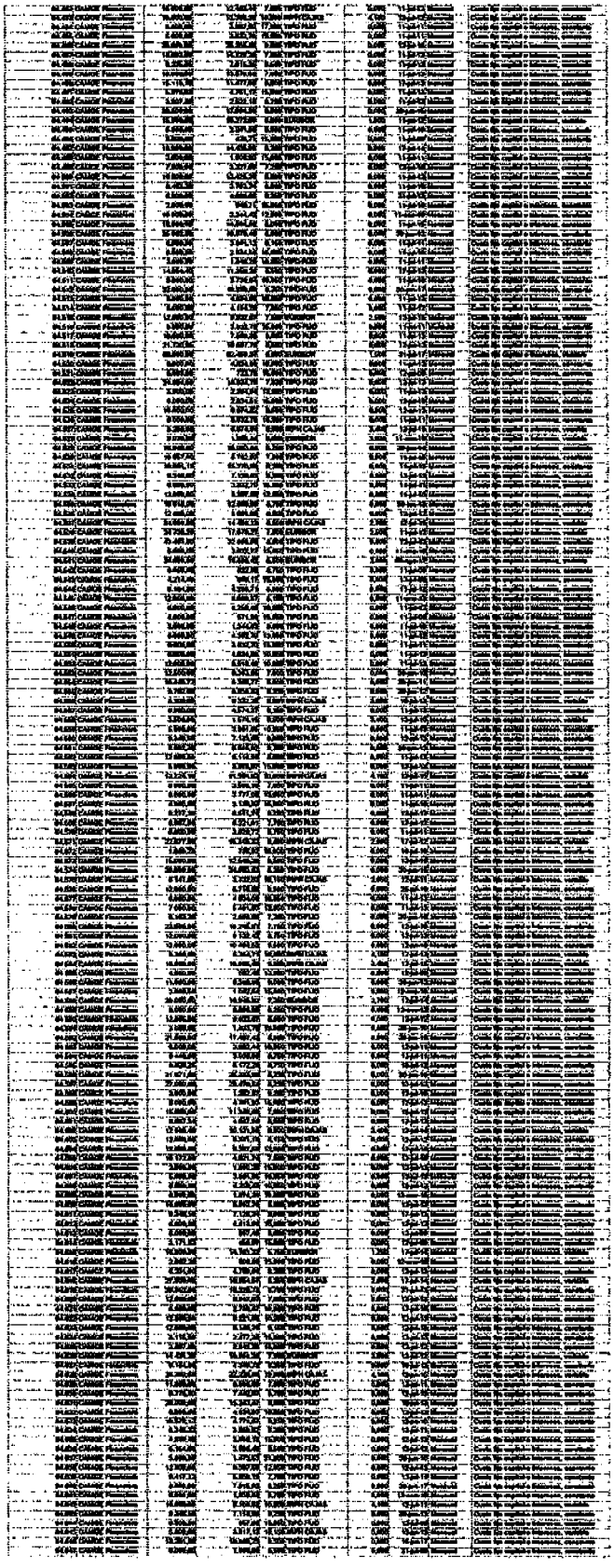


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767962

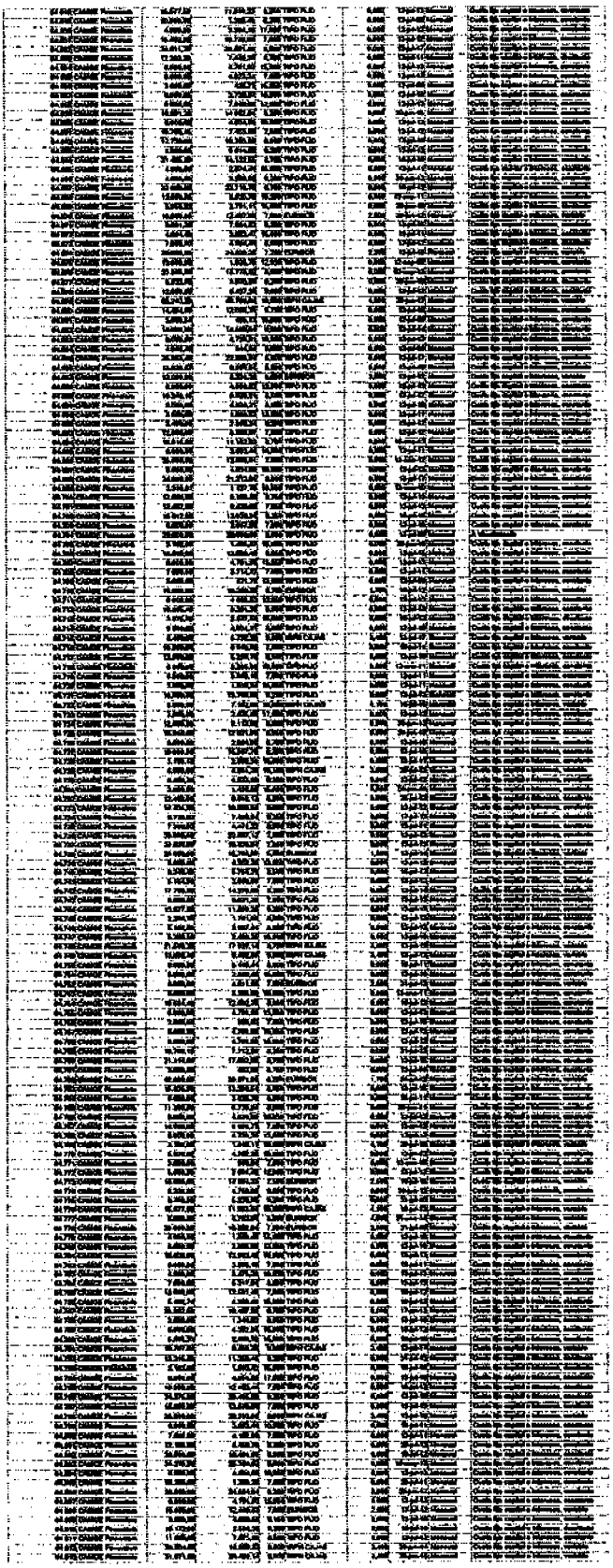
/2008

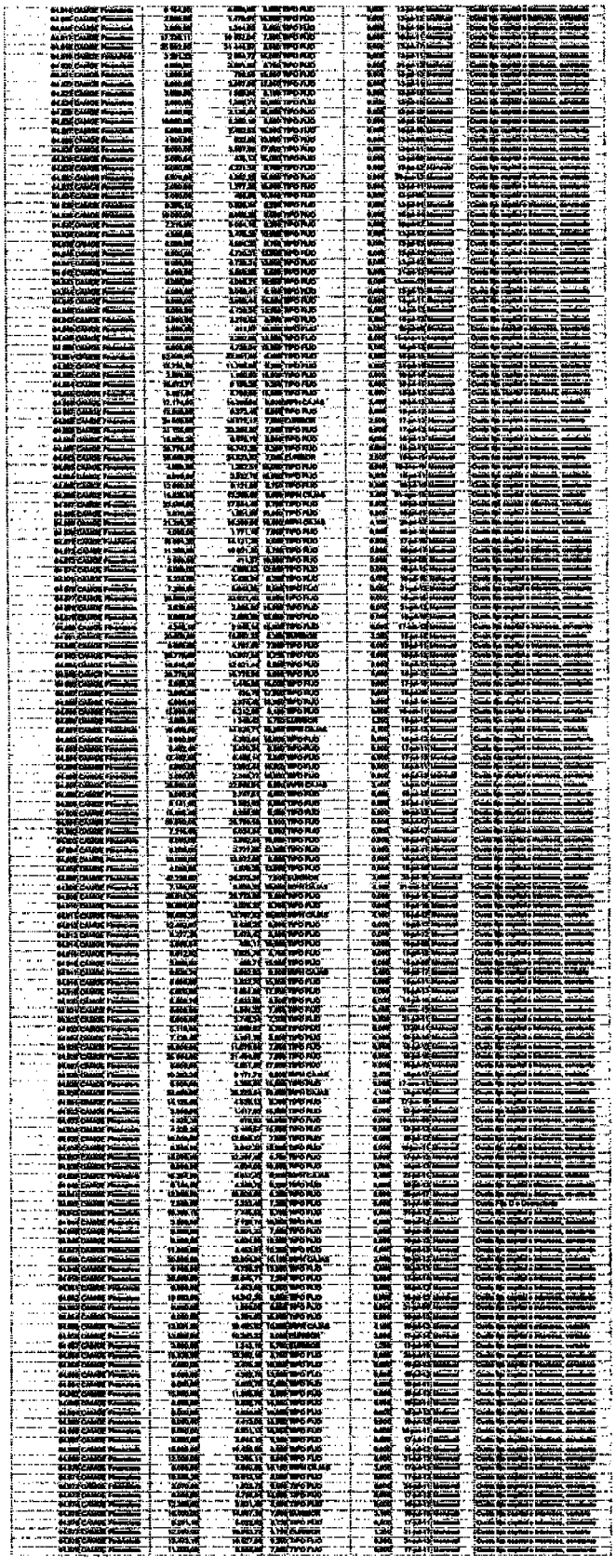




9F9767961

/2008

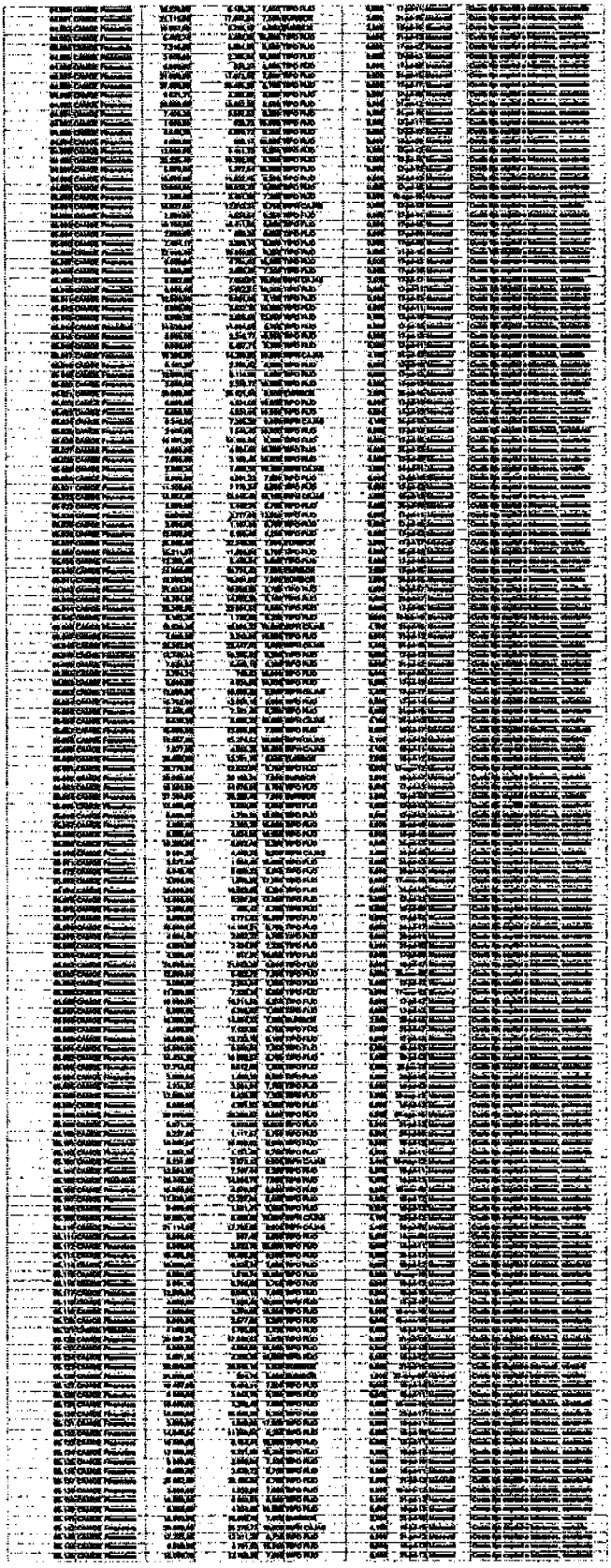


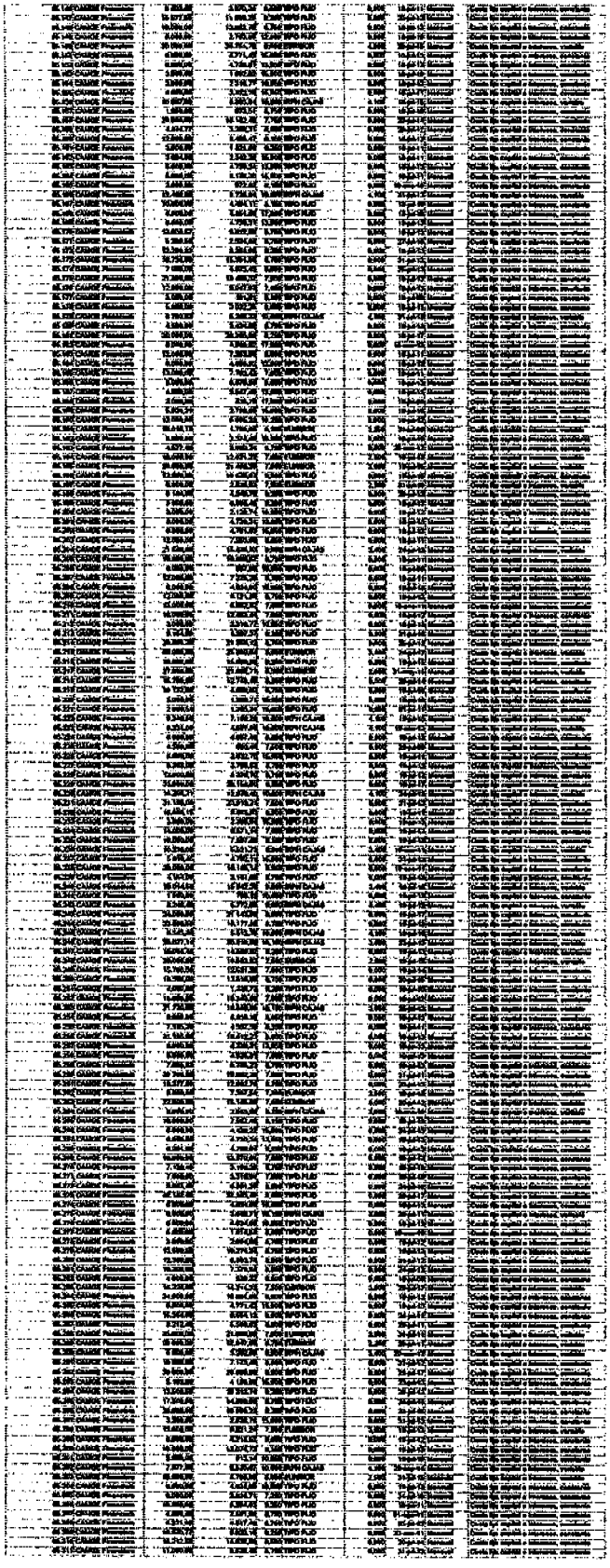


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767960

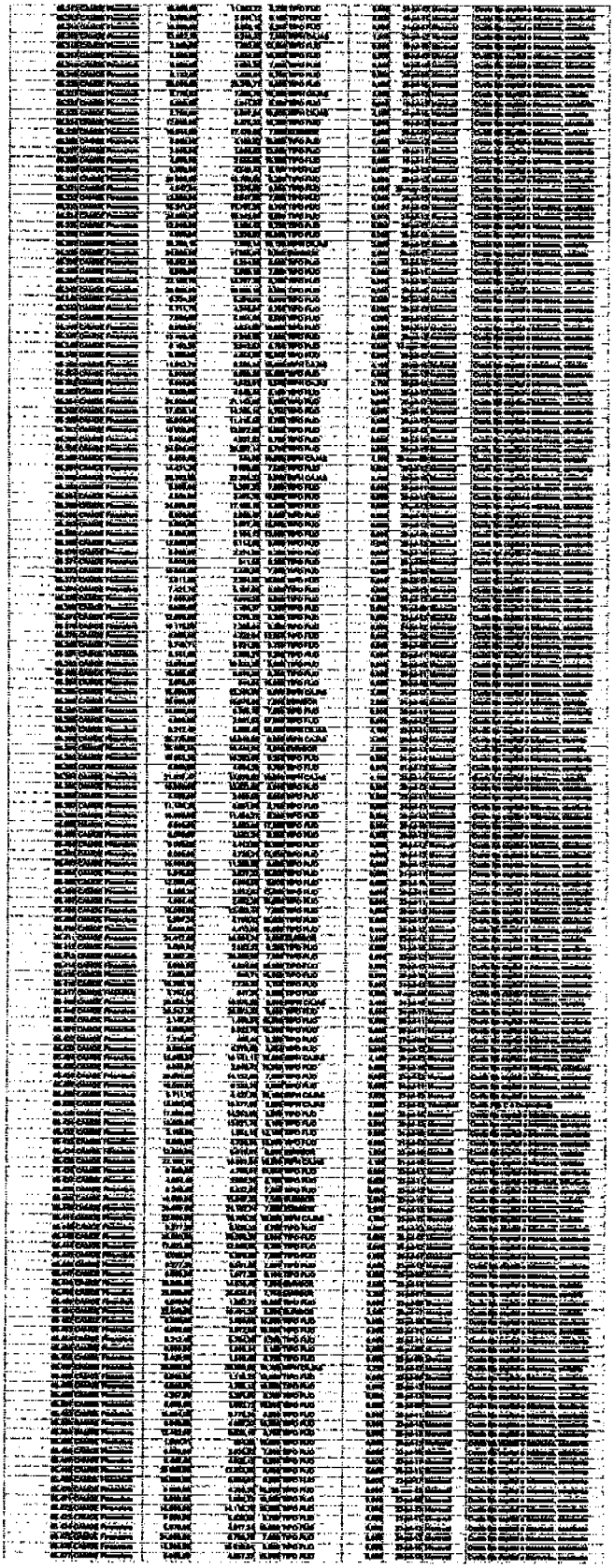
/2008

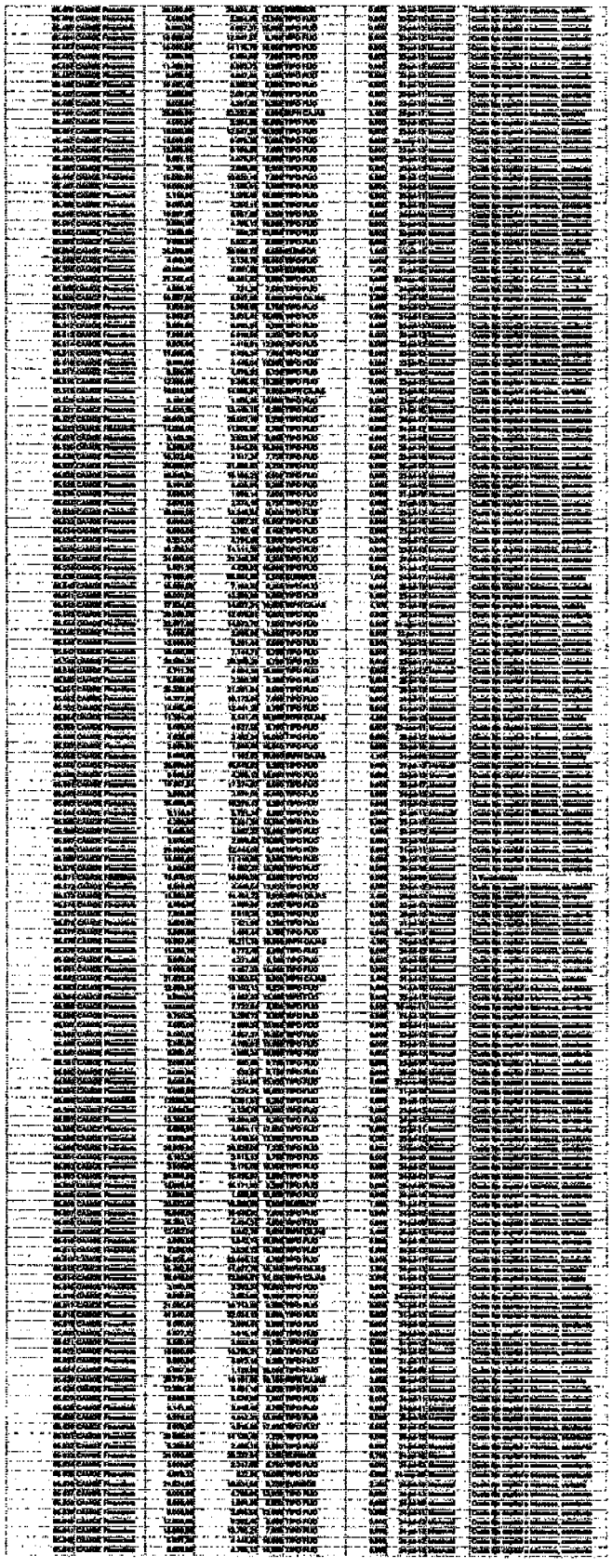




9F9767959

/2008

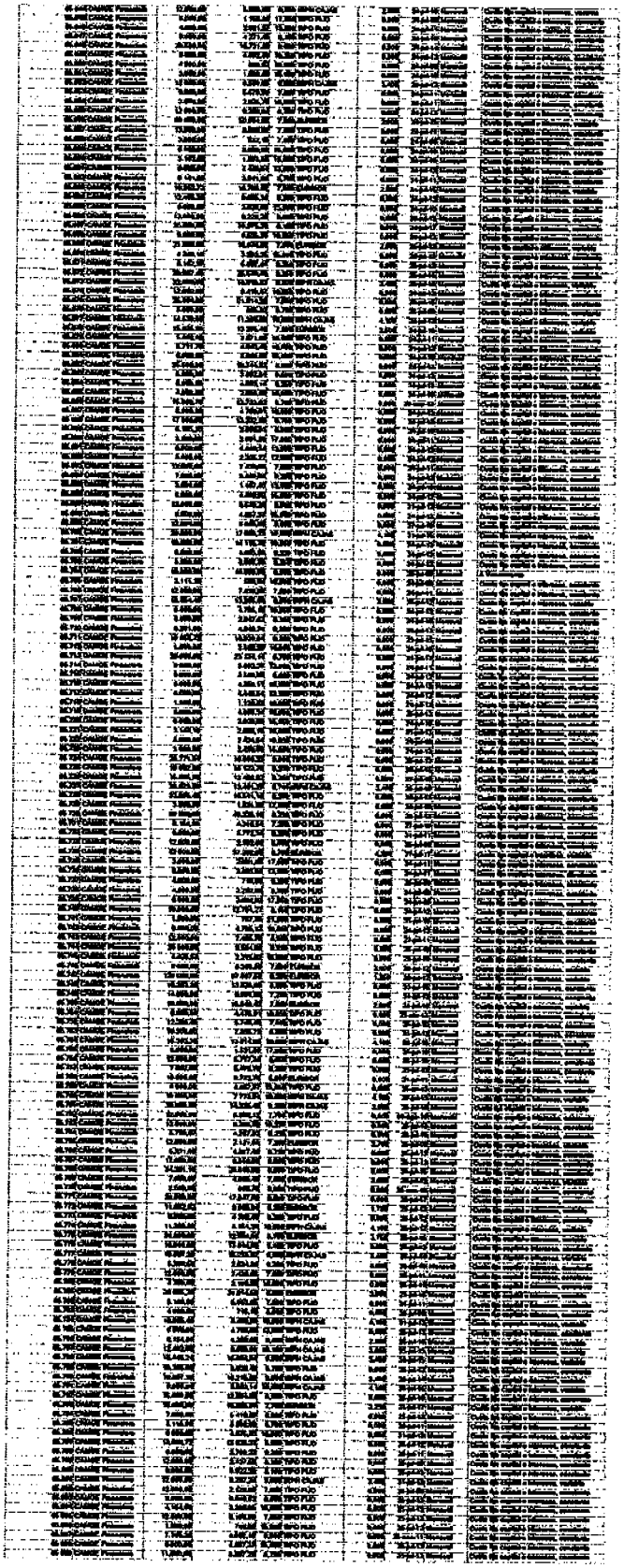


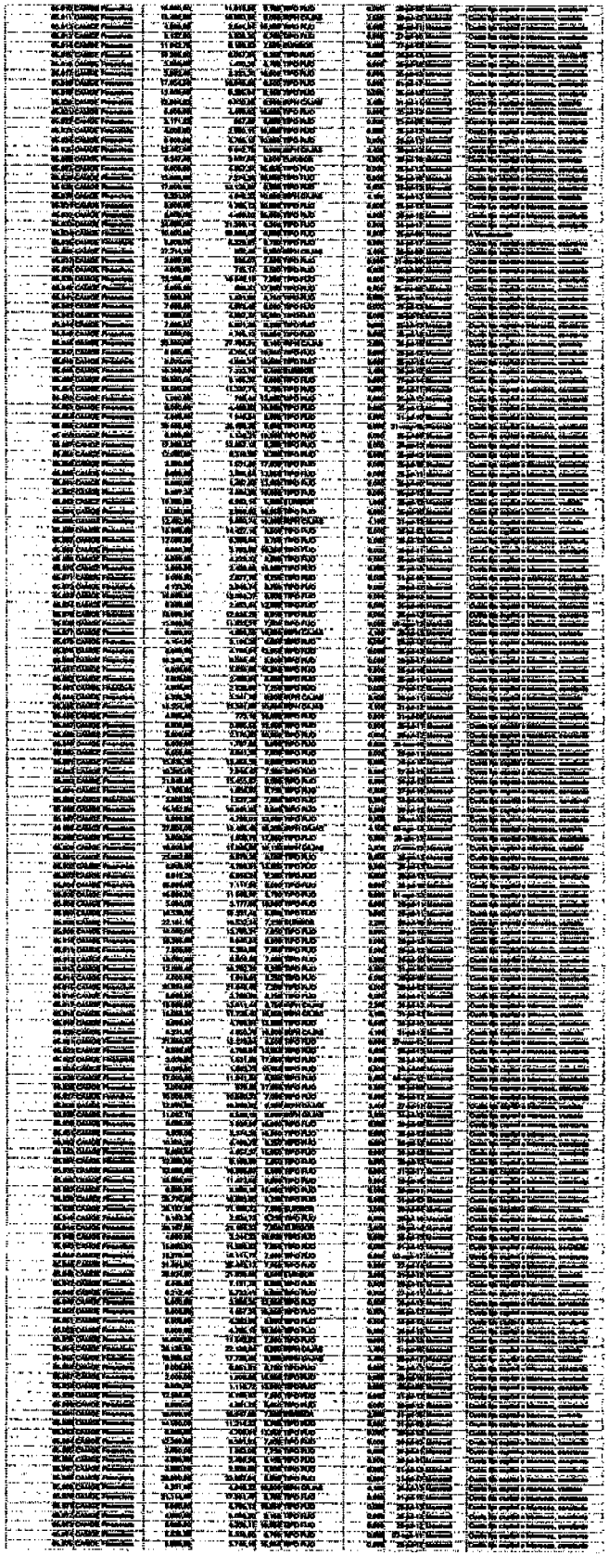


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767958

/2008



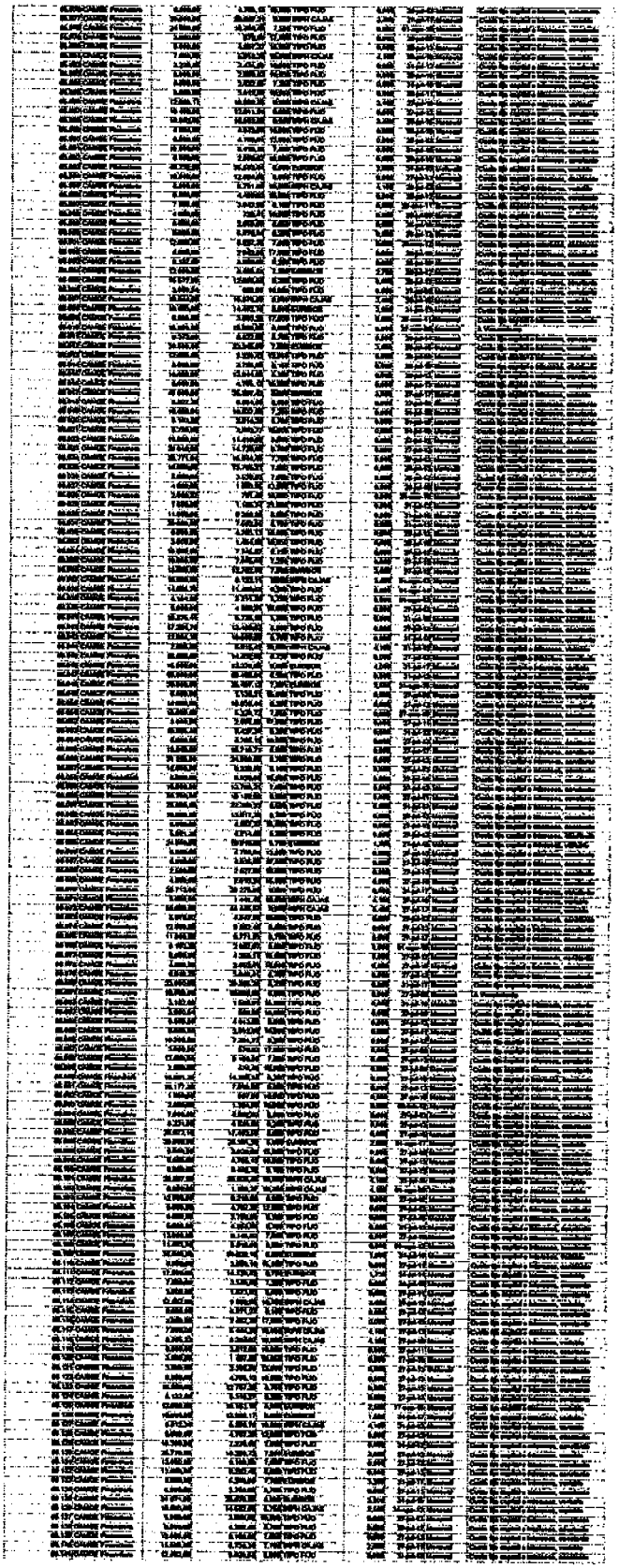


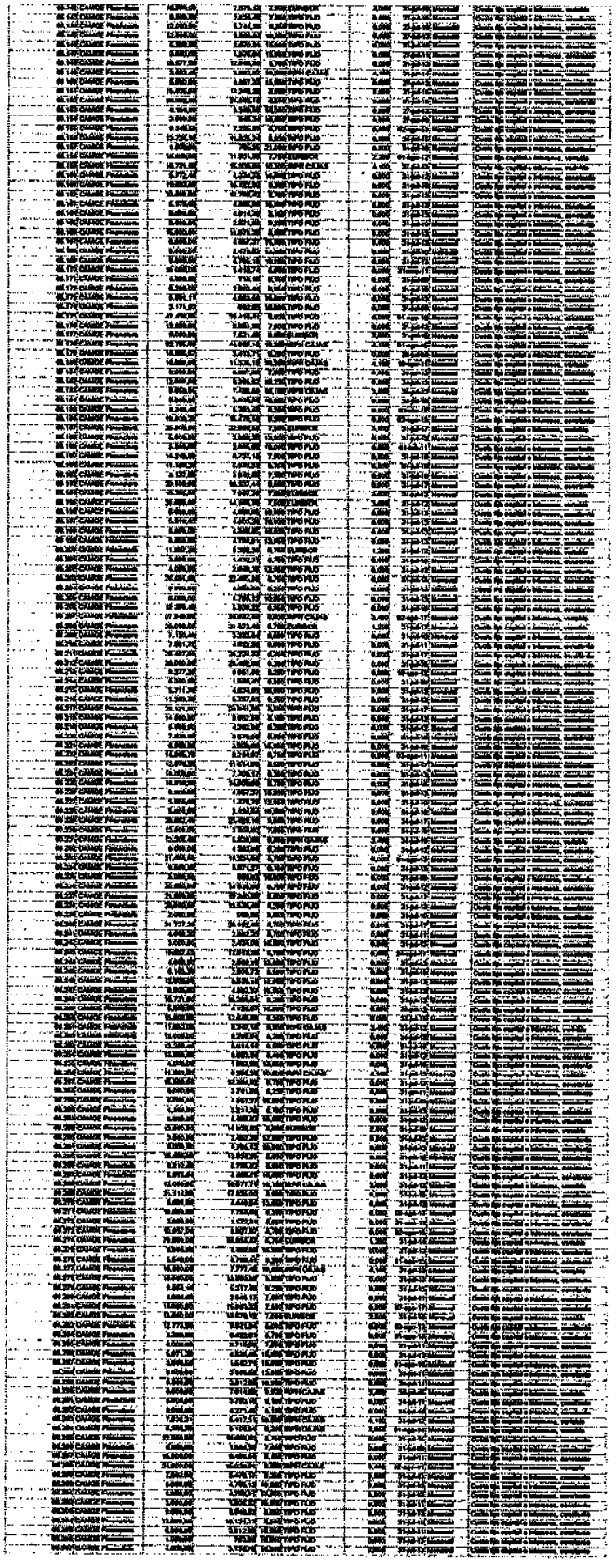
PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

TIMBRE DEL ESTADO
NOTARIO - MANUEL RICHI ALBERTI
NIHIL PRIUS FIDE
0,15 €

9F9767957

/2008

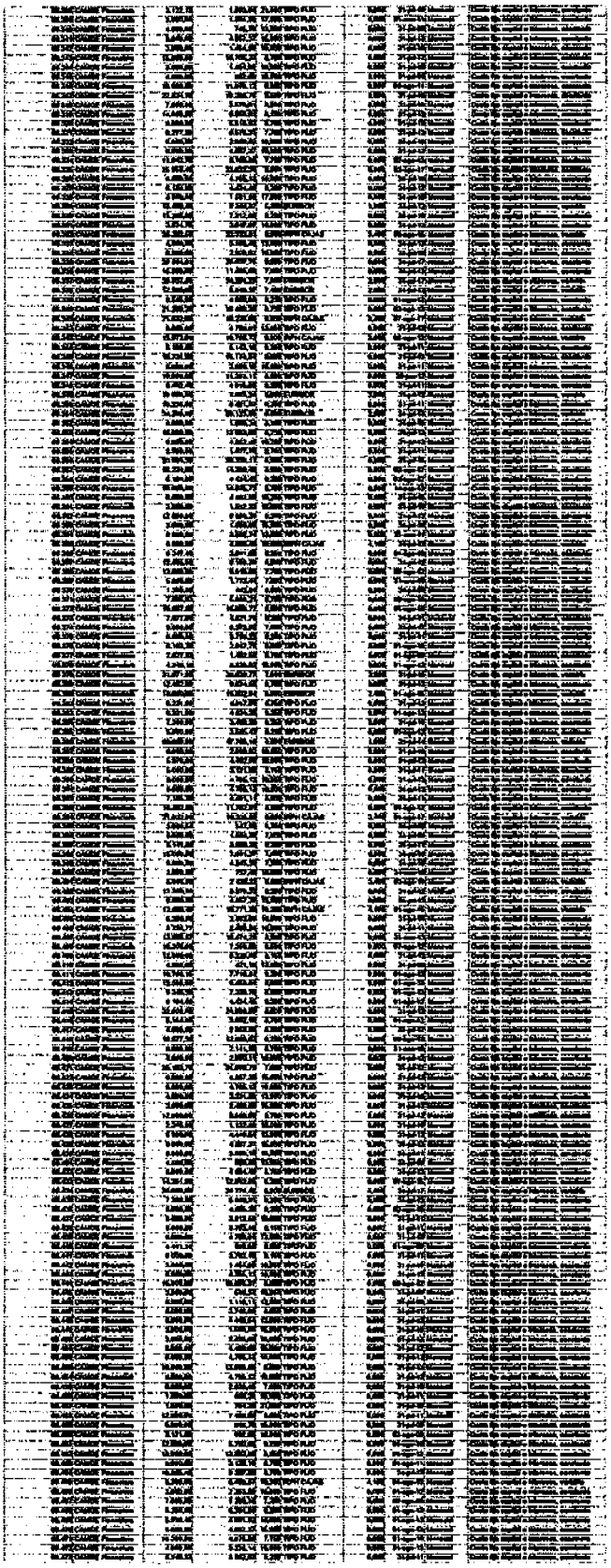


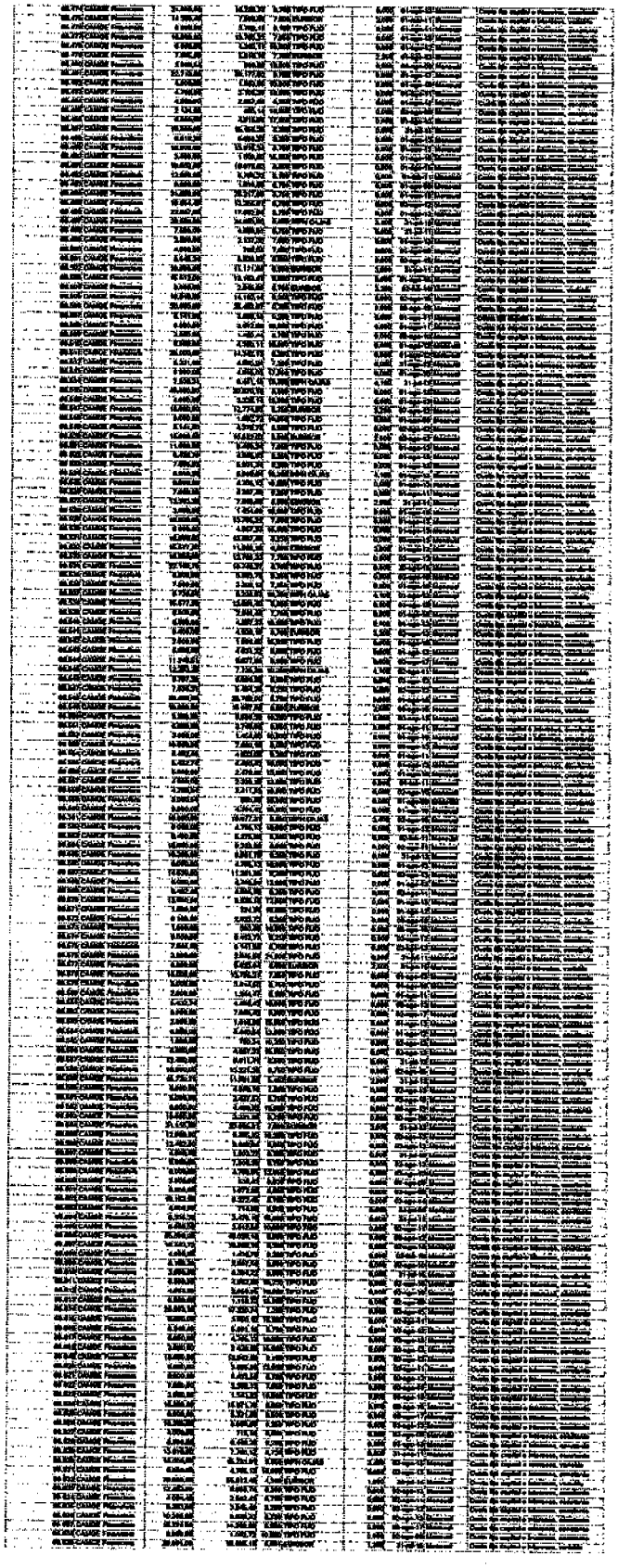


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767956

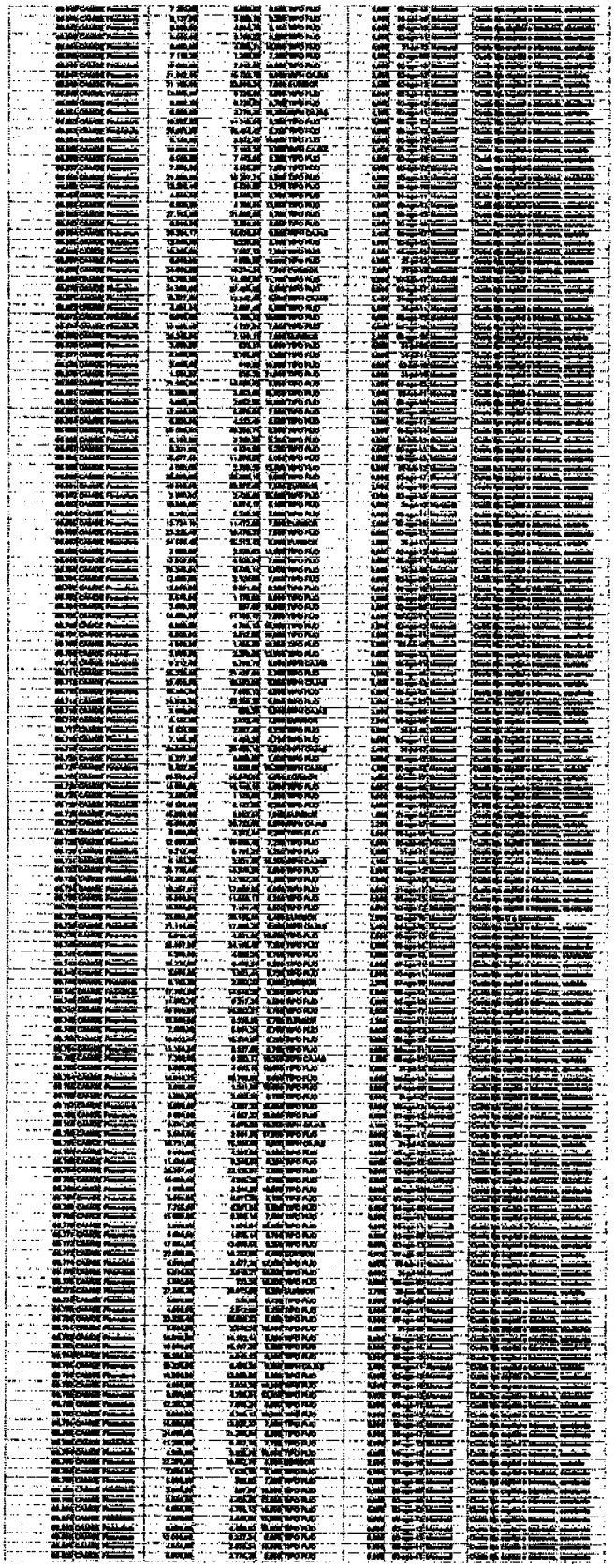
/2008

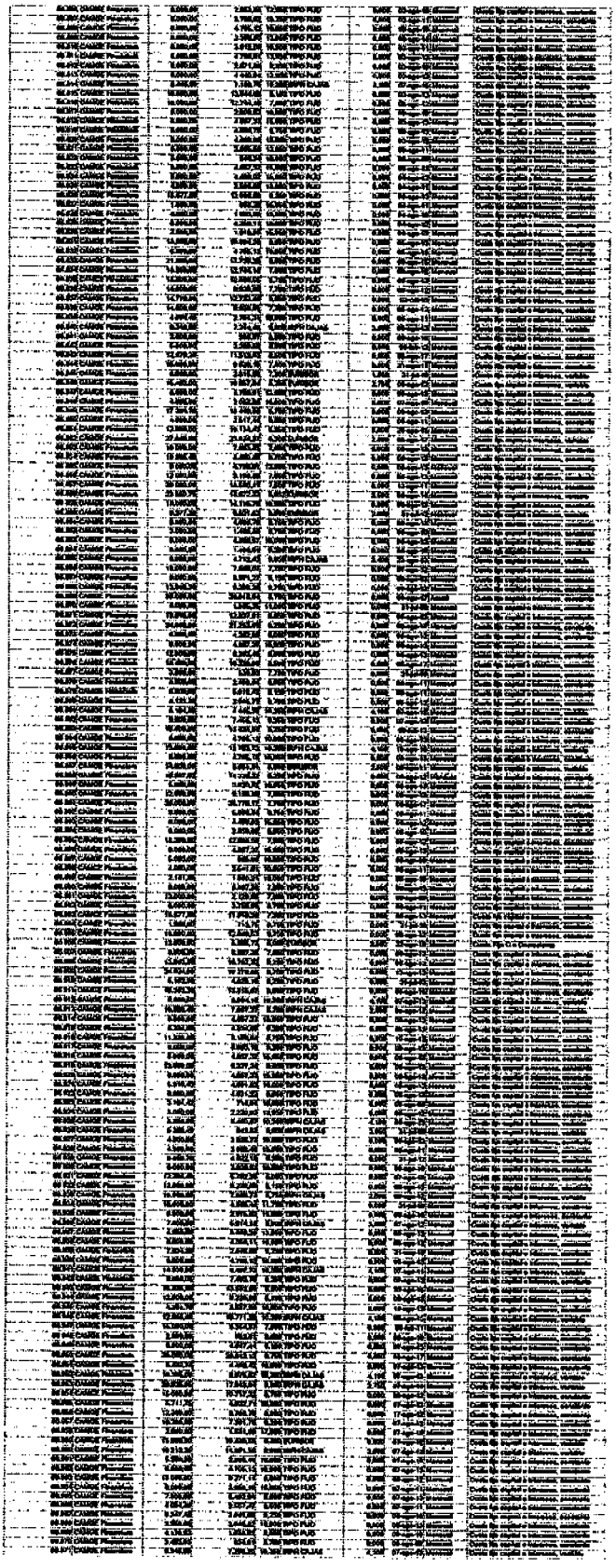




9F9767955

/2008

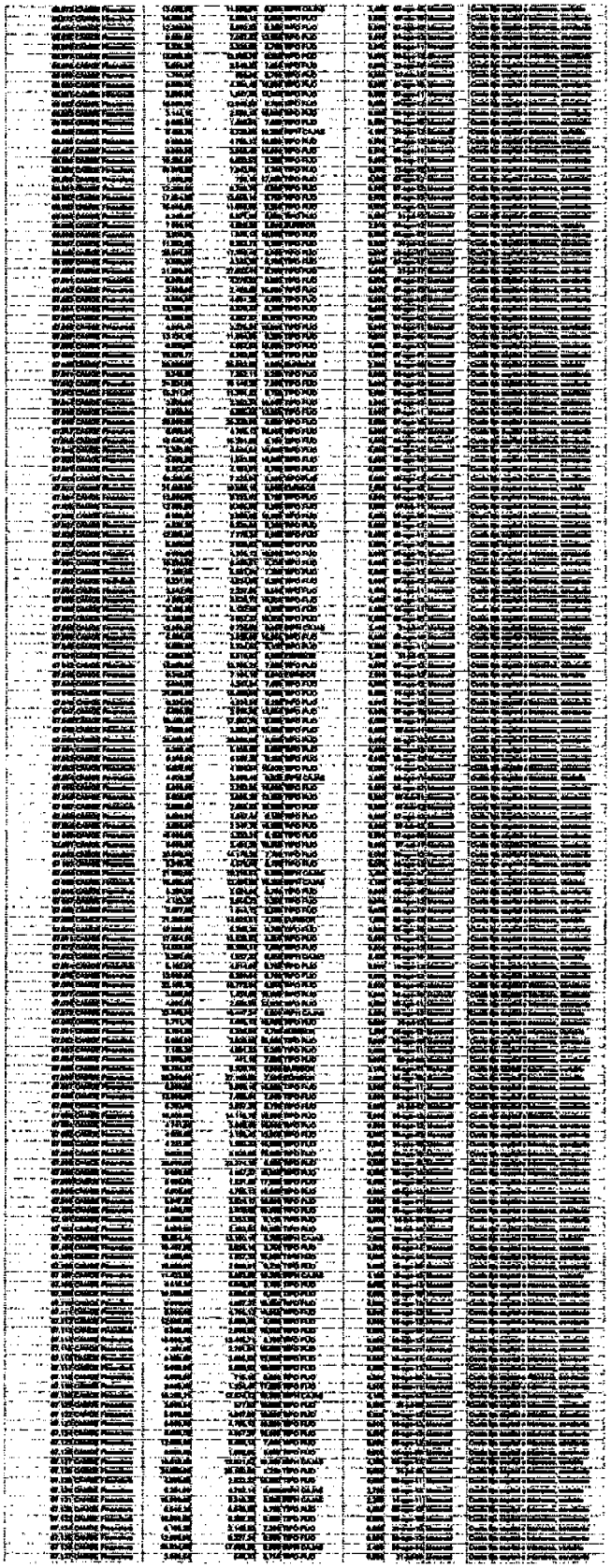


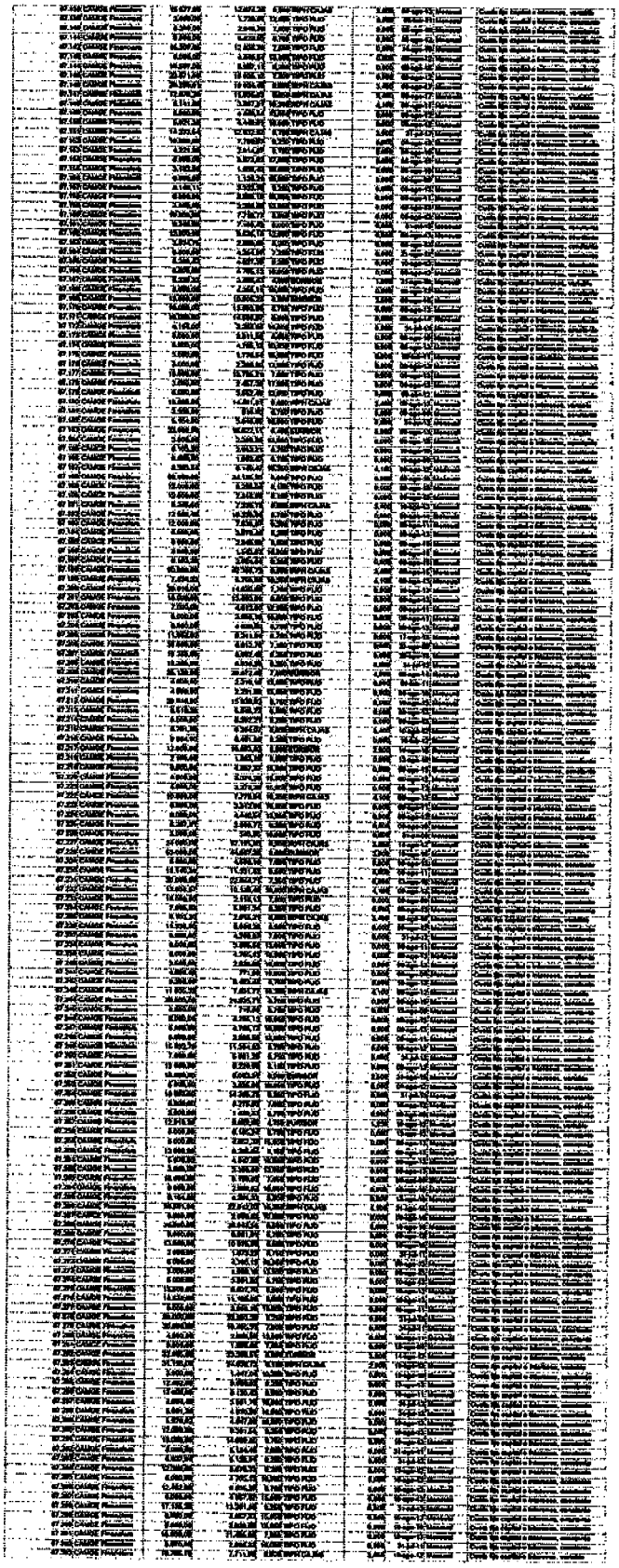


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767954

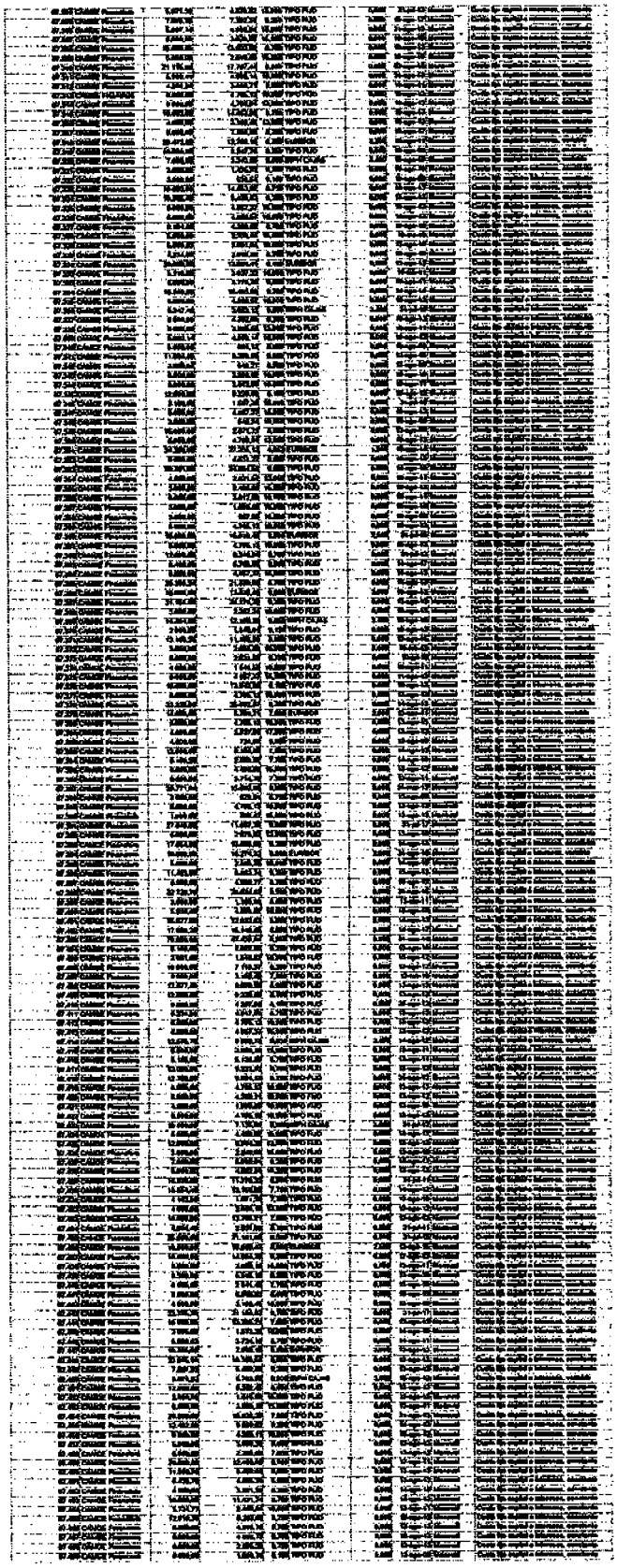
/2008

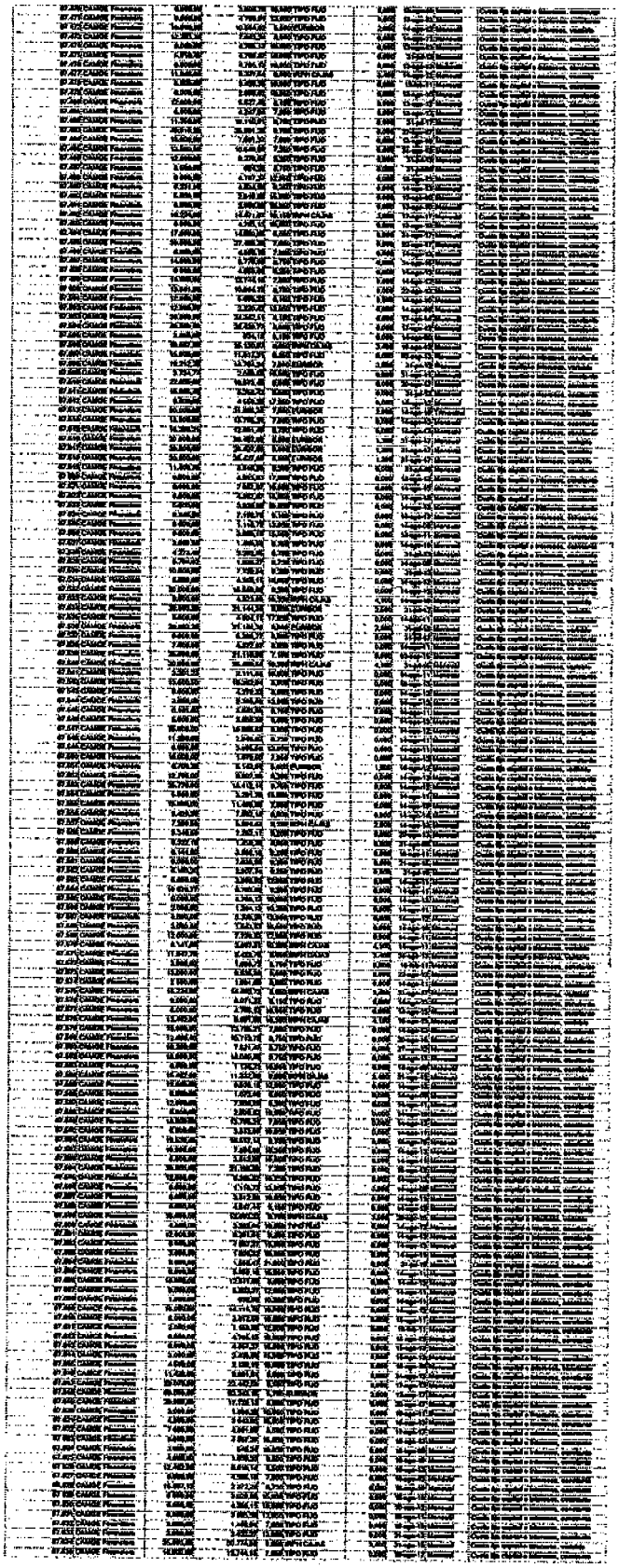




9F9767953

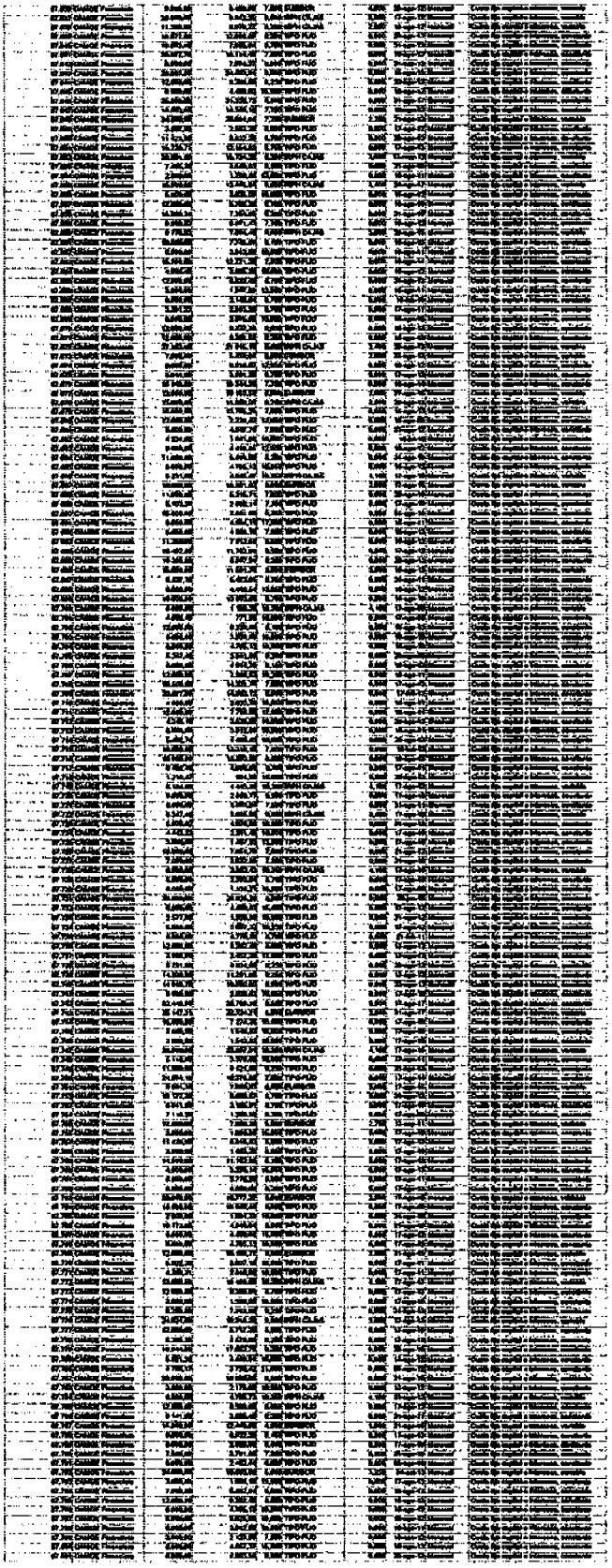
/2008

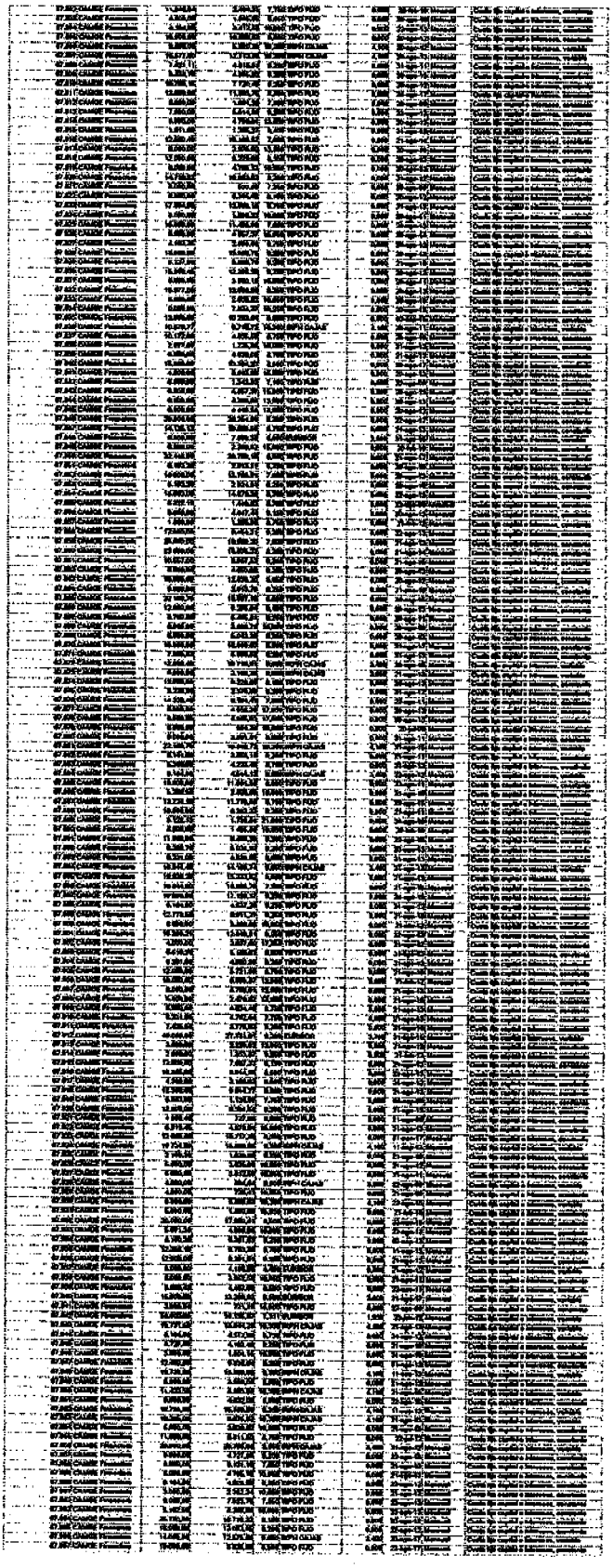




9F9767952

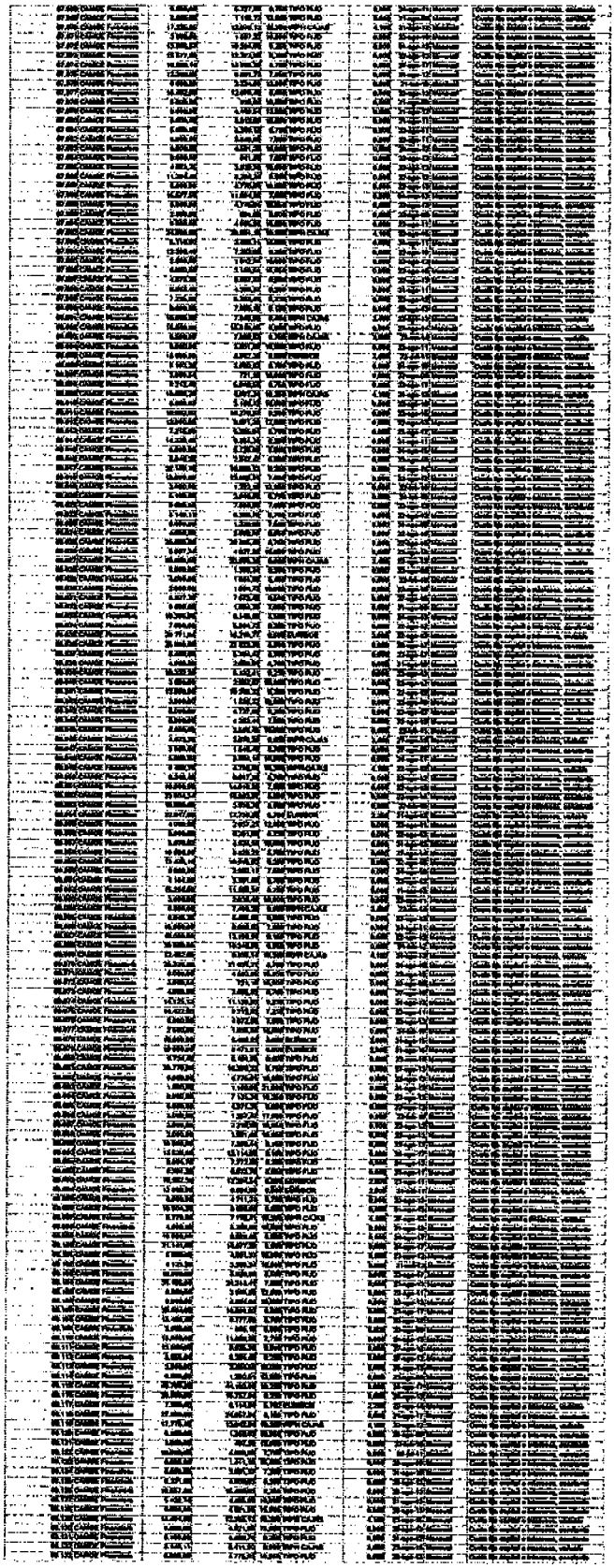
/2008

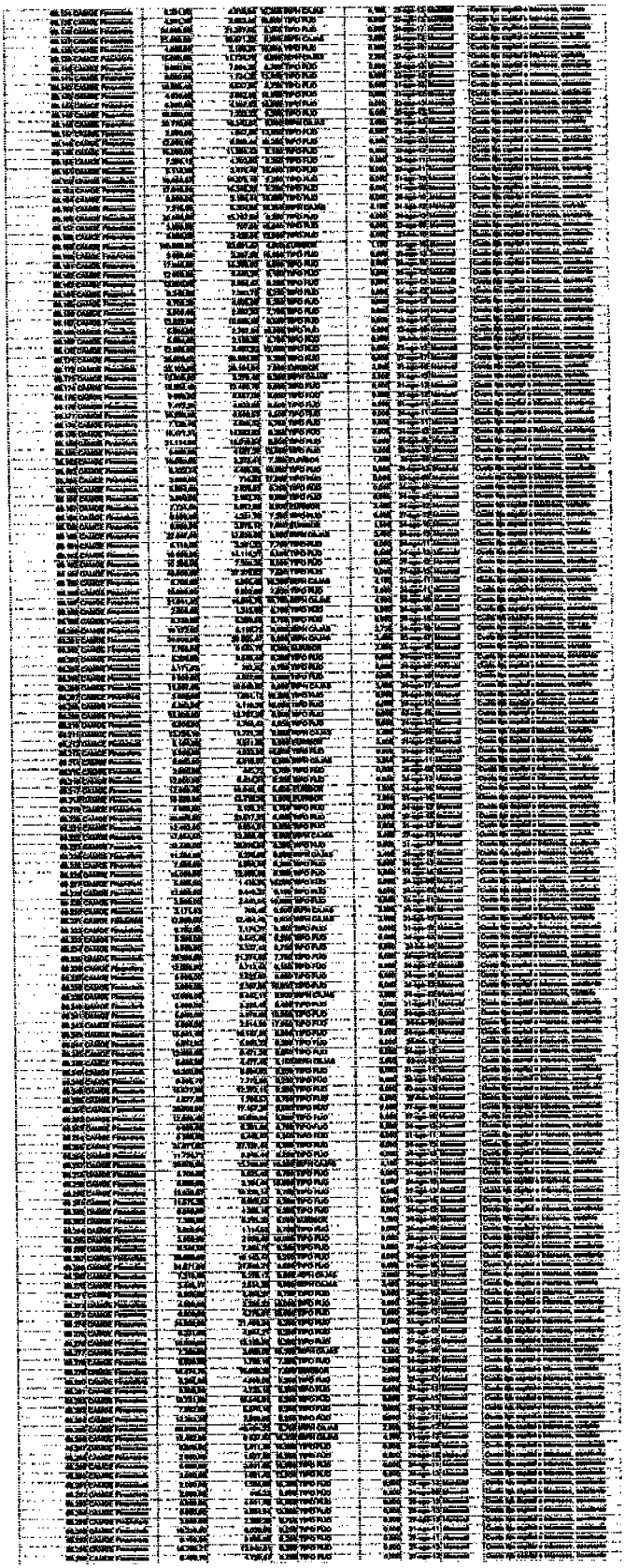




9F9767951

/2008

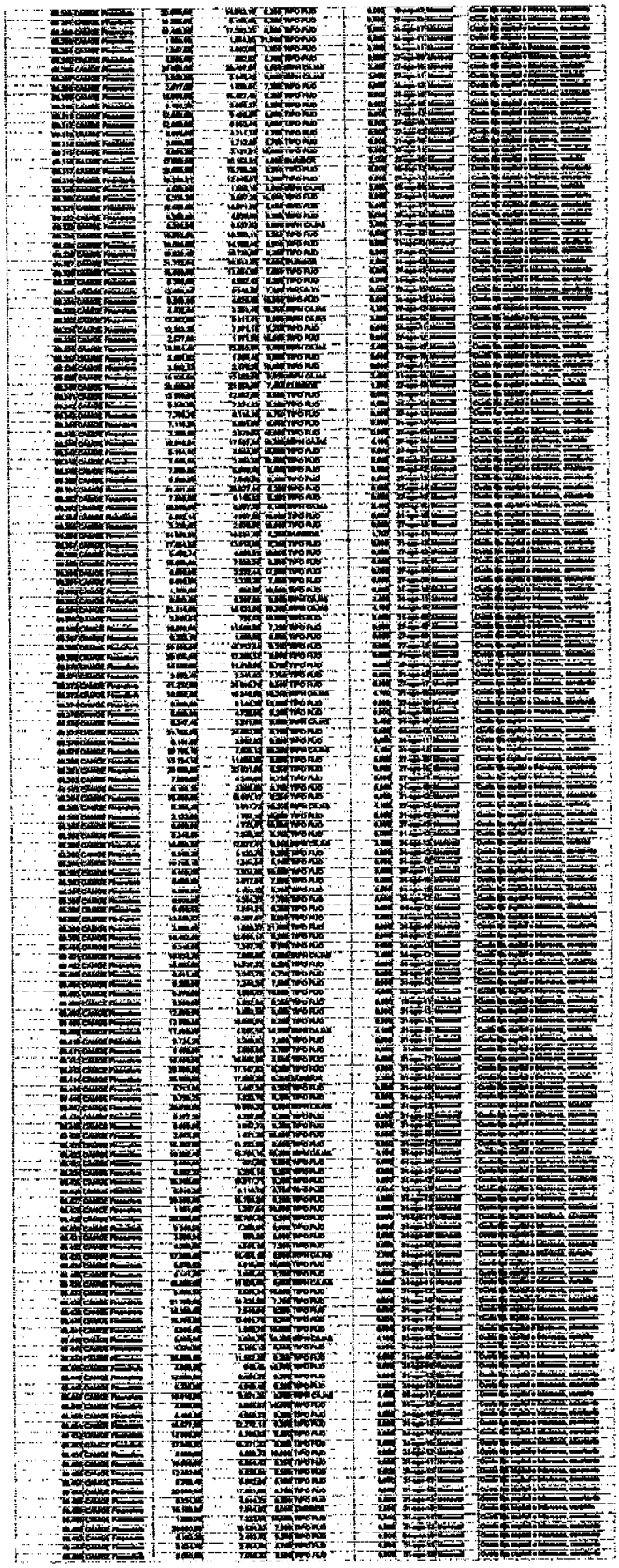


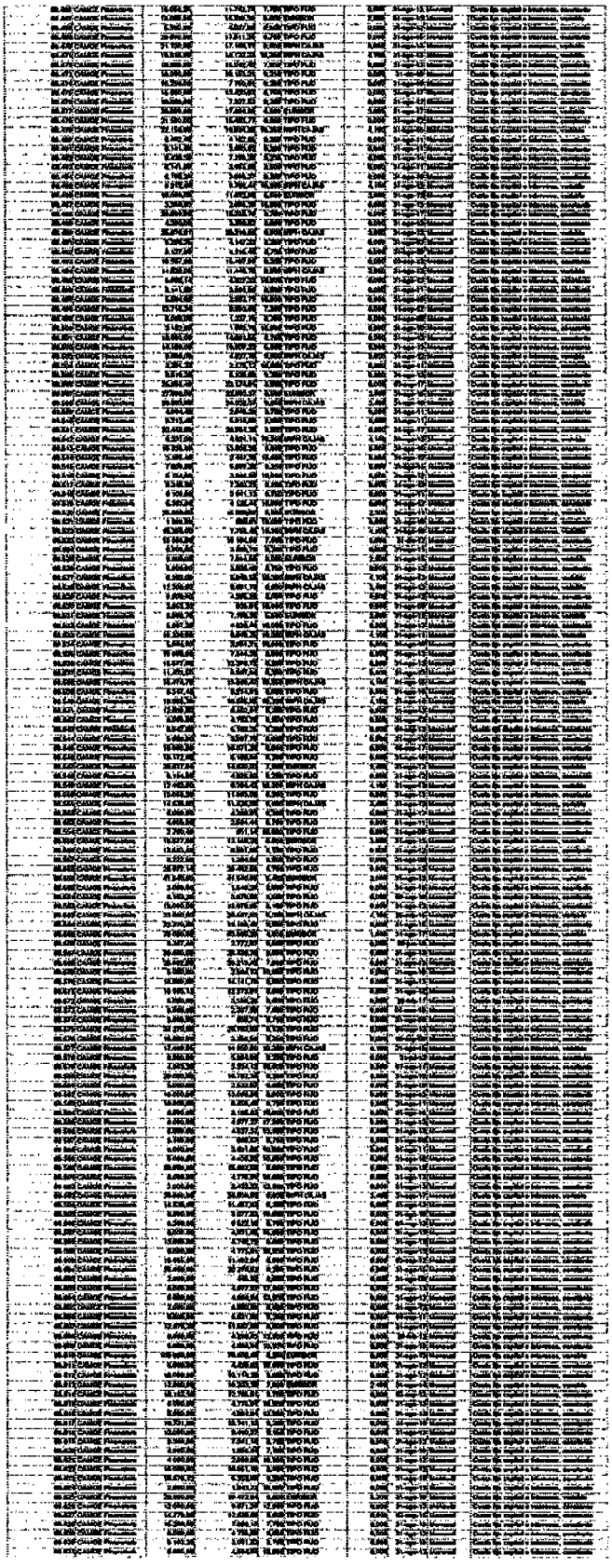


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767950

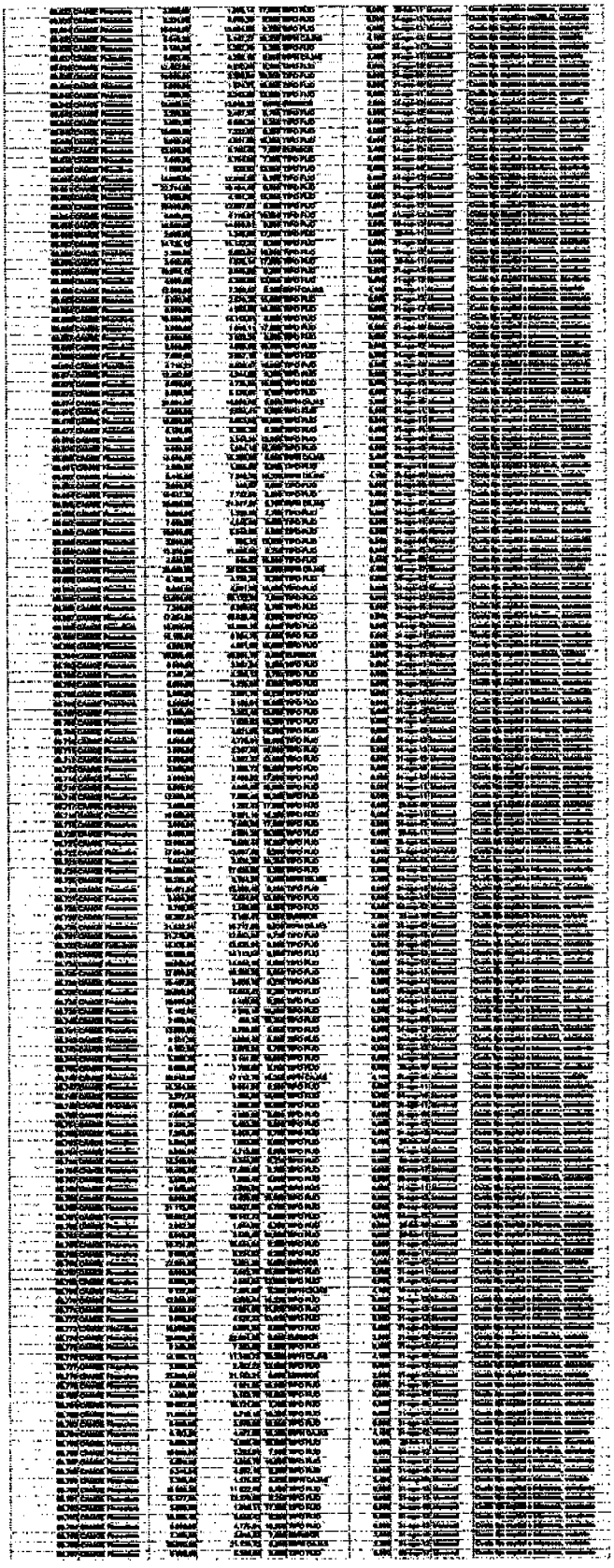
/2008

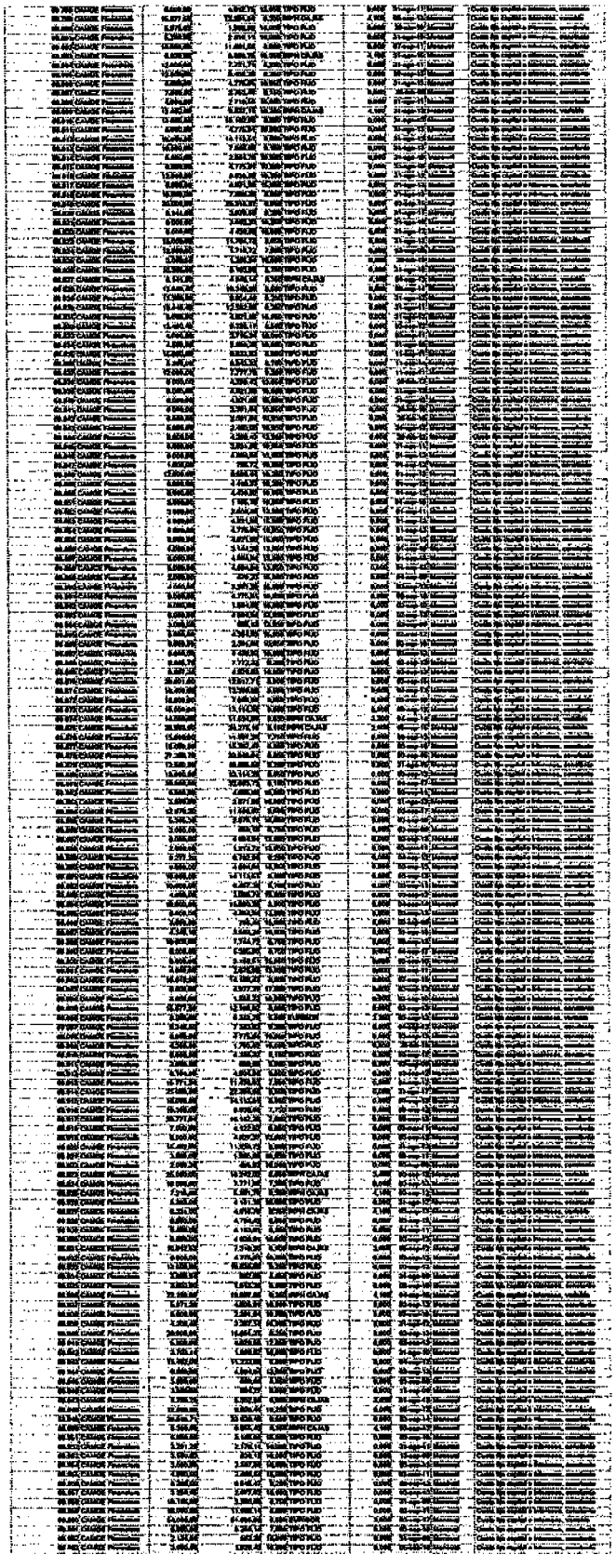




9F9767949

/2008

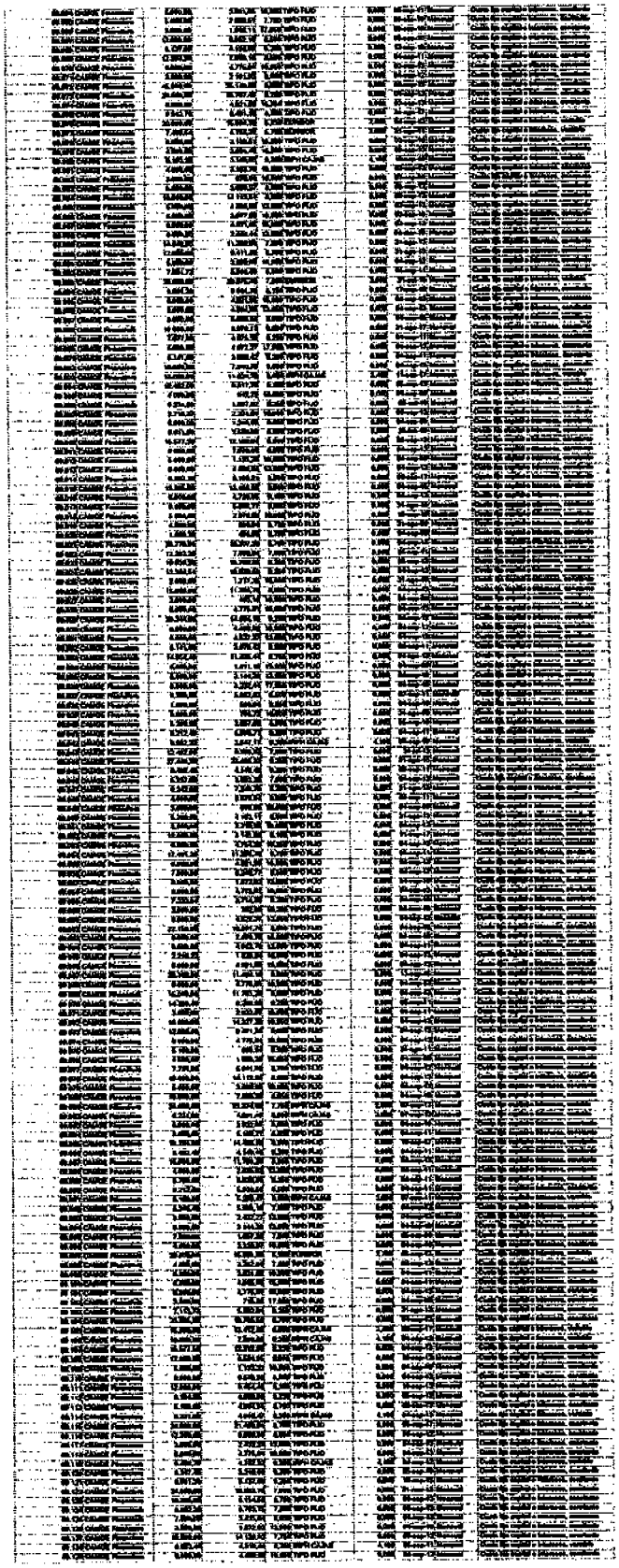


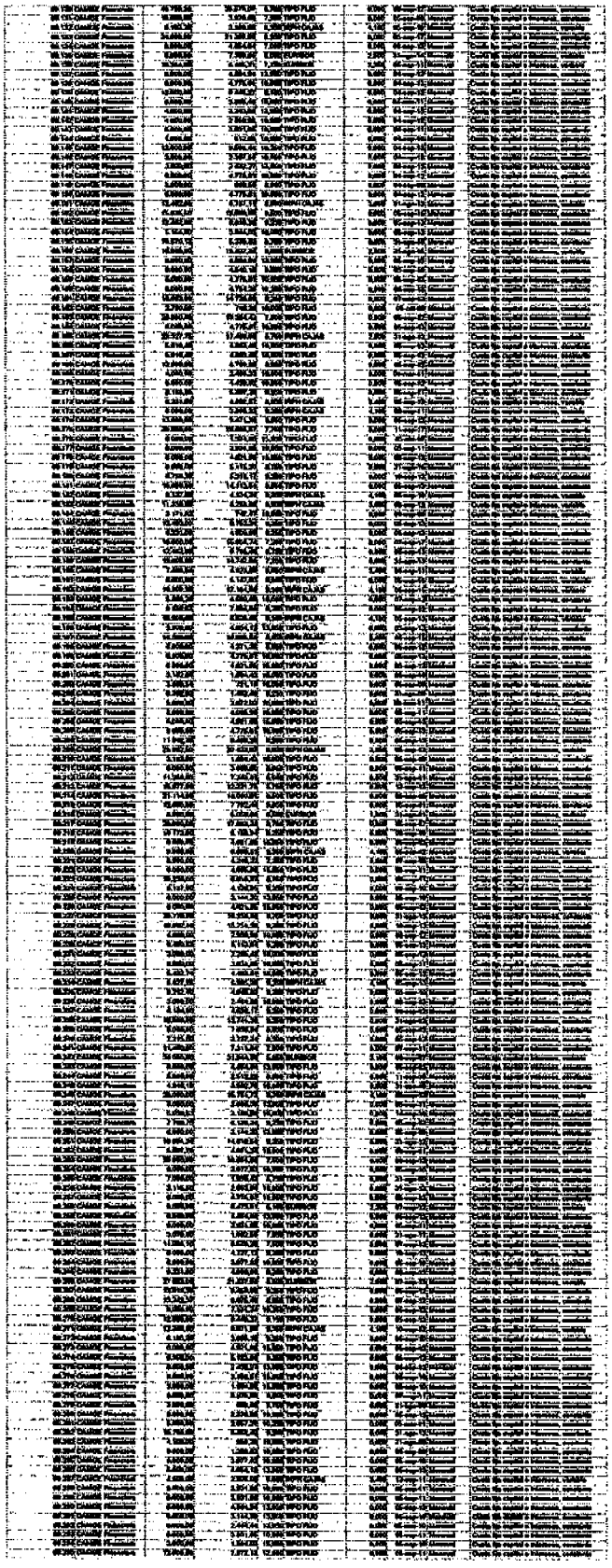


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767948

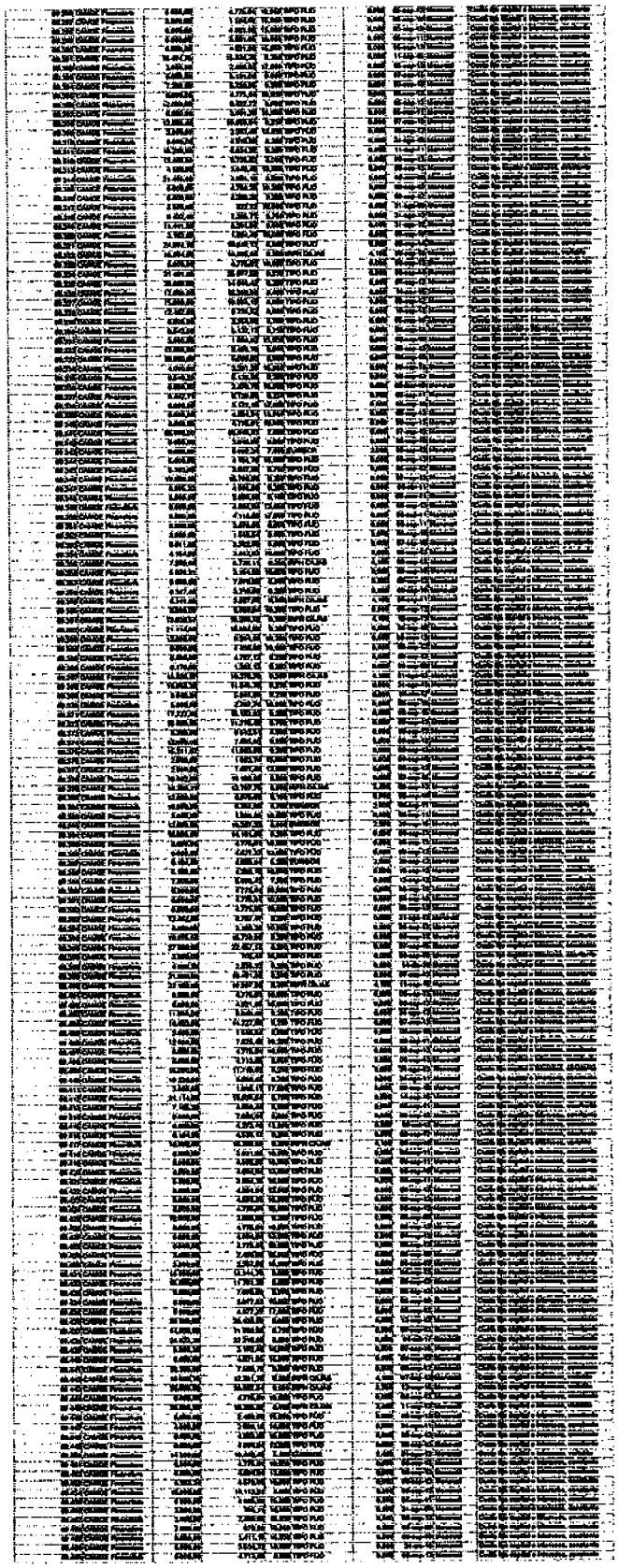
/2008

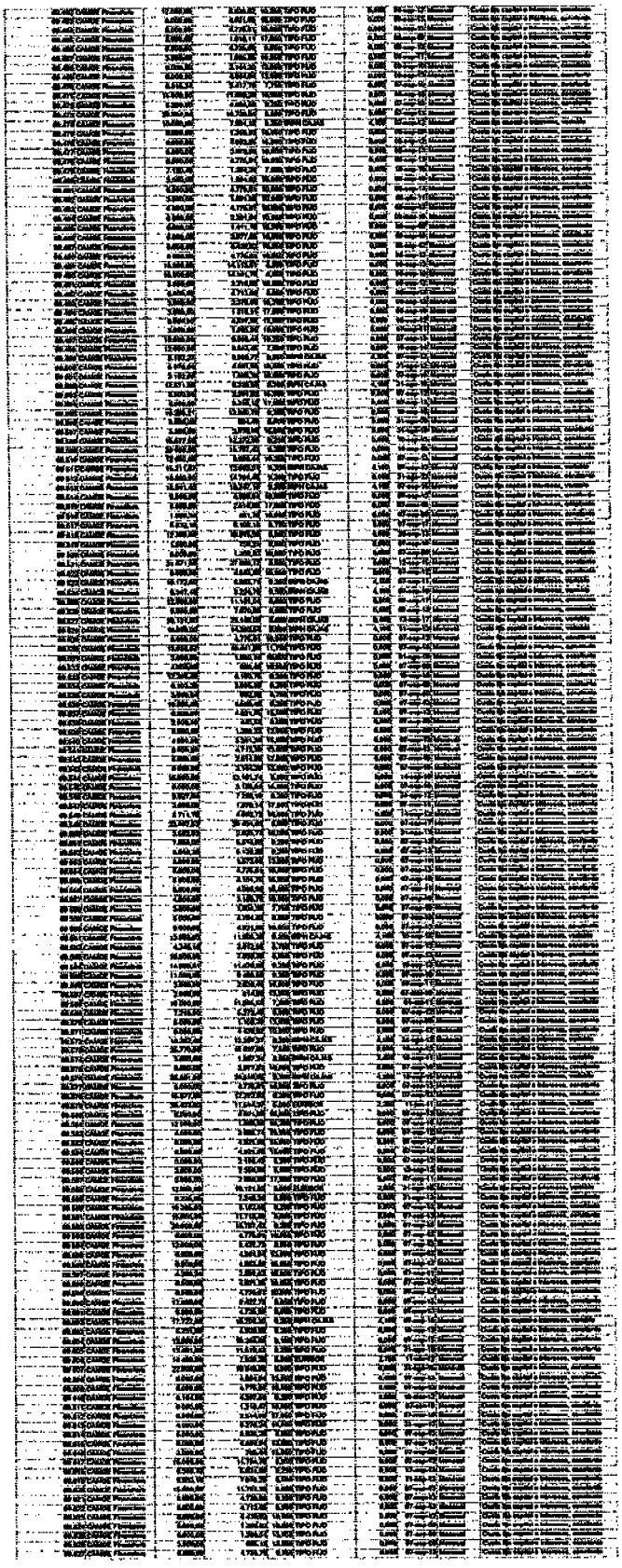




9F9767947

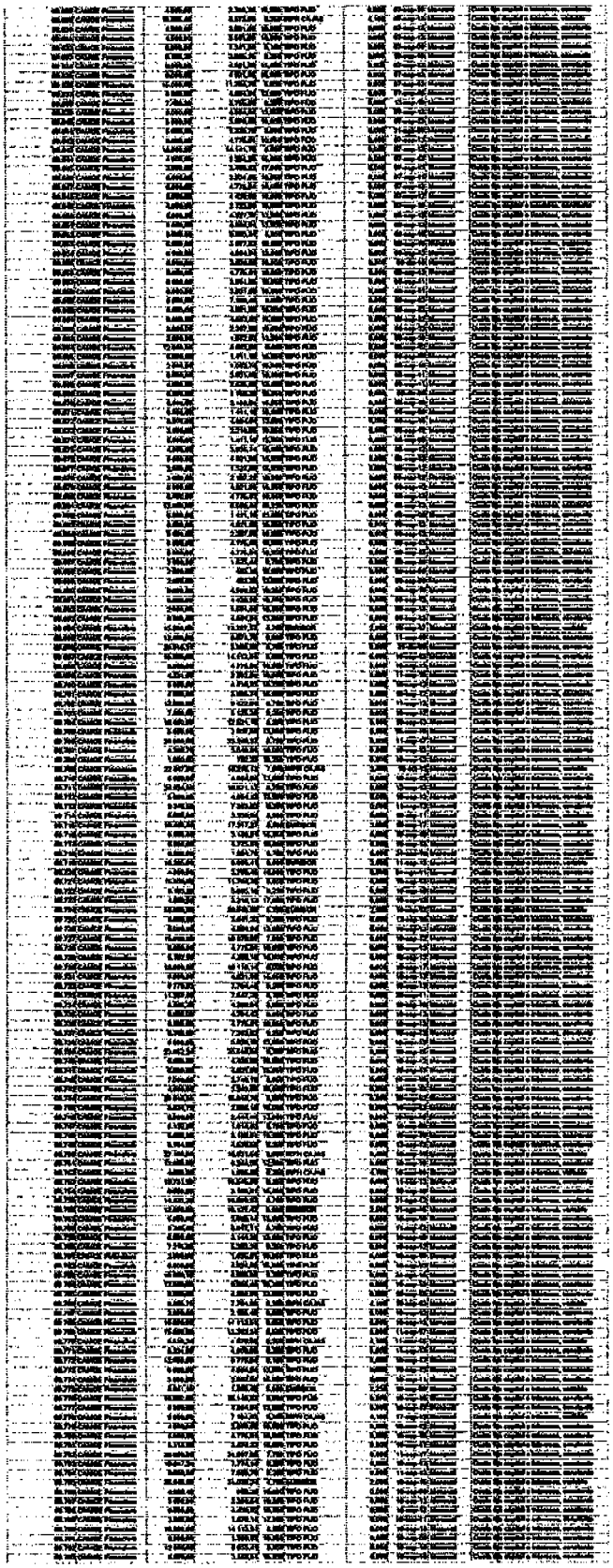
/2008

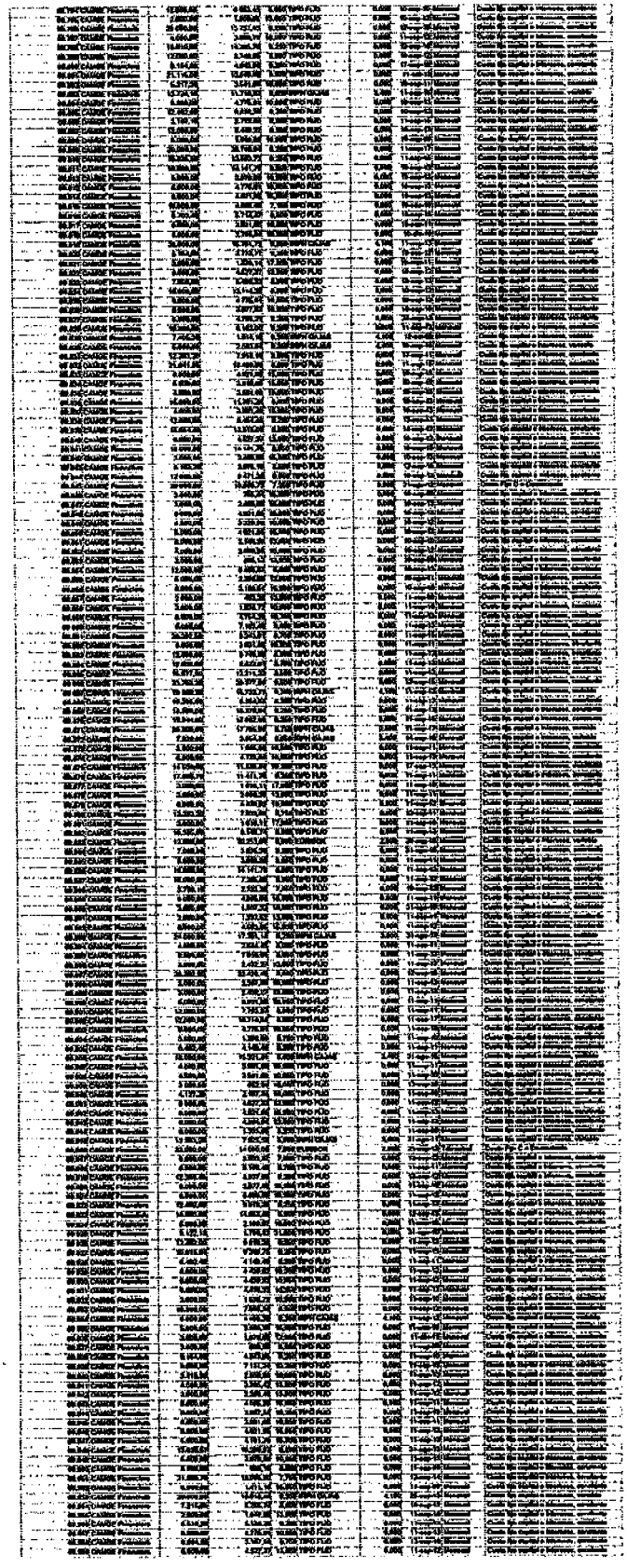




9F9767946

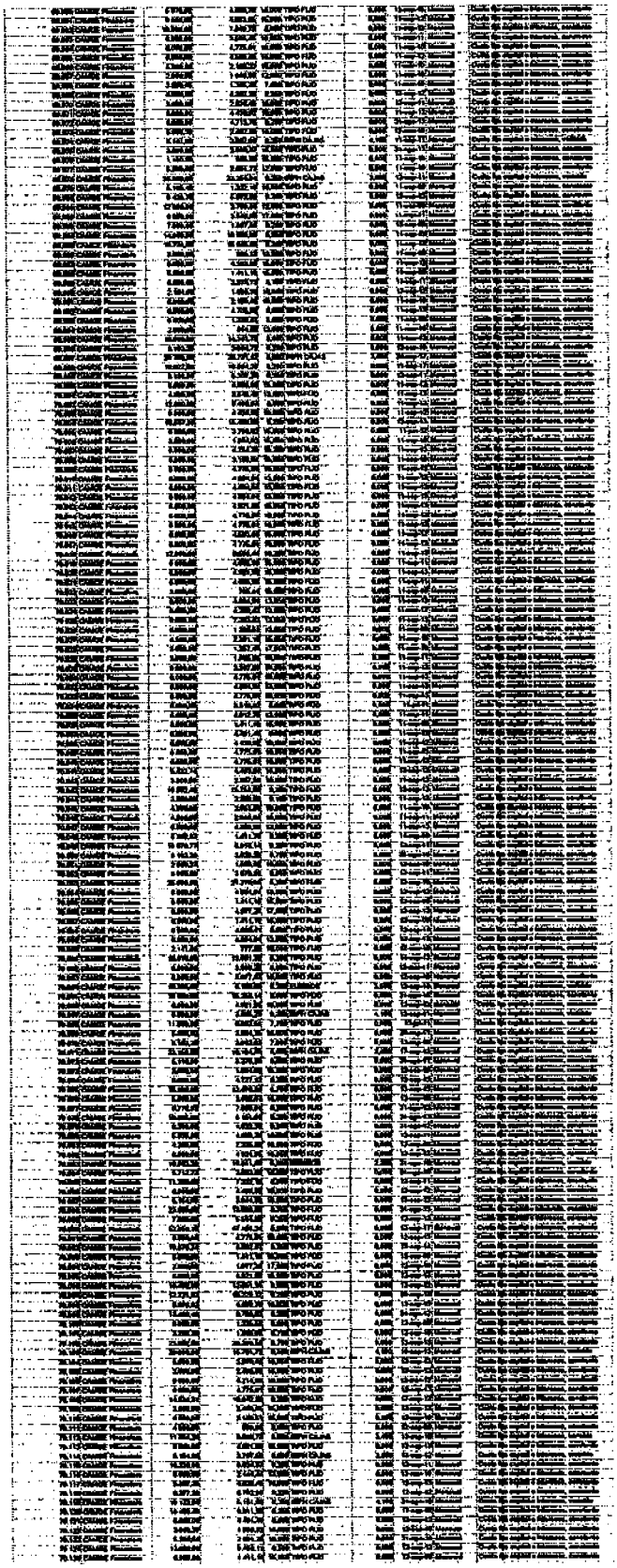
/2008

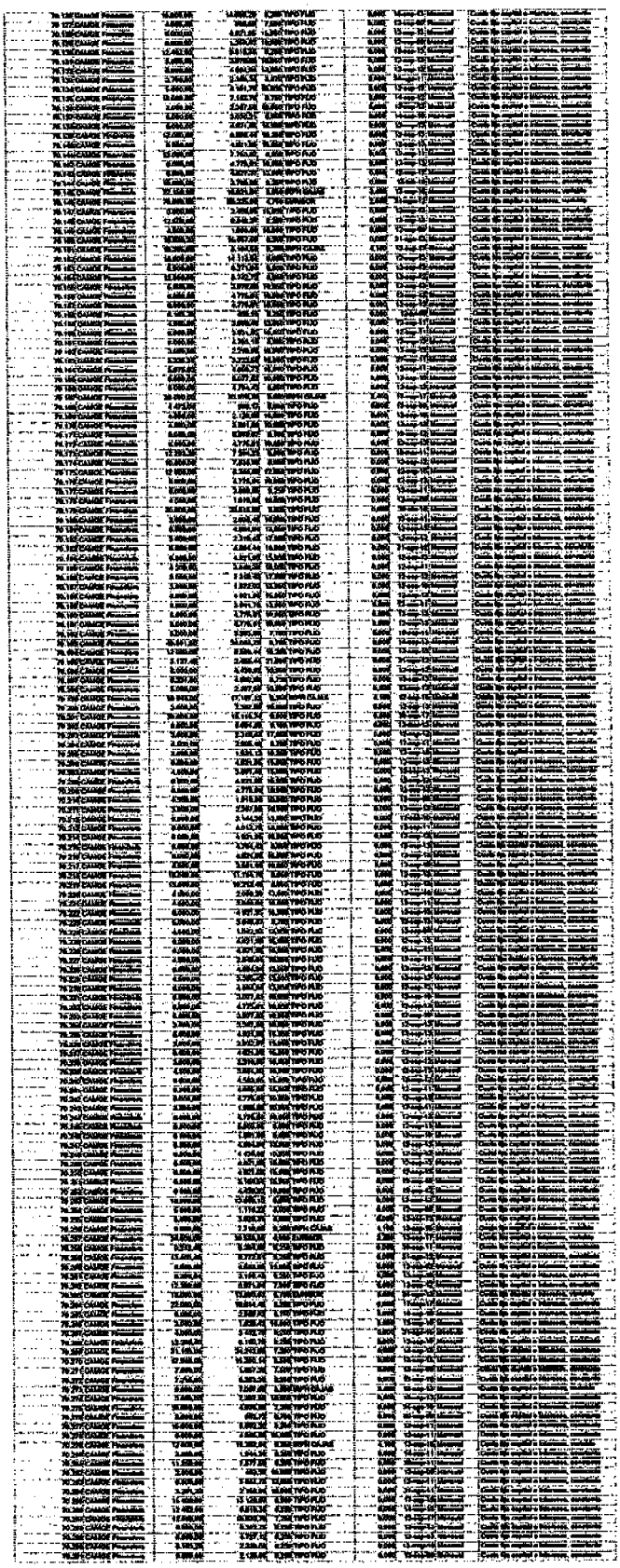




9F9767945

/2008

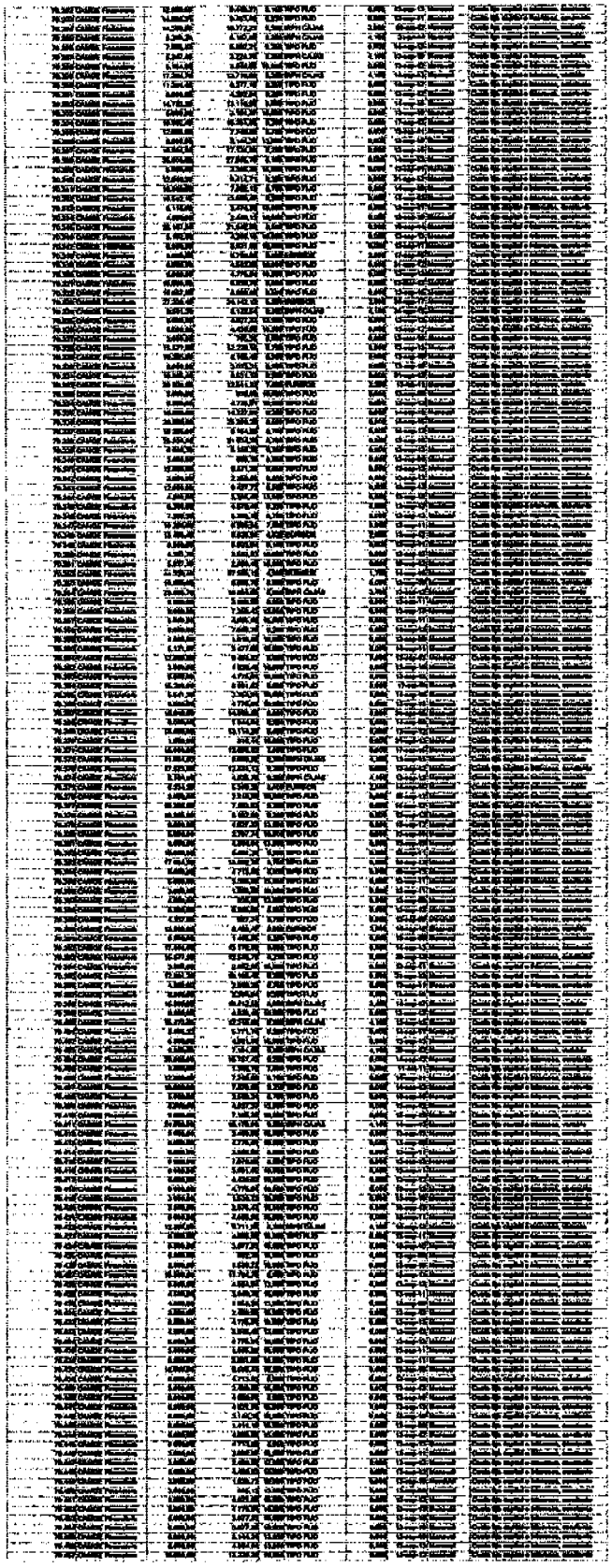


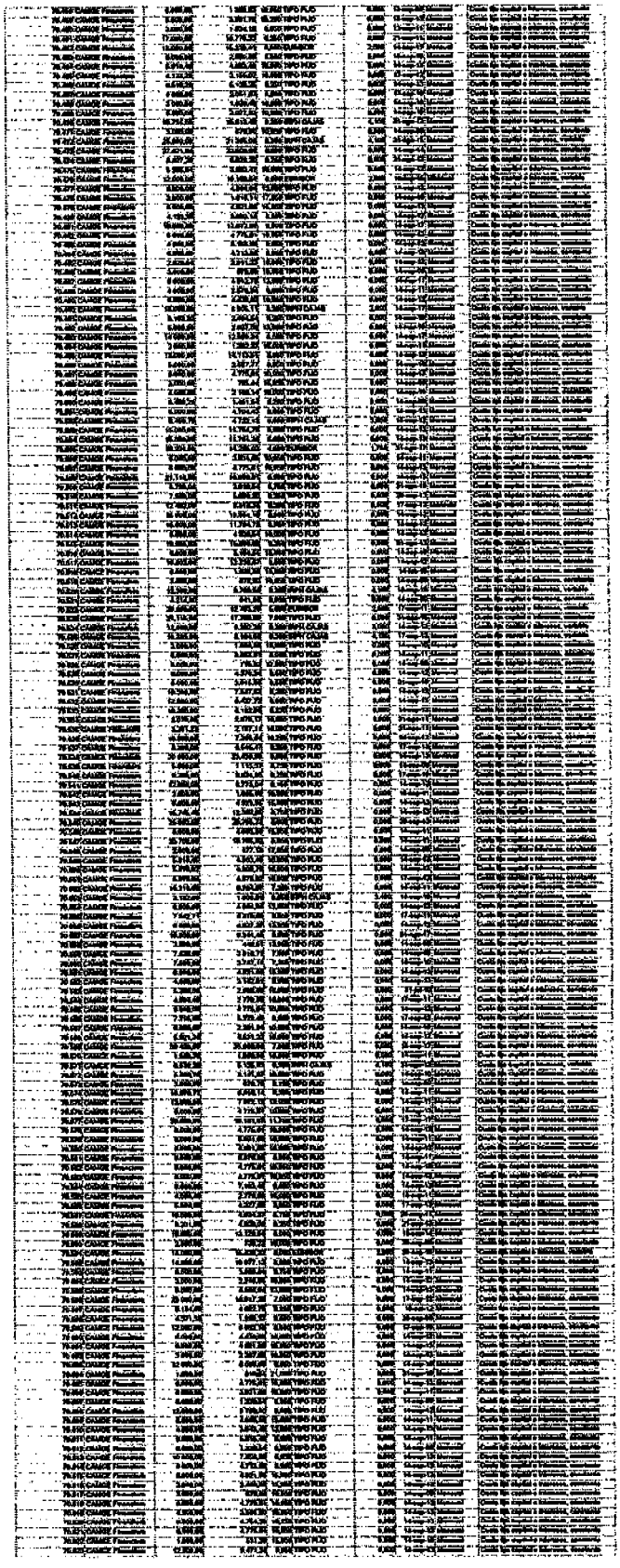


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767944

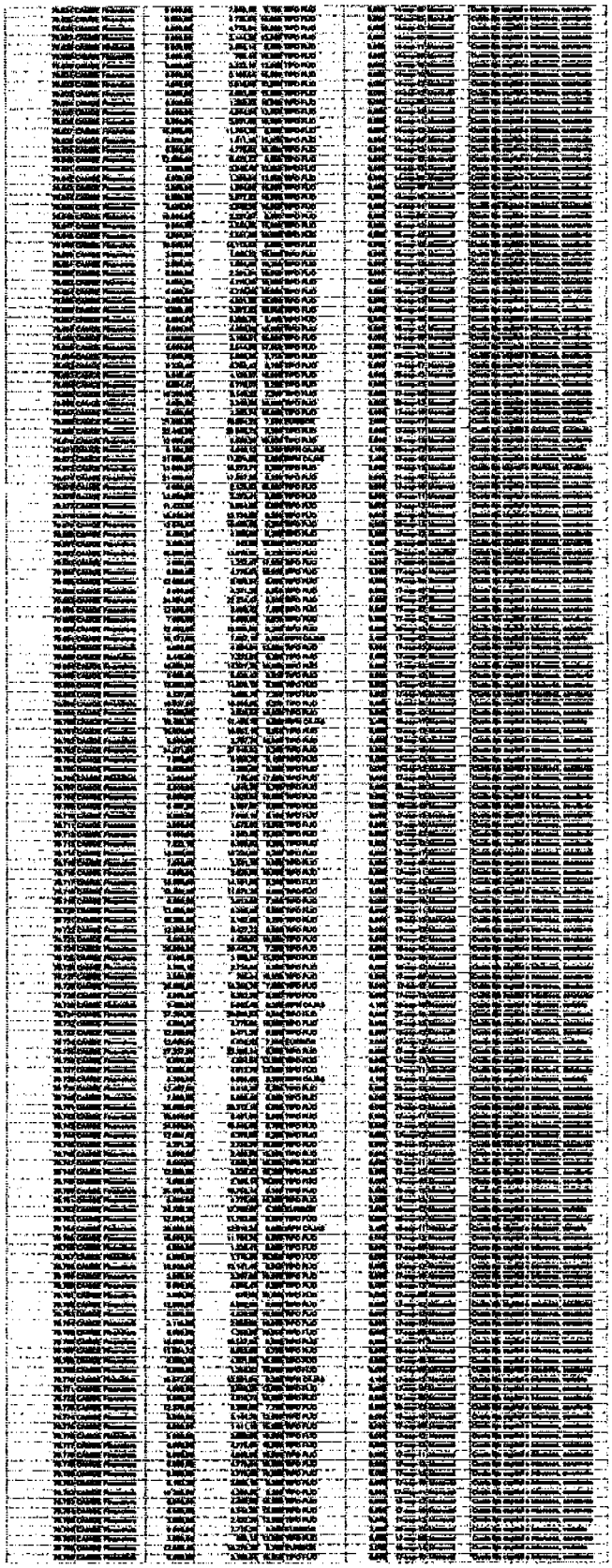
/2008

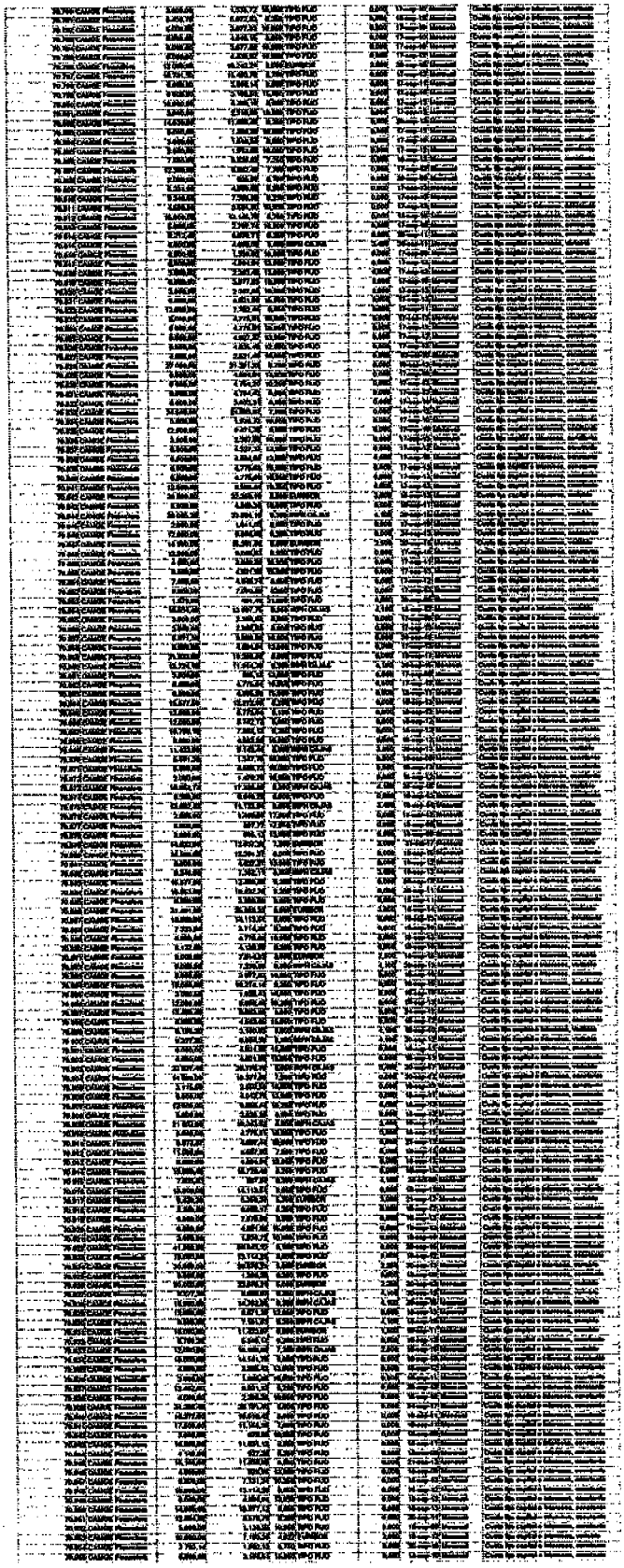




9F9767943

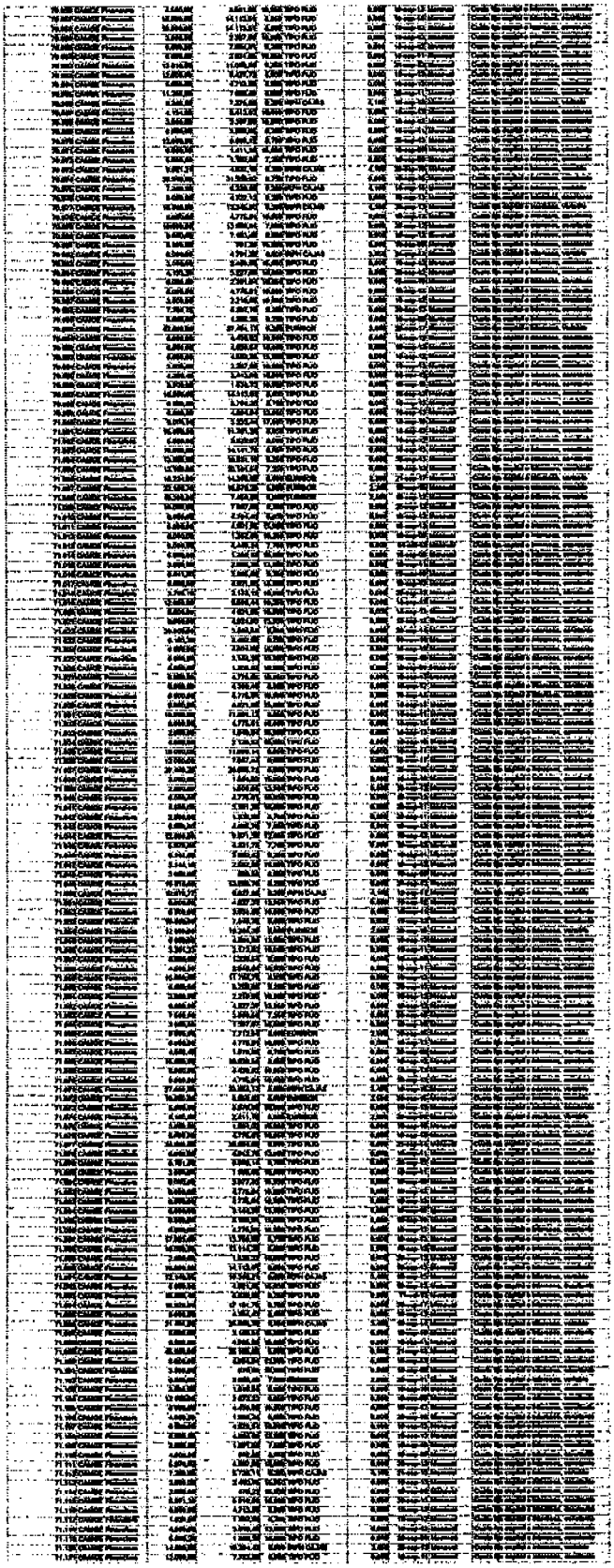
/2008

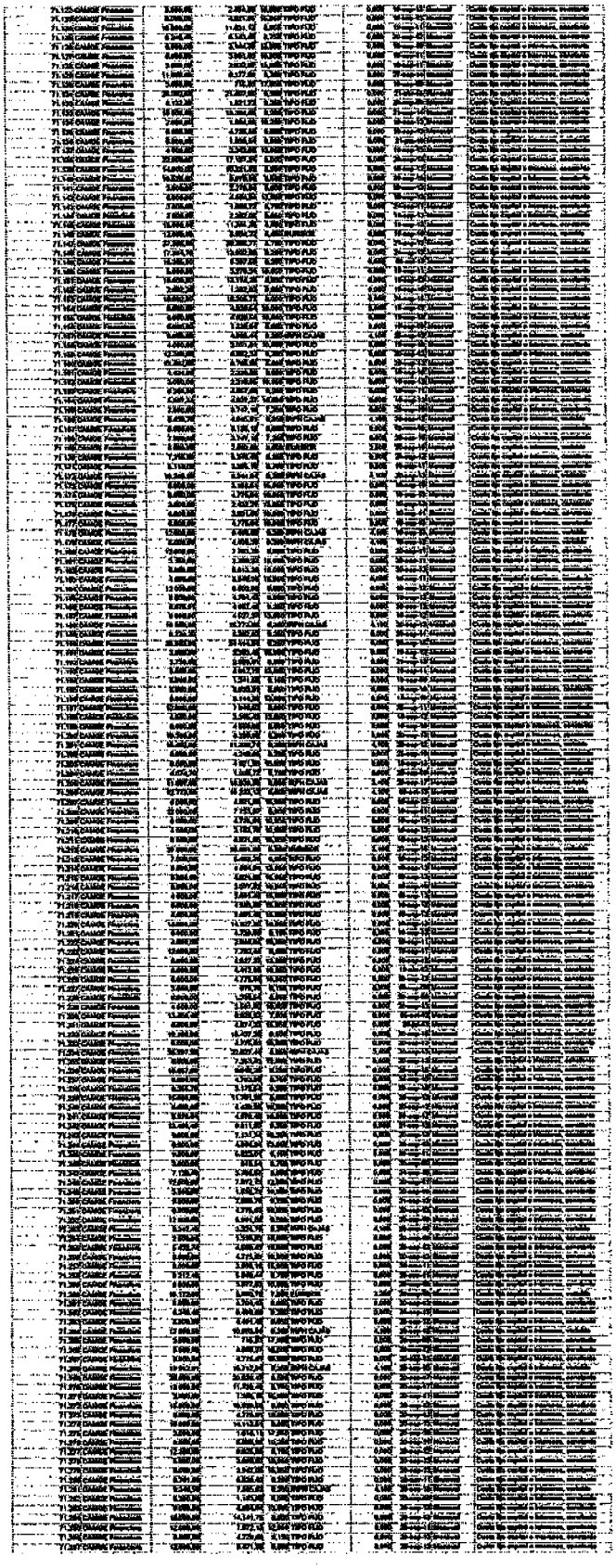




9F9767942

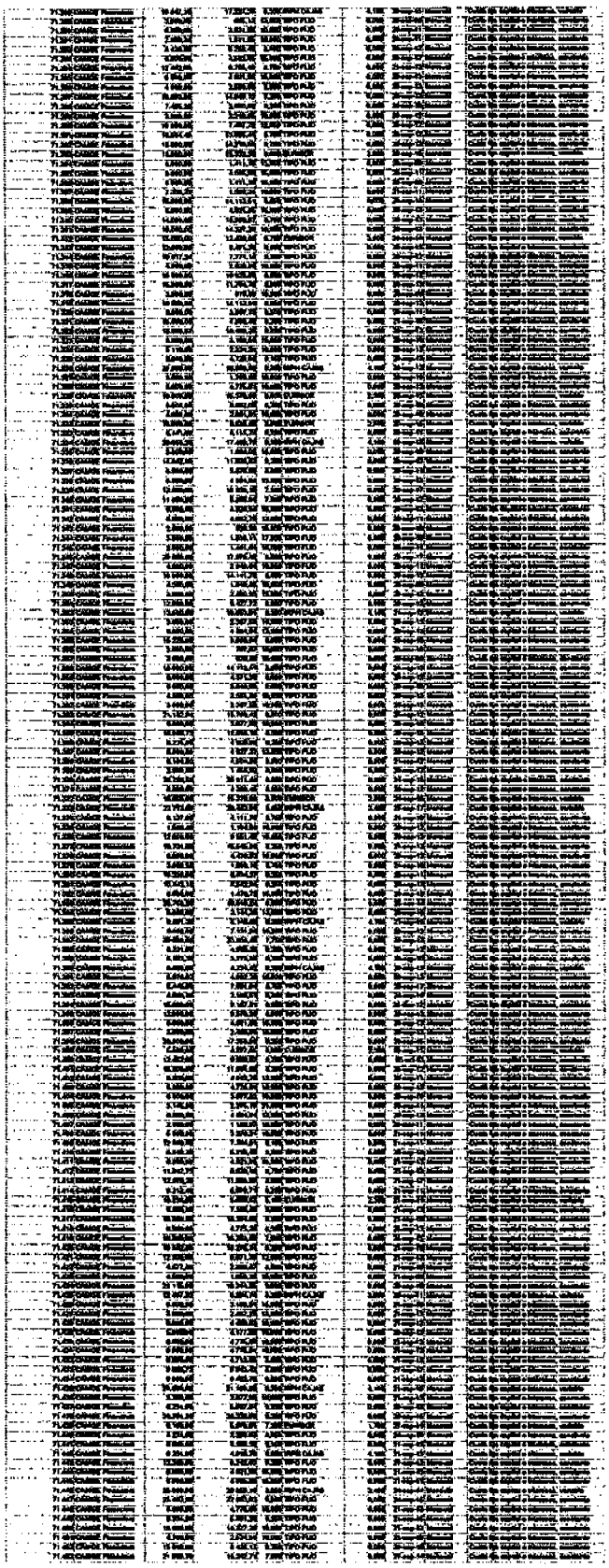
/2008

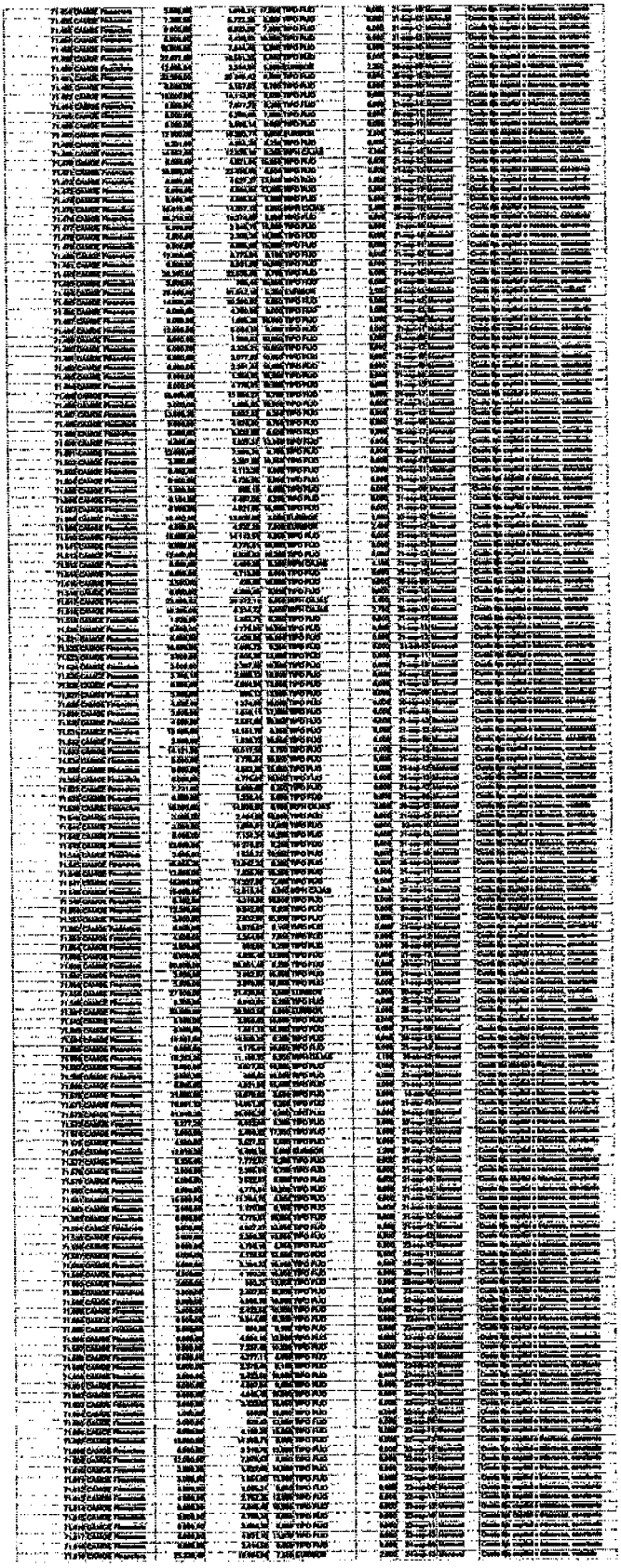




9F9767941

/2008

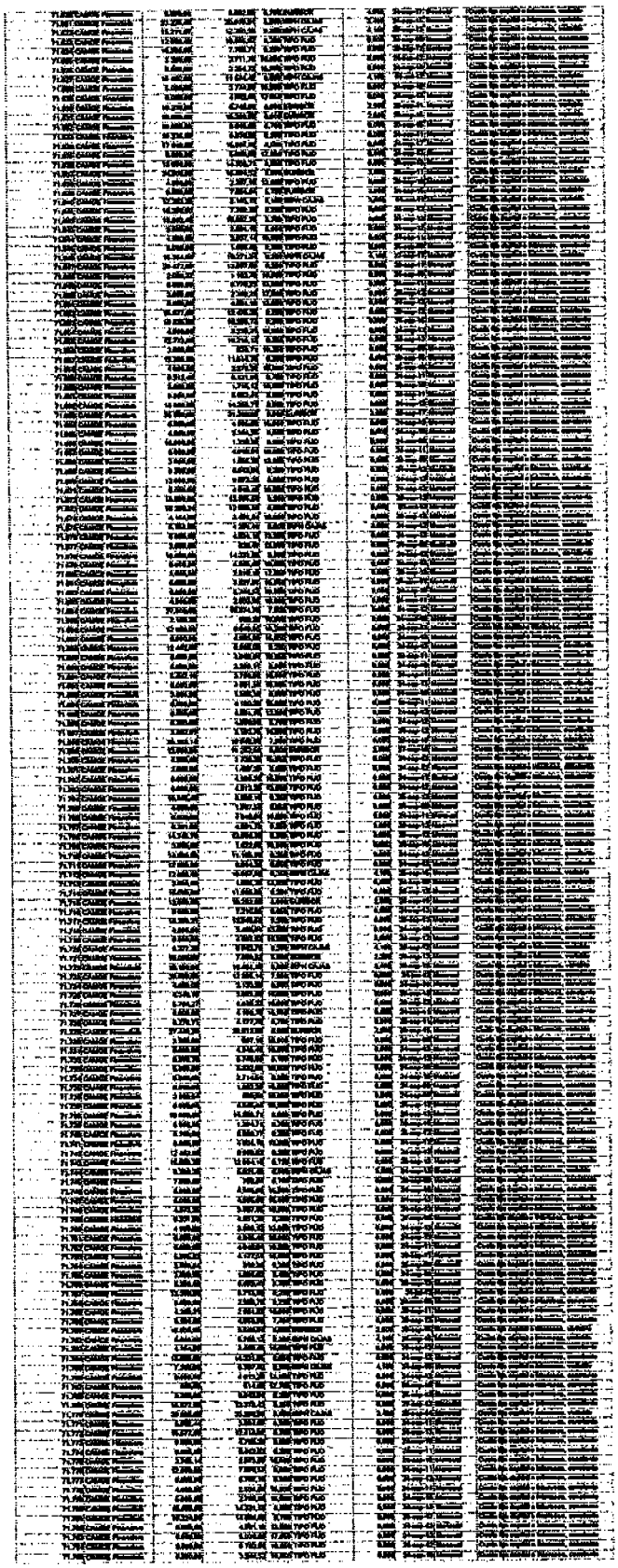


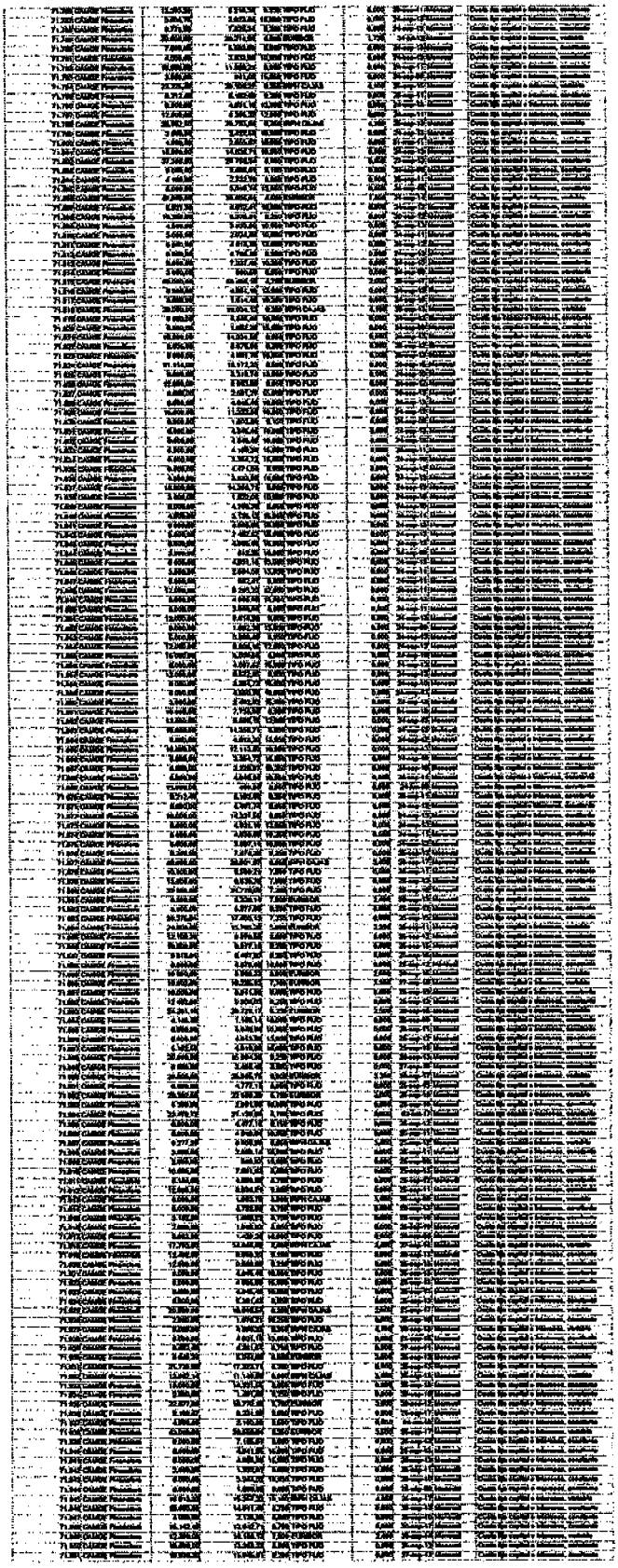


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767940

/2008

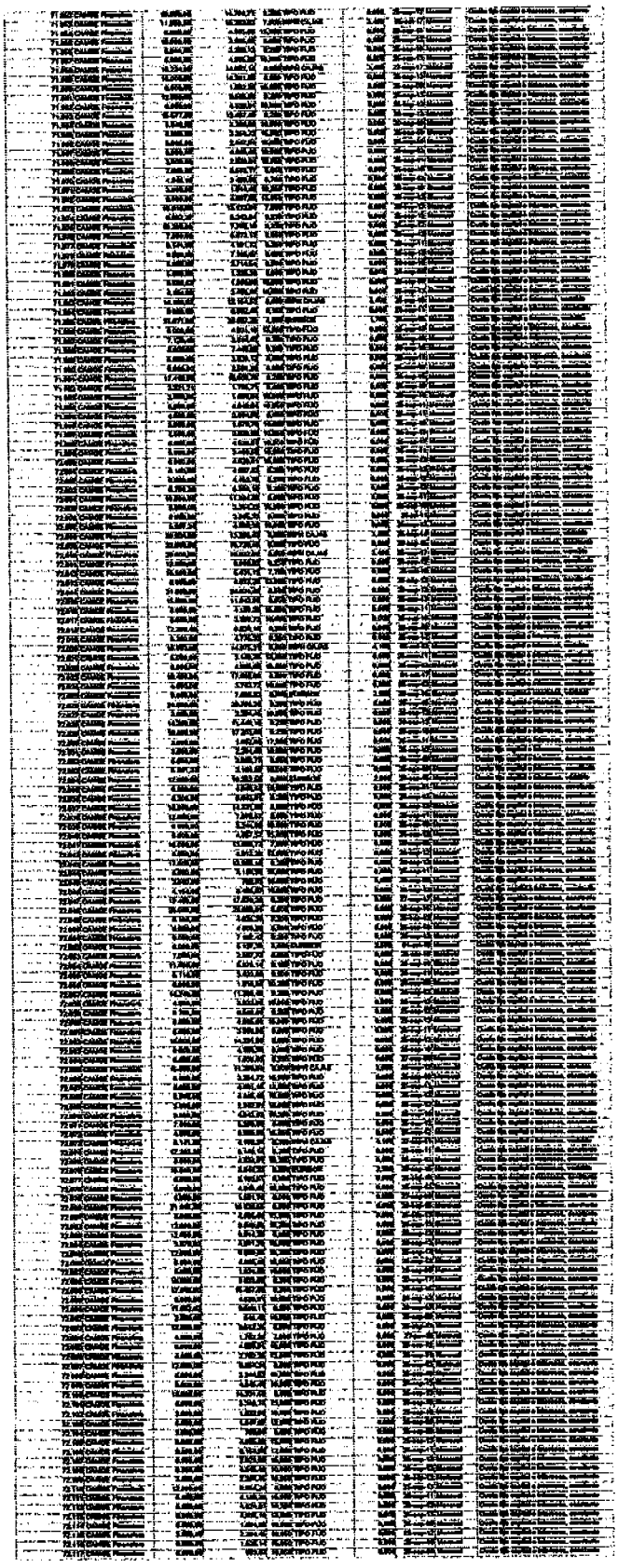


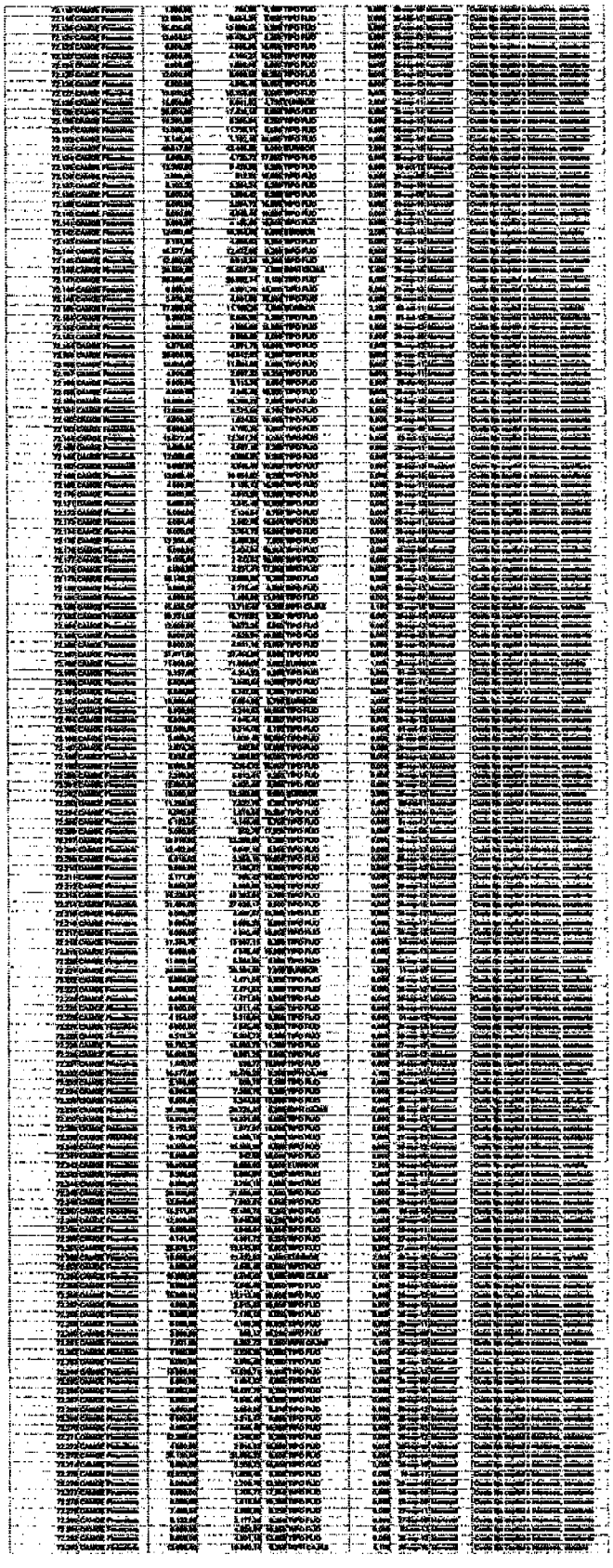


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767939

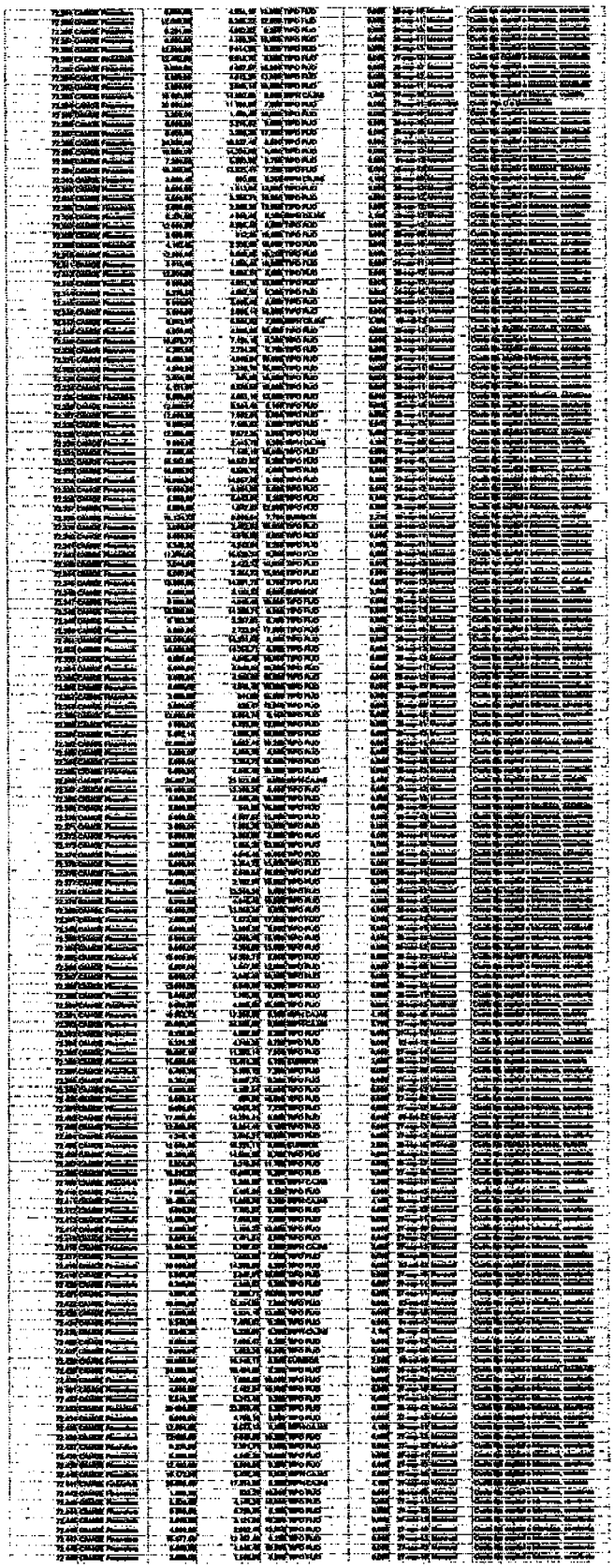
/2008

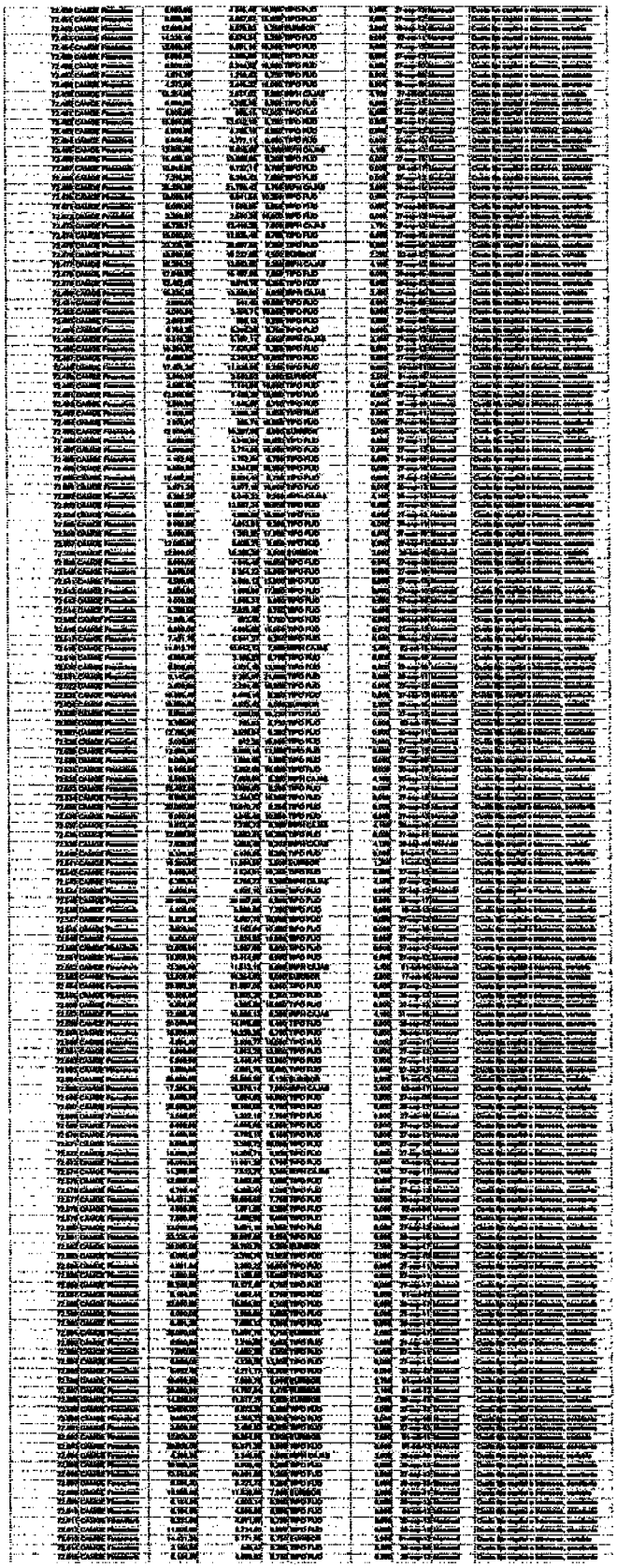




9F9767938

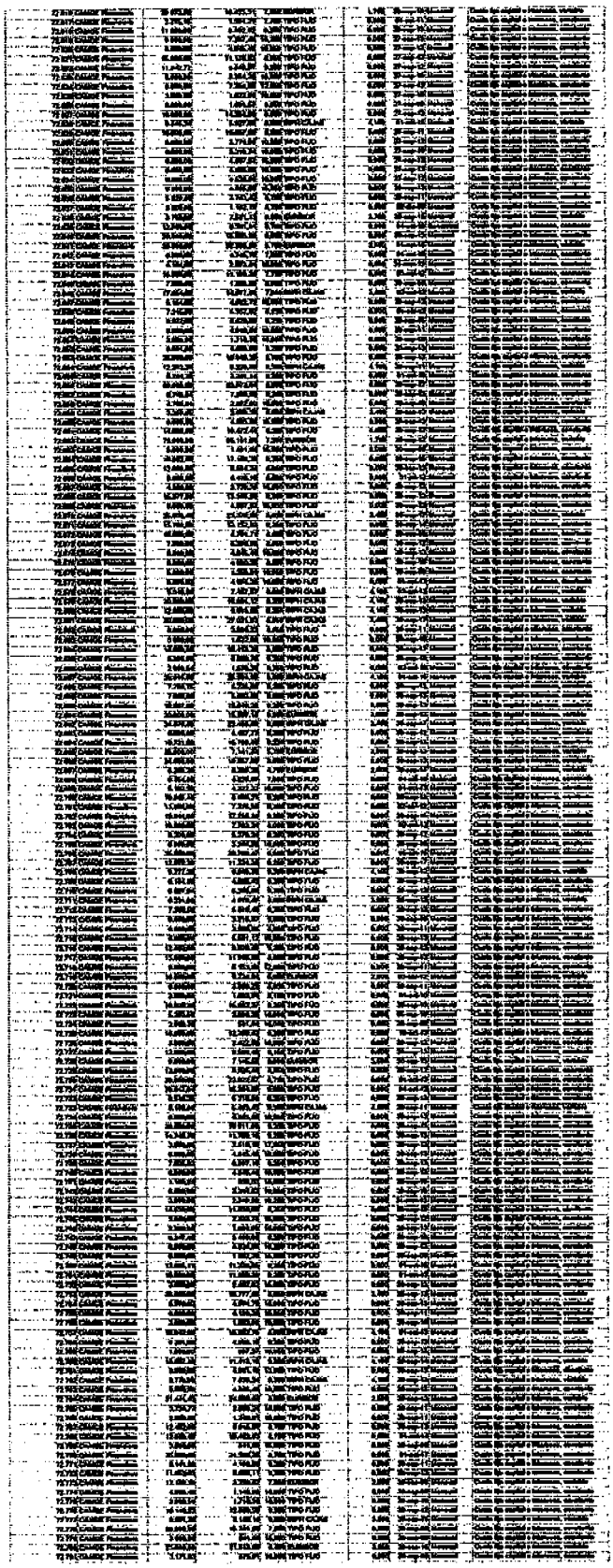
/2008

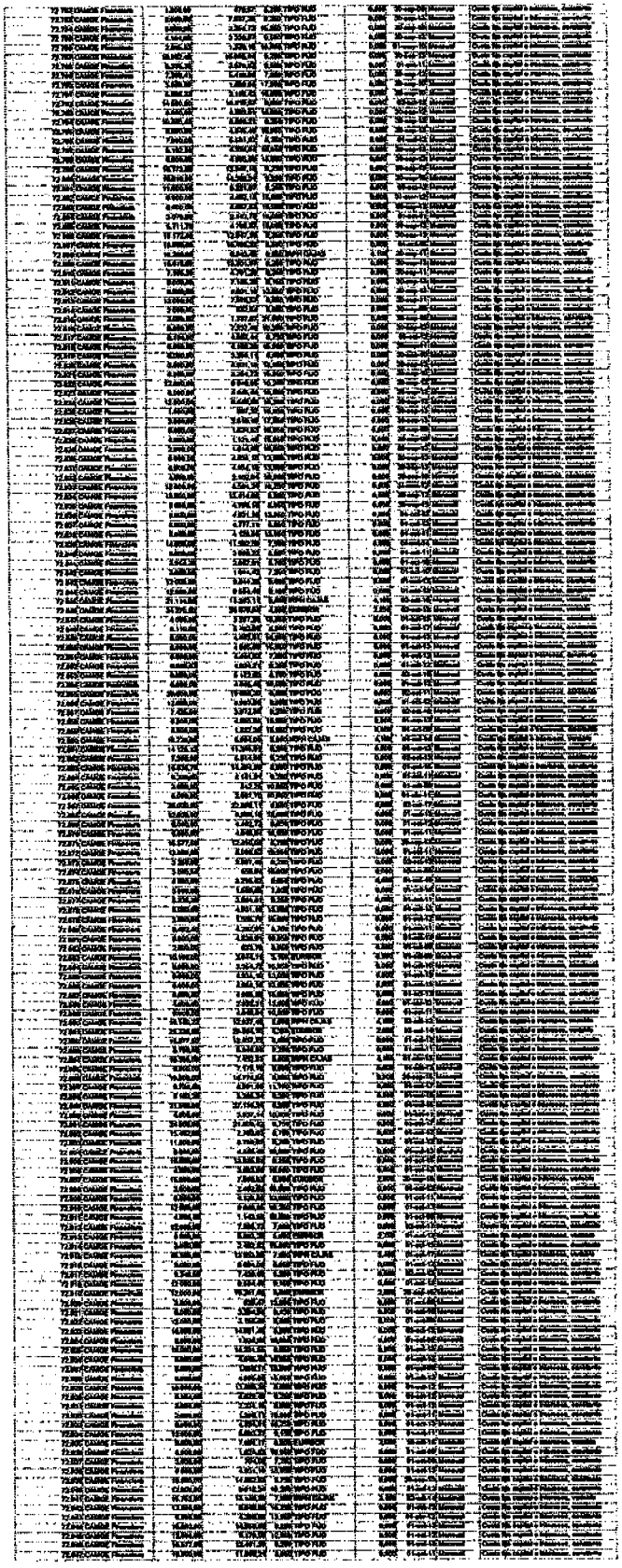




9F9767937

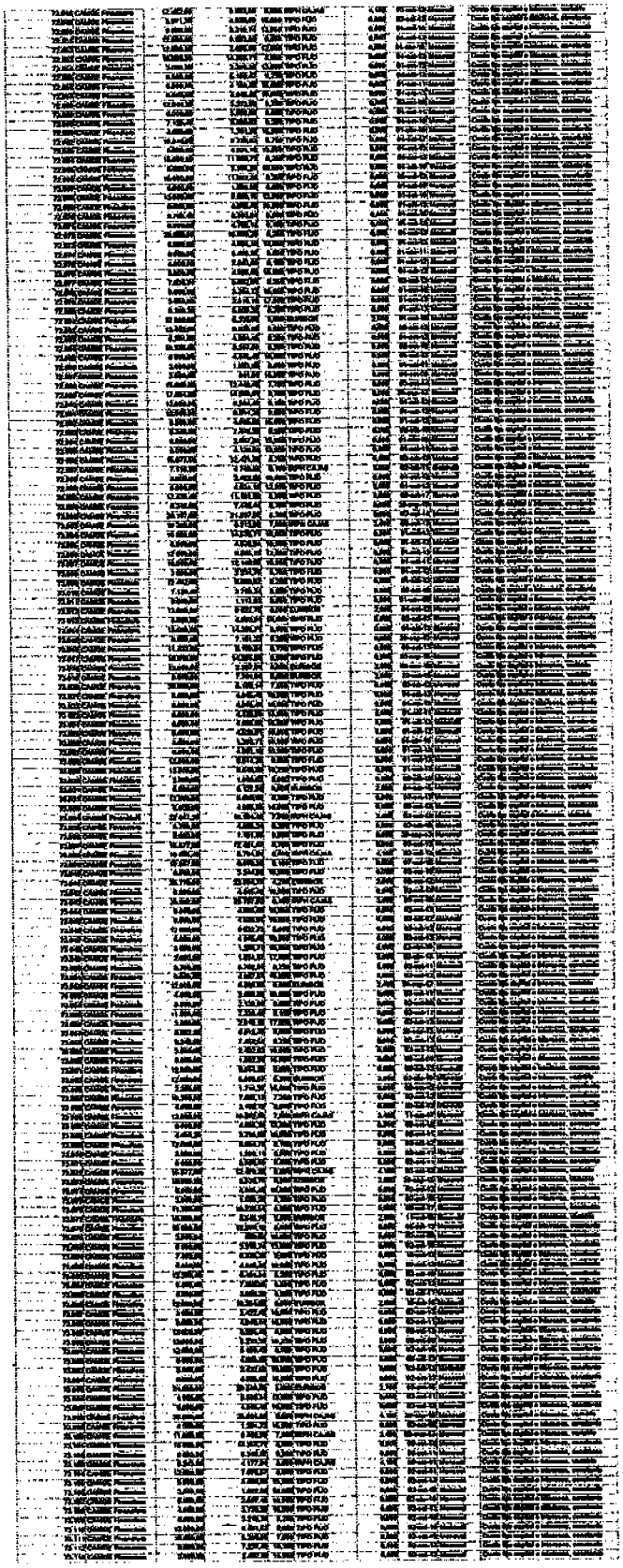
/2008

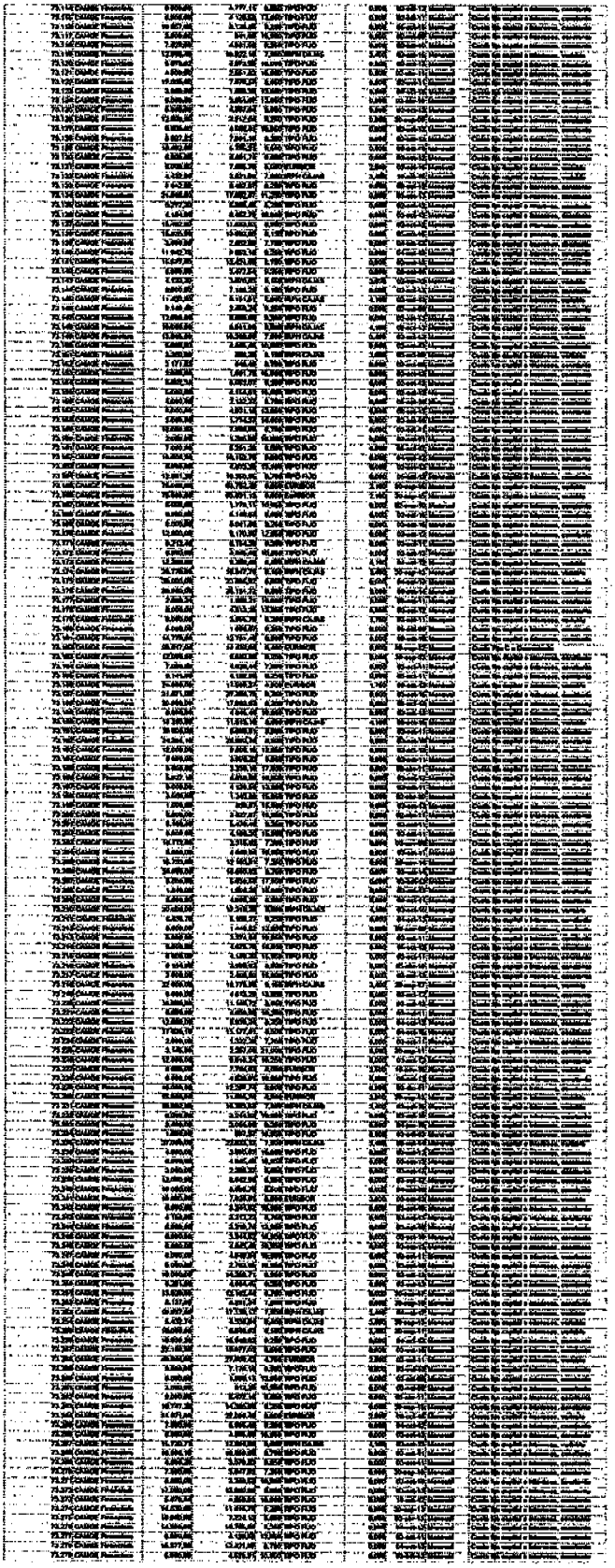




9F9767936

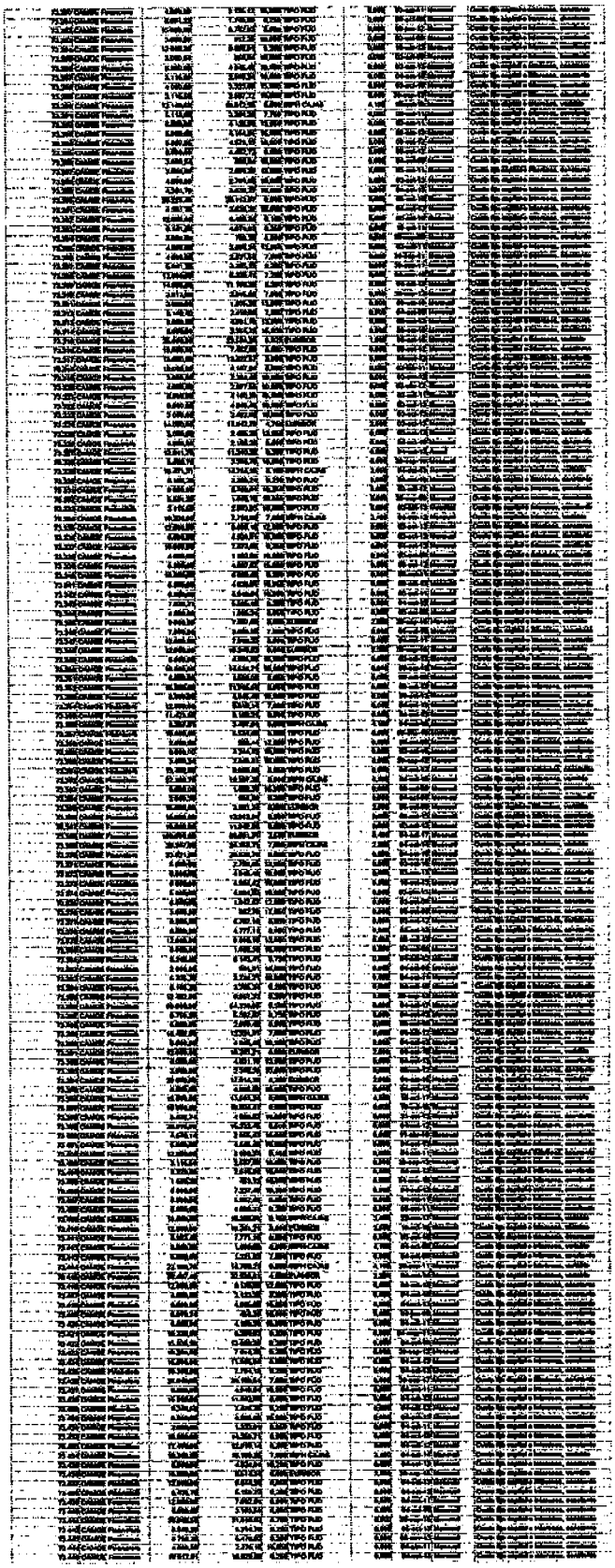
/2008

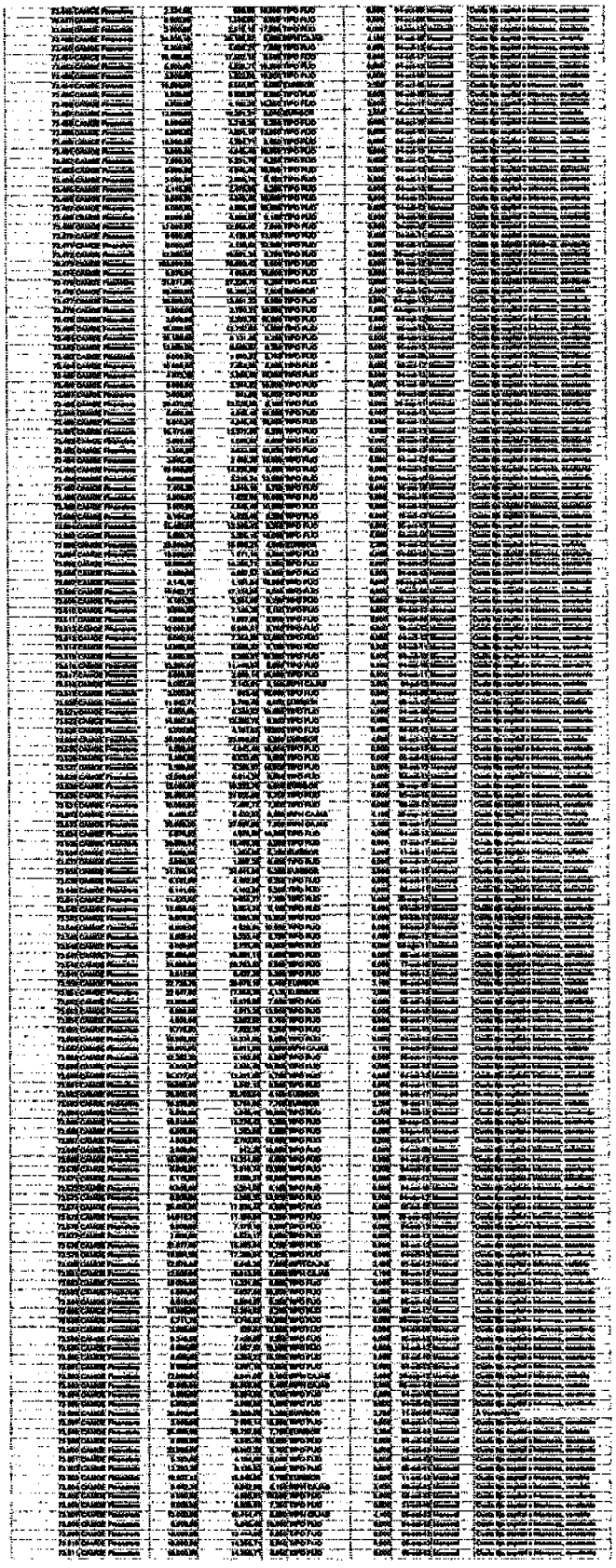




9F9767935

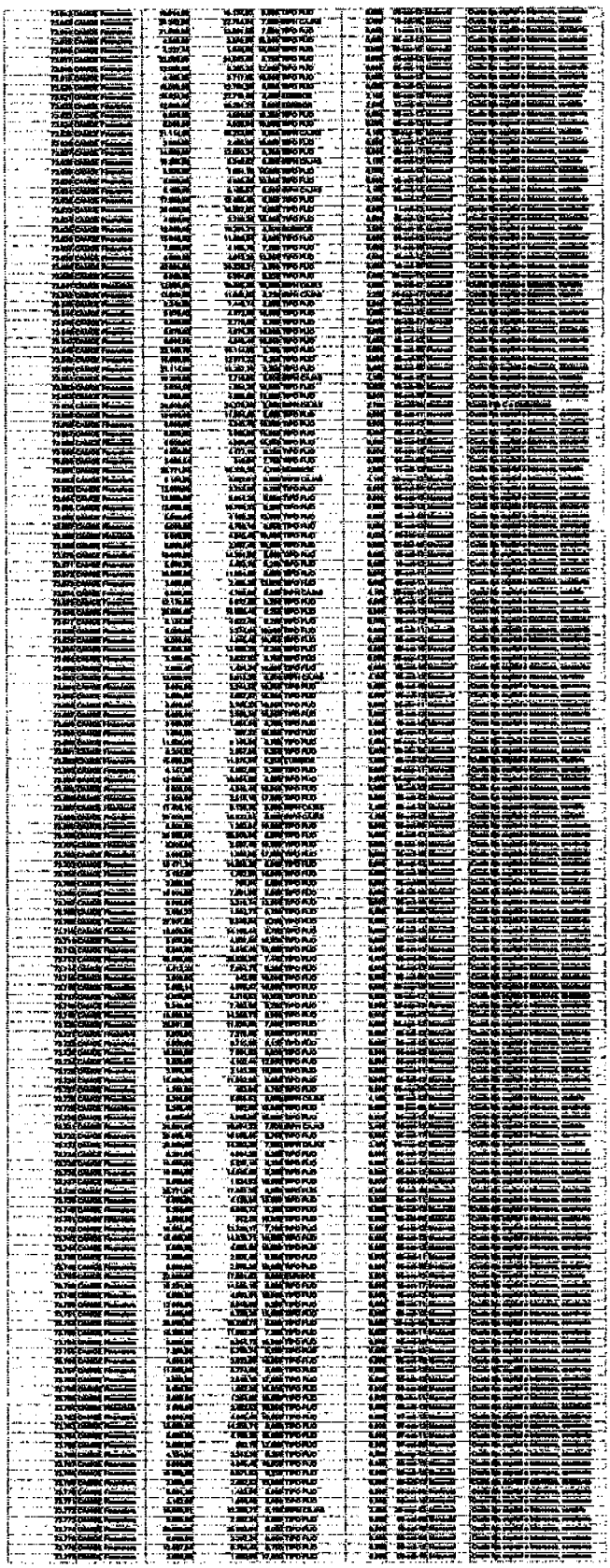
/2008

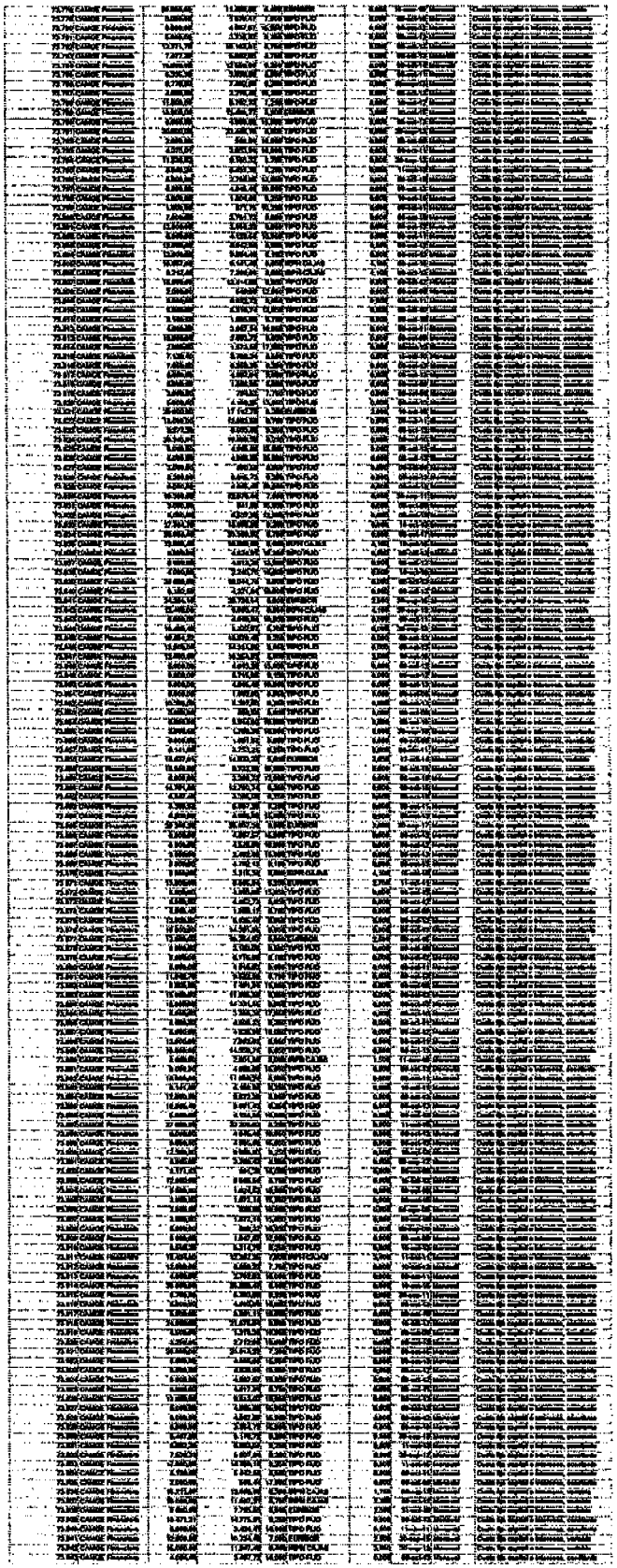




9F9767934

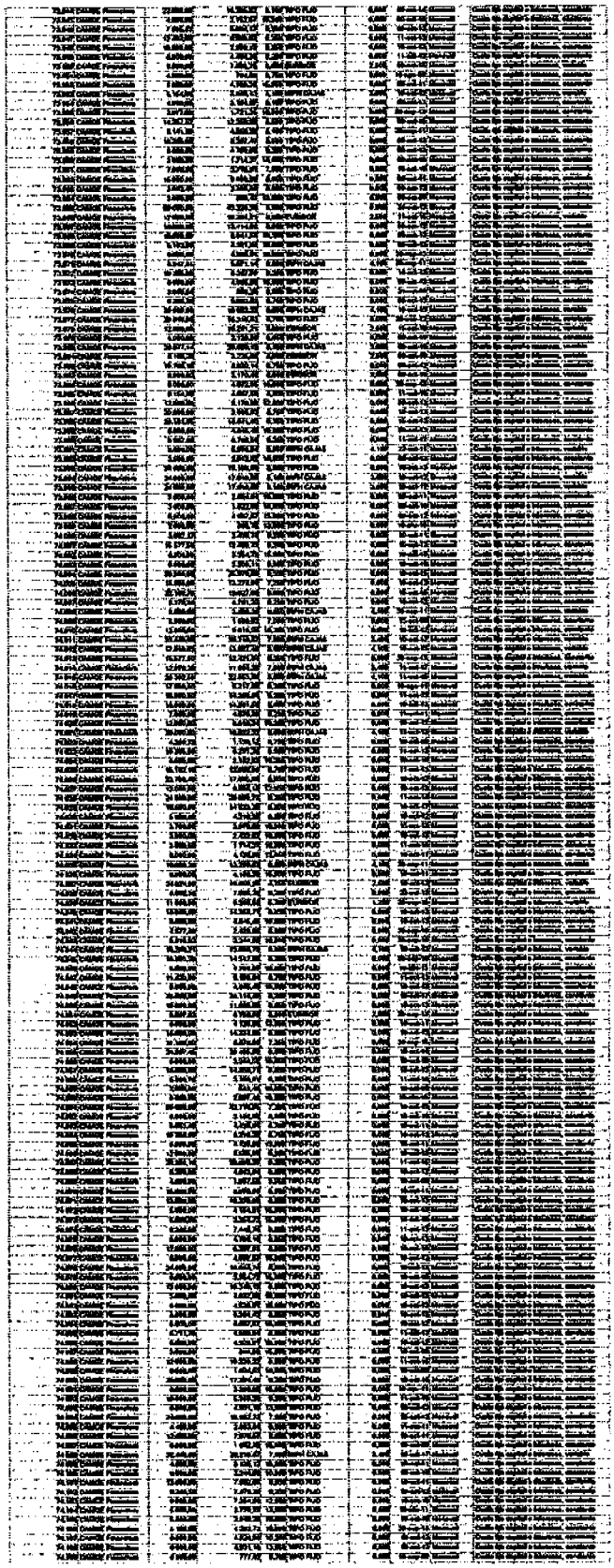
/2008

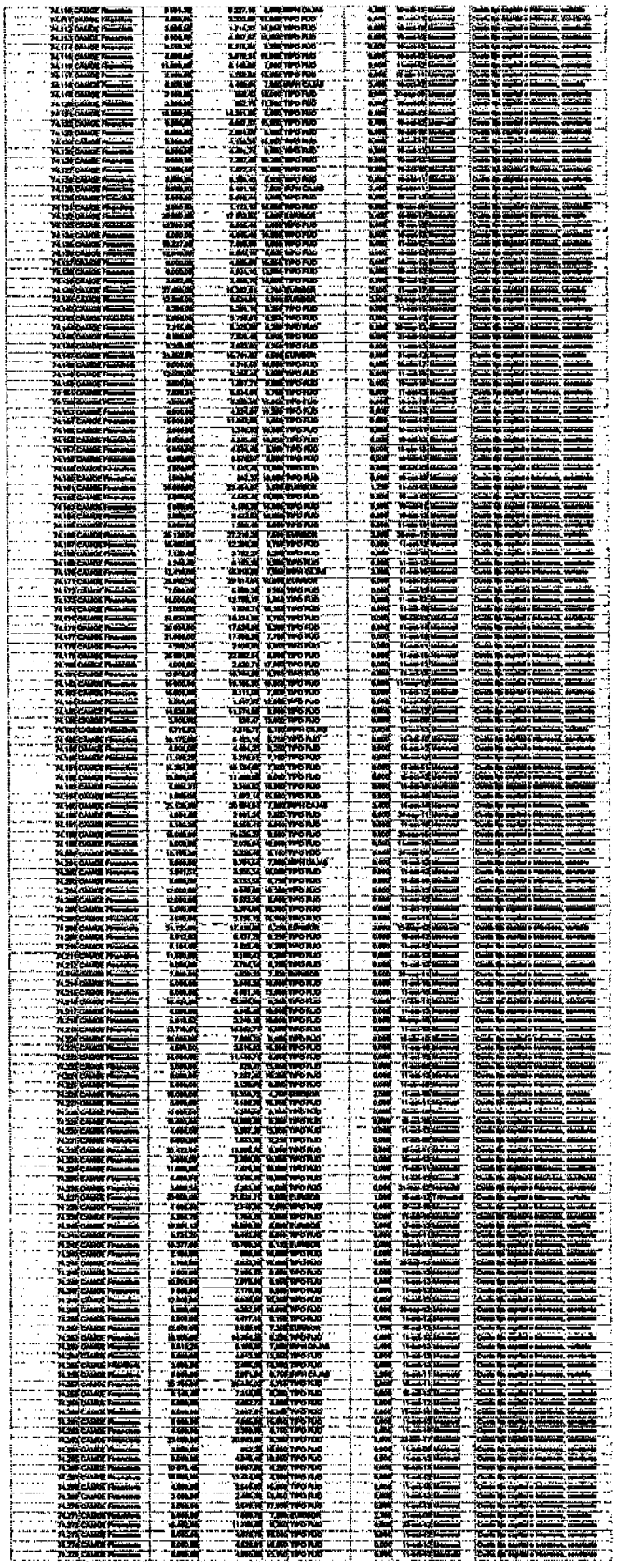




9F9767933

/2008

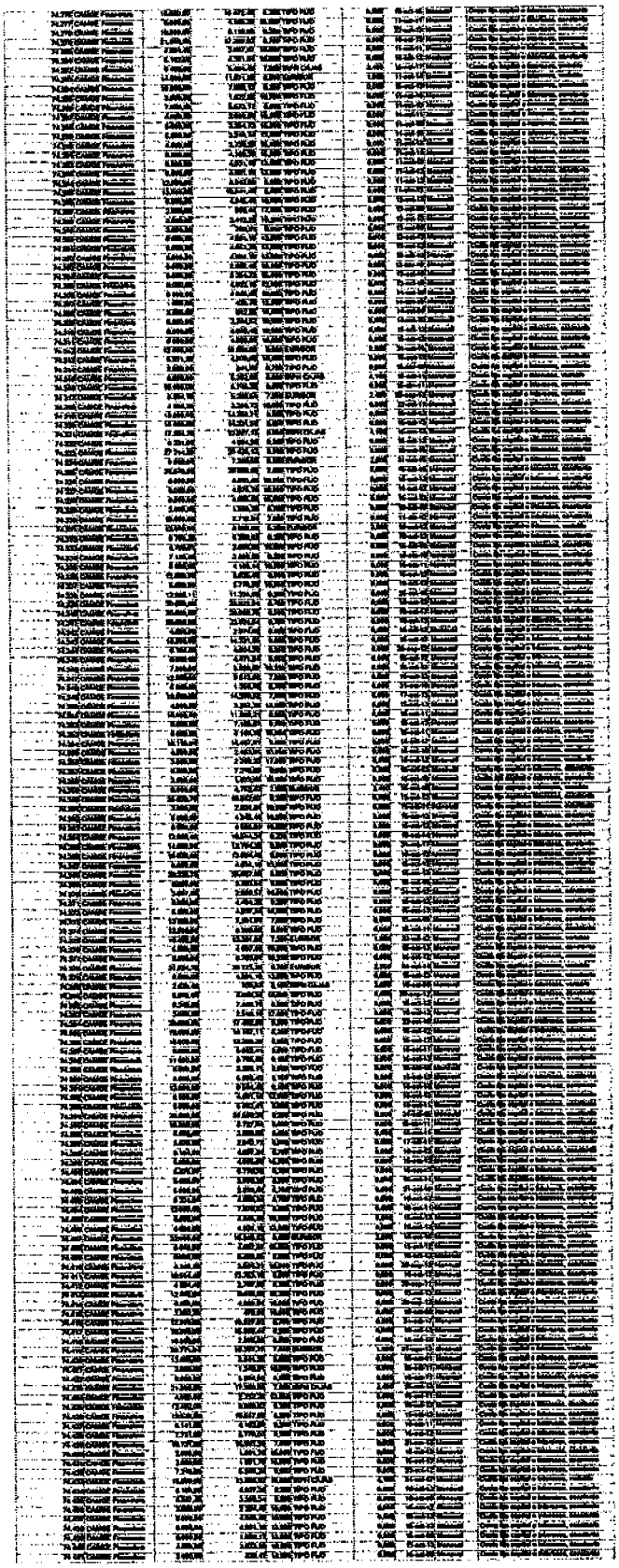


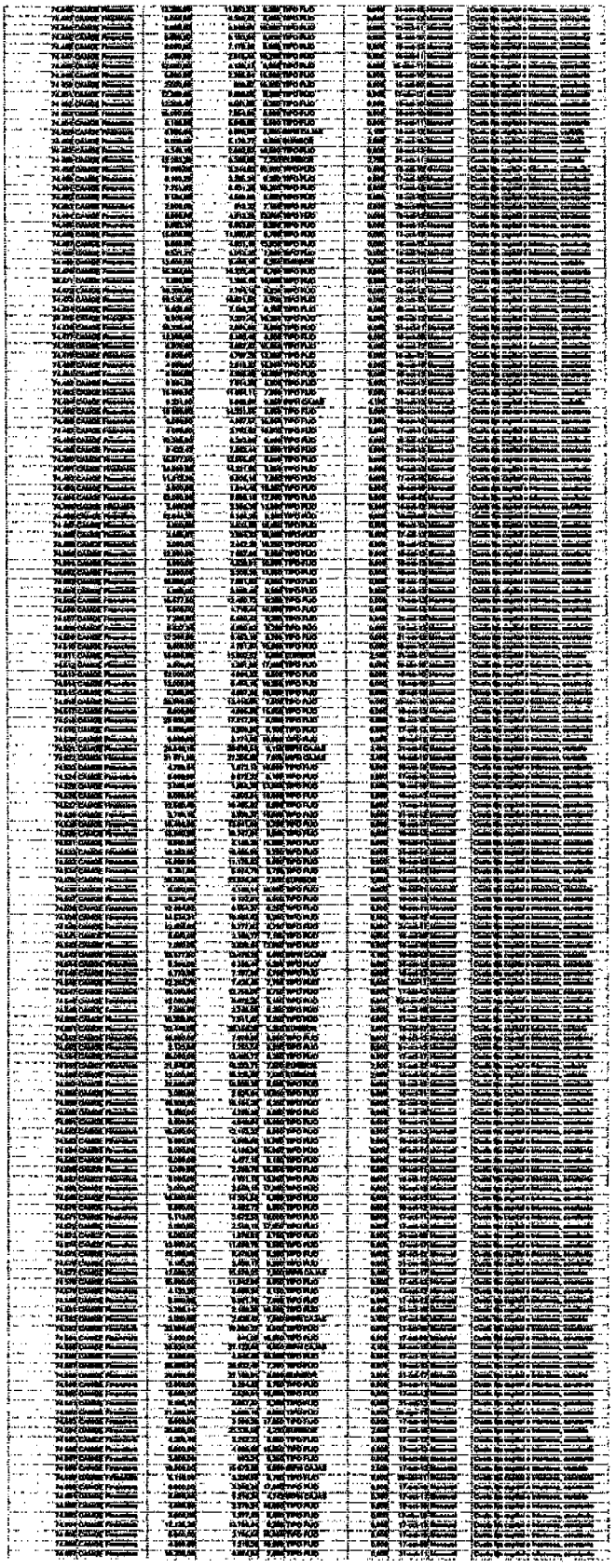


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767932

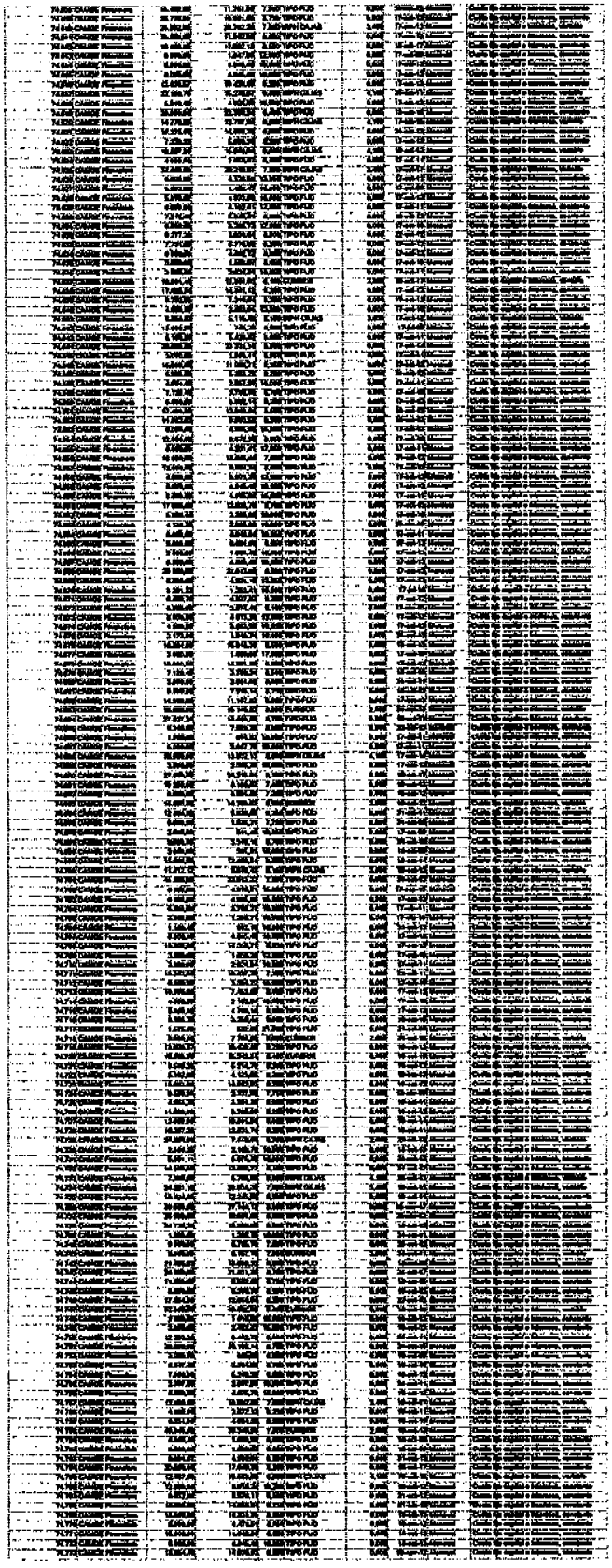
/2008

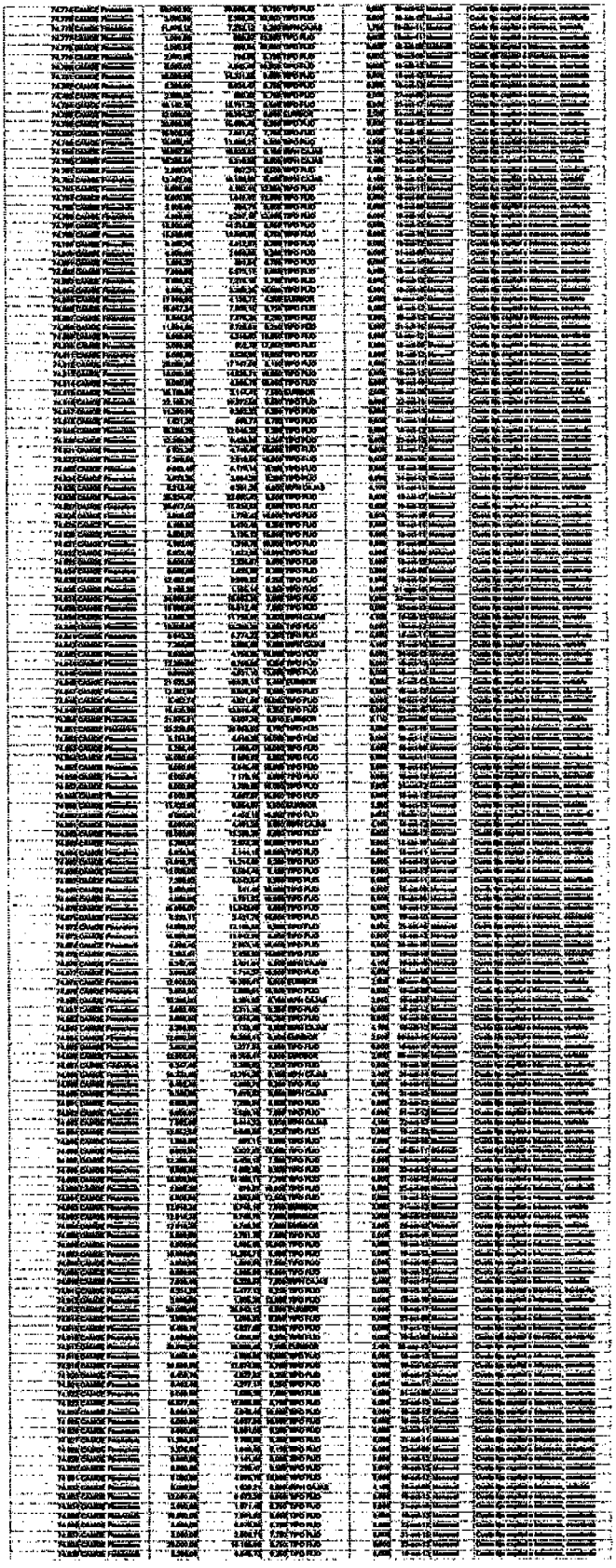




9F9767931

/2008

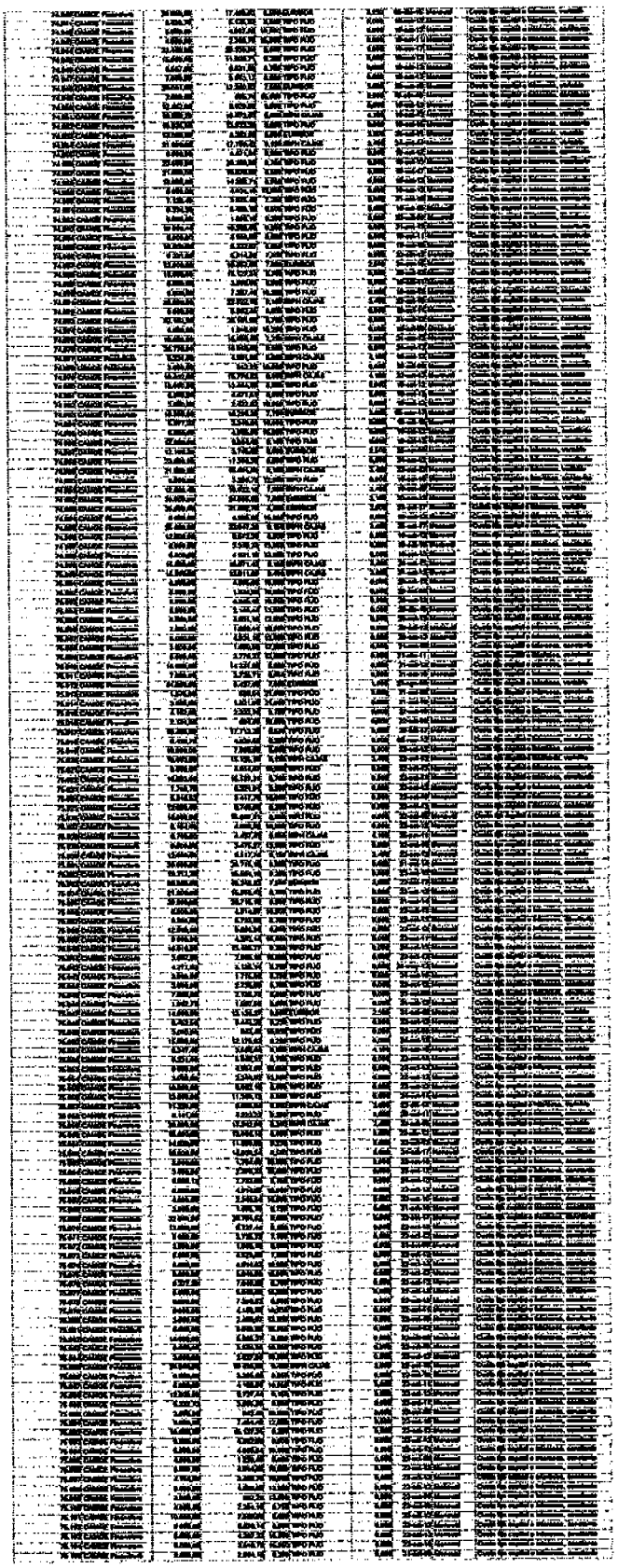


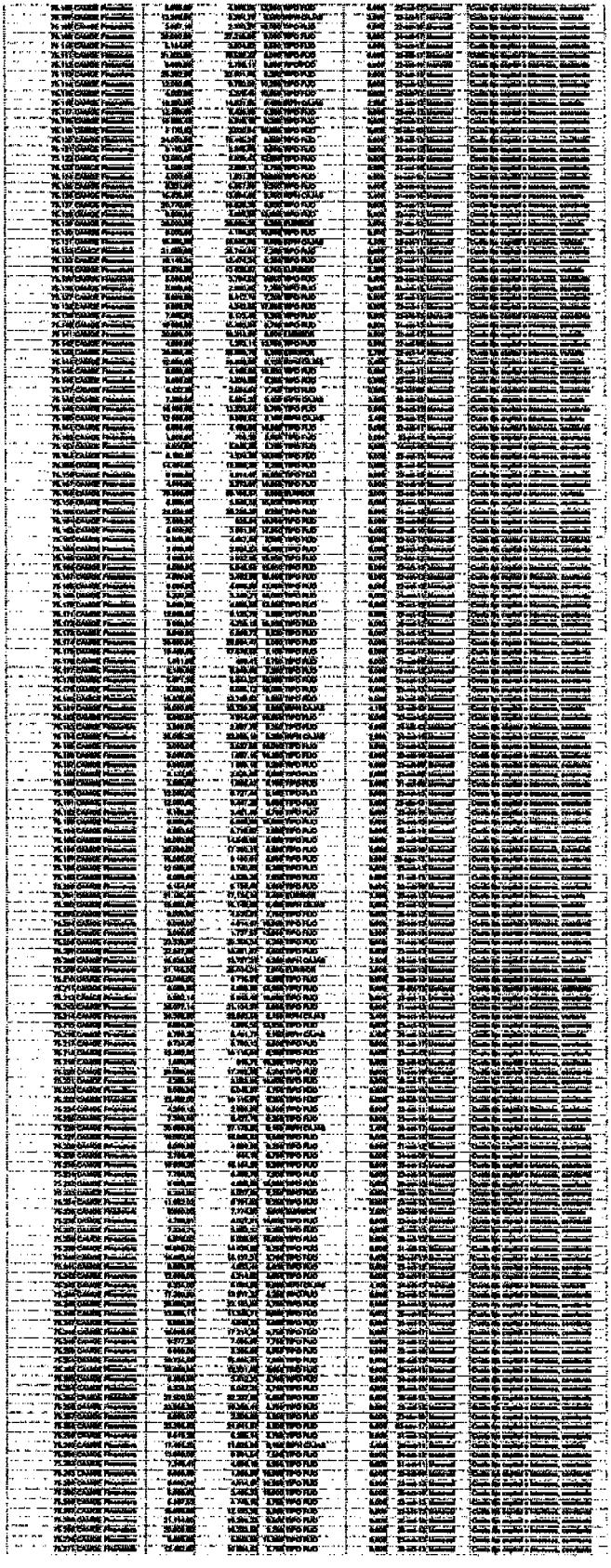


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767930

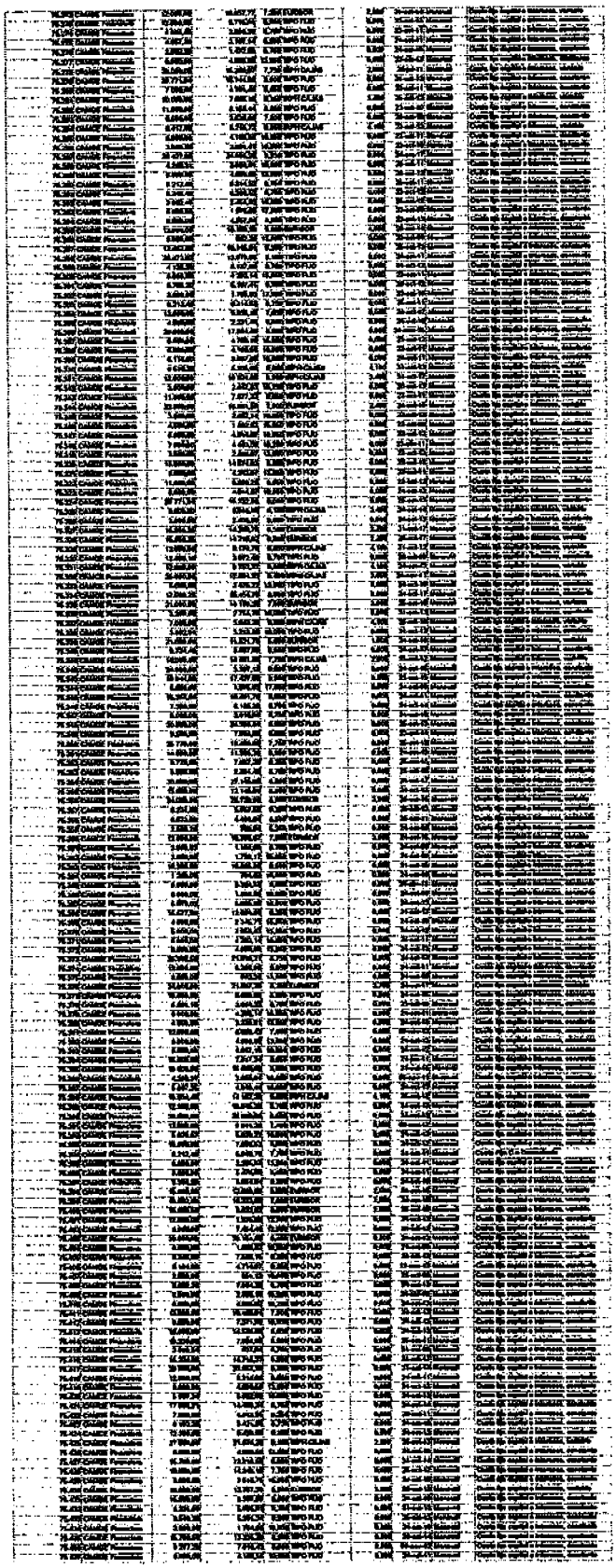
/2008

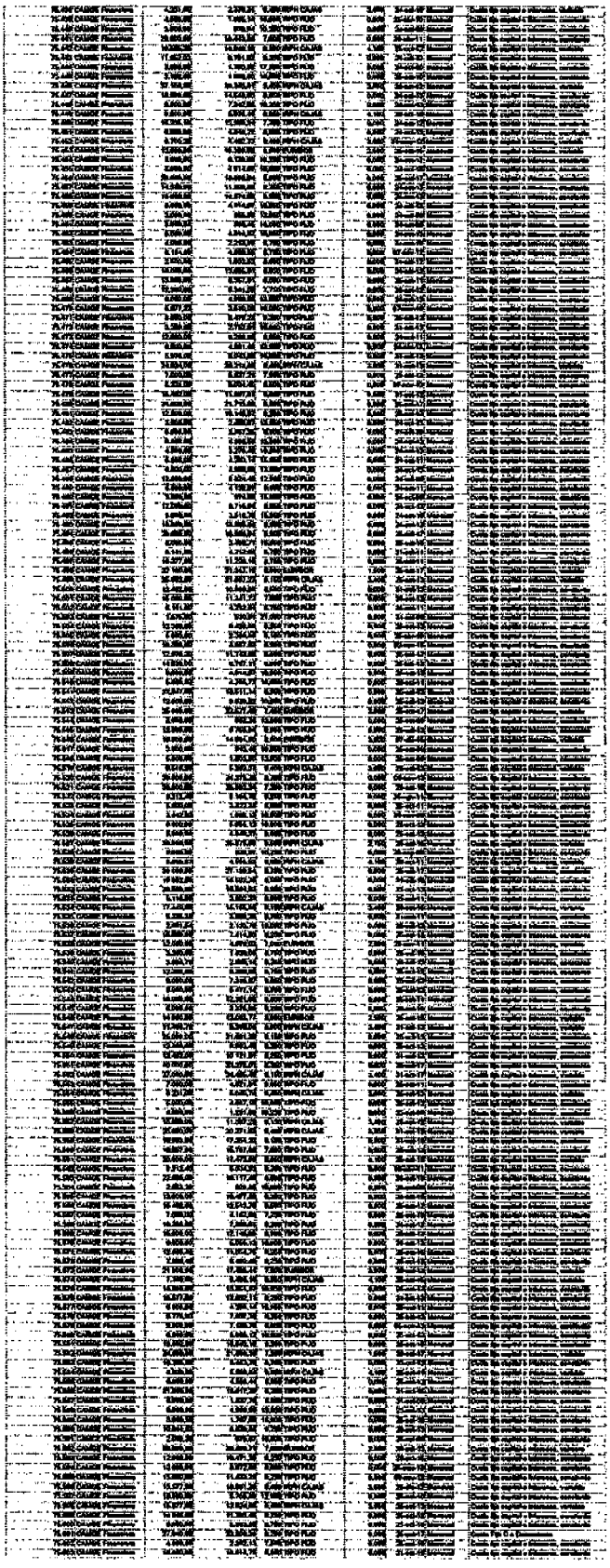




9F9767929

/2008

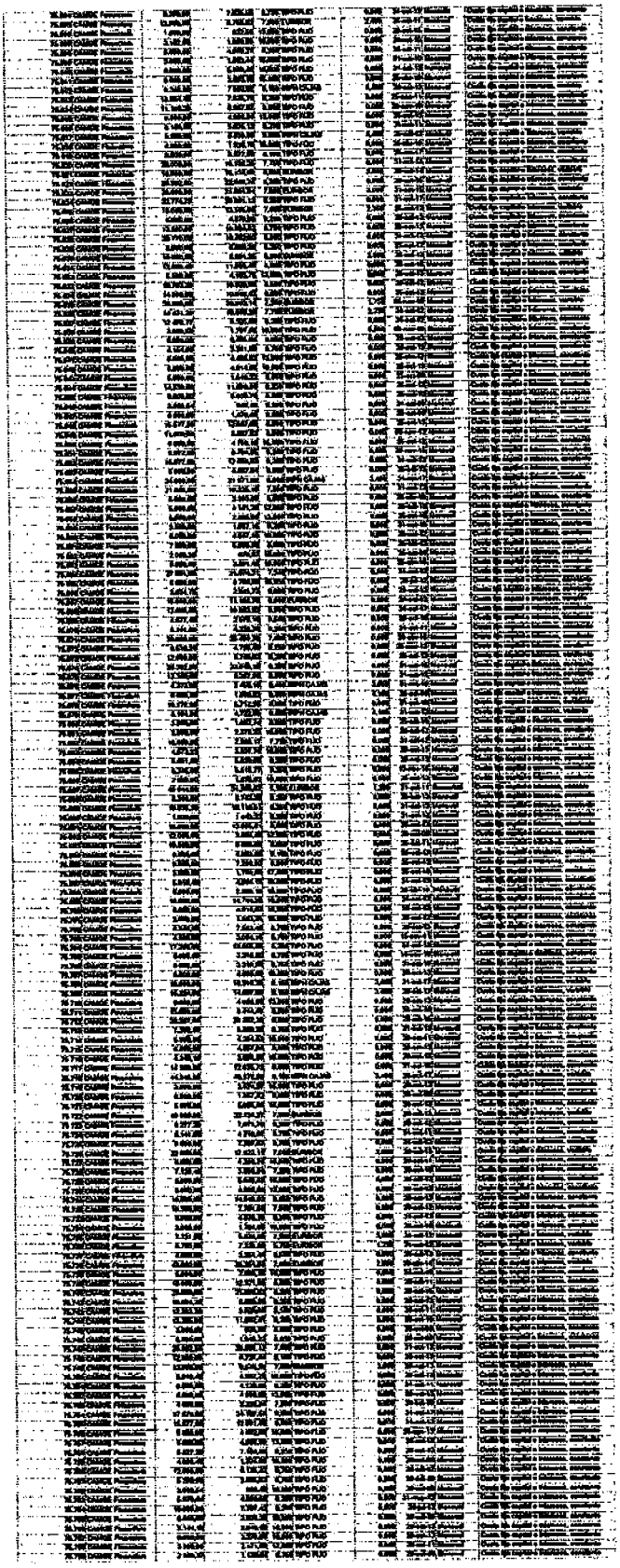


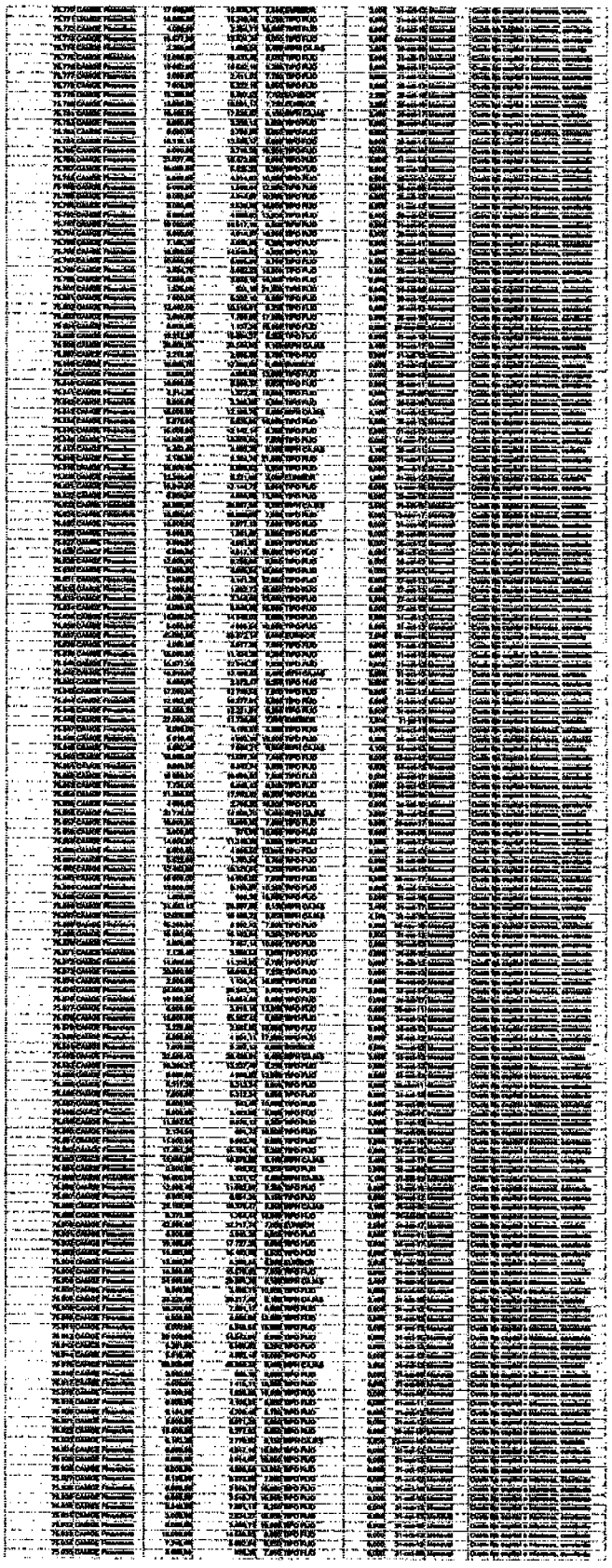


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767928

/2008

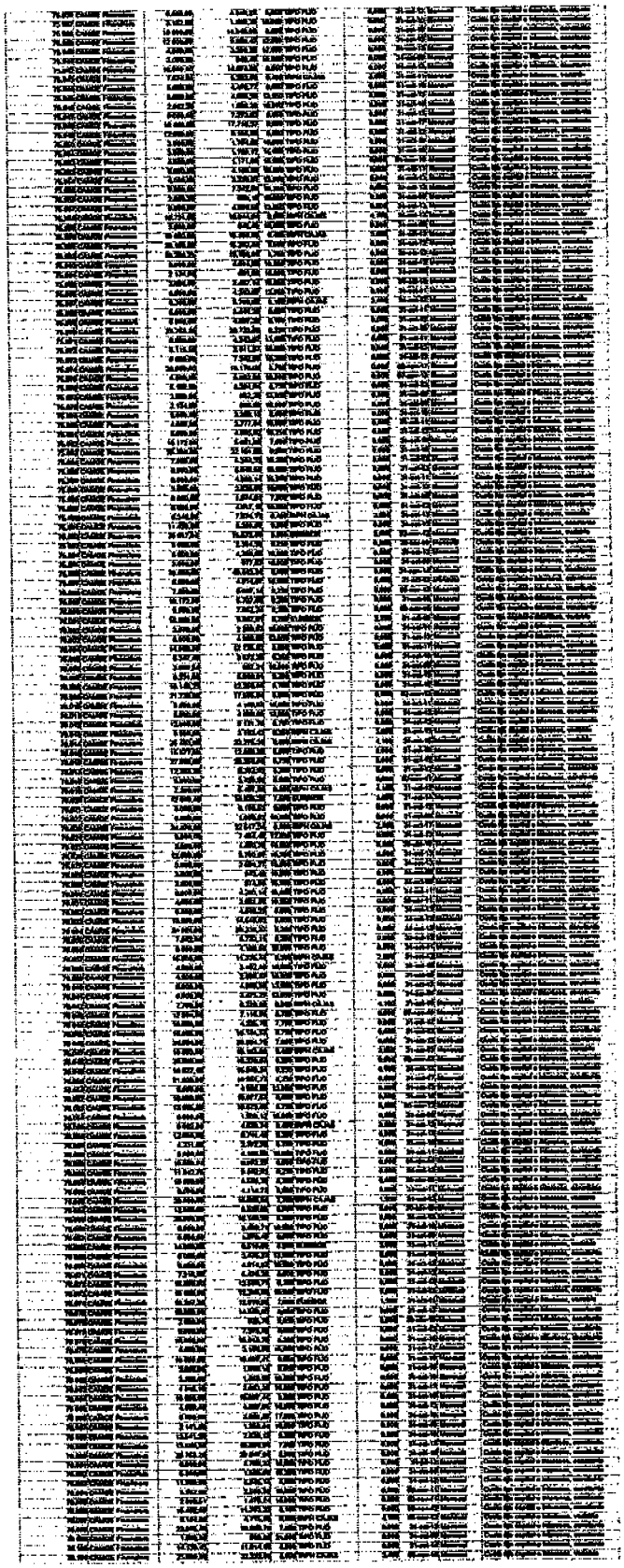


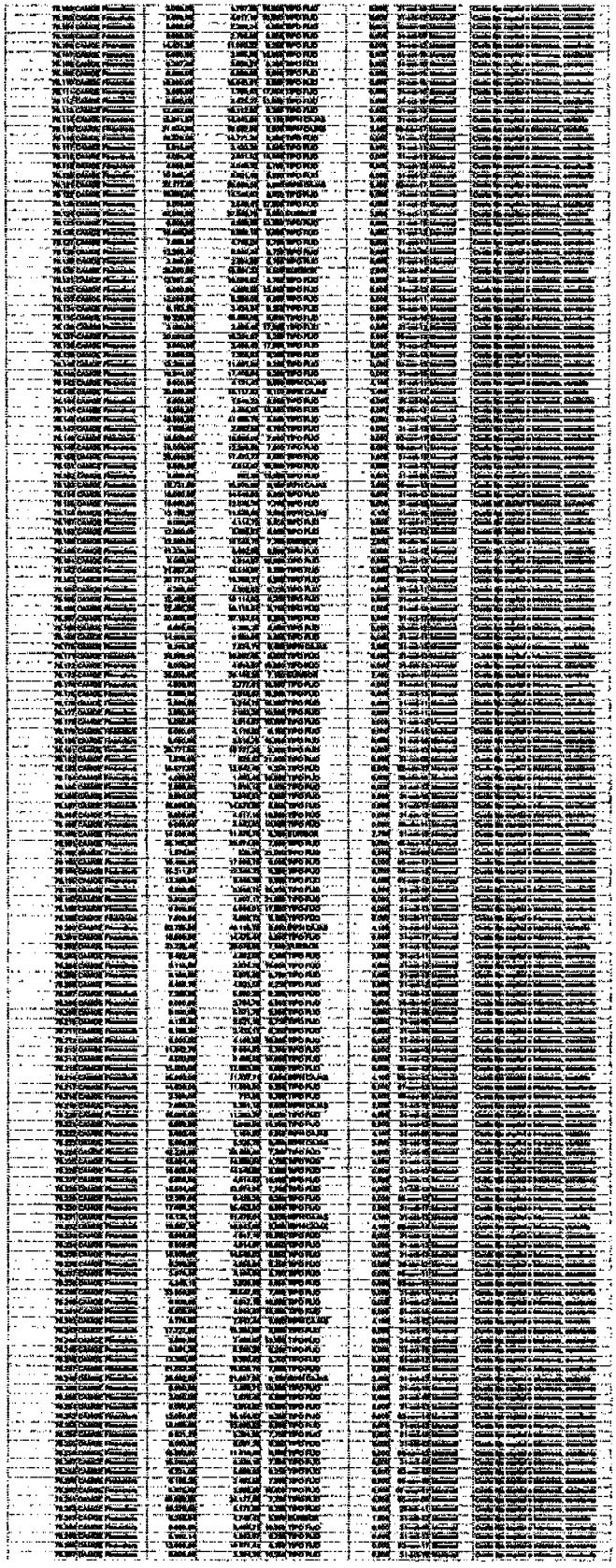


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767927

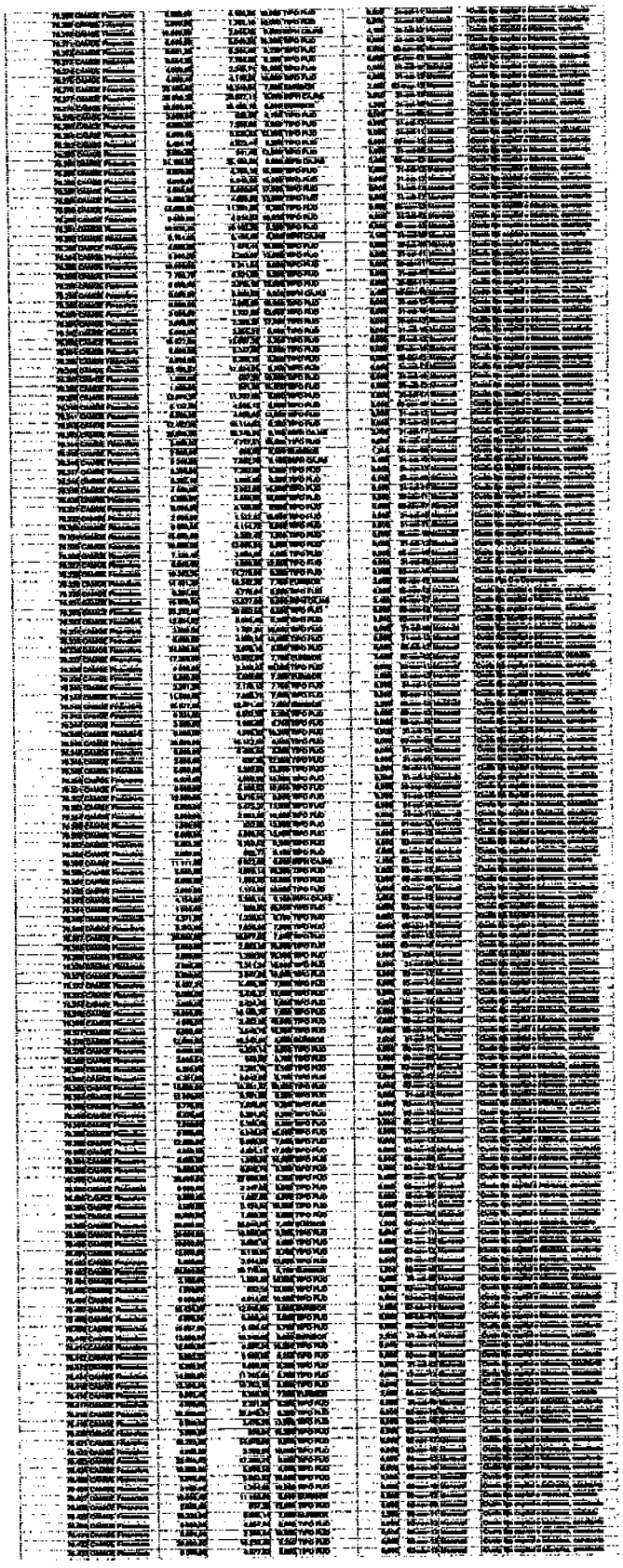
/2008

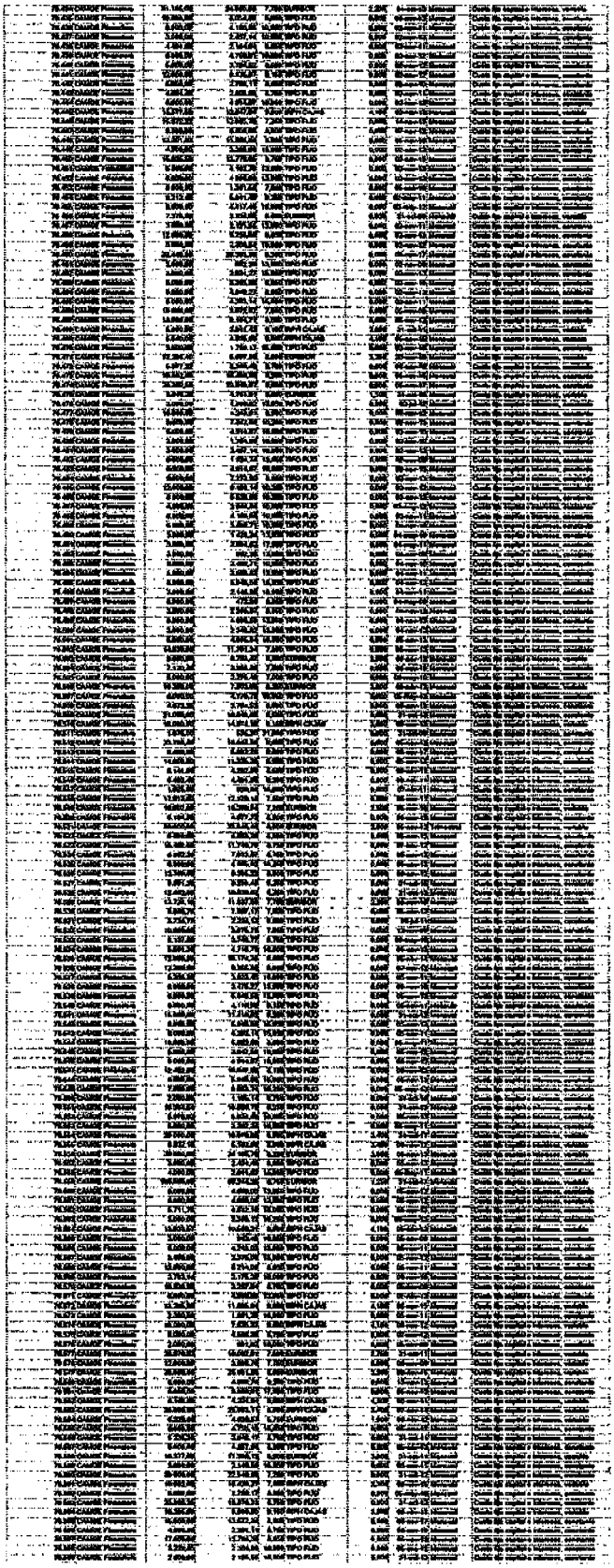




9F9767926

/2008

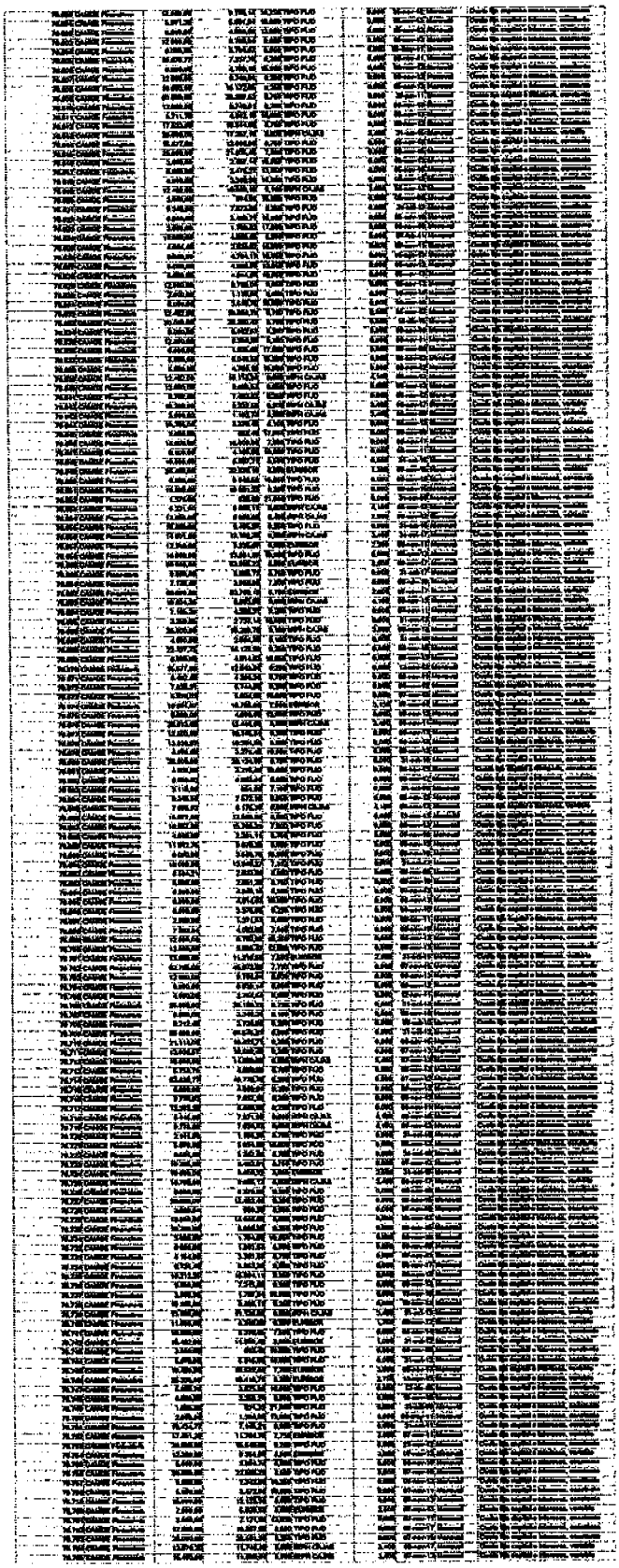


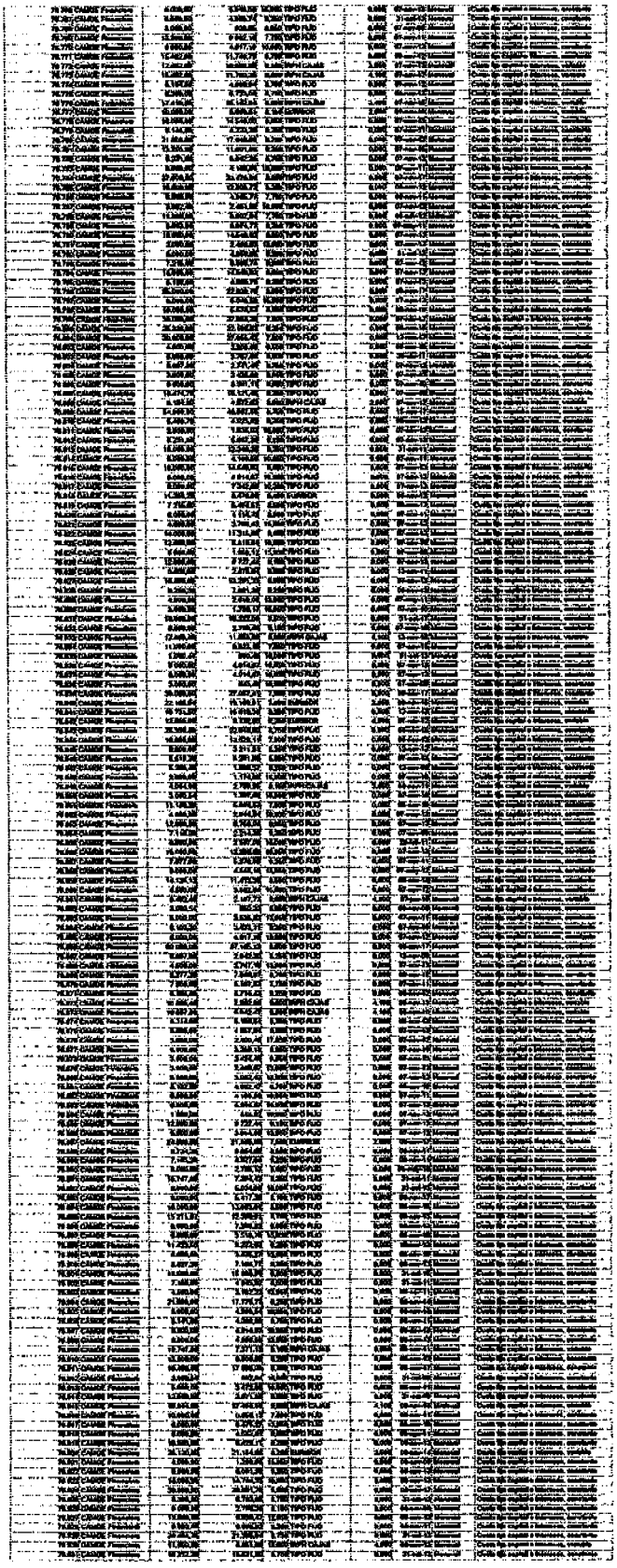


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767925

/2008

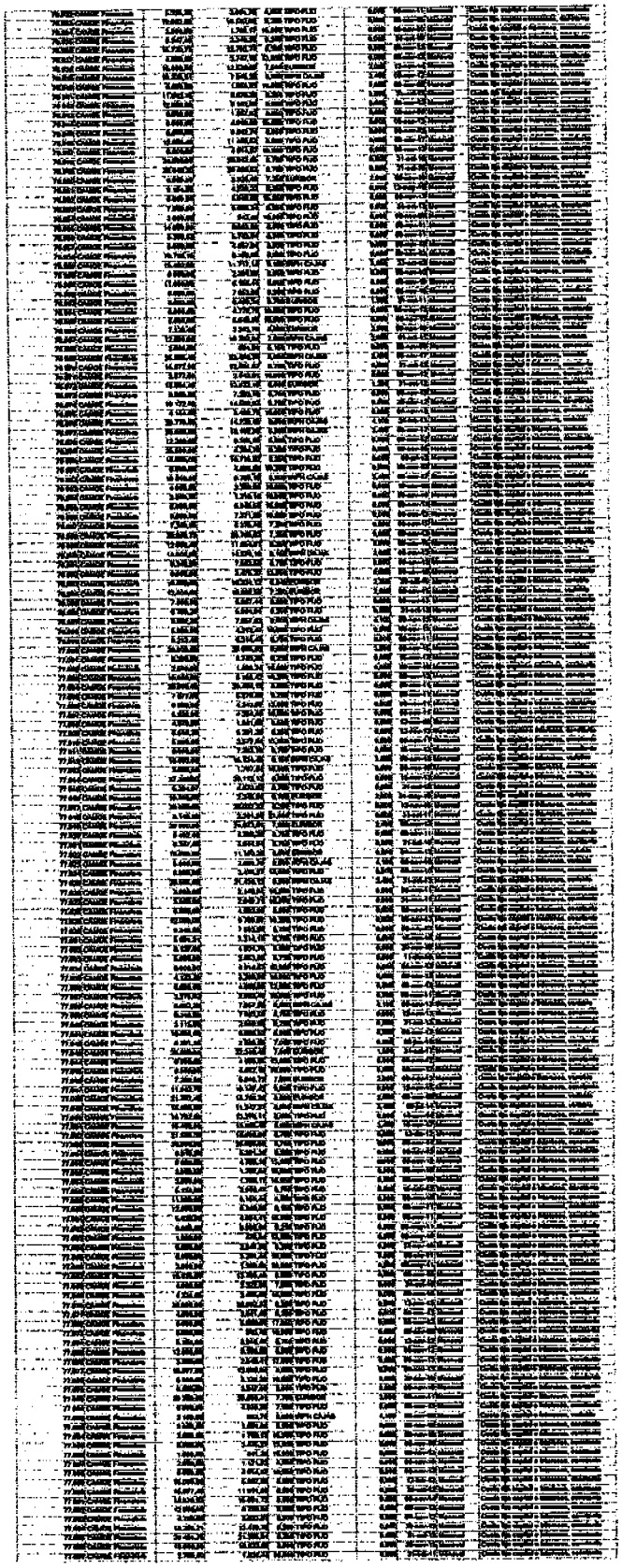


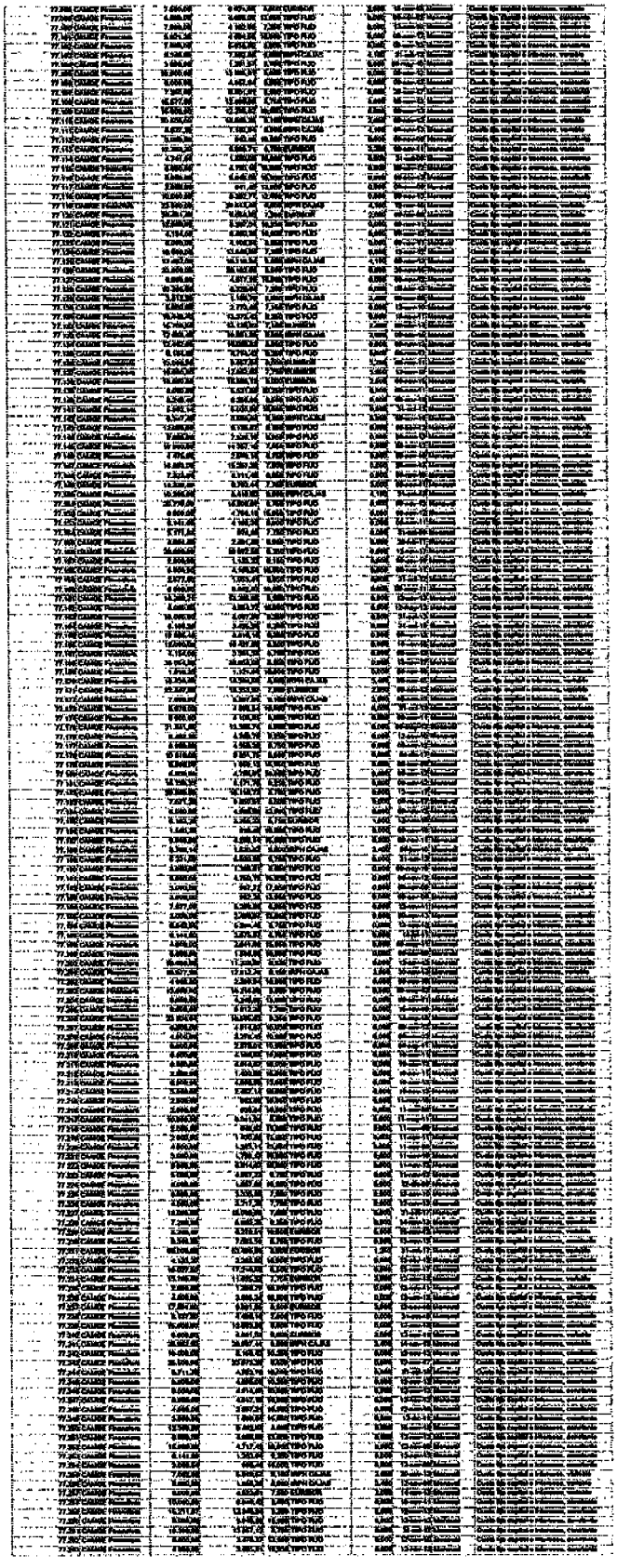


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767924

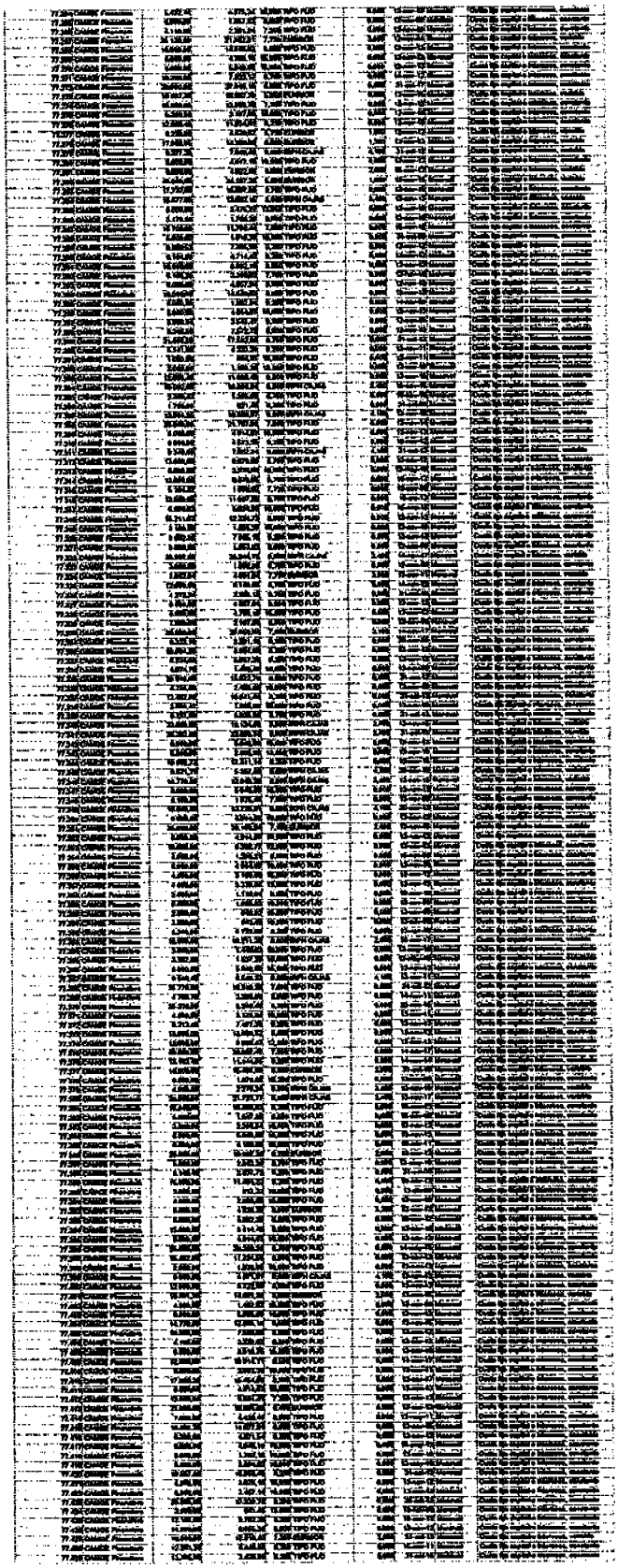
/2008

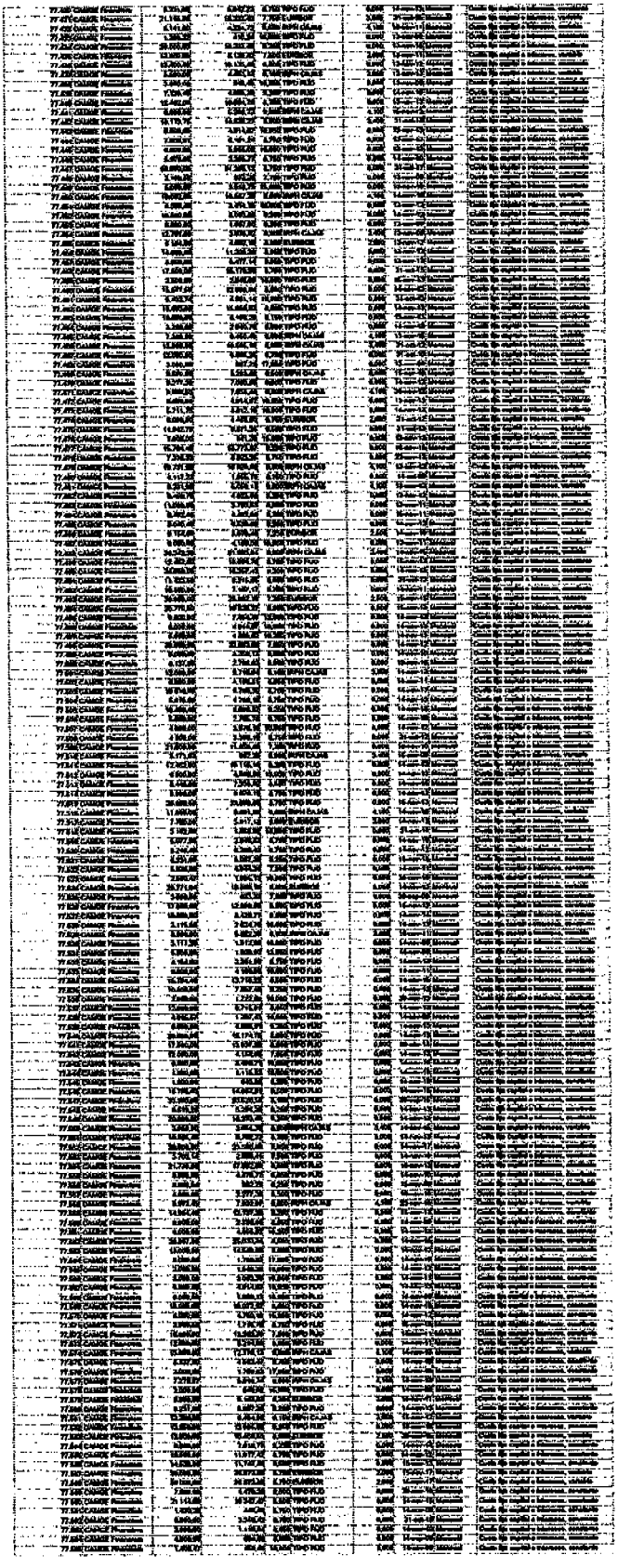




9F9767923

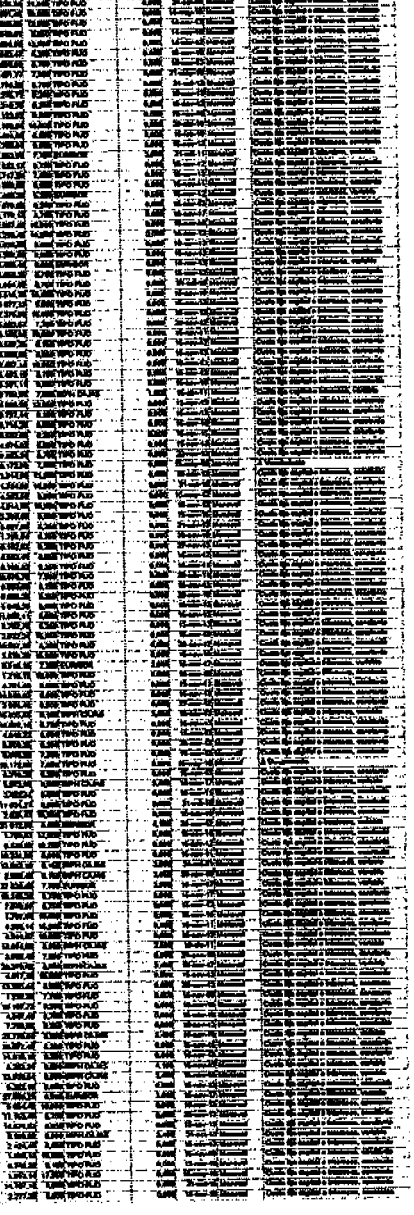
/2008

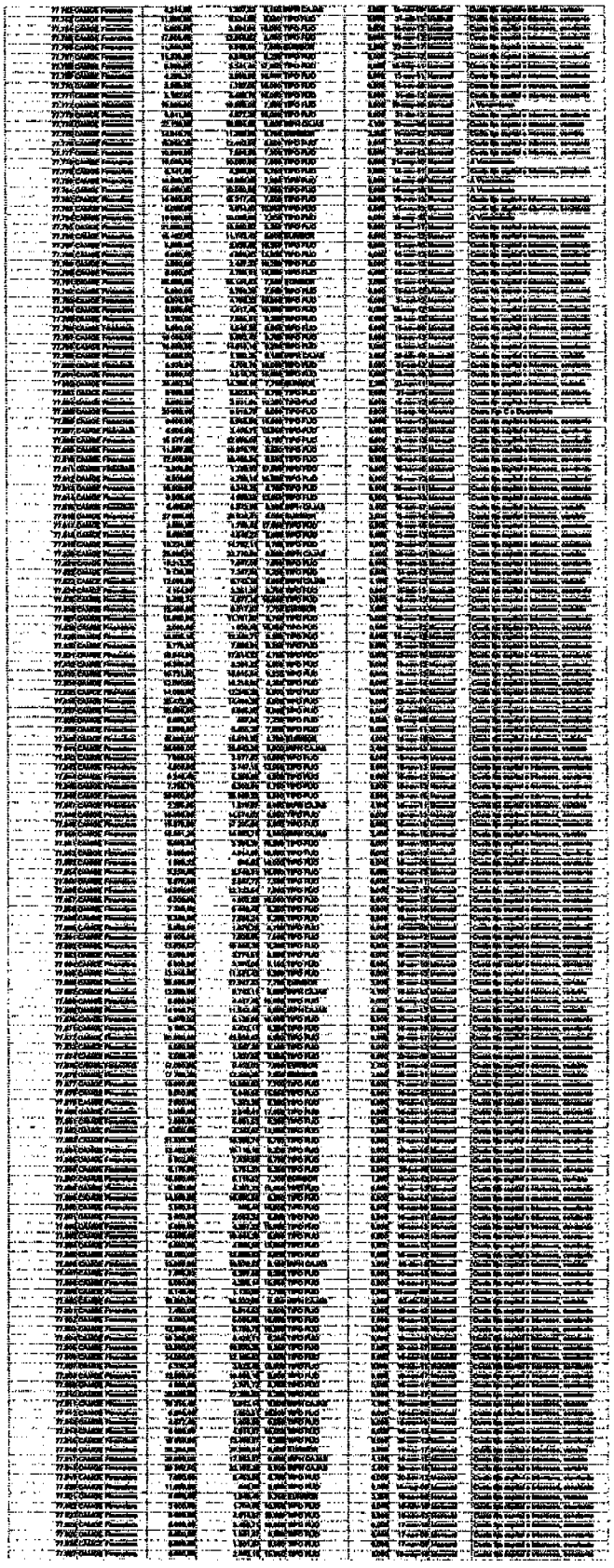




9F9767922

/2008

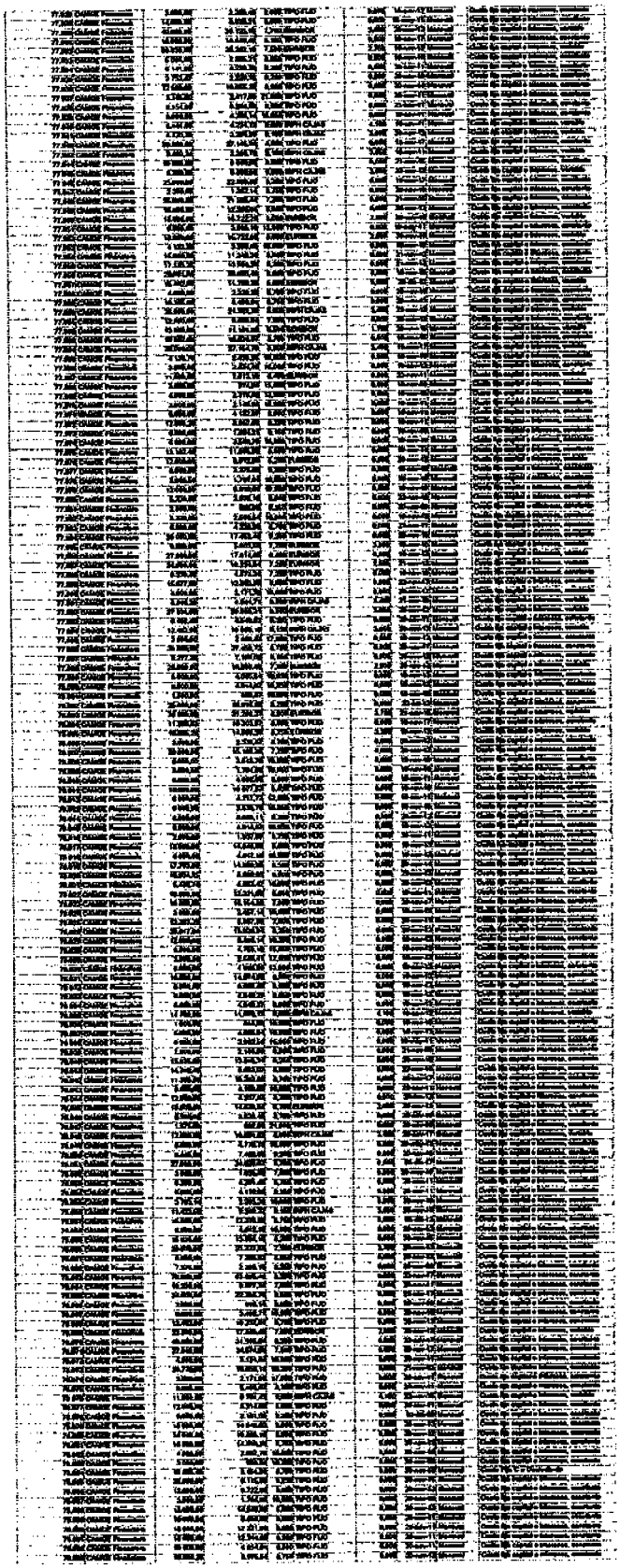


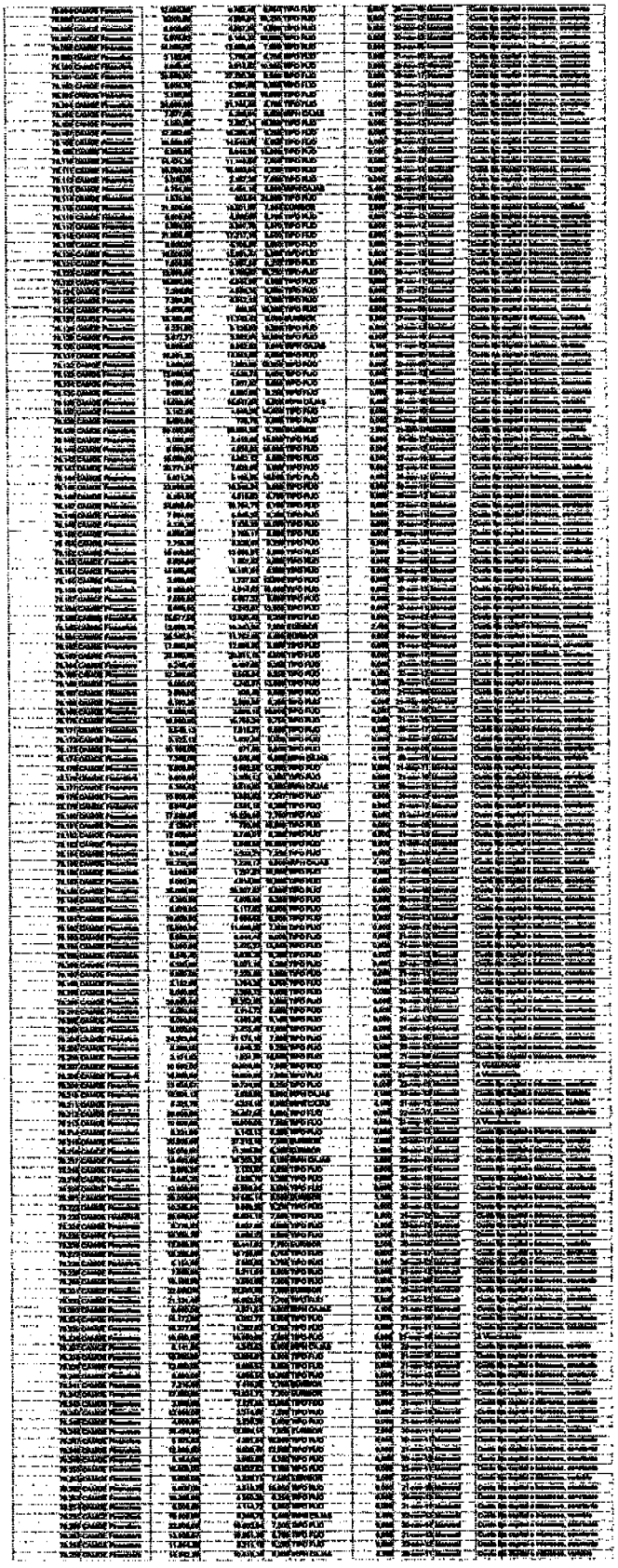


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767921

/2008

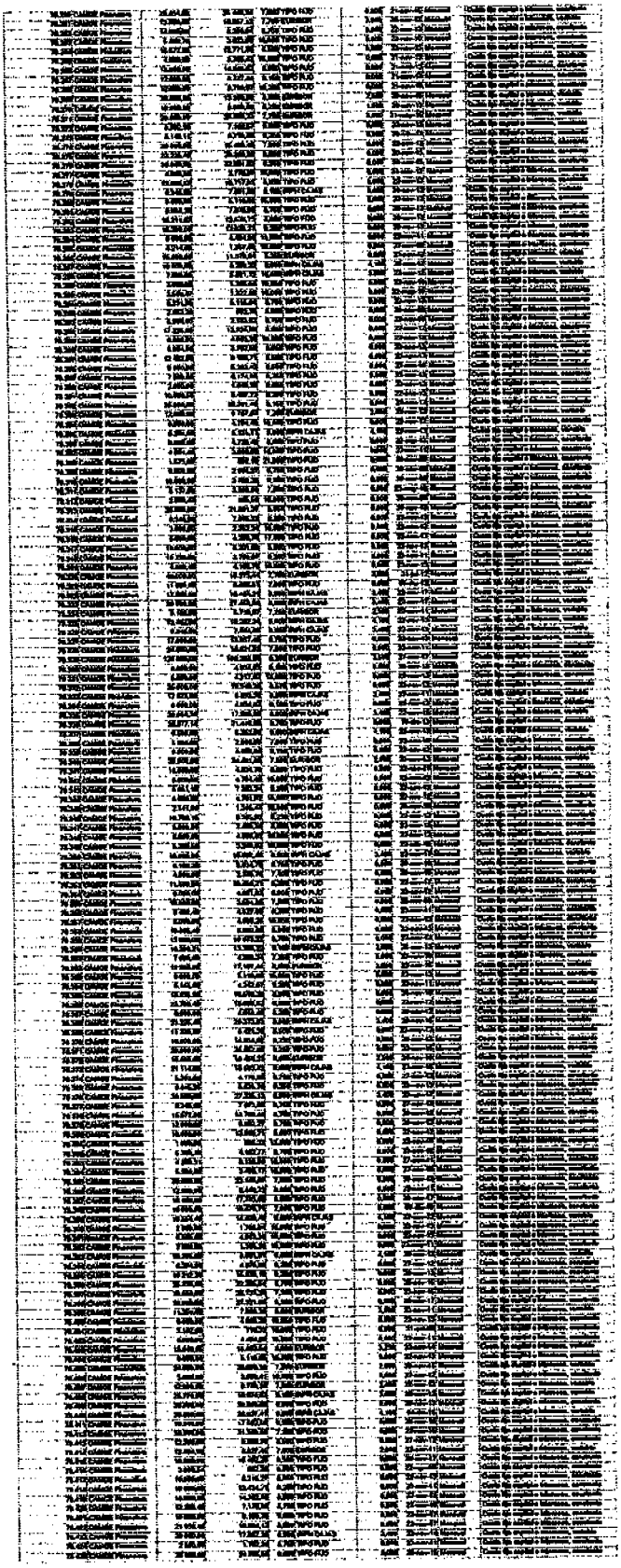


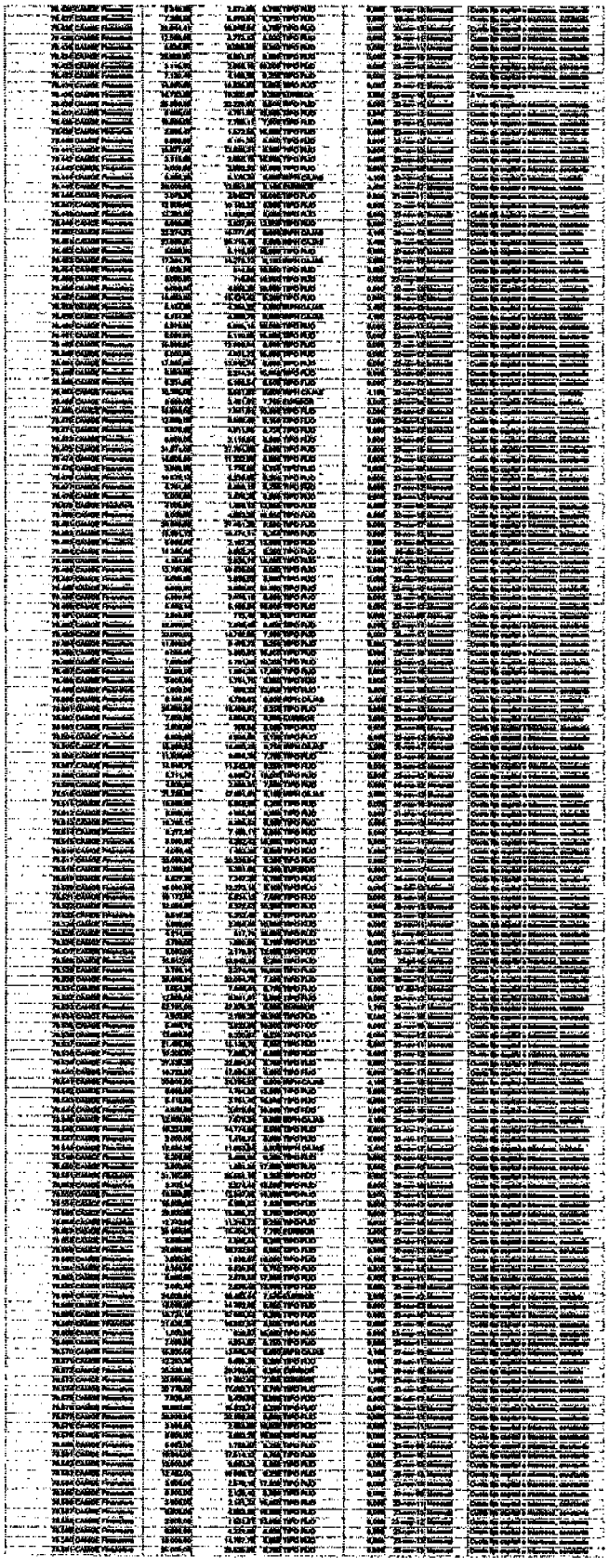


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767920

/2008

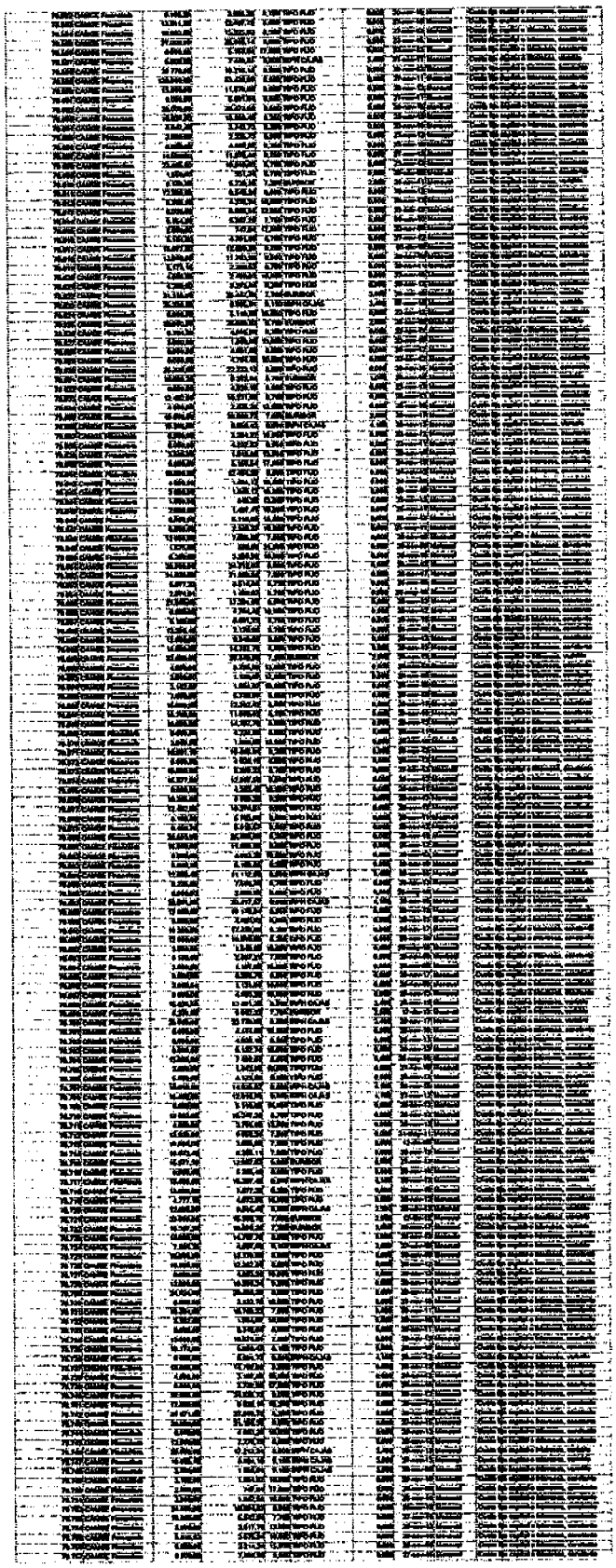


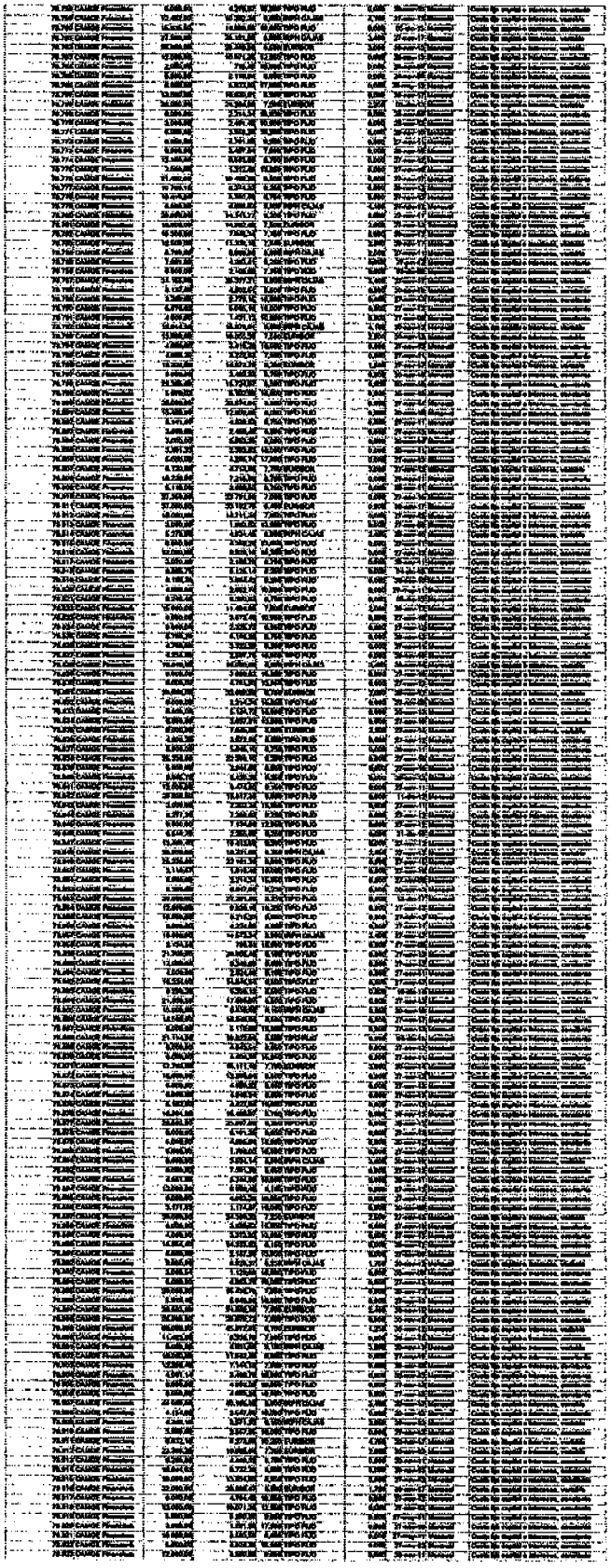


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767919

/2008

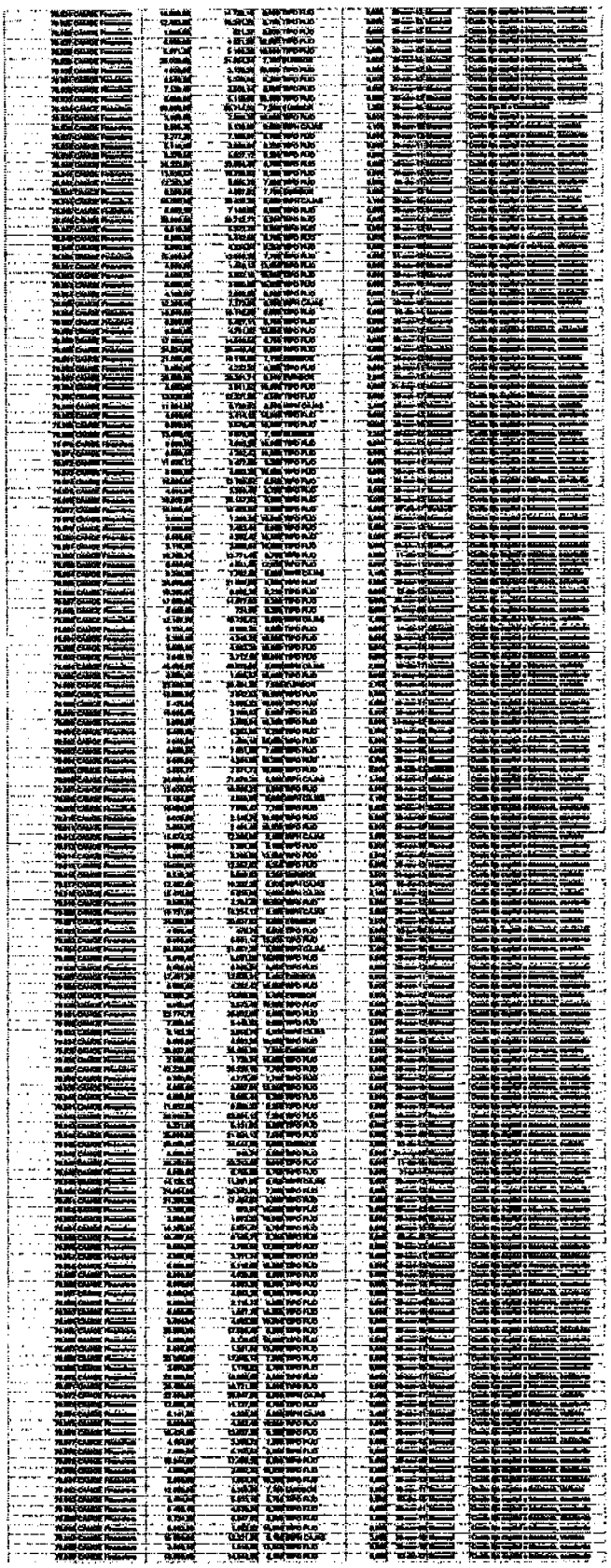


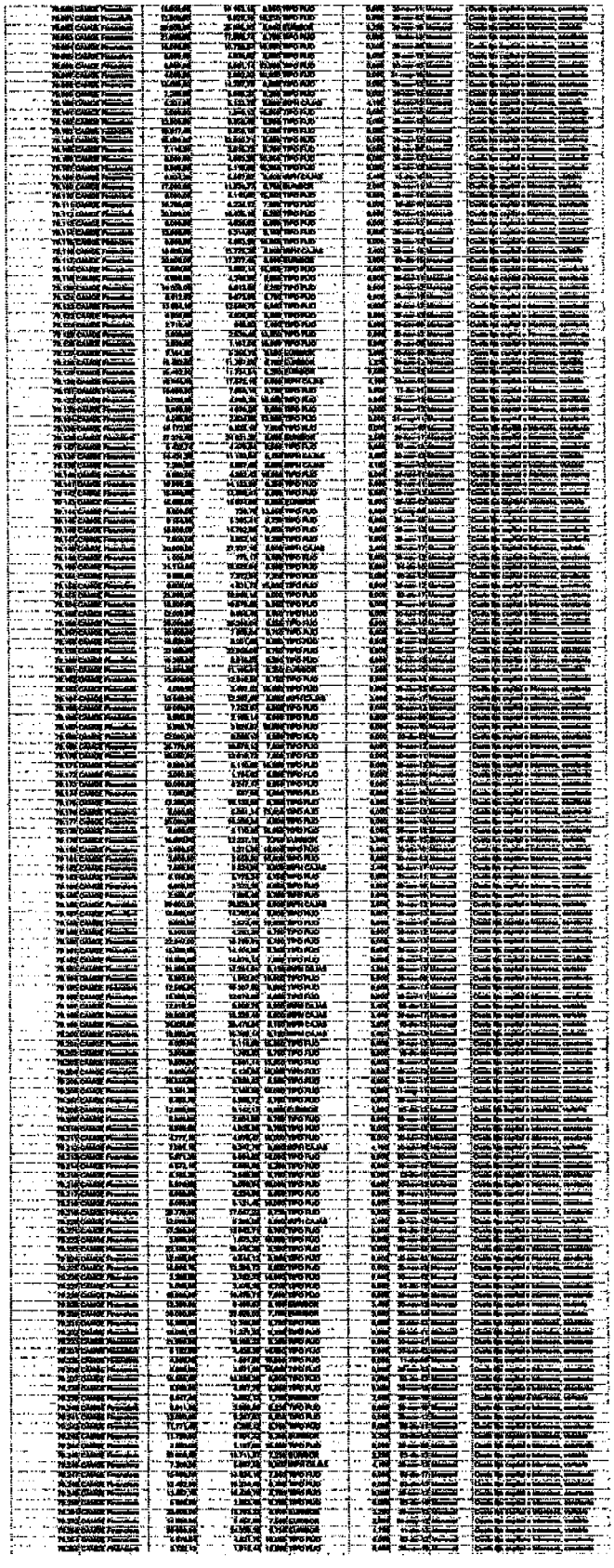


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767918

/2008

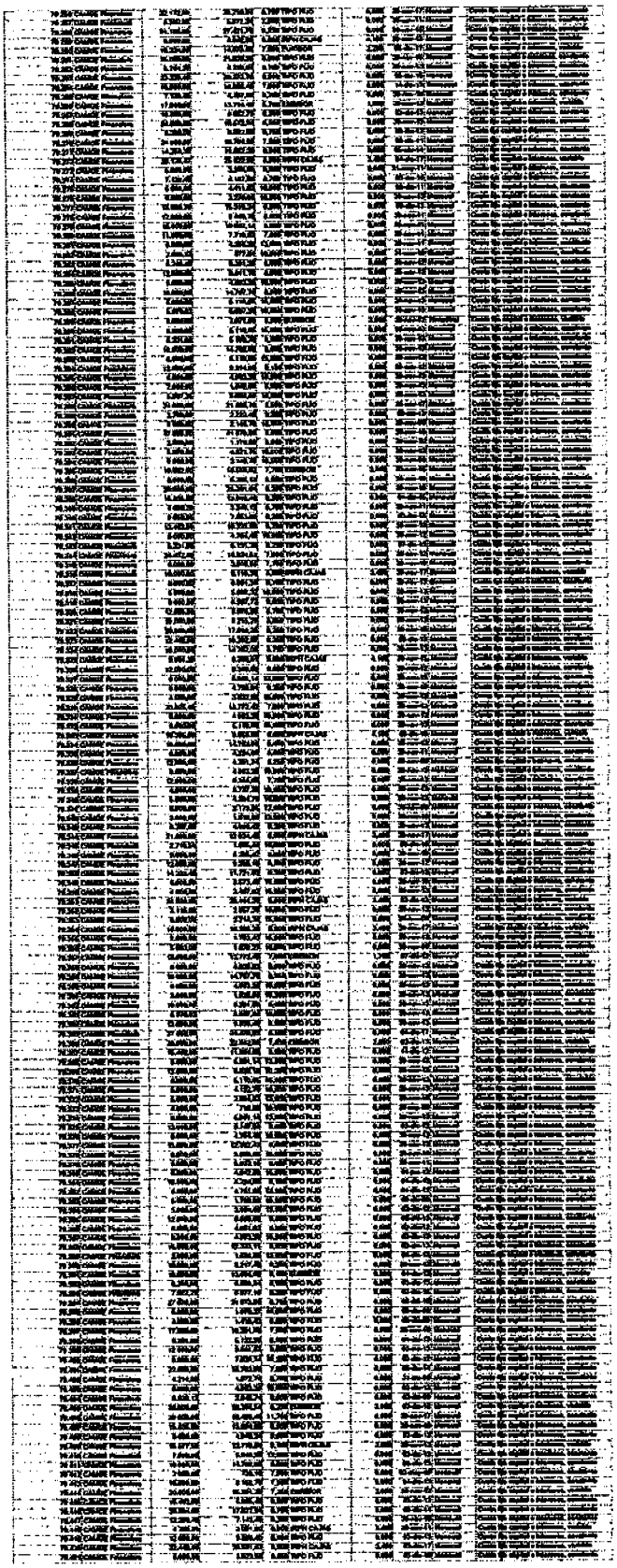


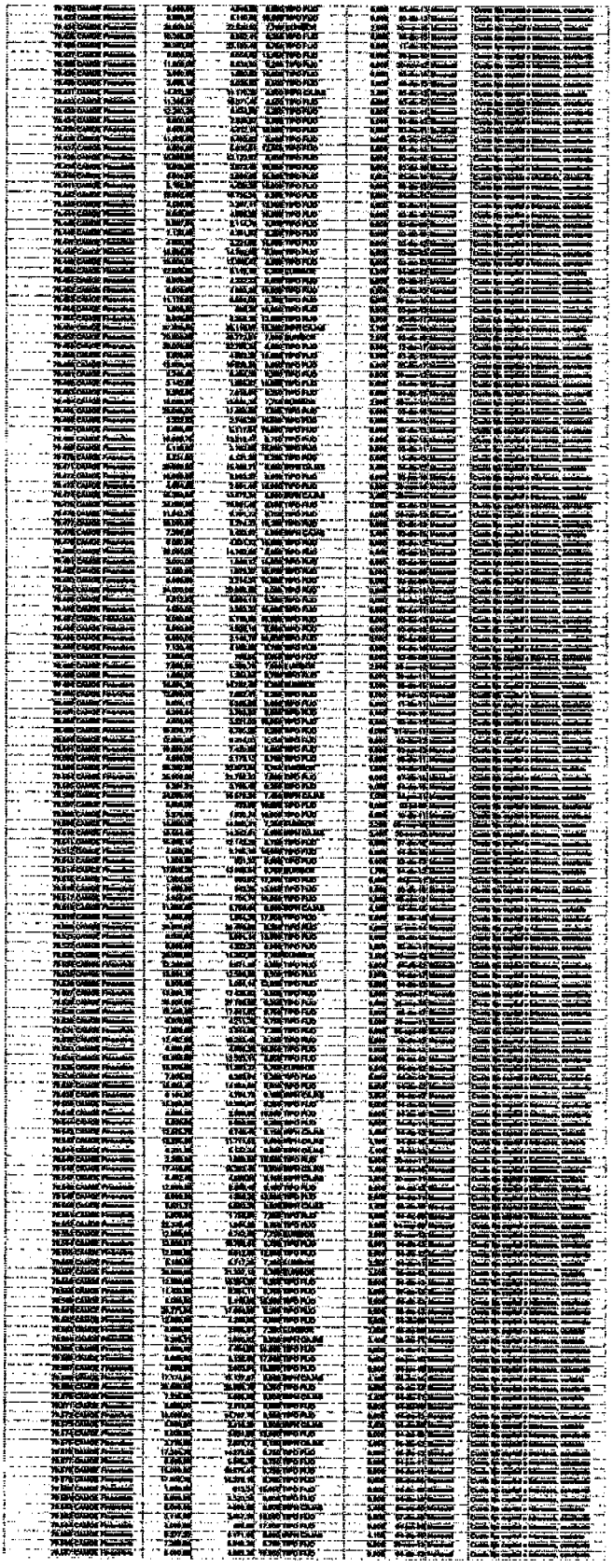


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767917

/2008

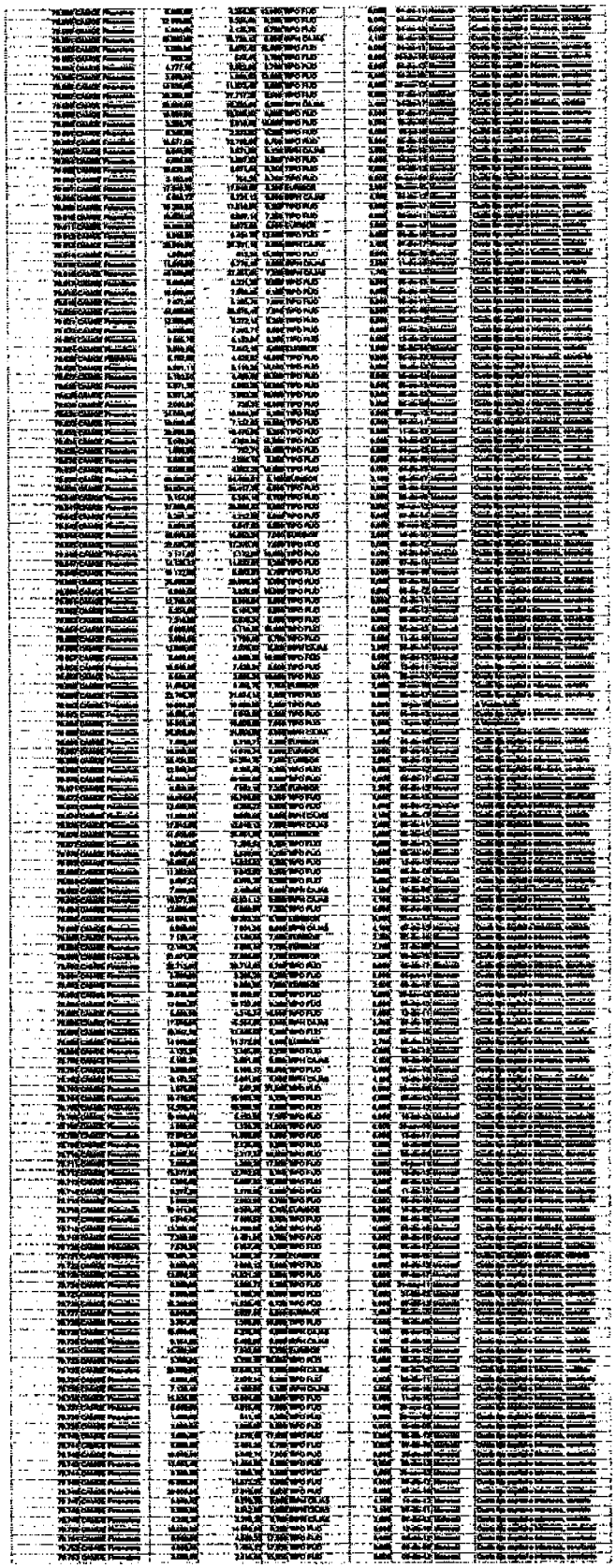


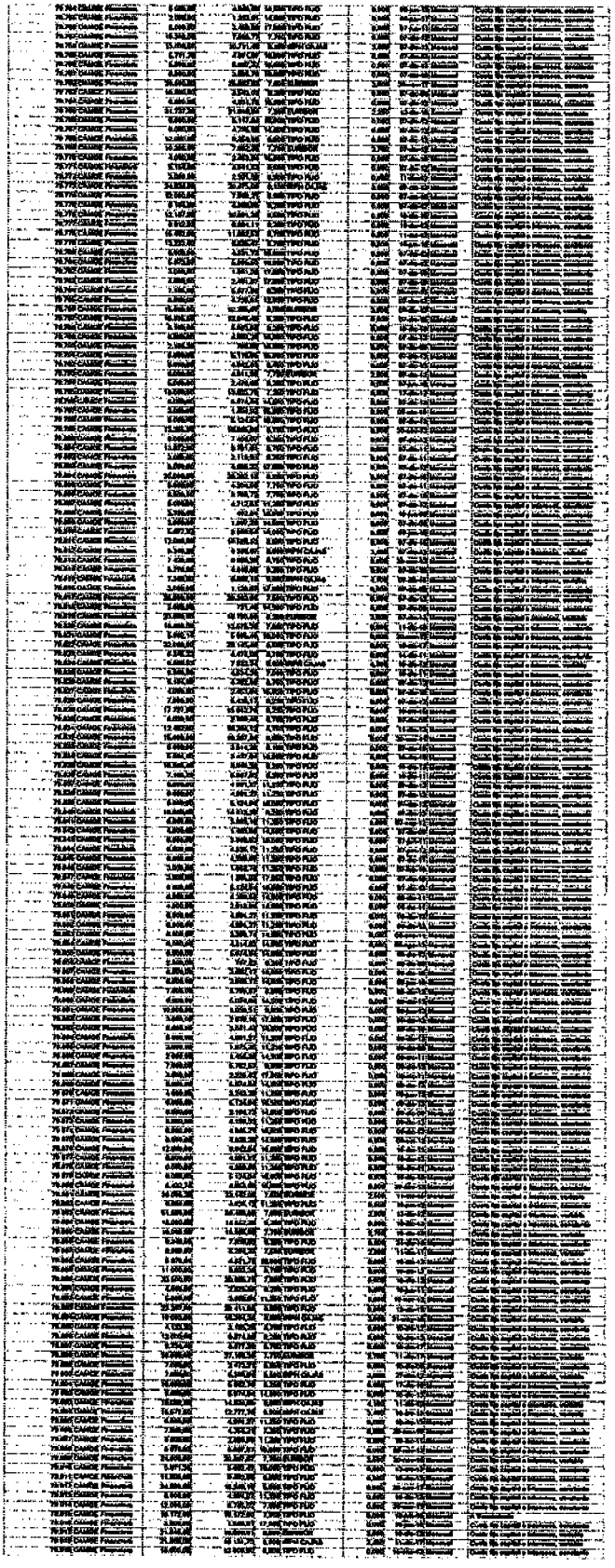


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767916

/2008

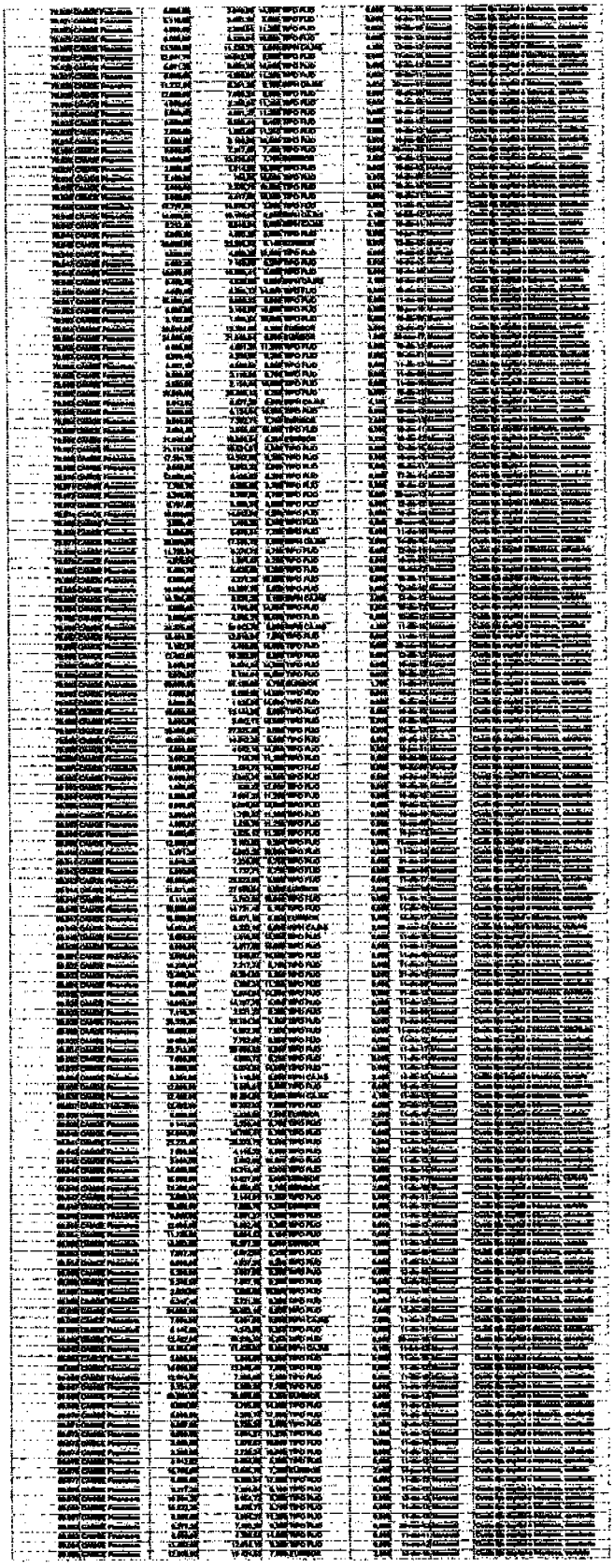


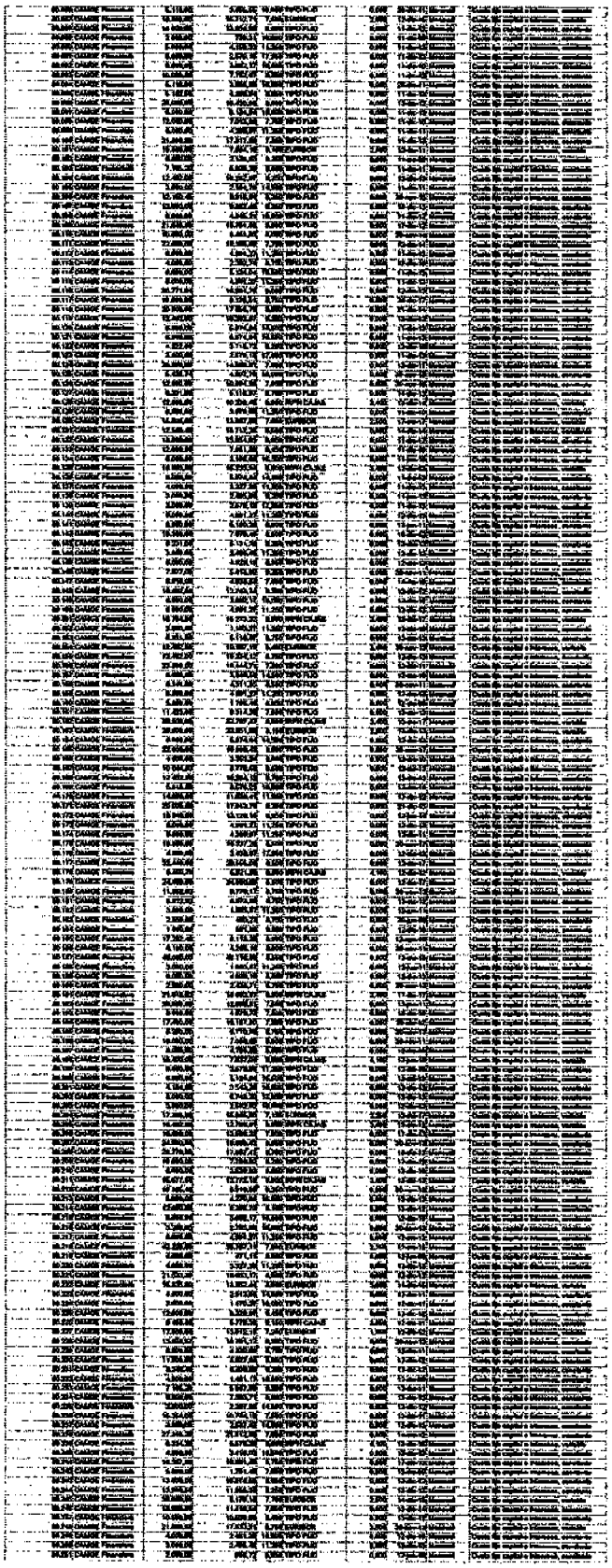


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767915

/2008

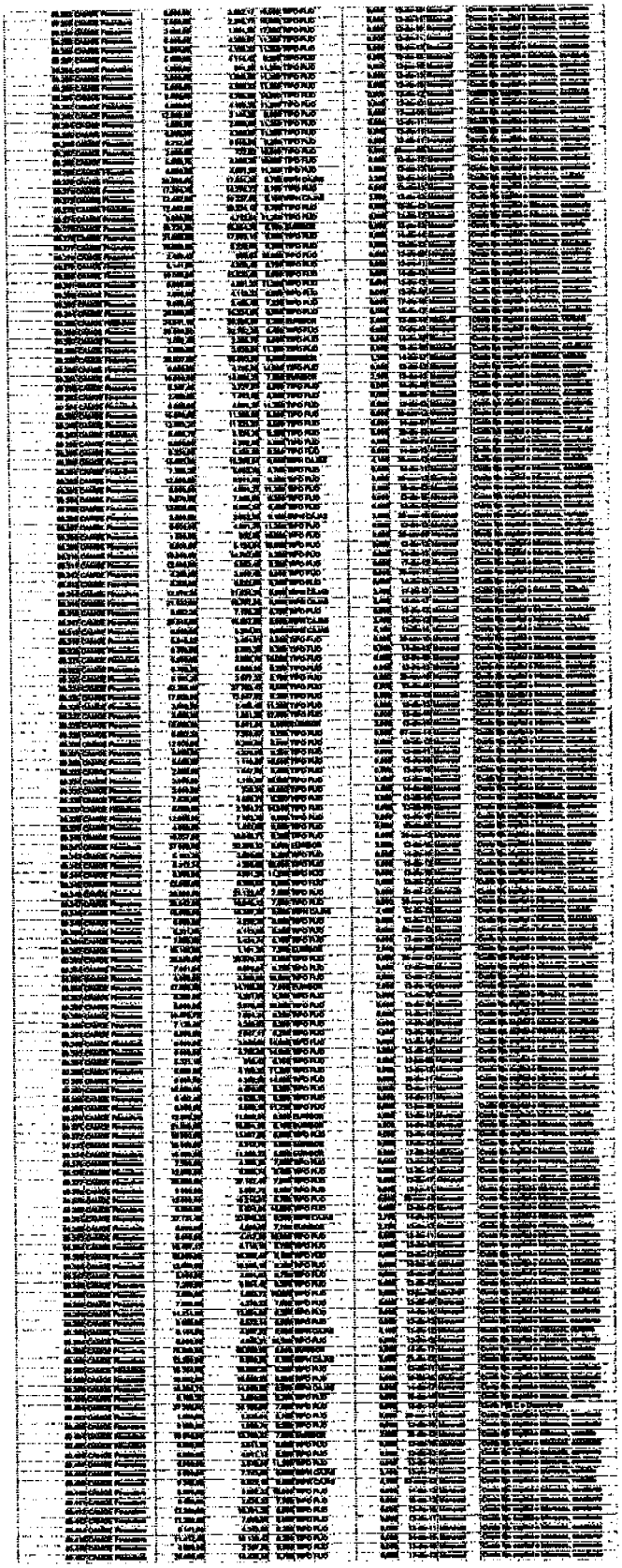


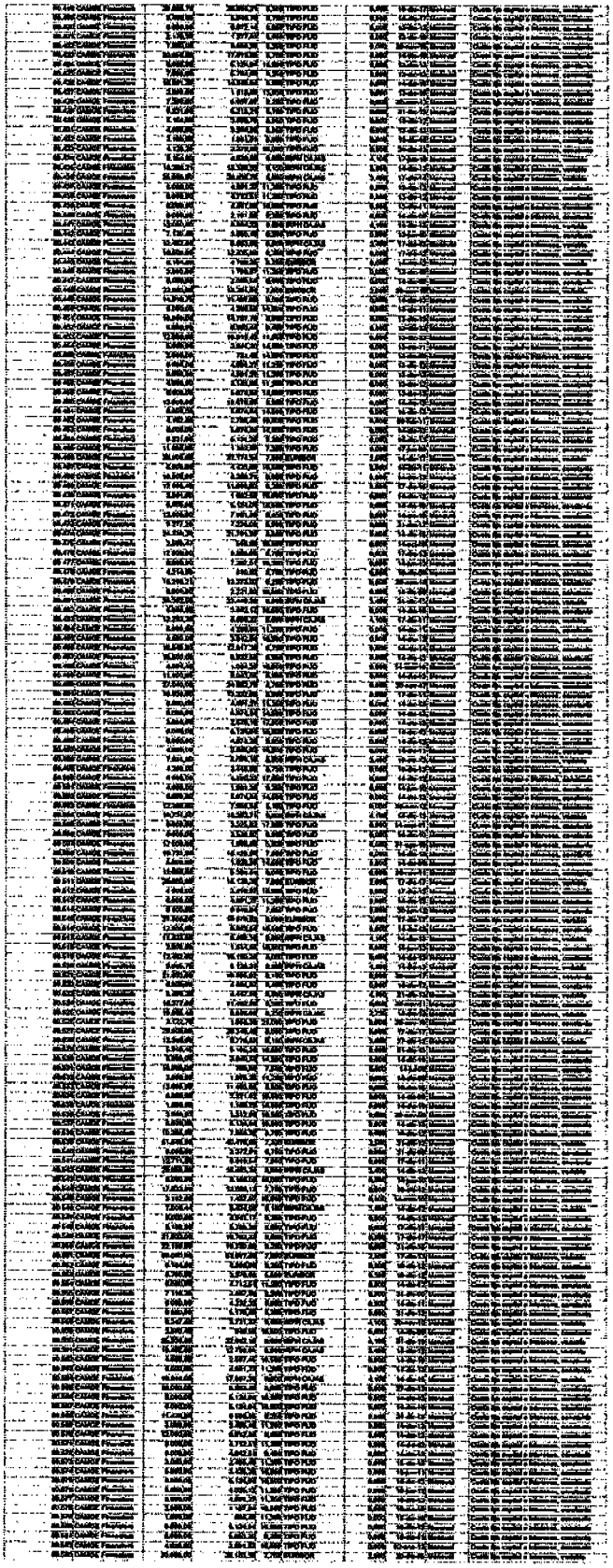


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767914

/2008

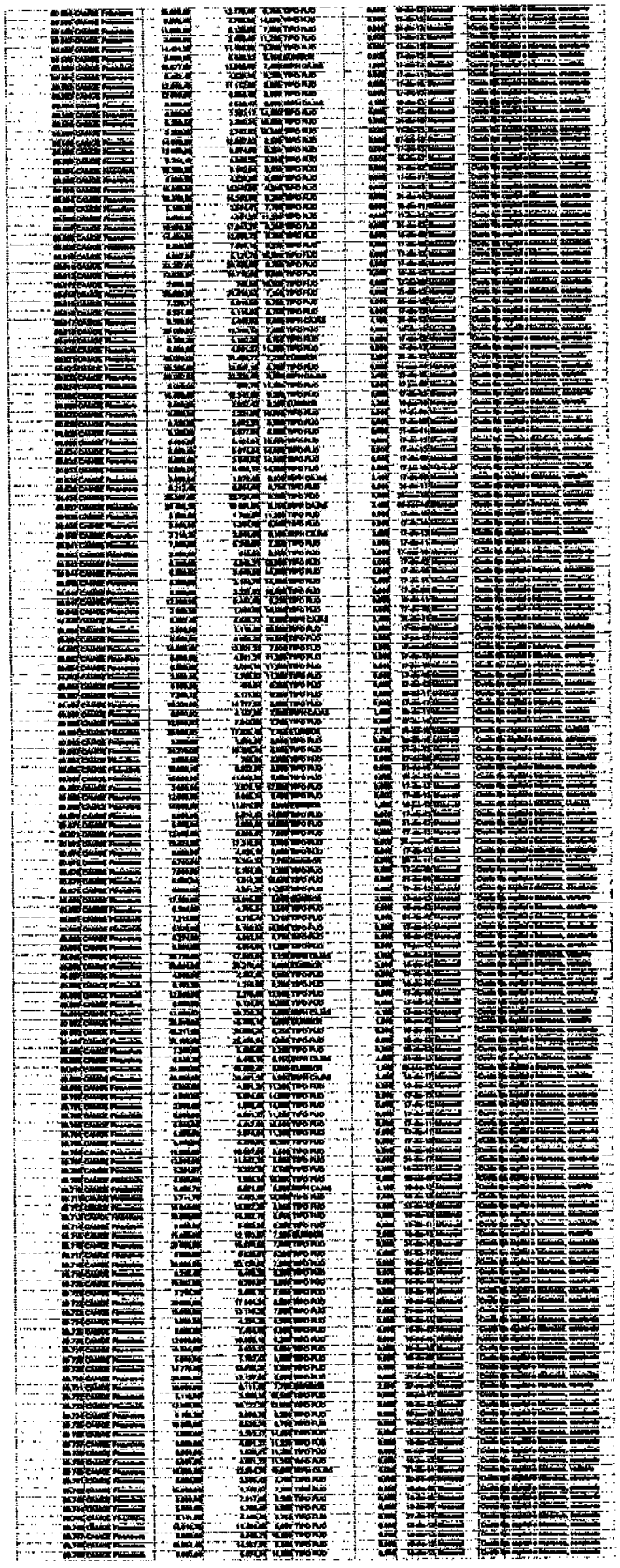


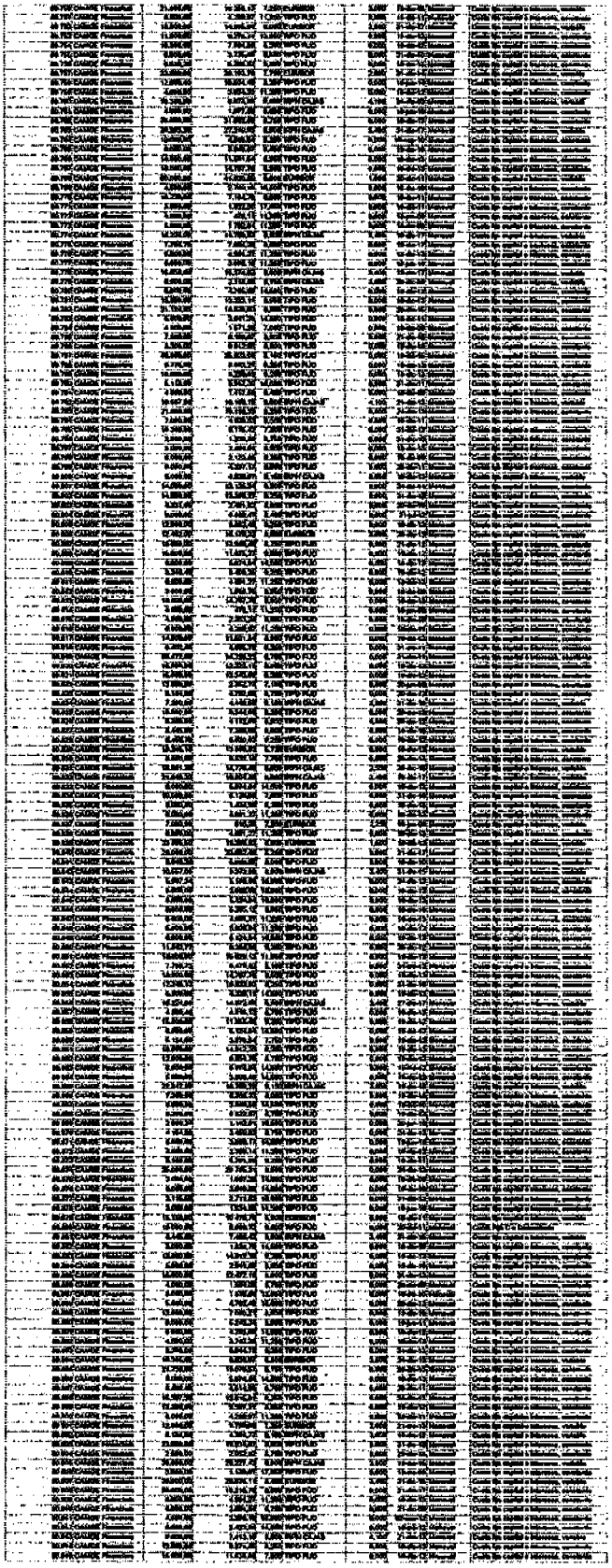


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767913

/2008

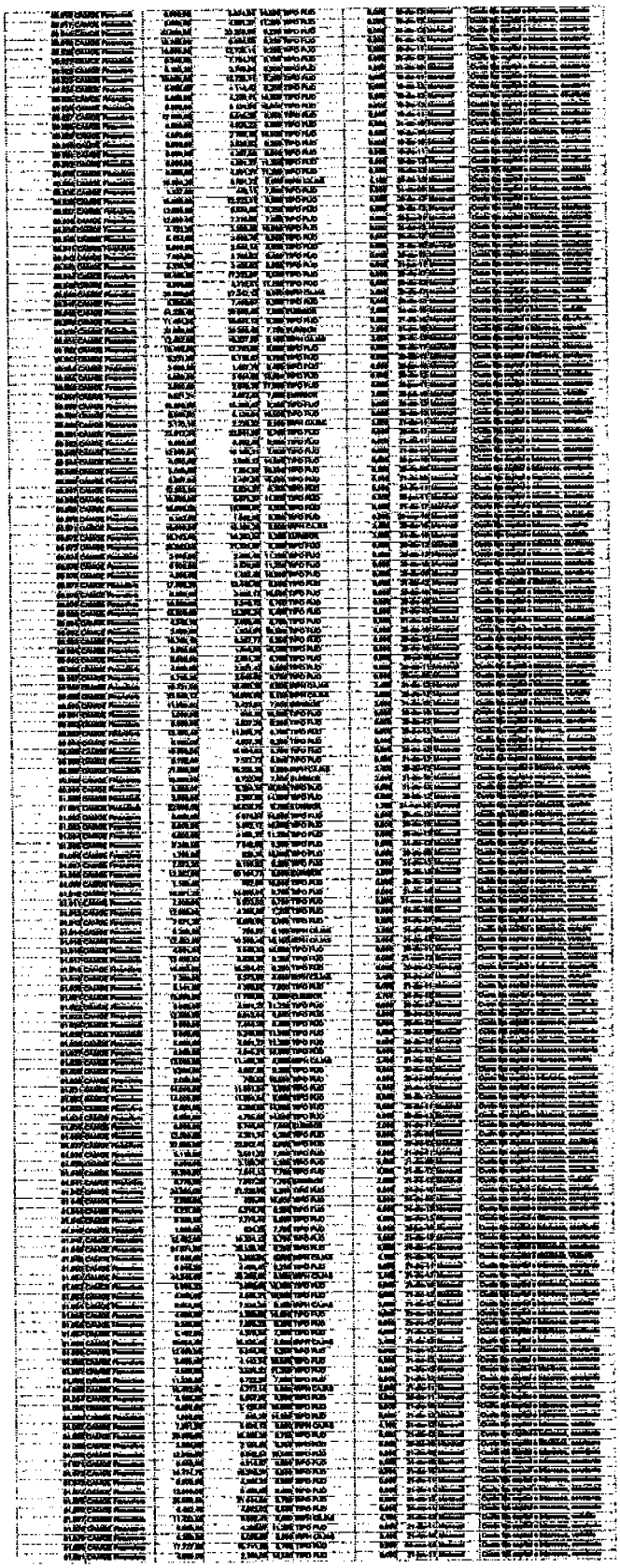


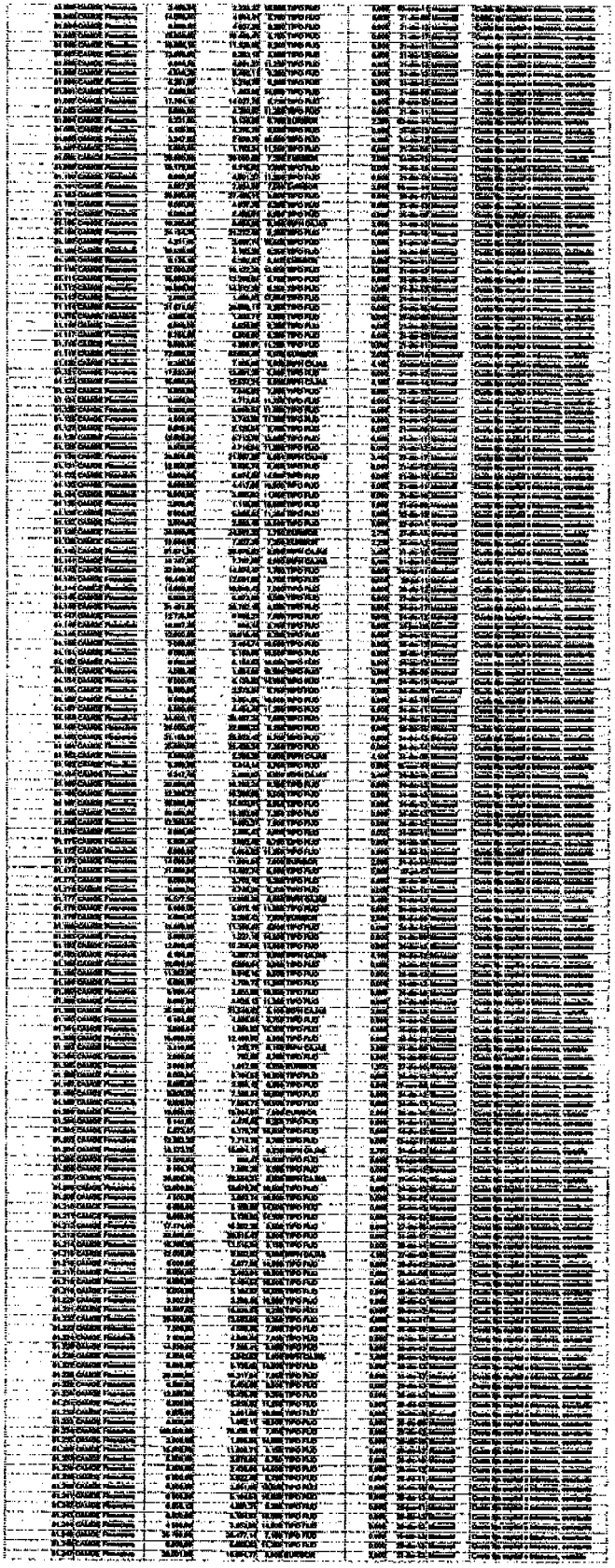


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767912

/2008

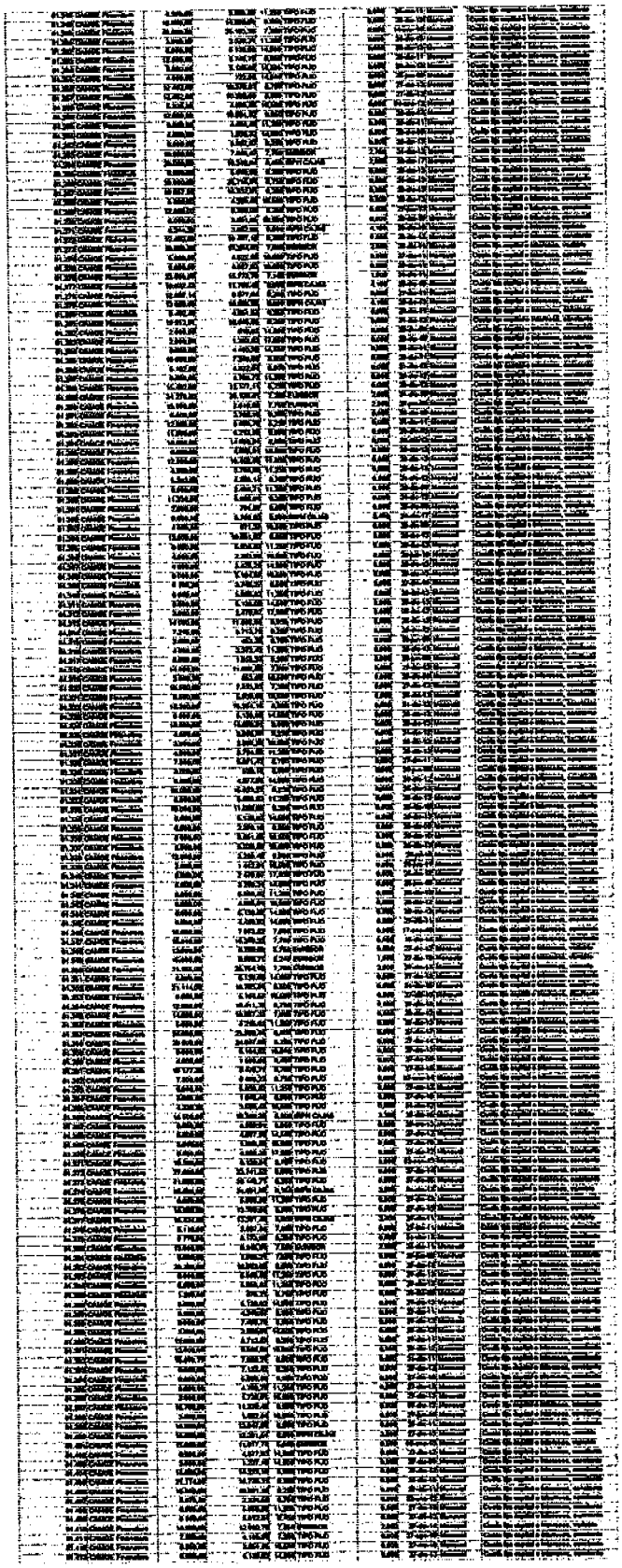


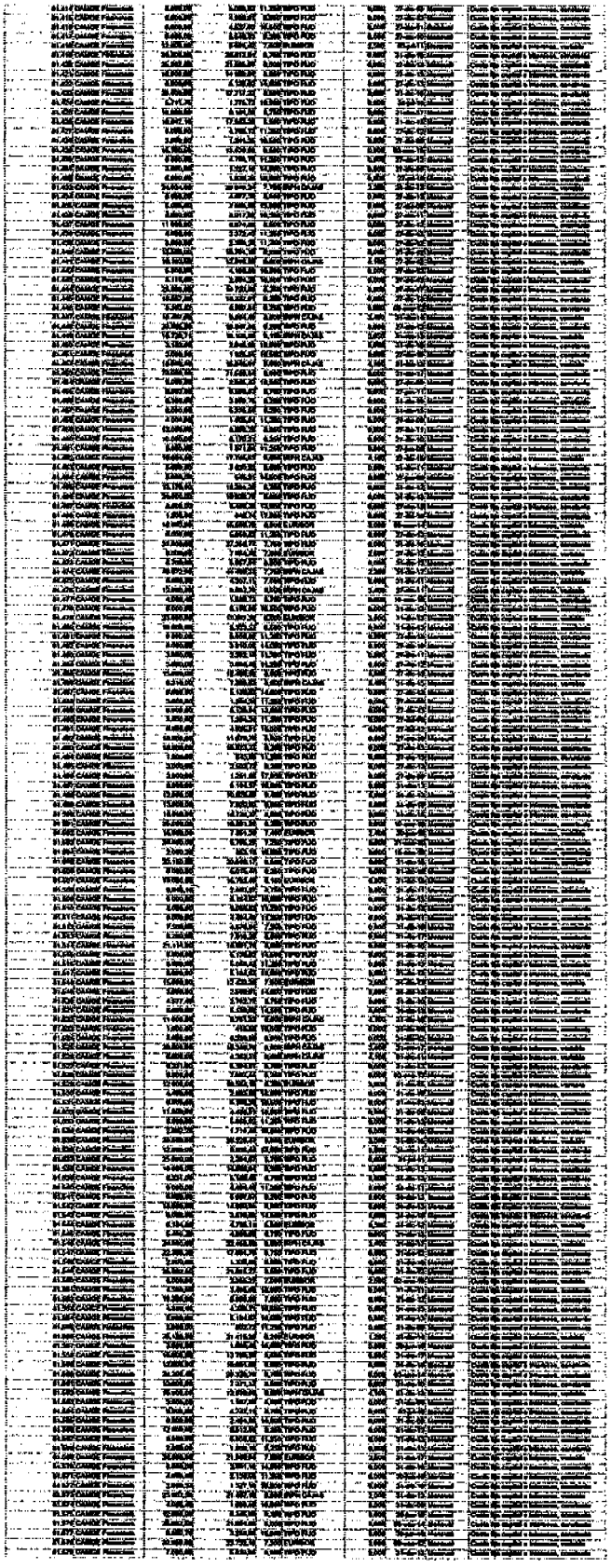


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767911

/2008

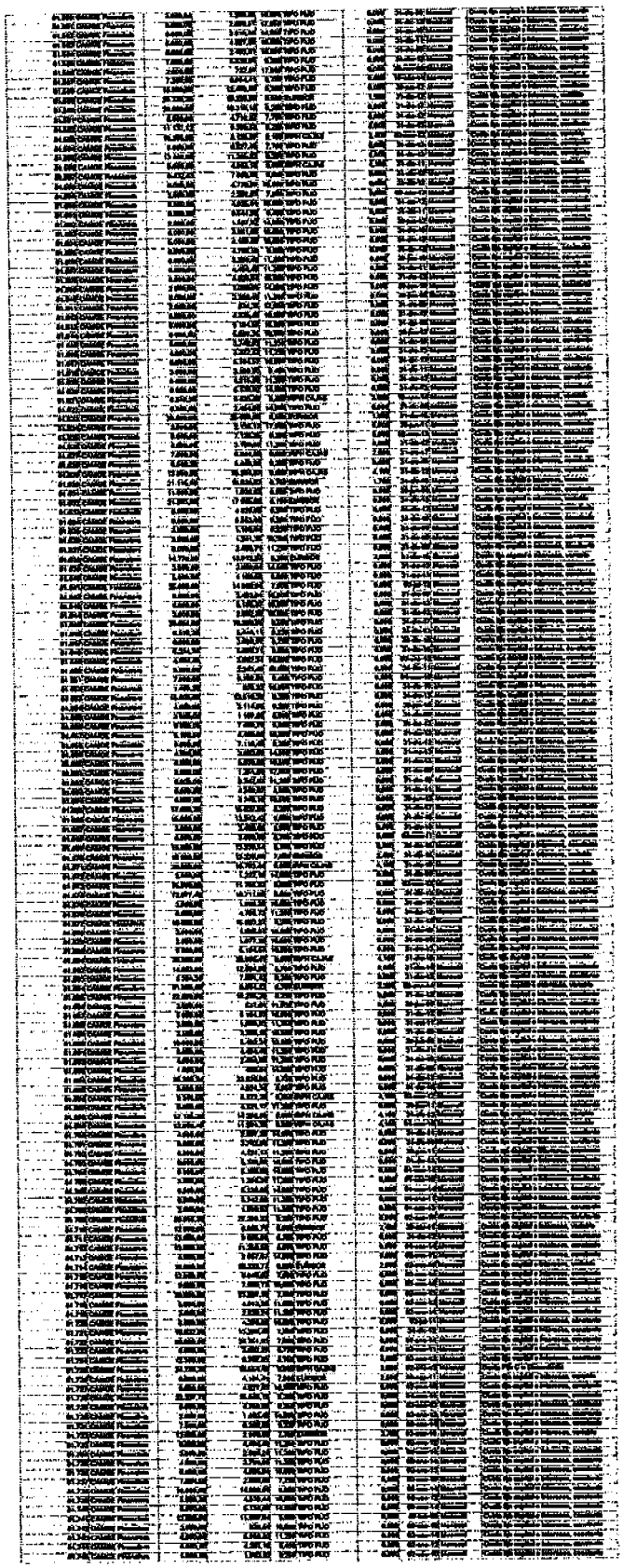


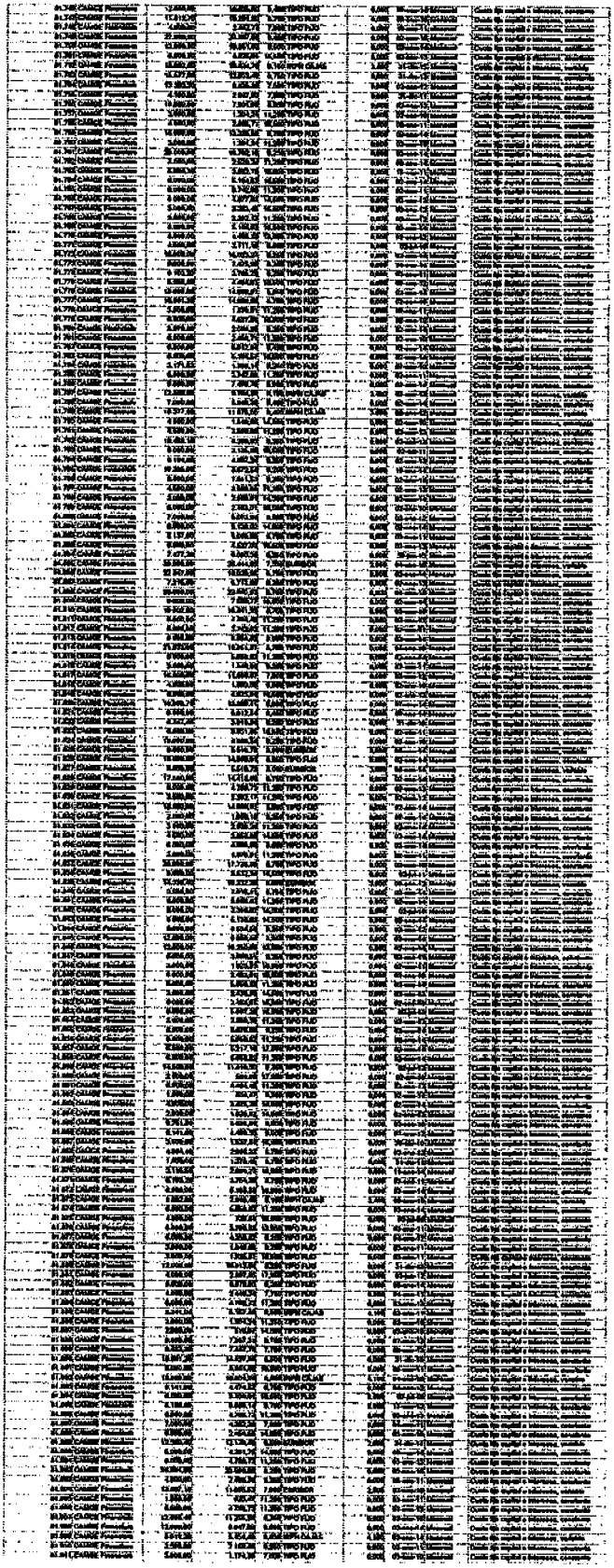


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767910

/2008

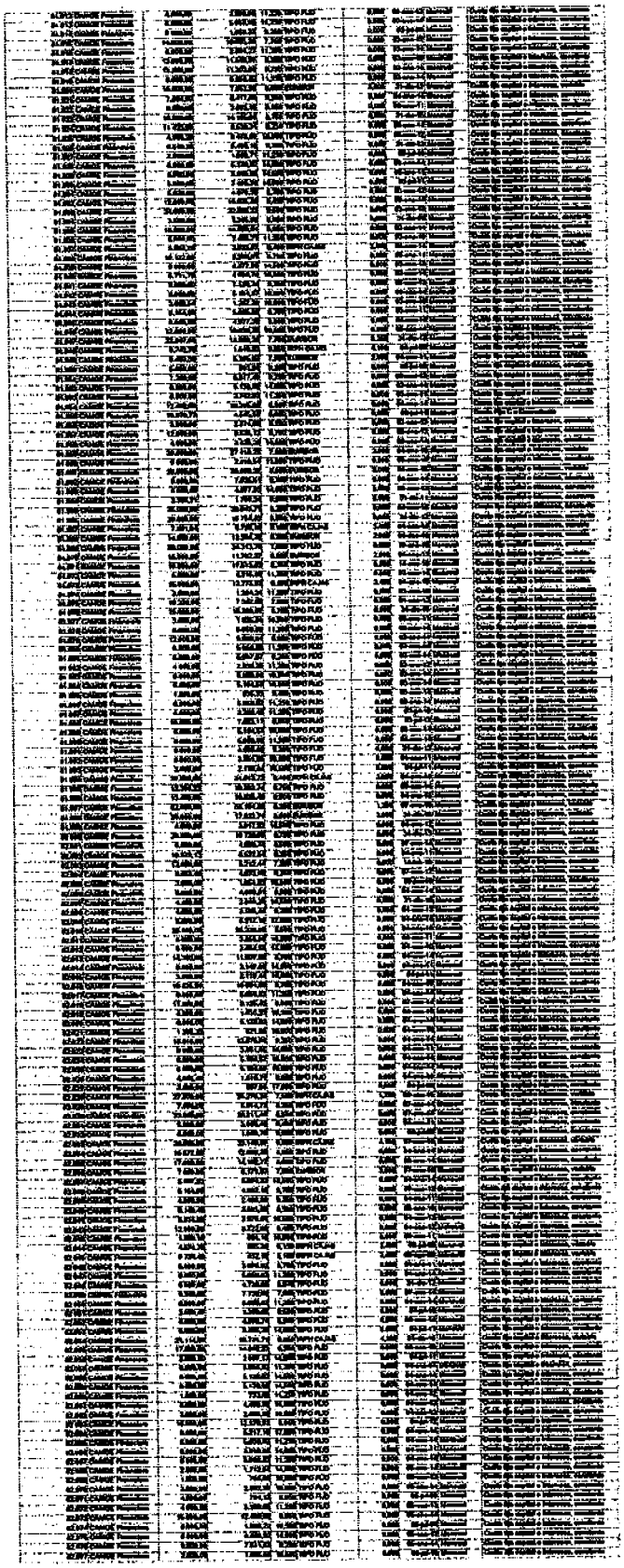


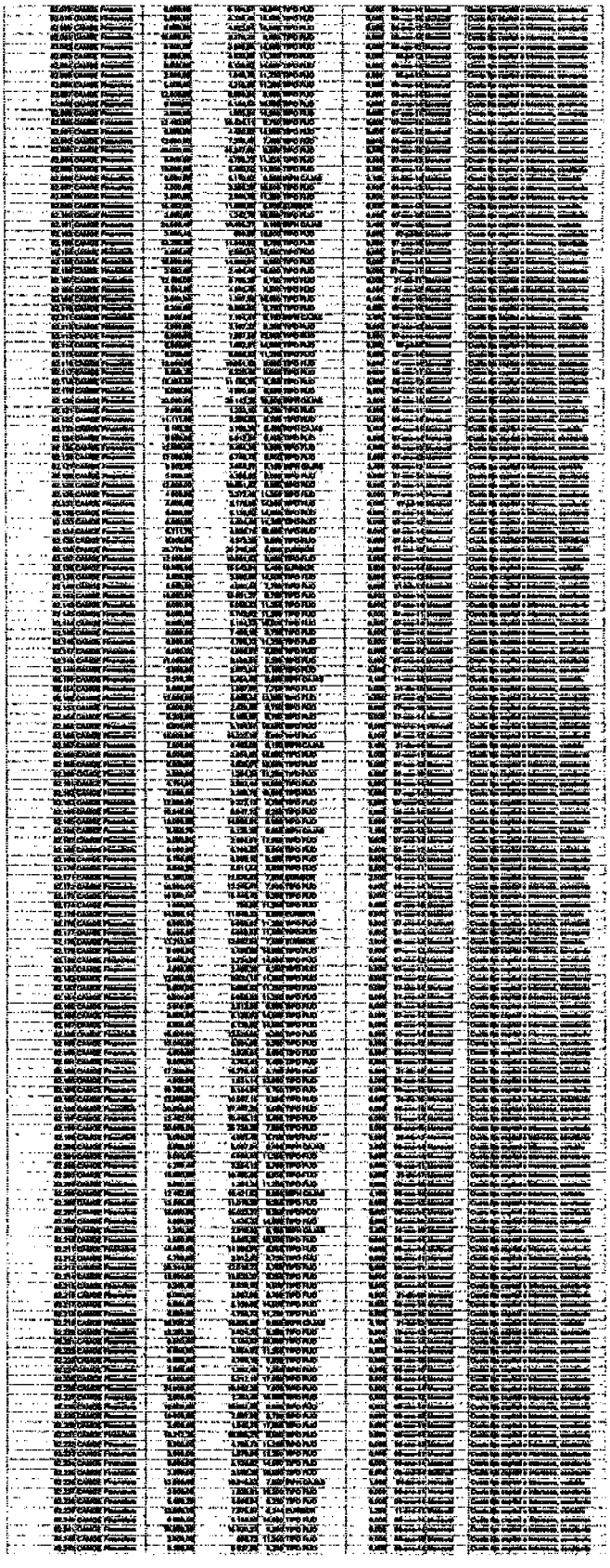


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767909

/2008

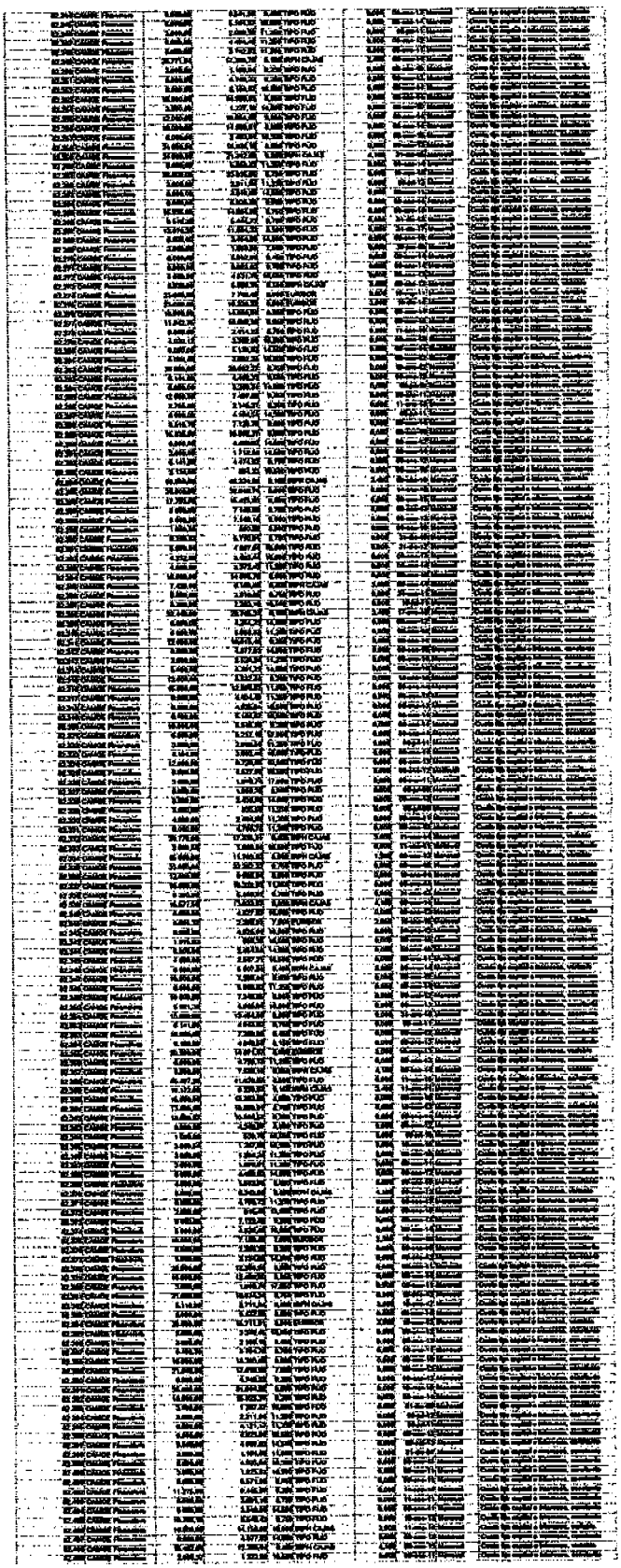


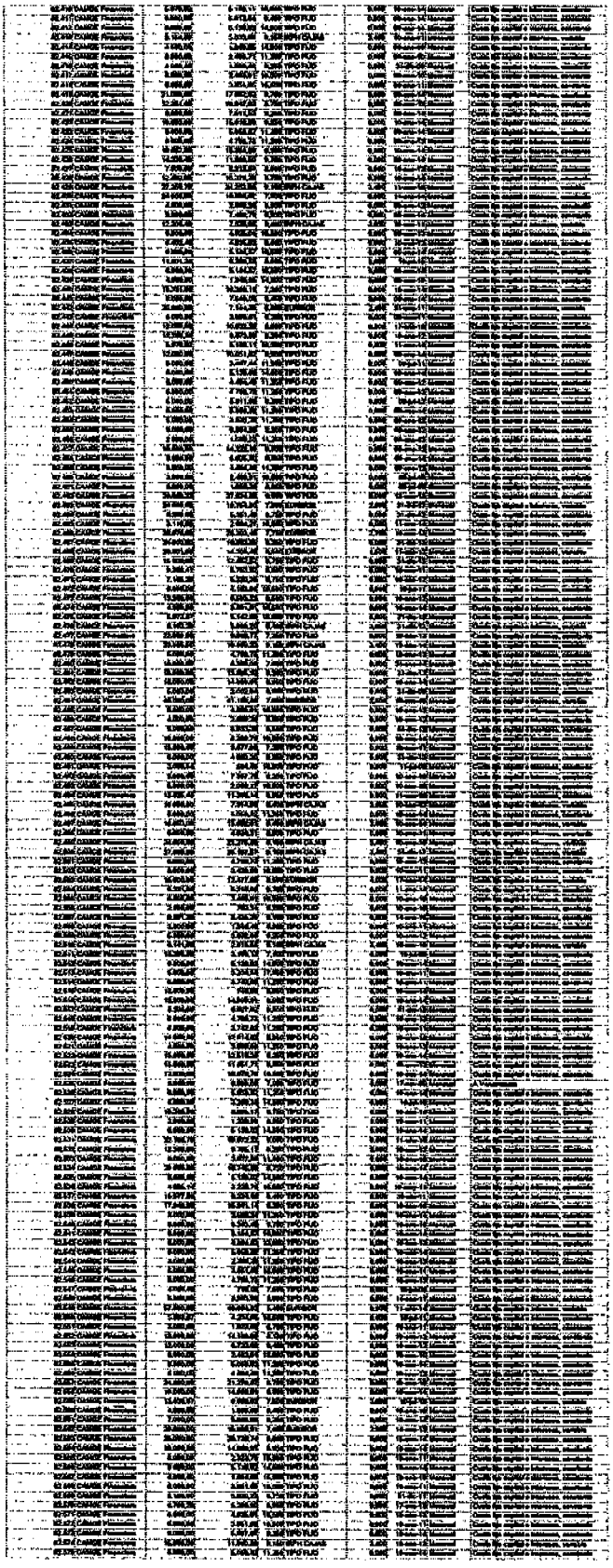


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767908

/2008

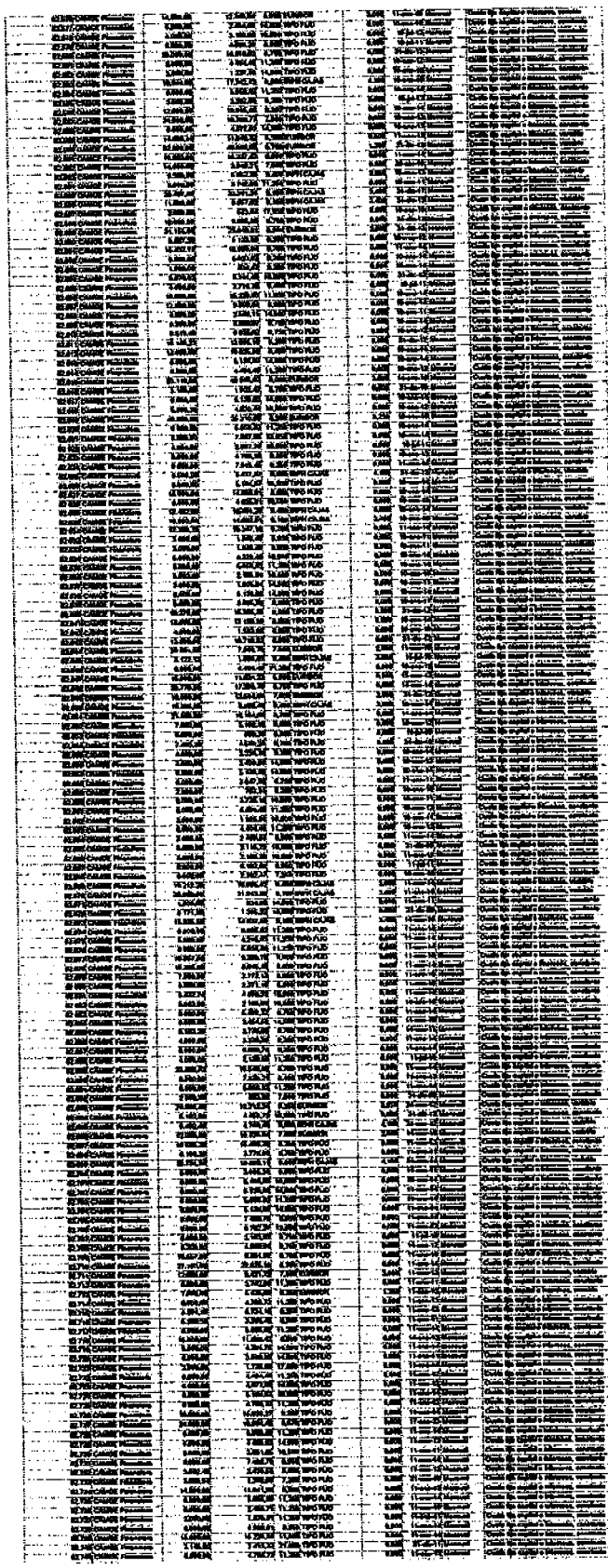


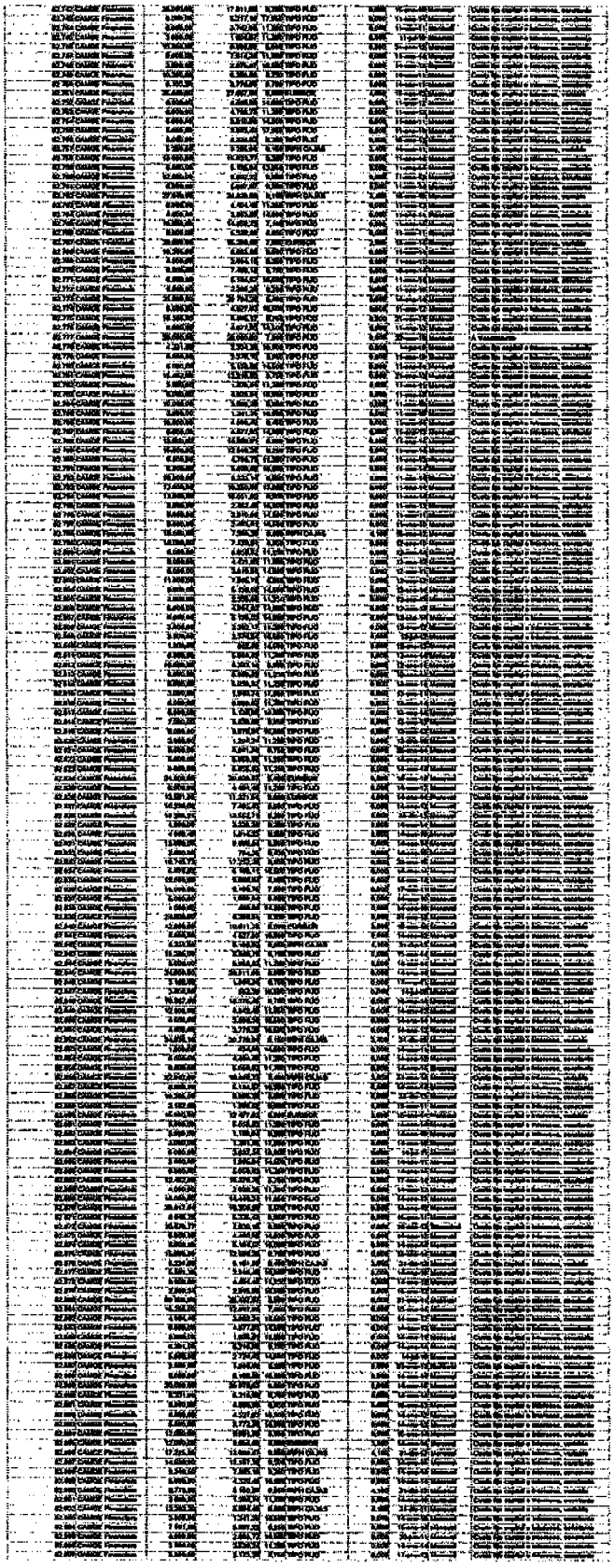


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767907

/2008

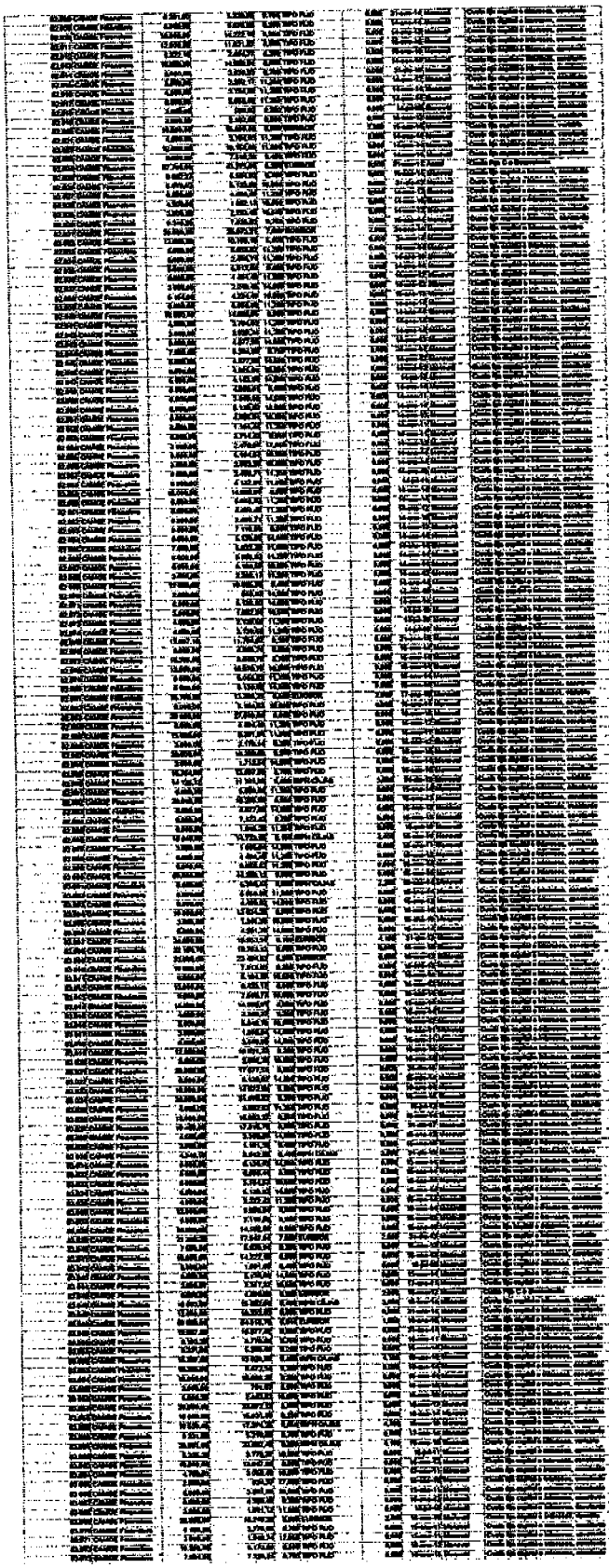


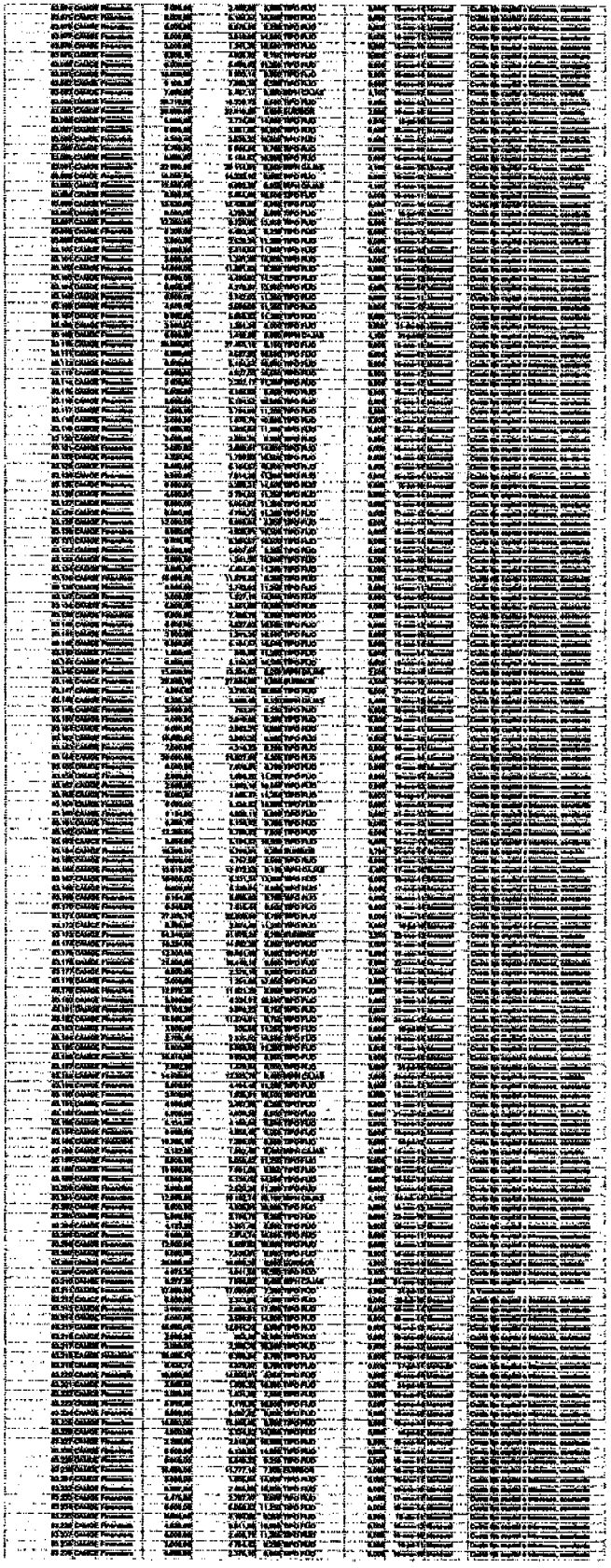


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767906

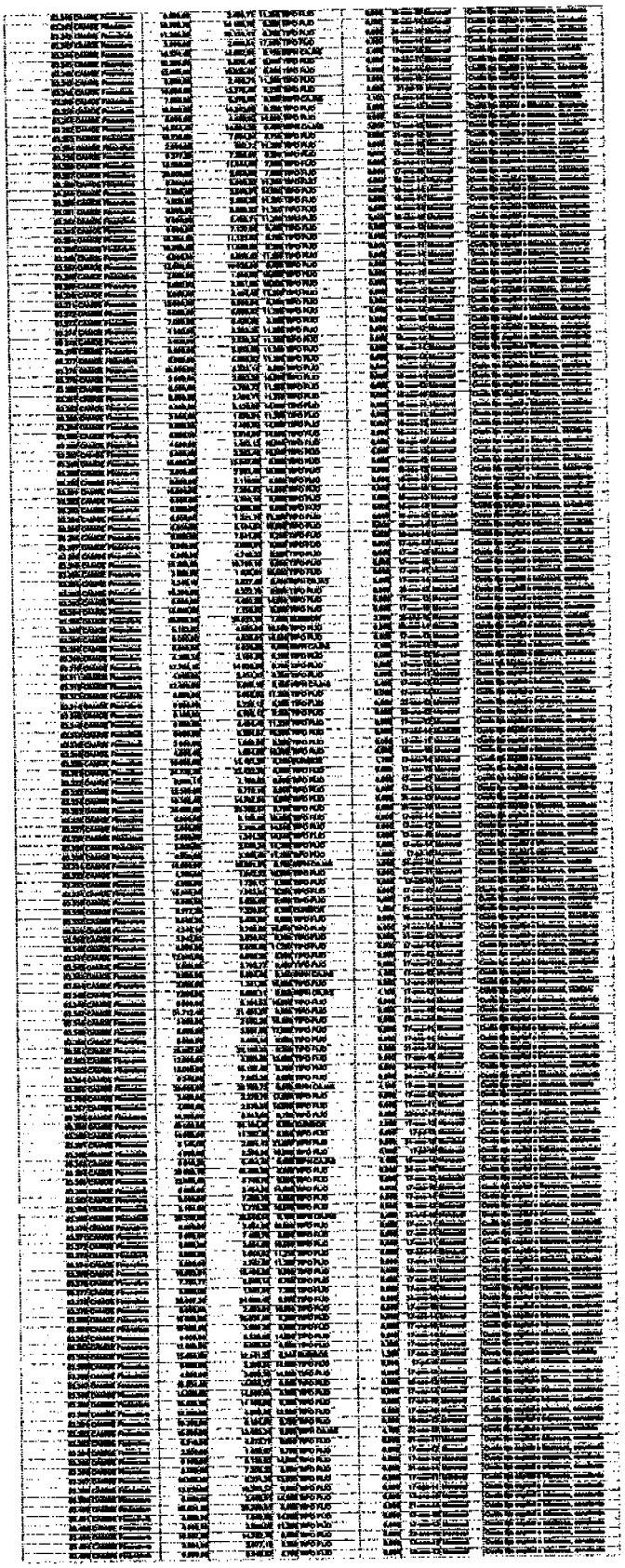
/2008

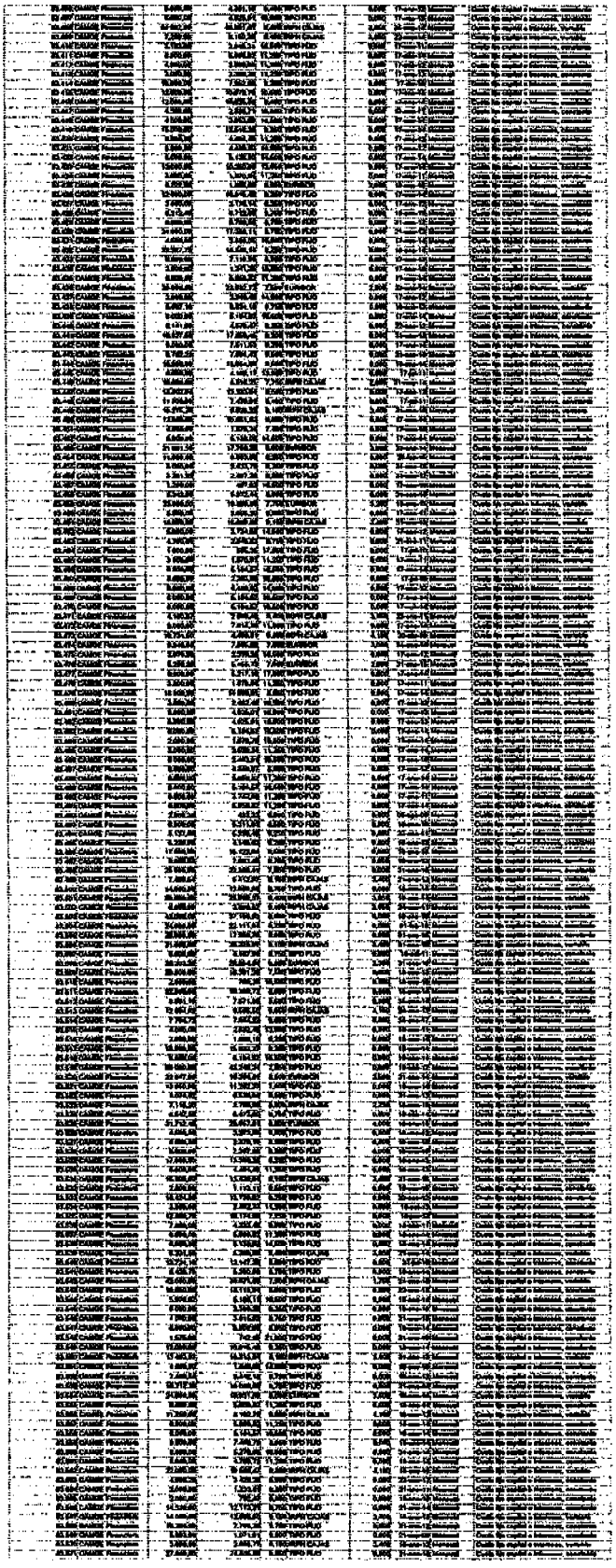




9F9767905

/2008

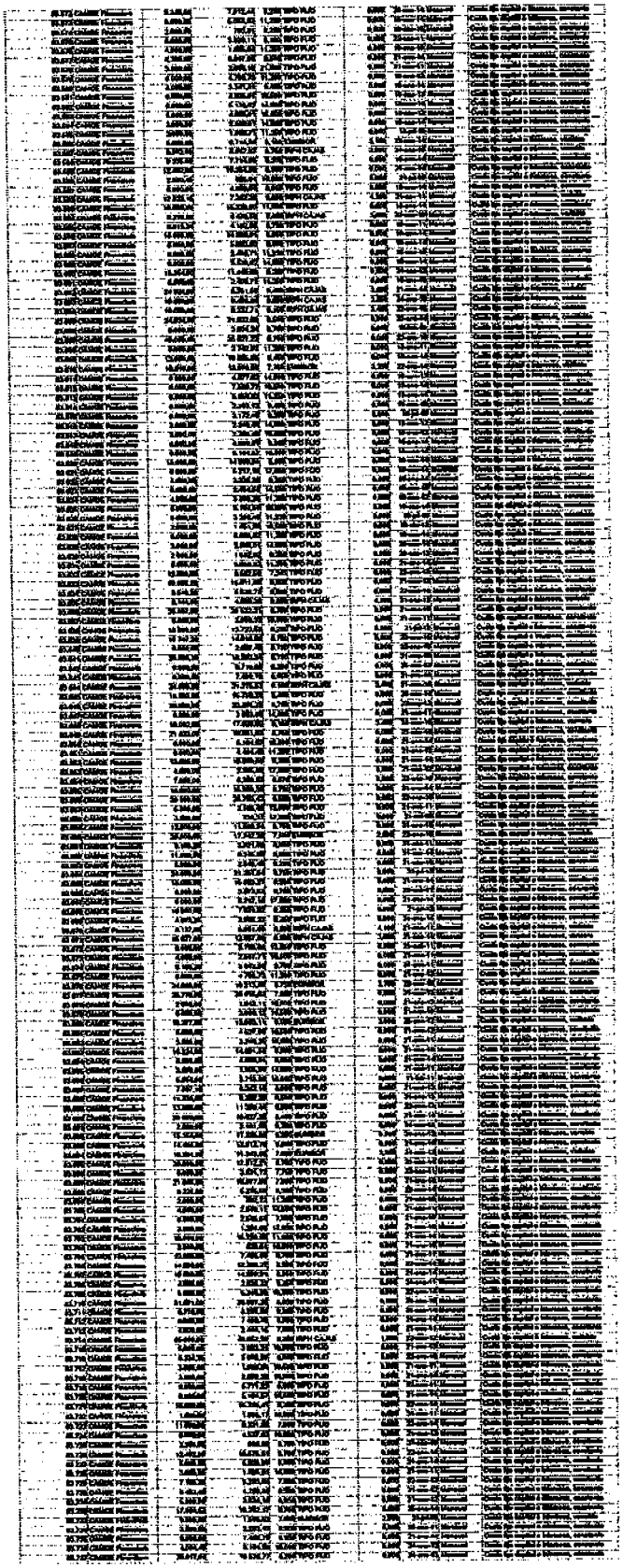


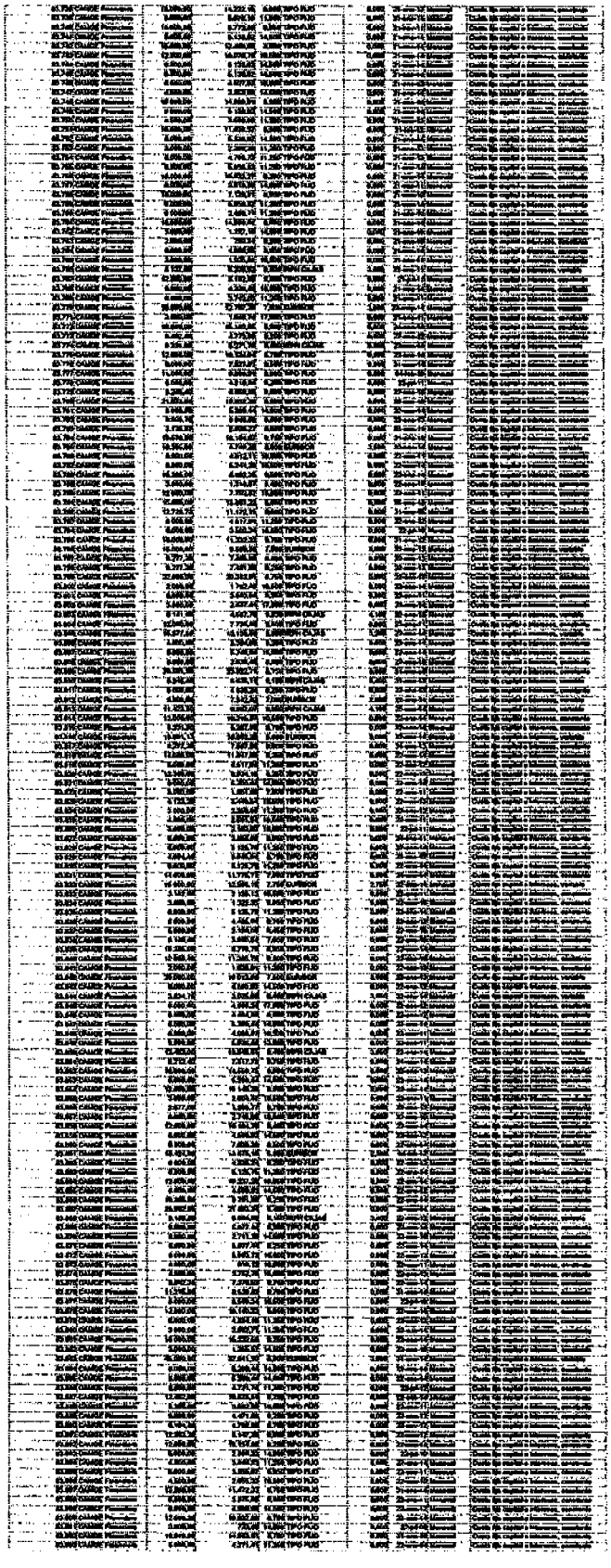


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767904

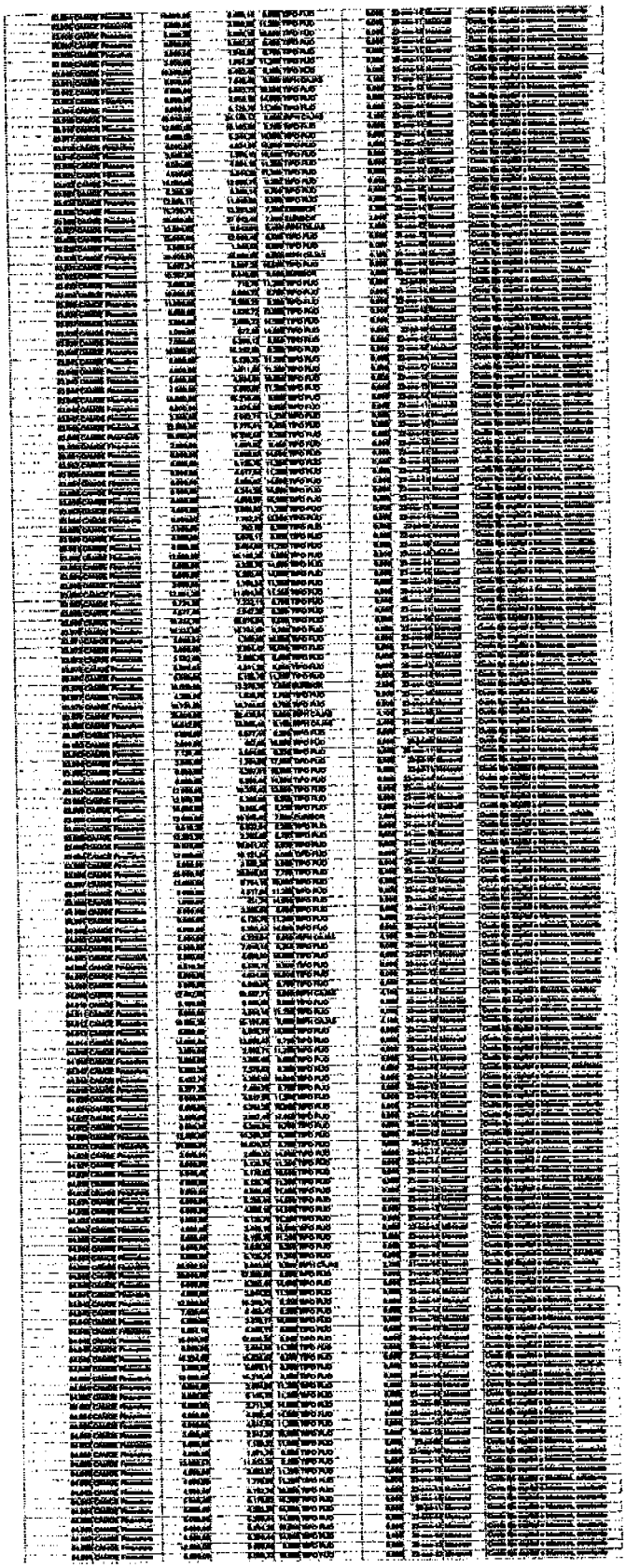
/2008

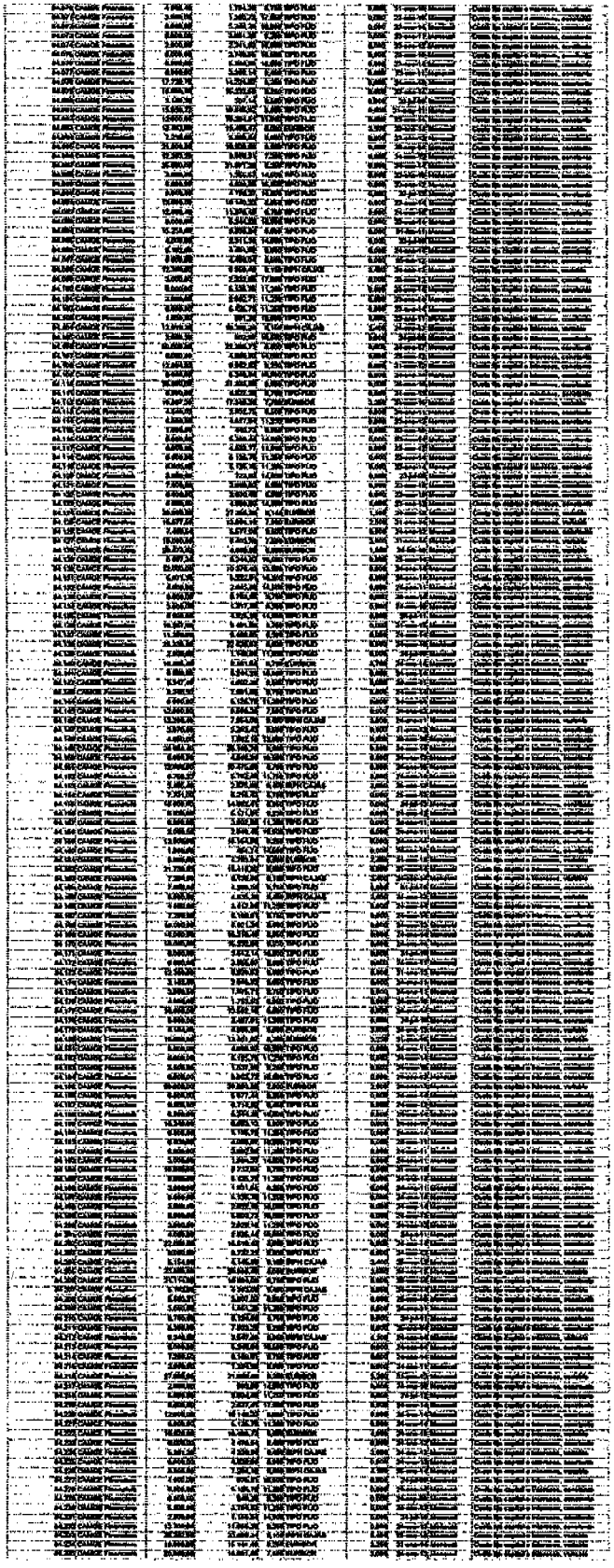




9F9767903

/2008

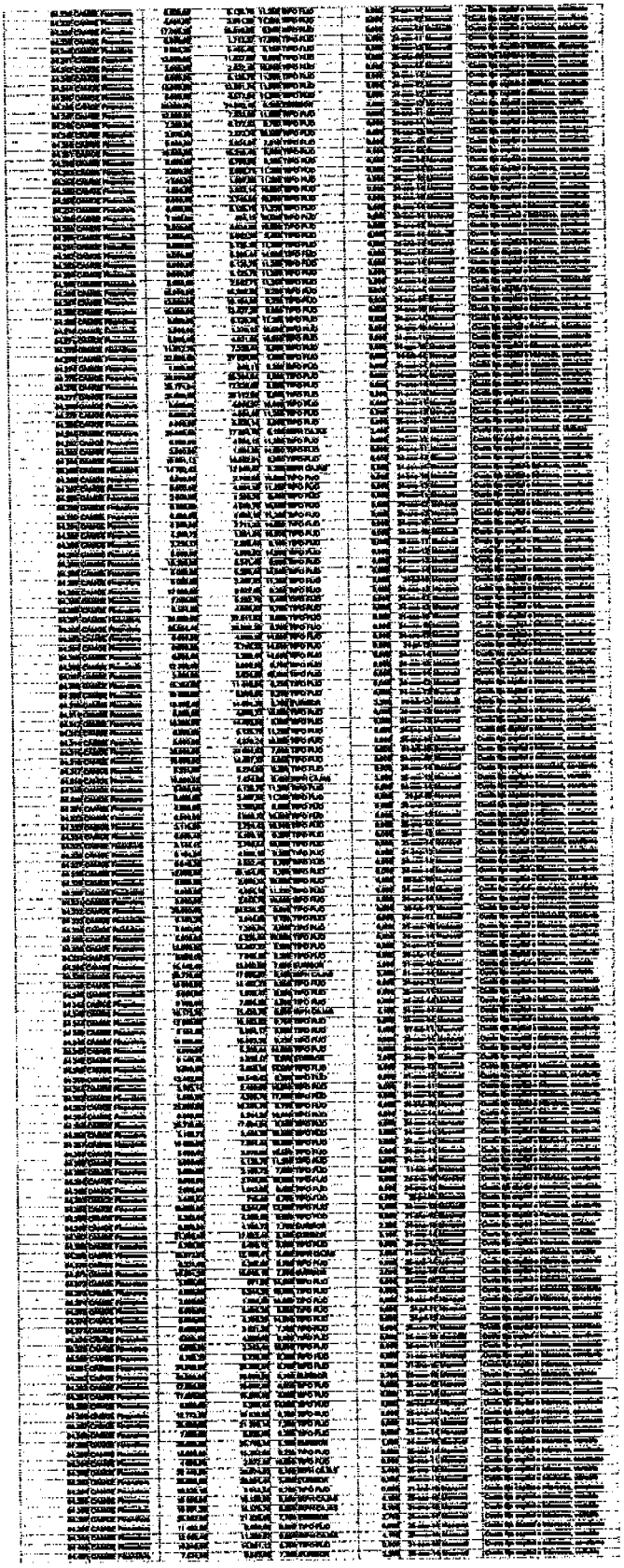


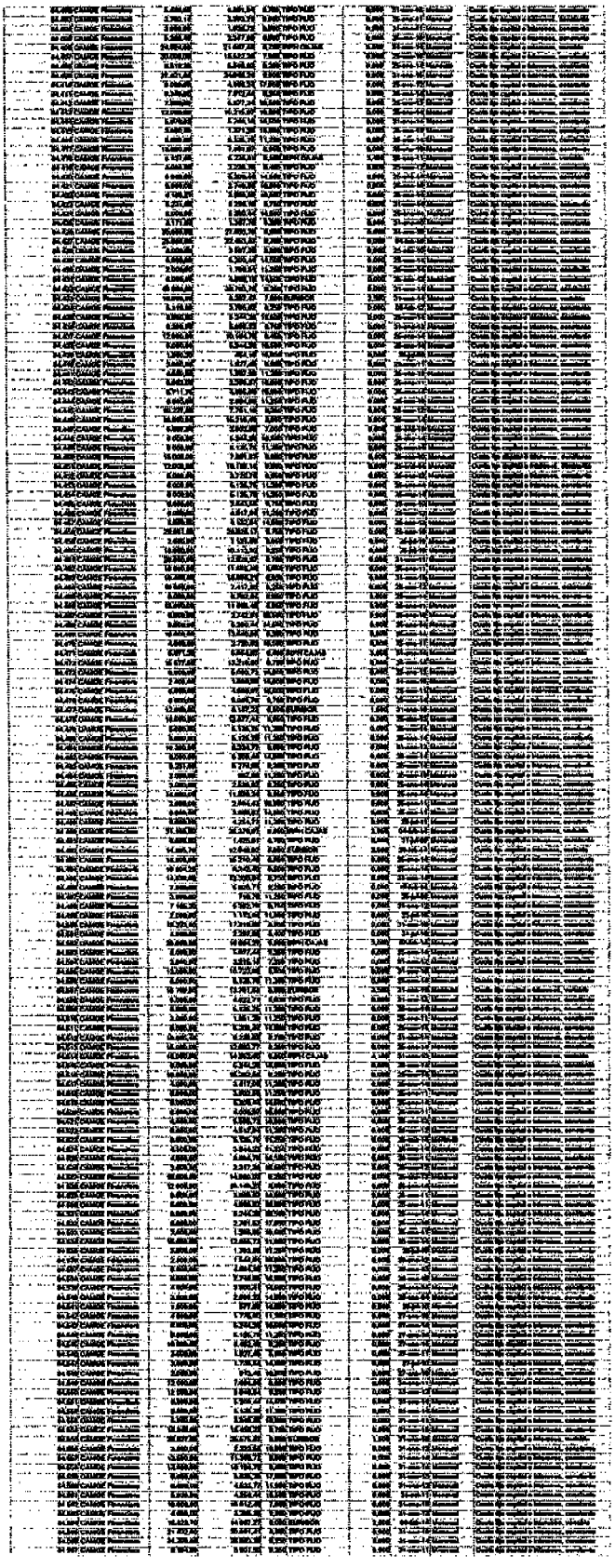


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767902

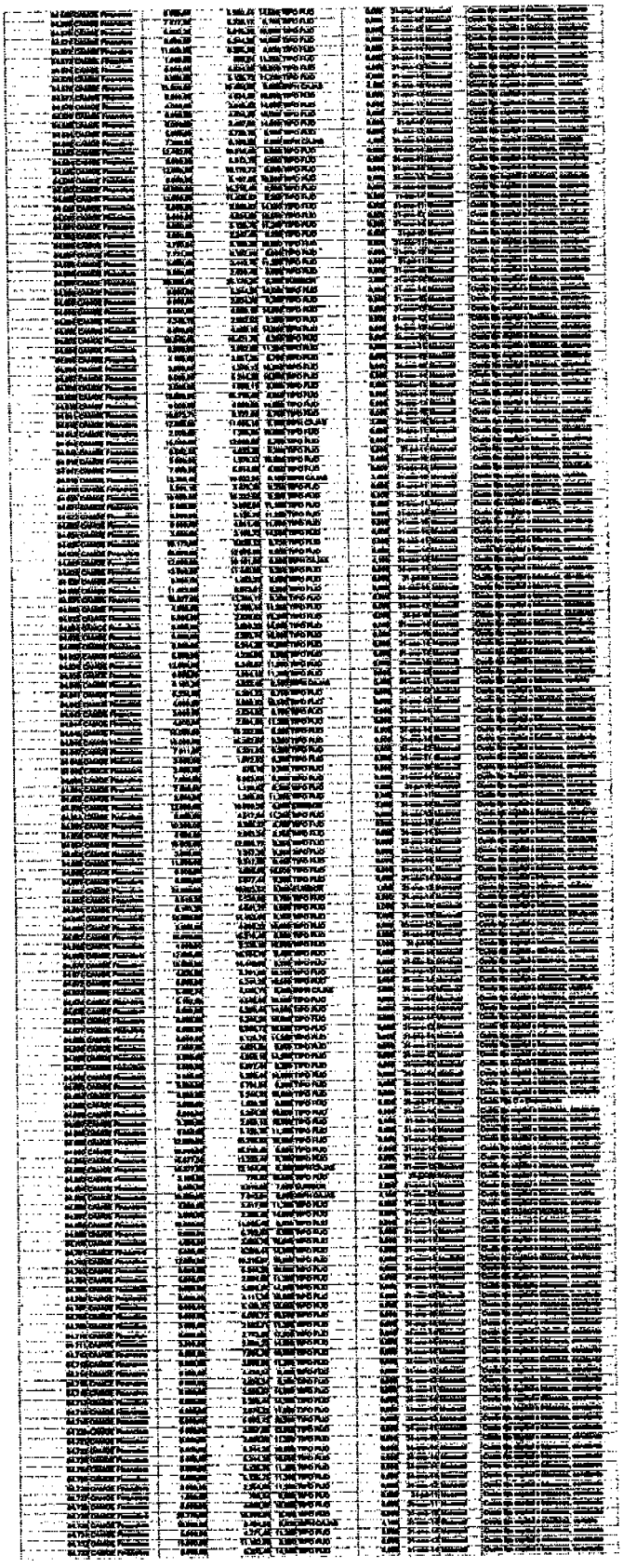
/2008

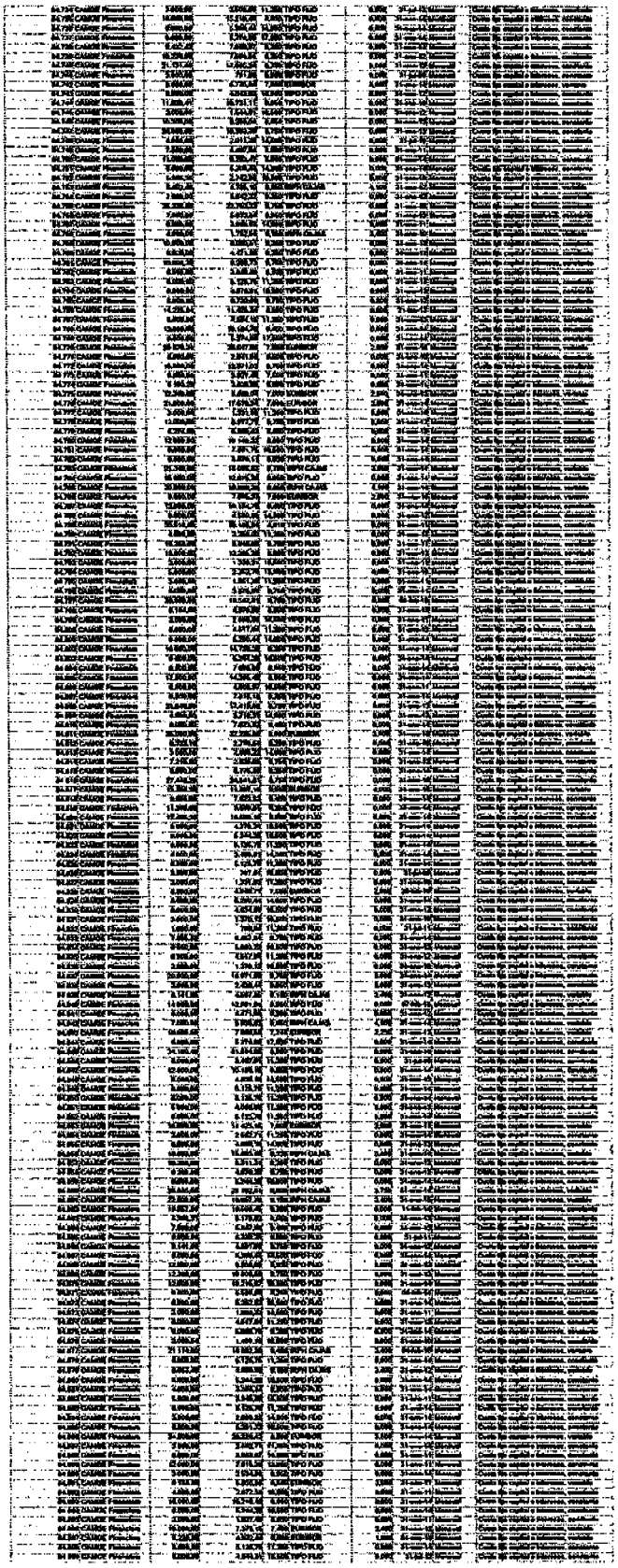




9F9767901

/2008

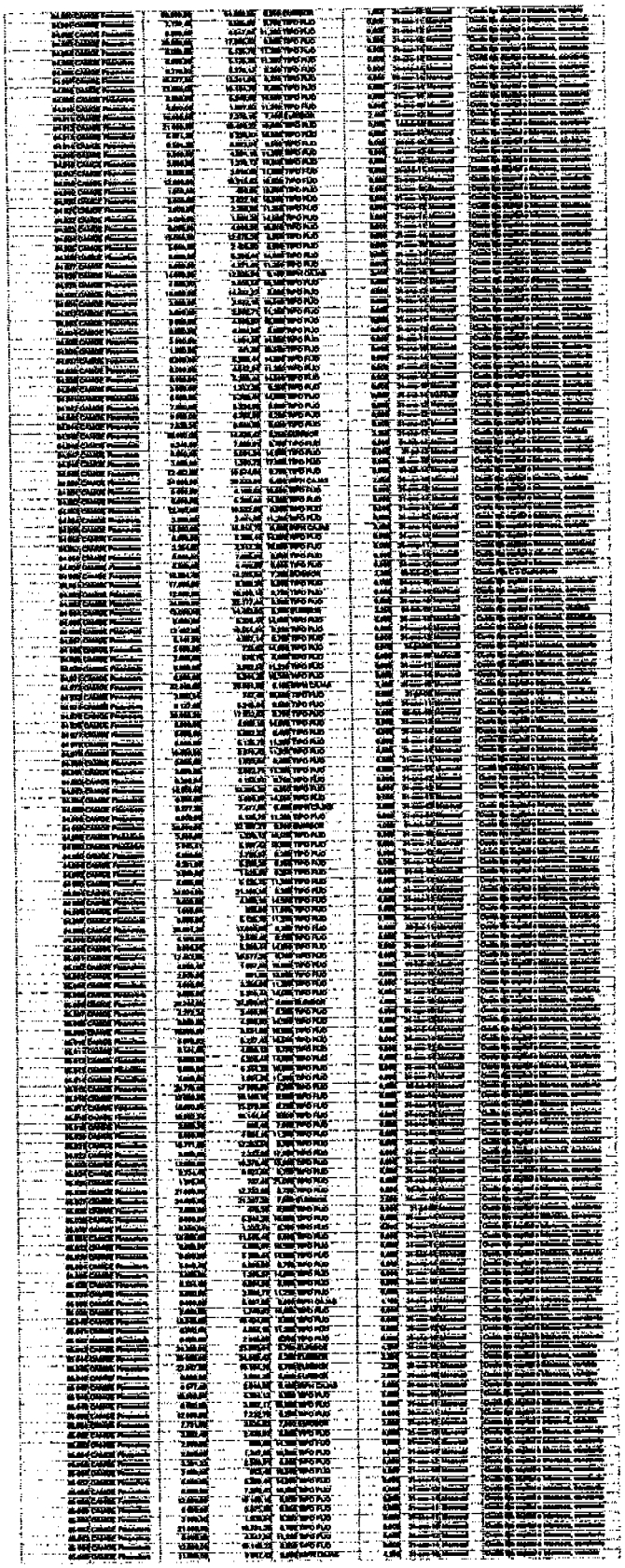


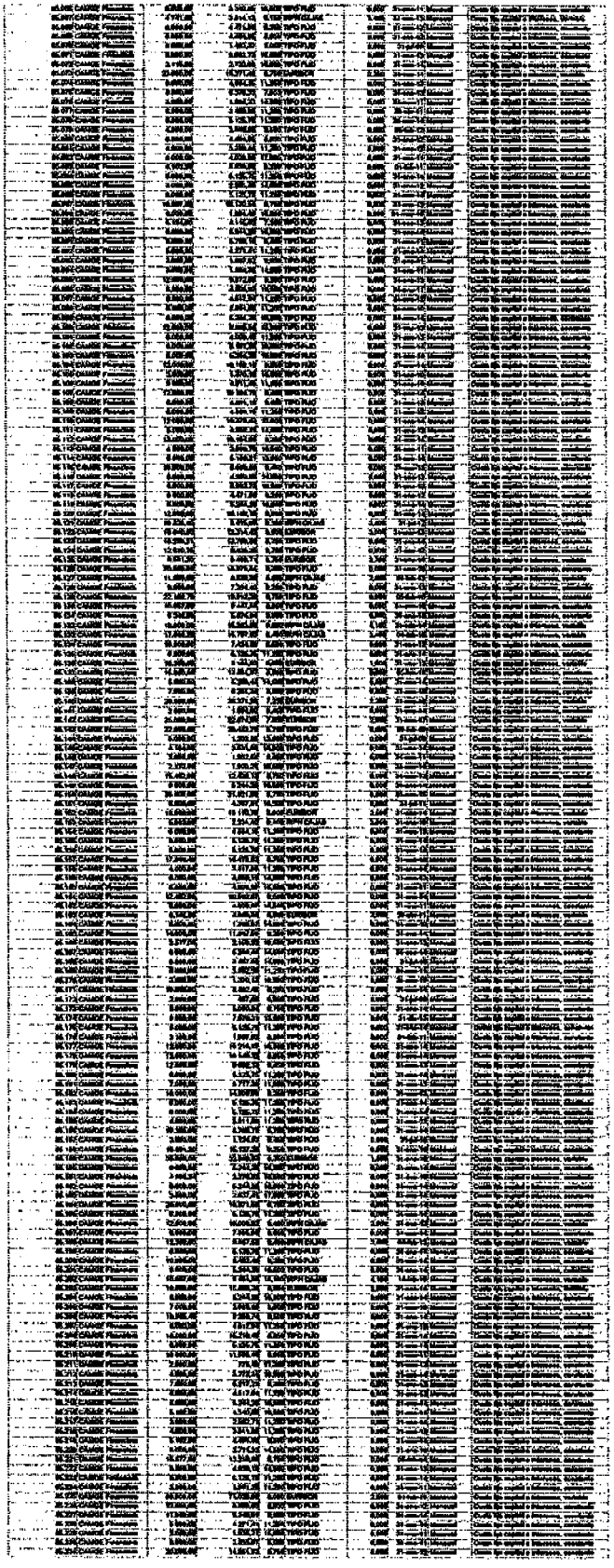


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767900

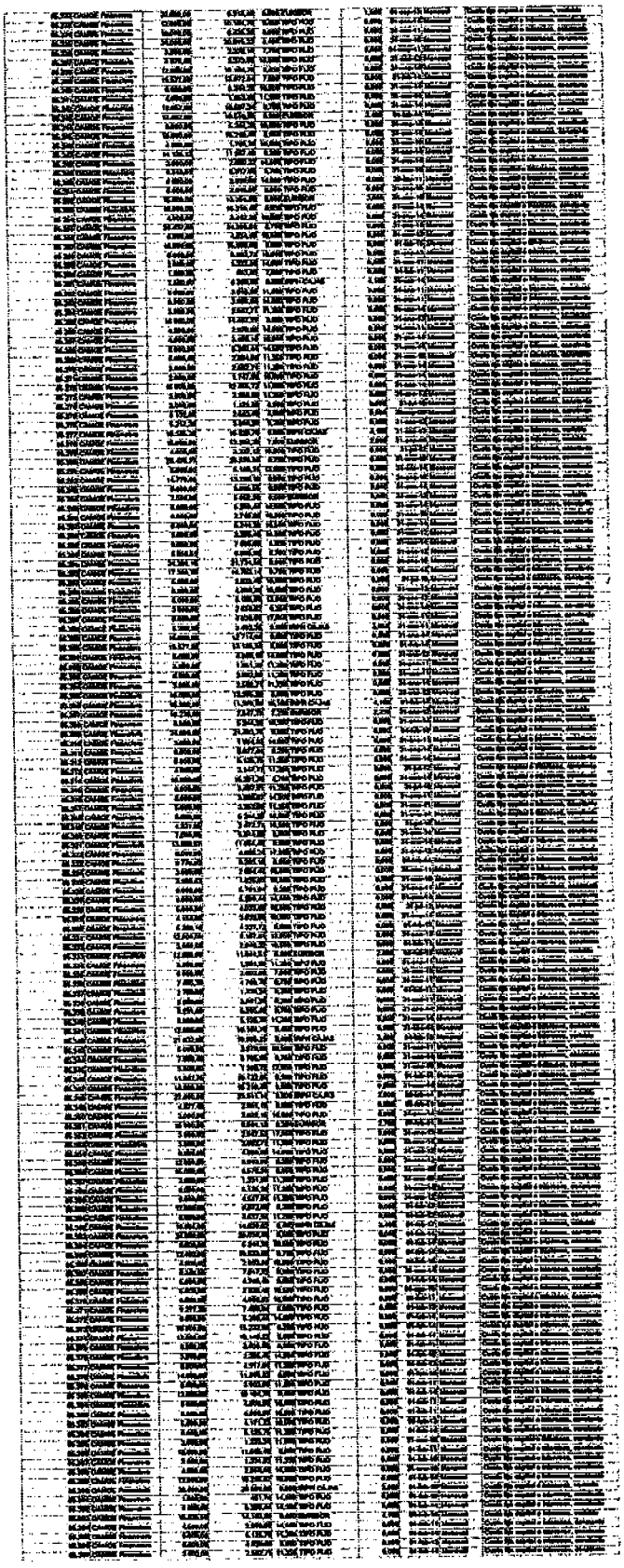
/2008

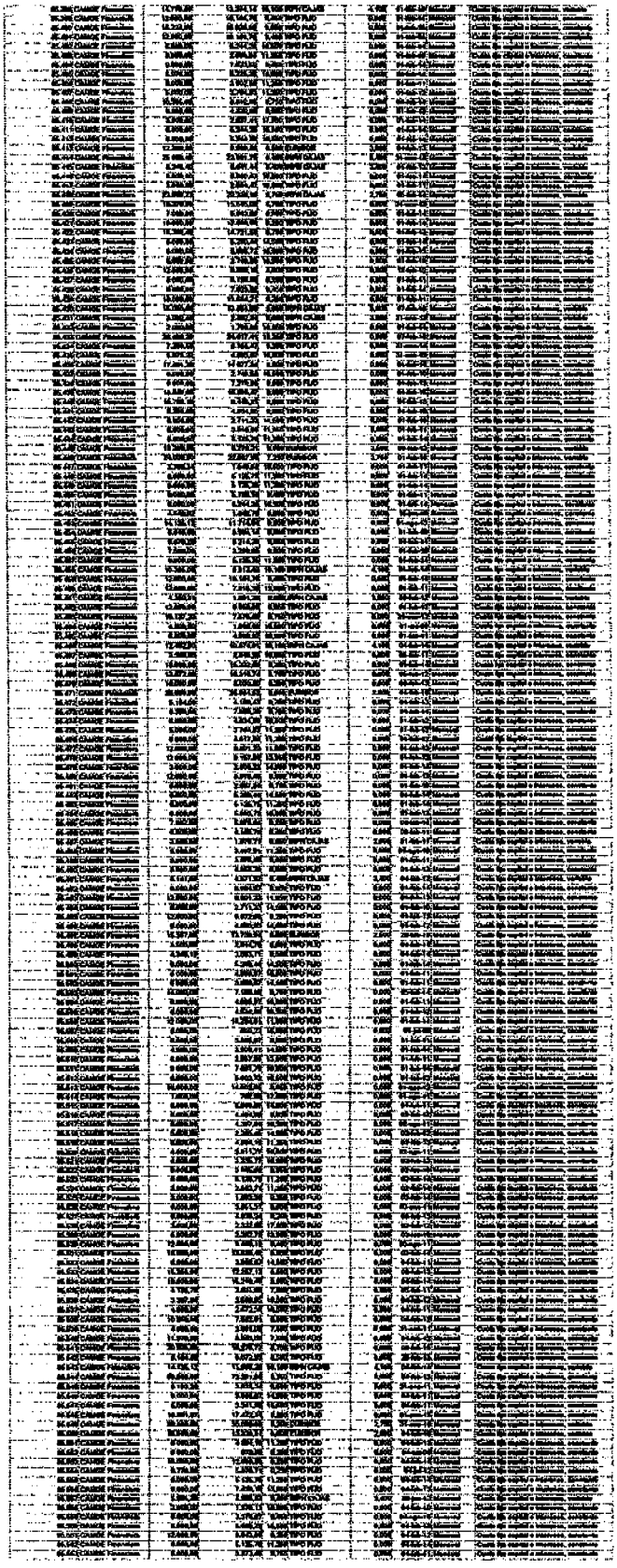




9F9767899

/2008

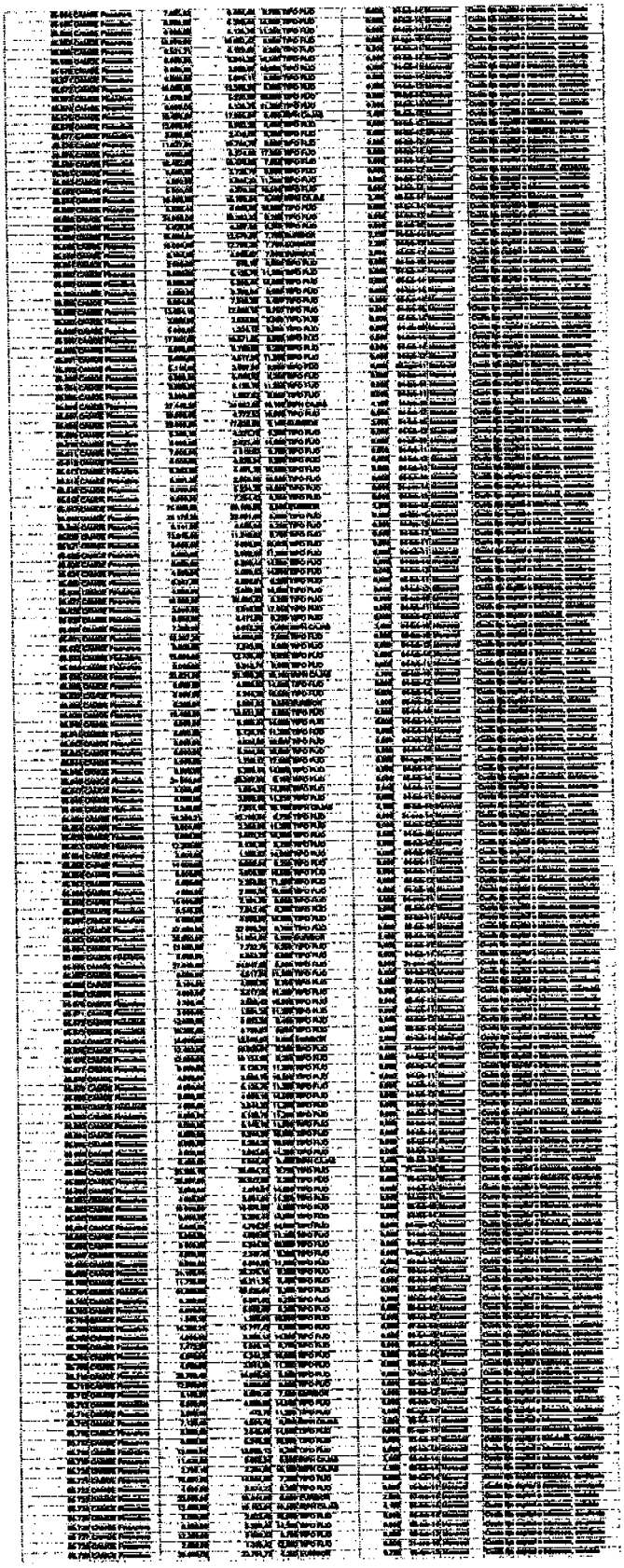


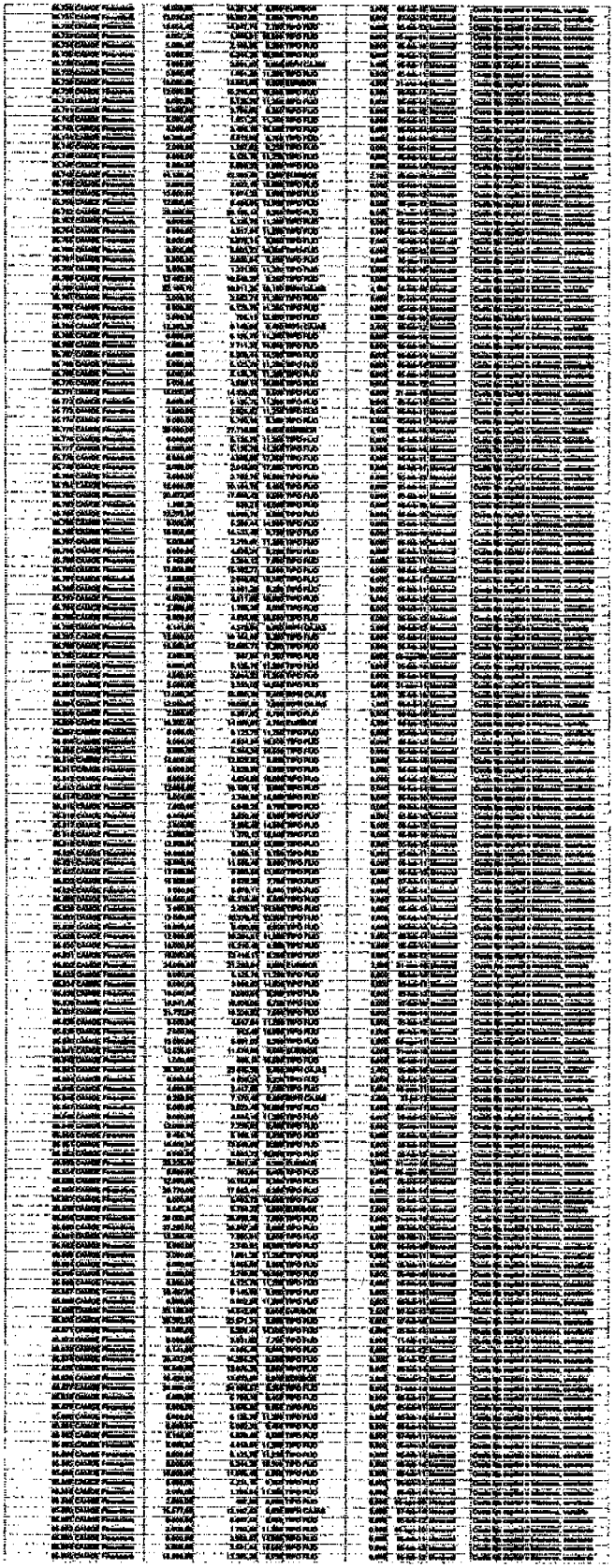


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767898

/2008

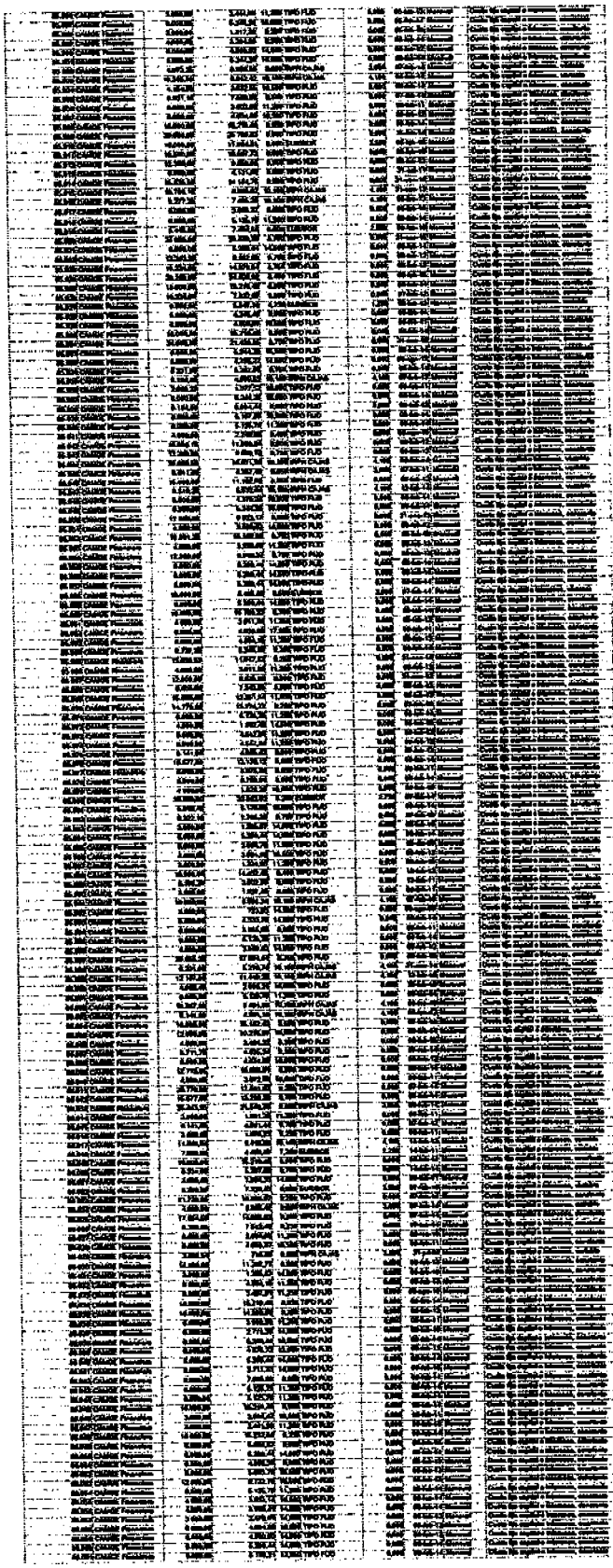


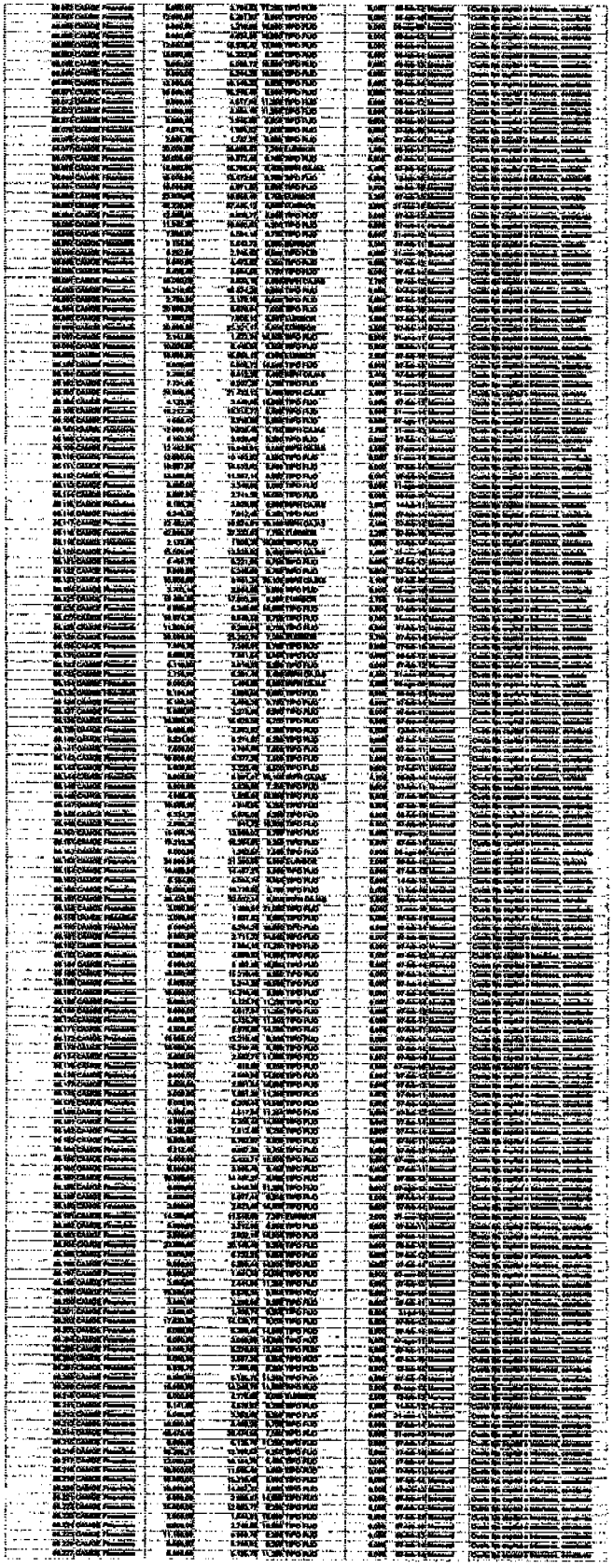


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767897

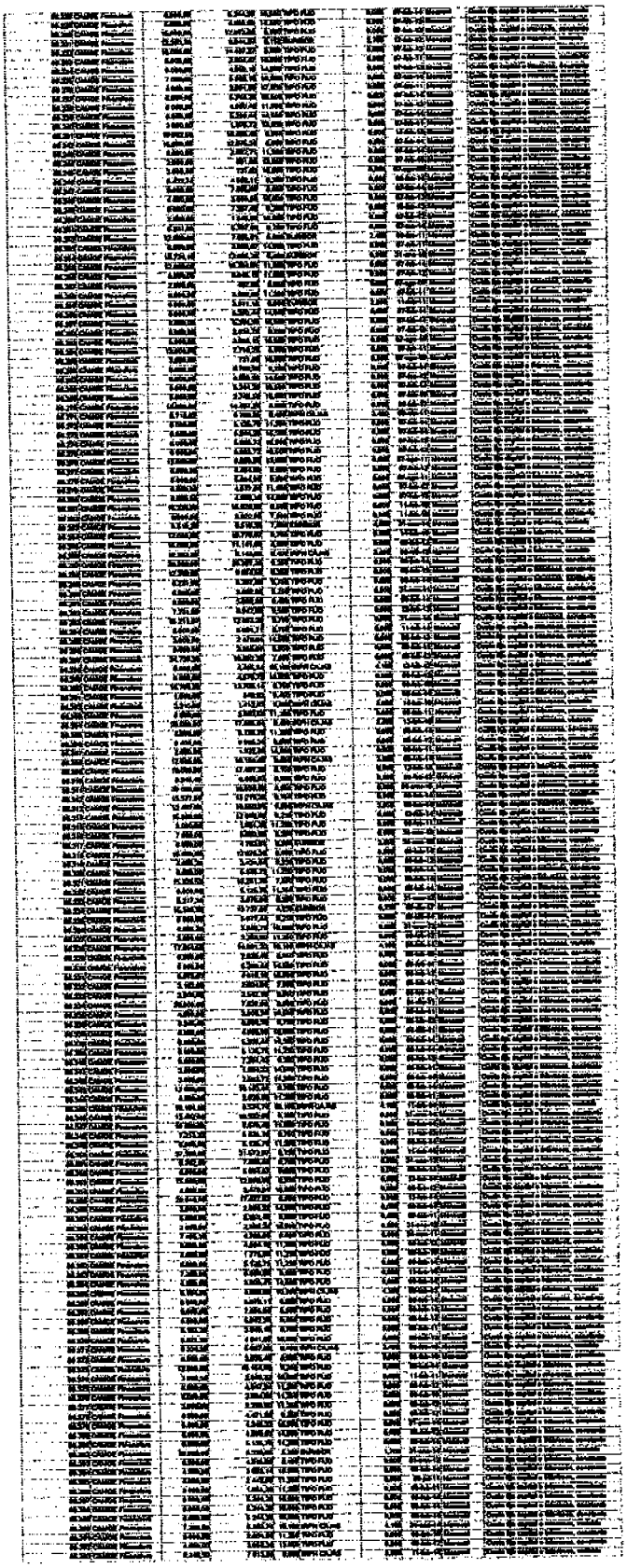
/2008

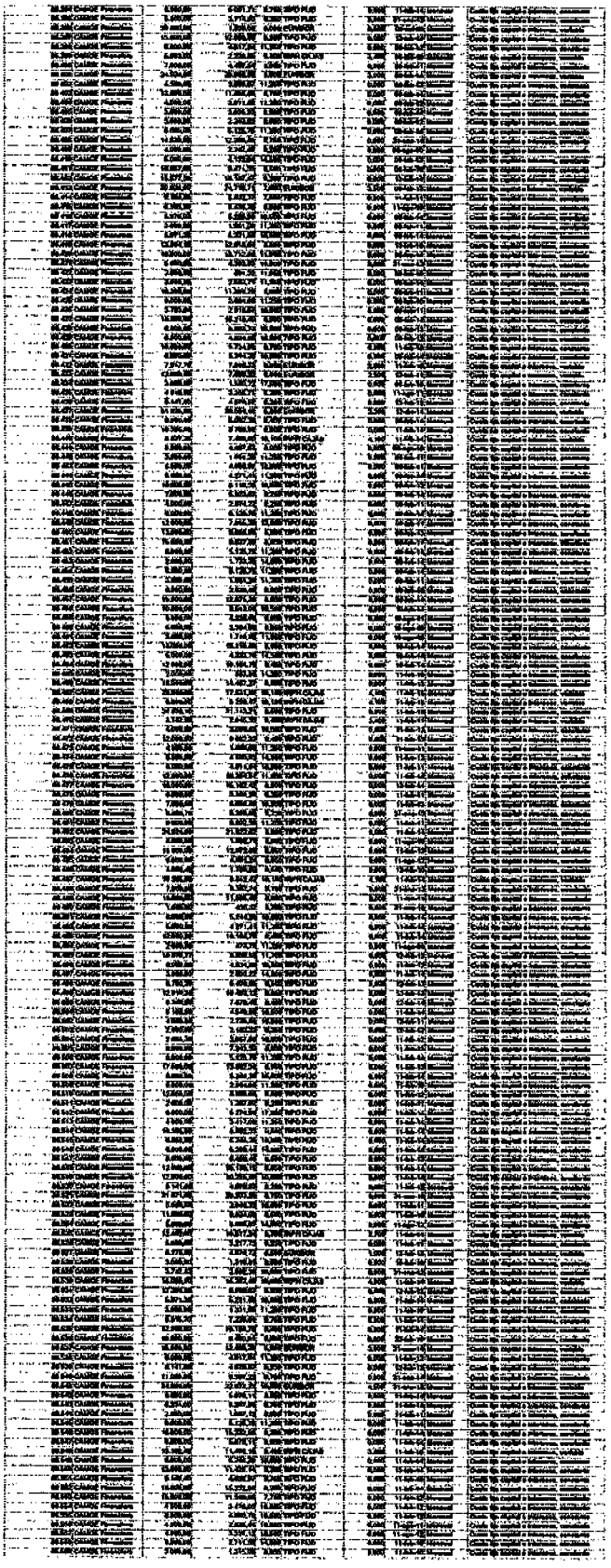




9F9767896

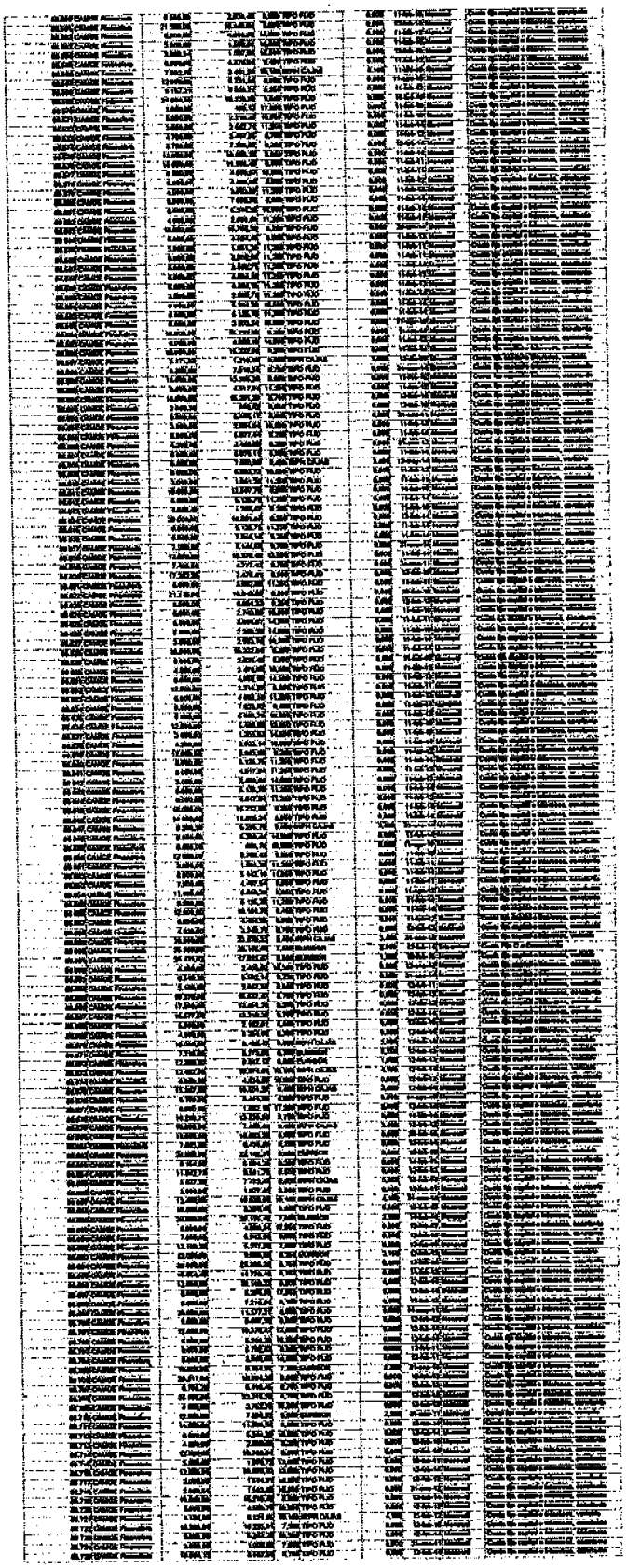
/2008

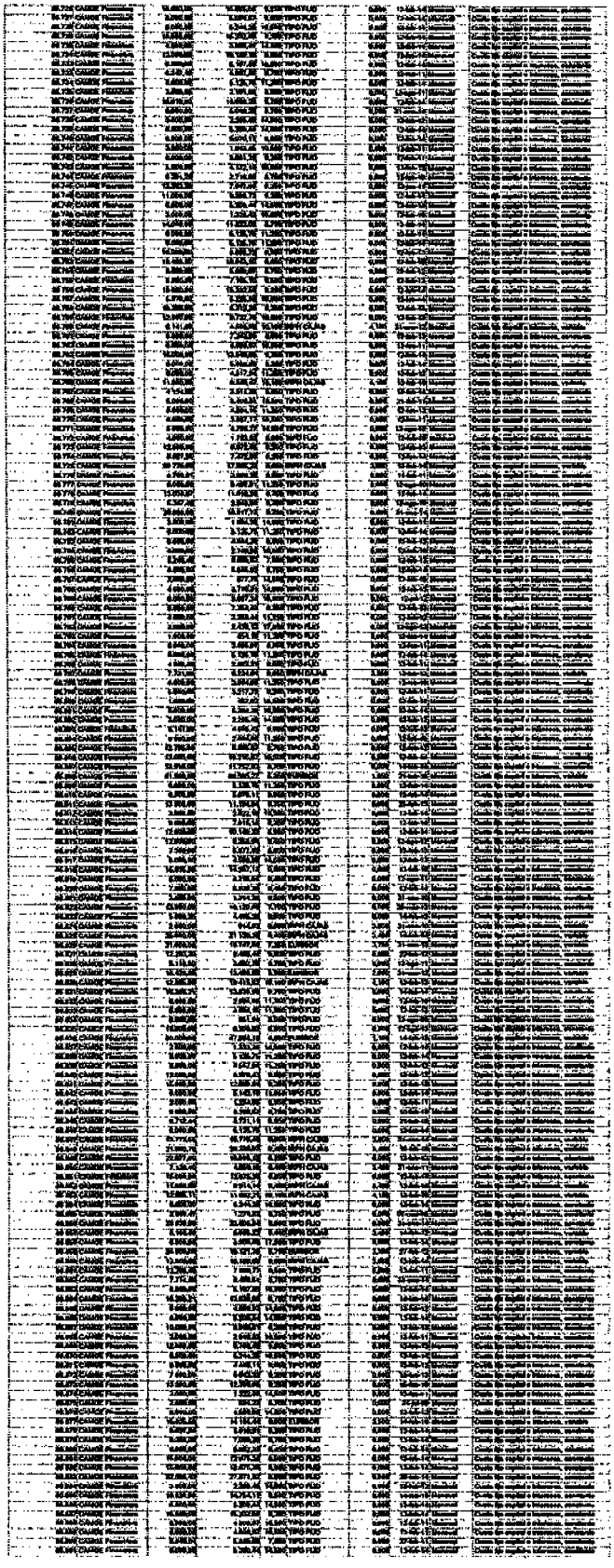




9F9767895

/2008

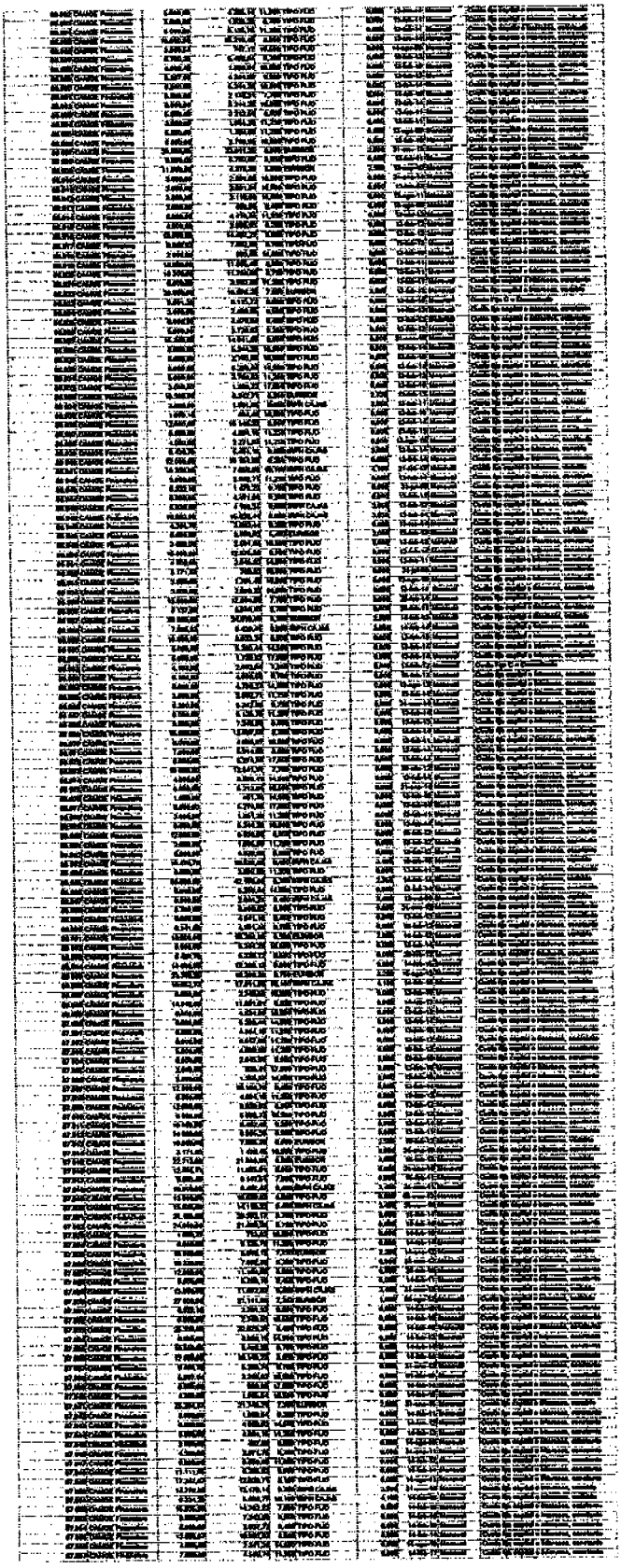


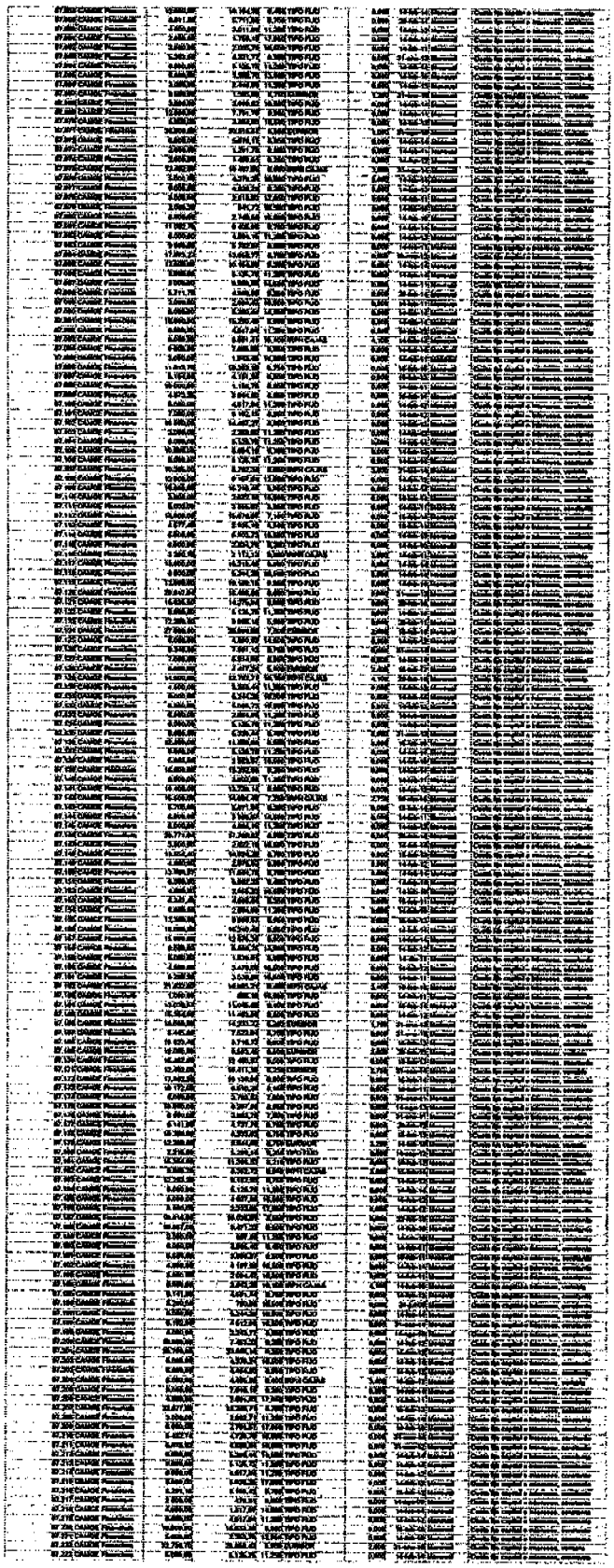


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767894

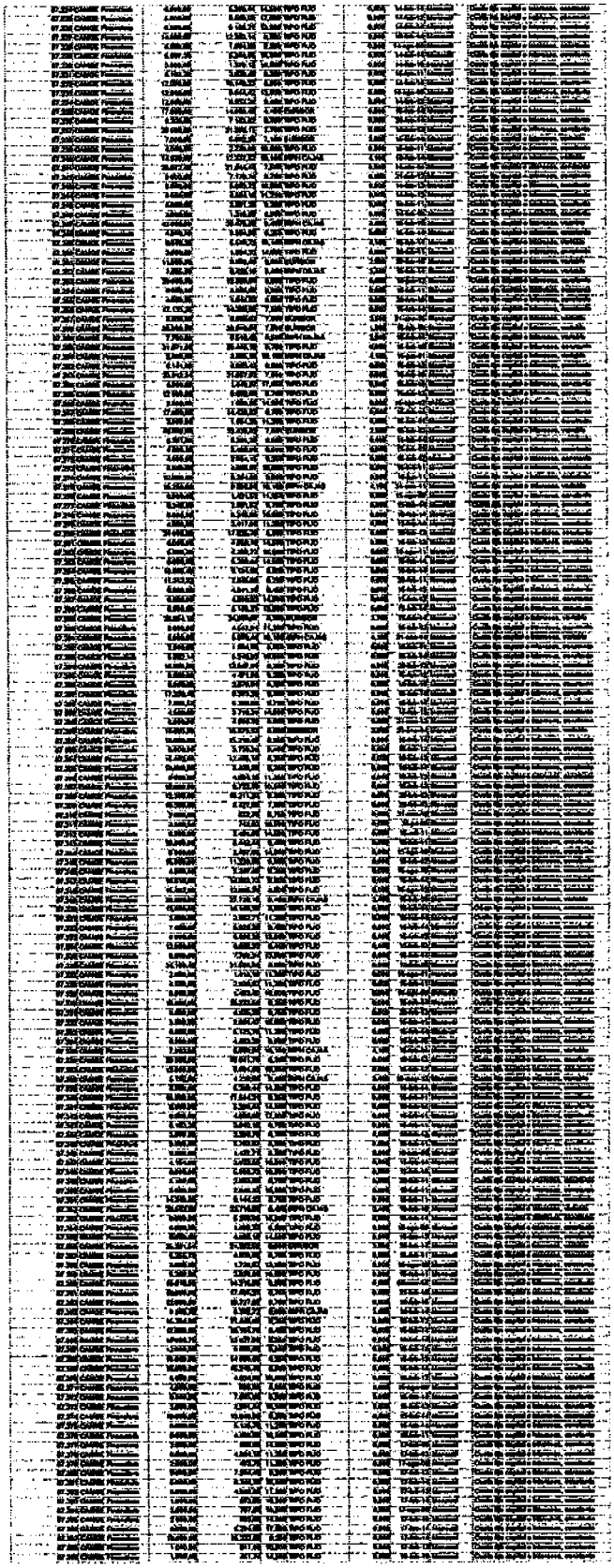
/2008

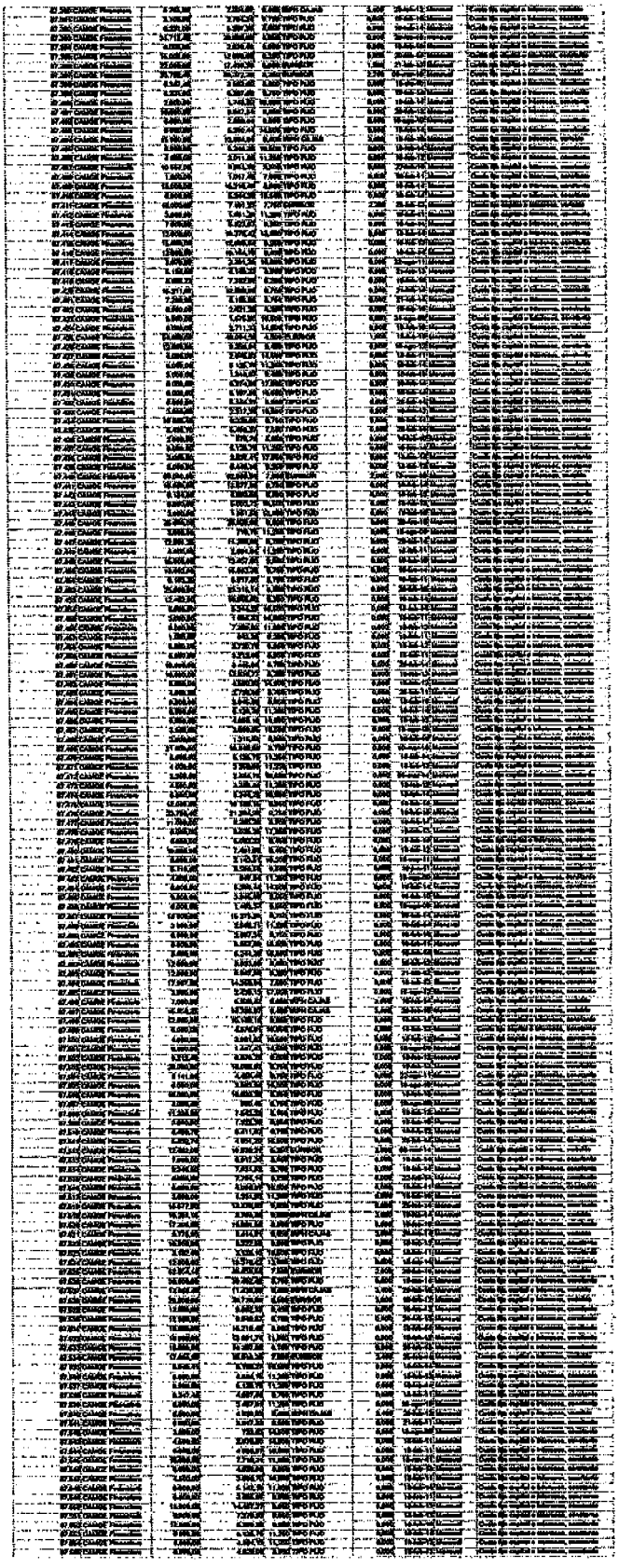




9F9767893

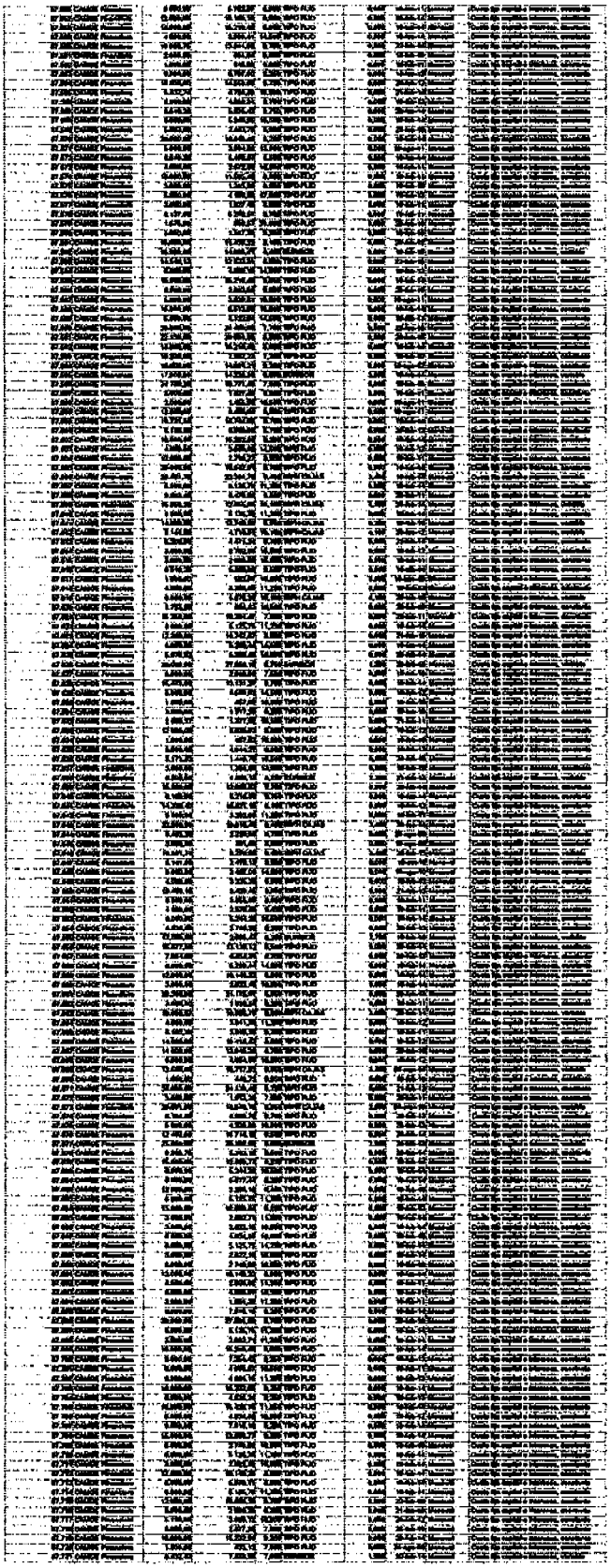
/2008

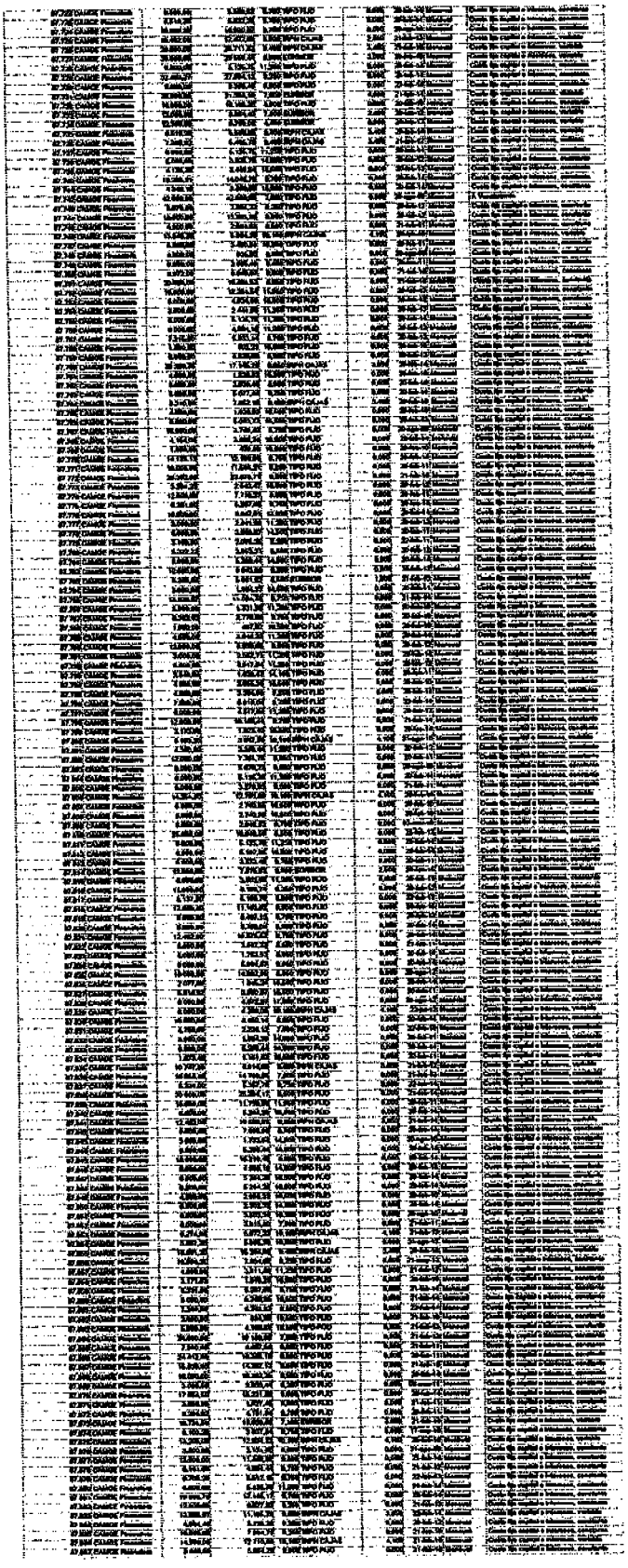




9F9767892

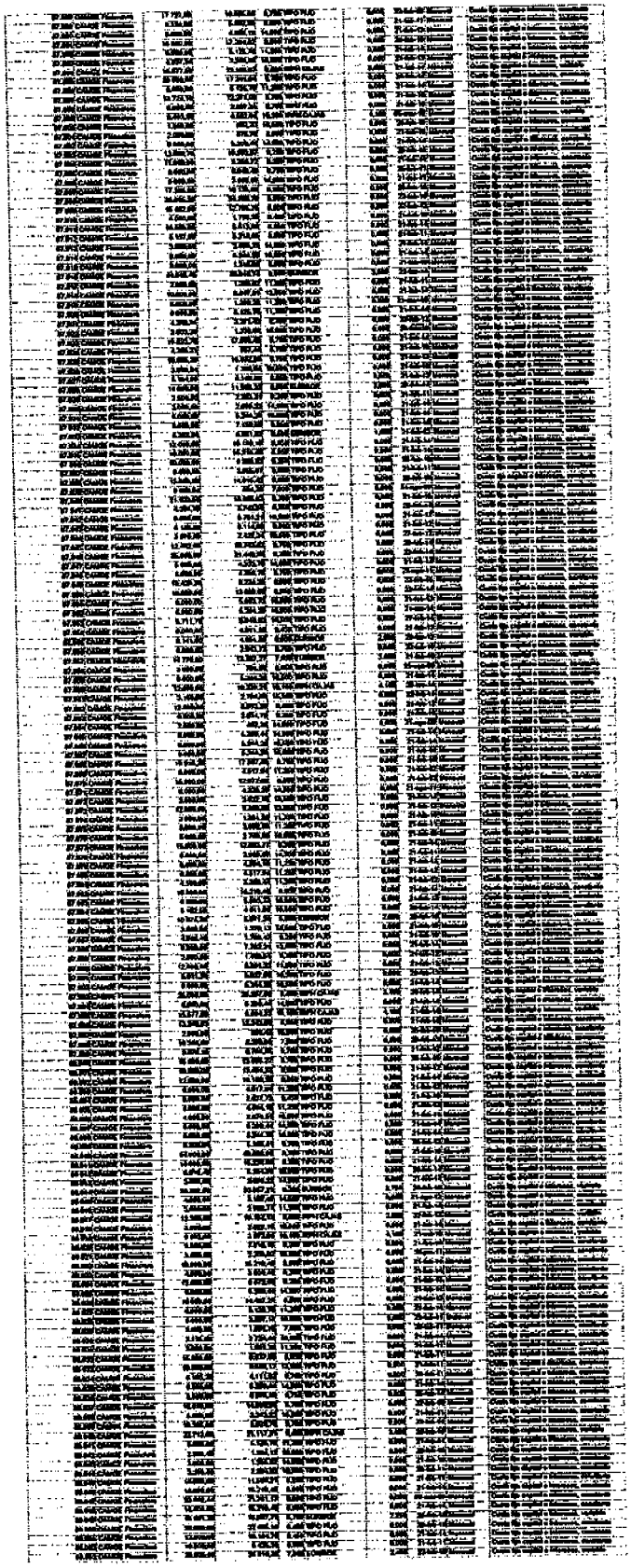
/2008

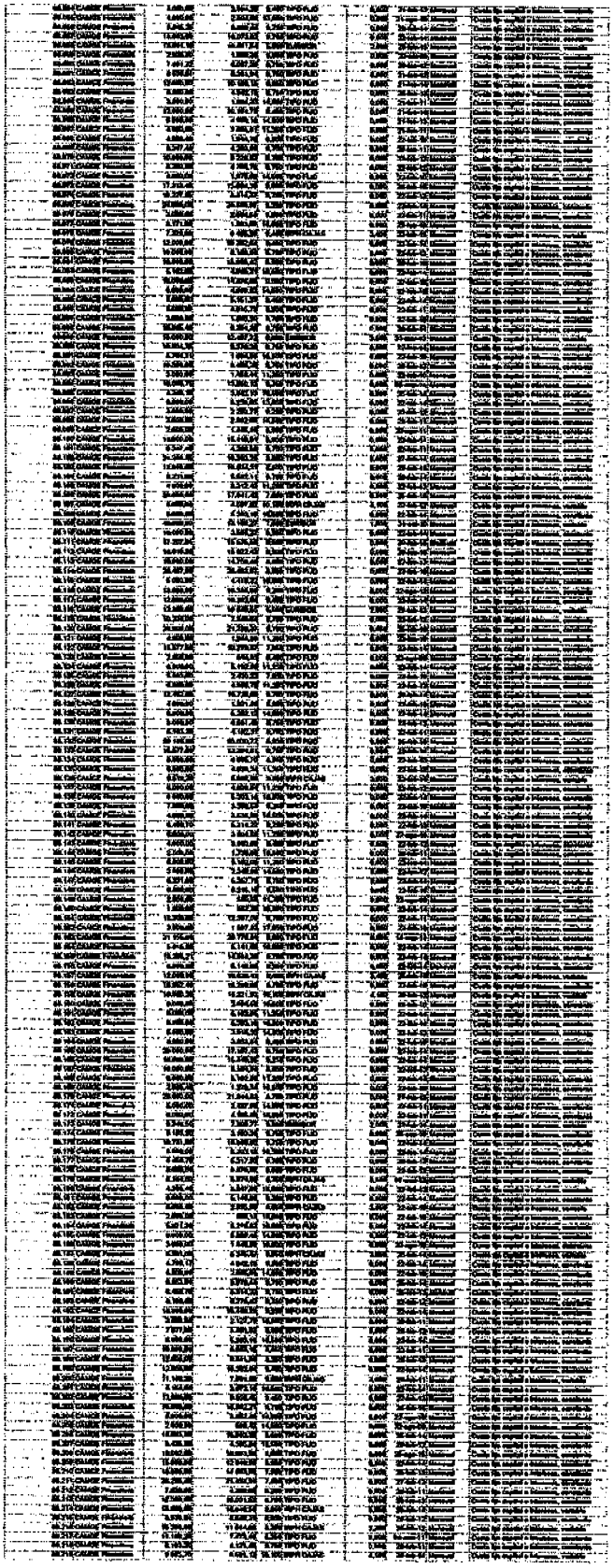




9F9767891

/2008



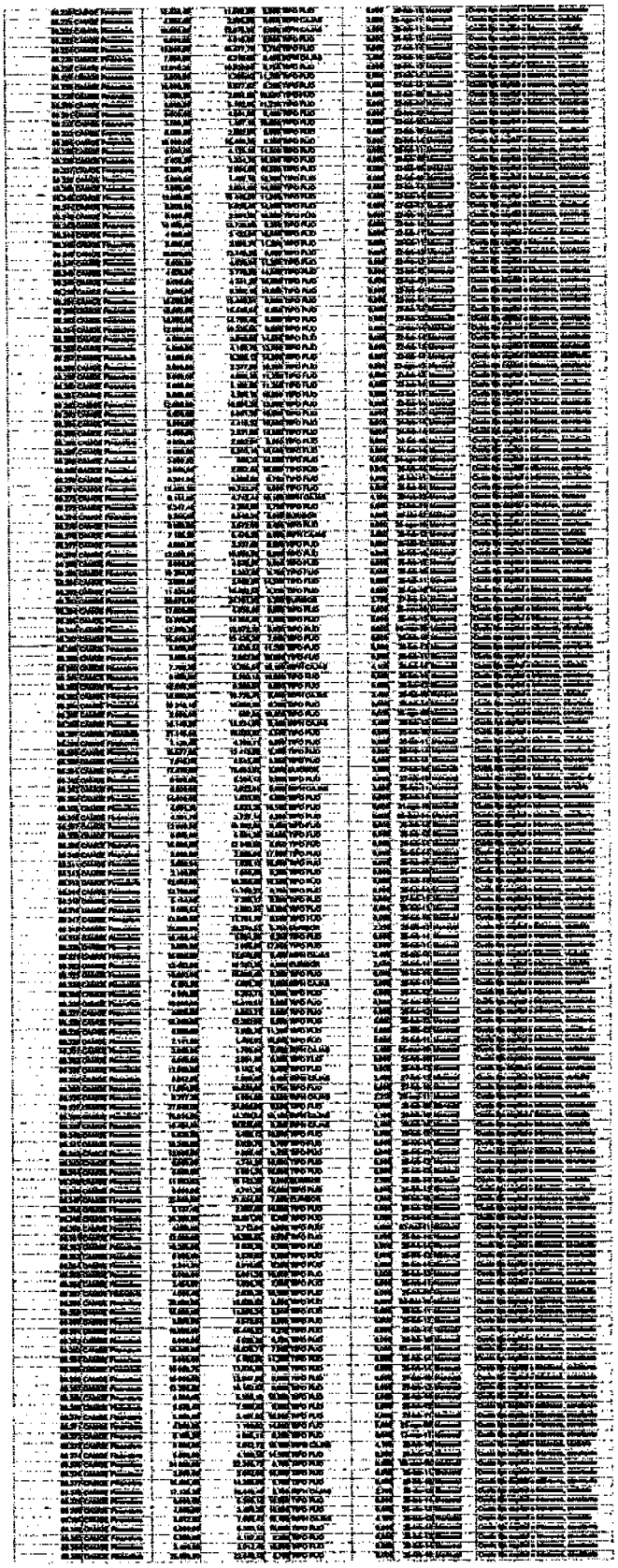


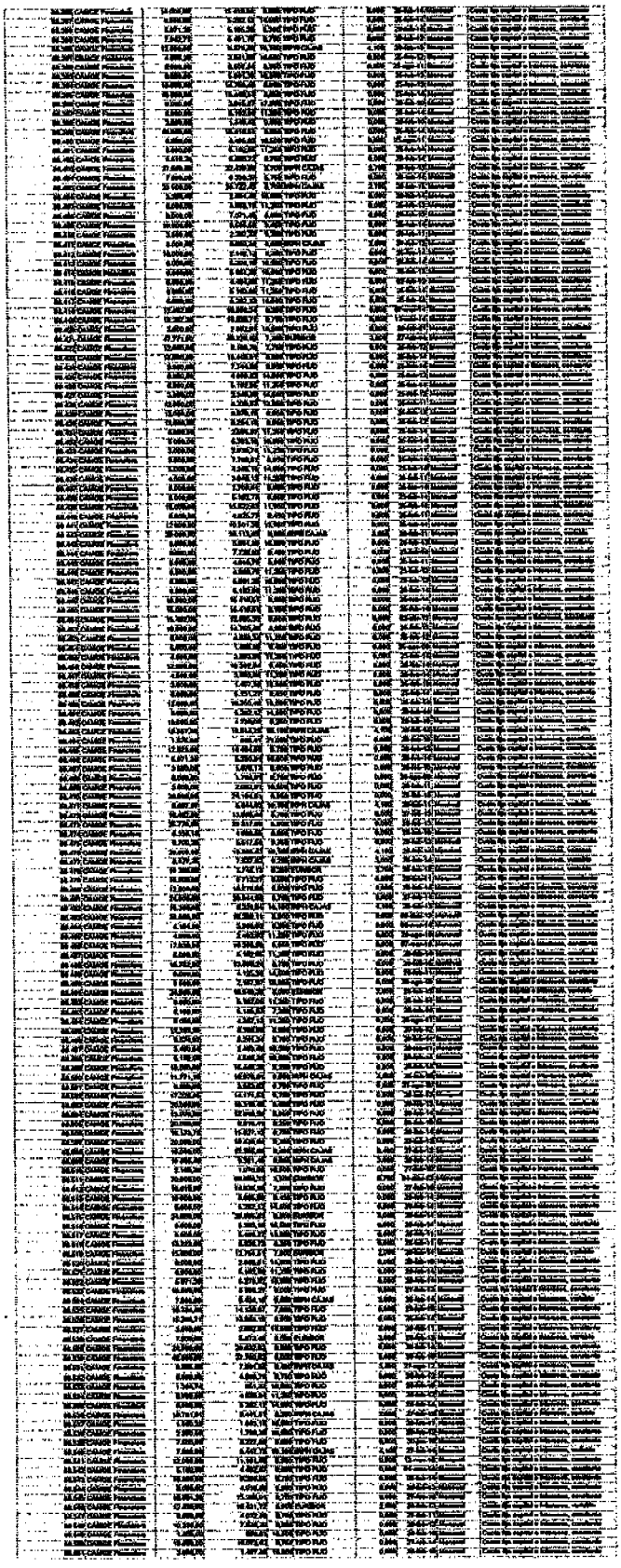
PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

TIMBRE DEL ESTADO
D. MANUEL RICHI ALBERTI
NOTARIO
NIHIL PRIUS FIDE
DE 1862
0,15 €

9F9767890

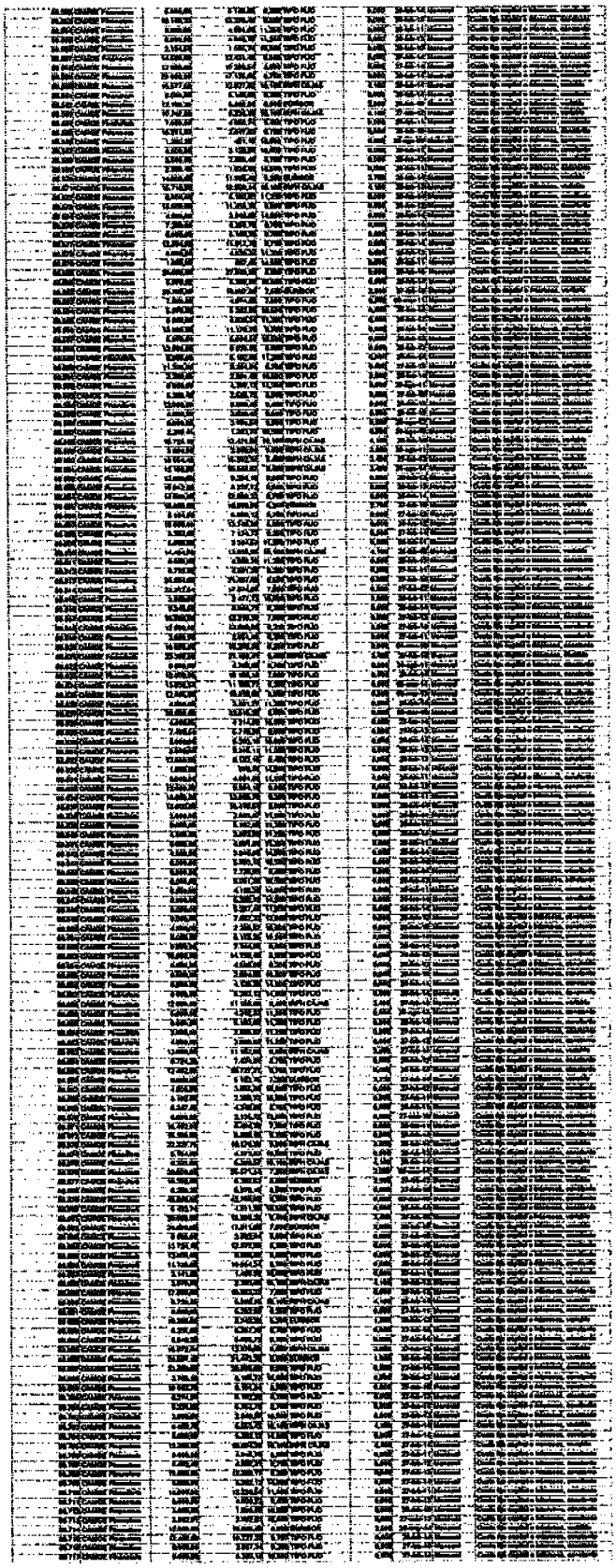
/2008

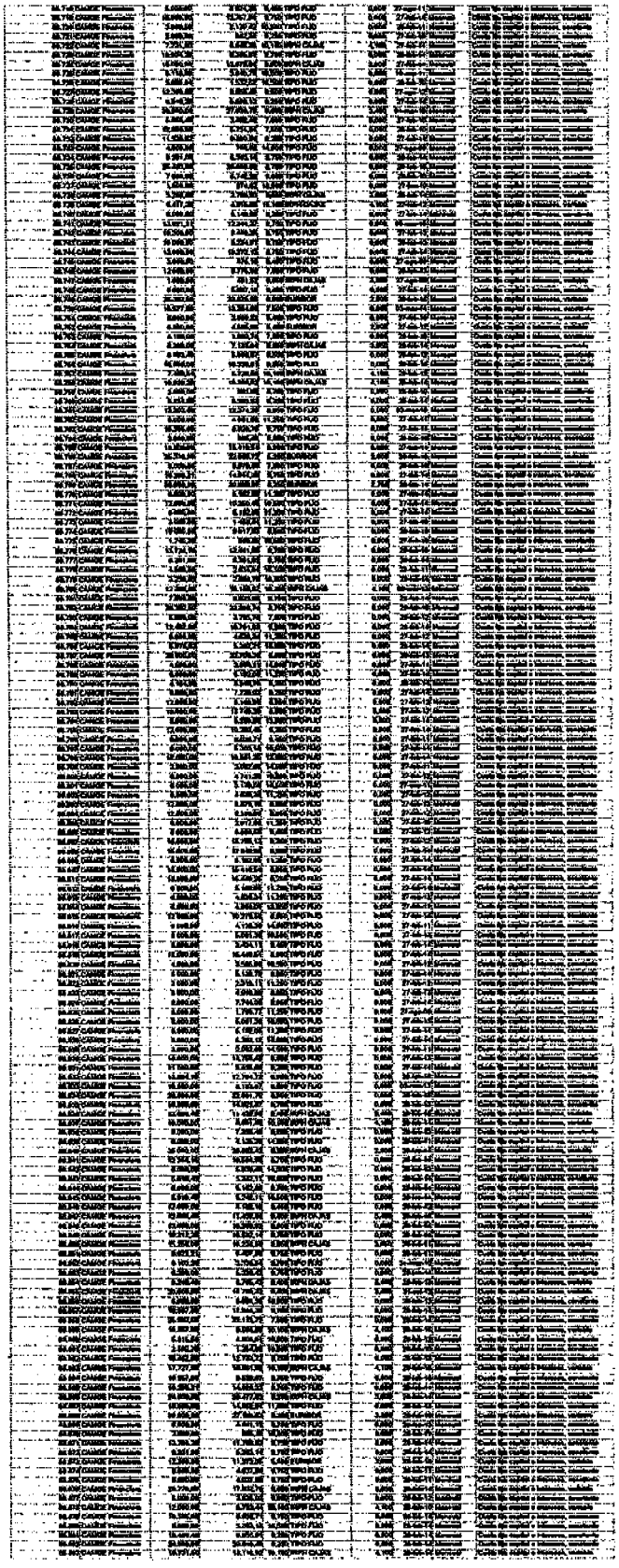




9F9767889

/2008

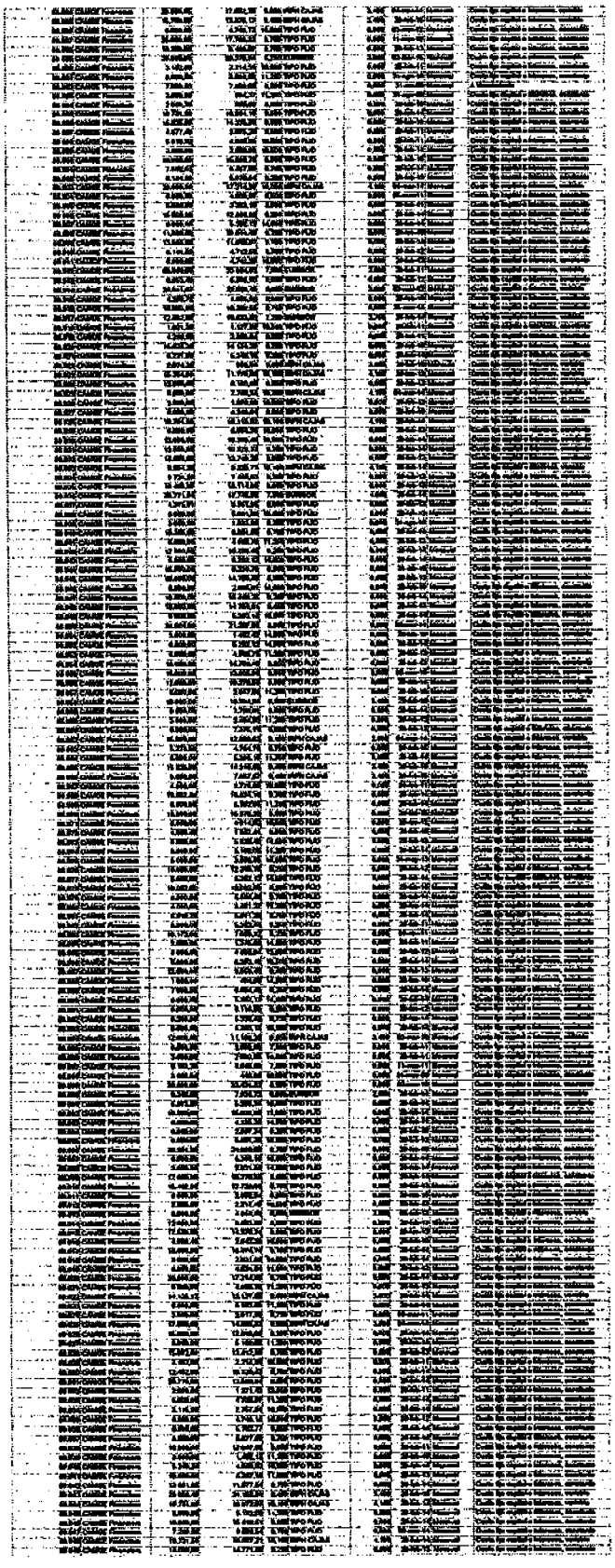


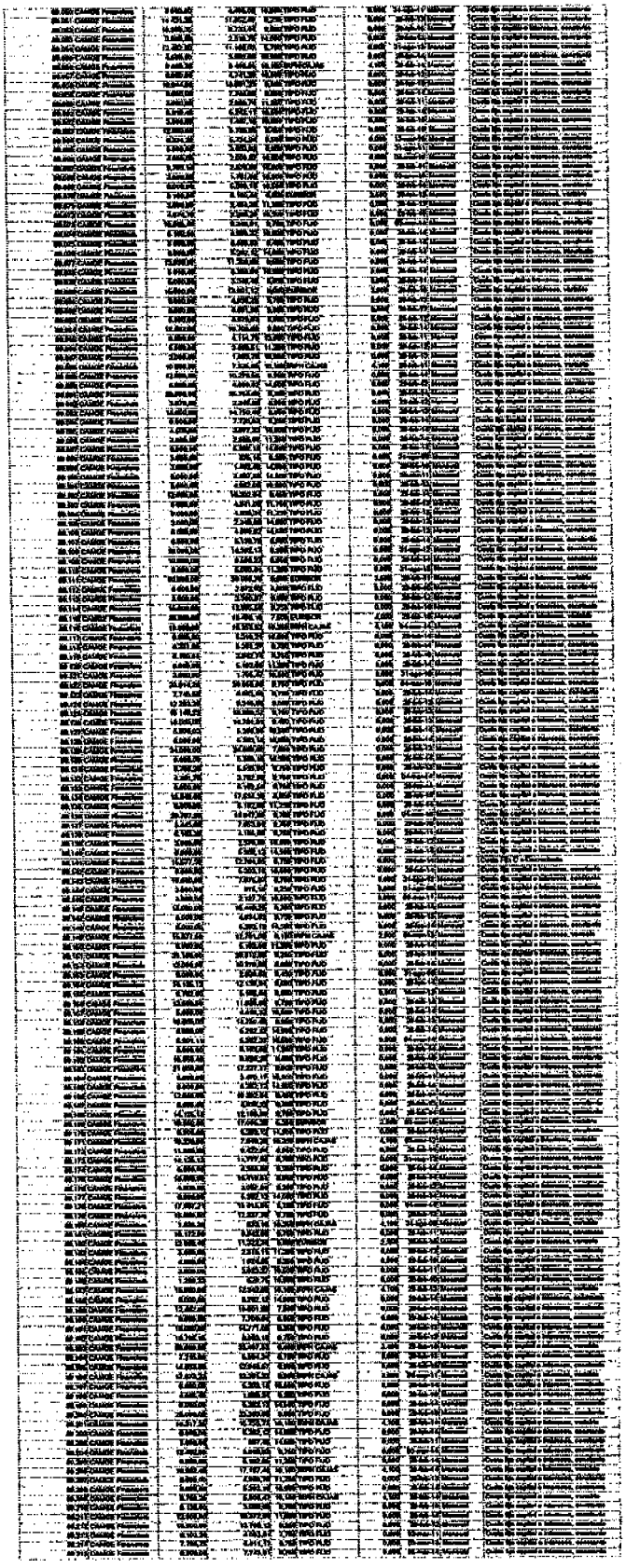


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767888

/2008

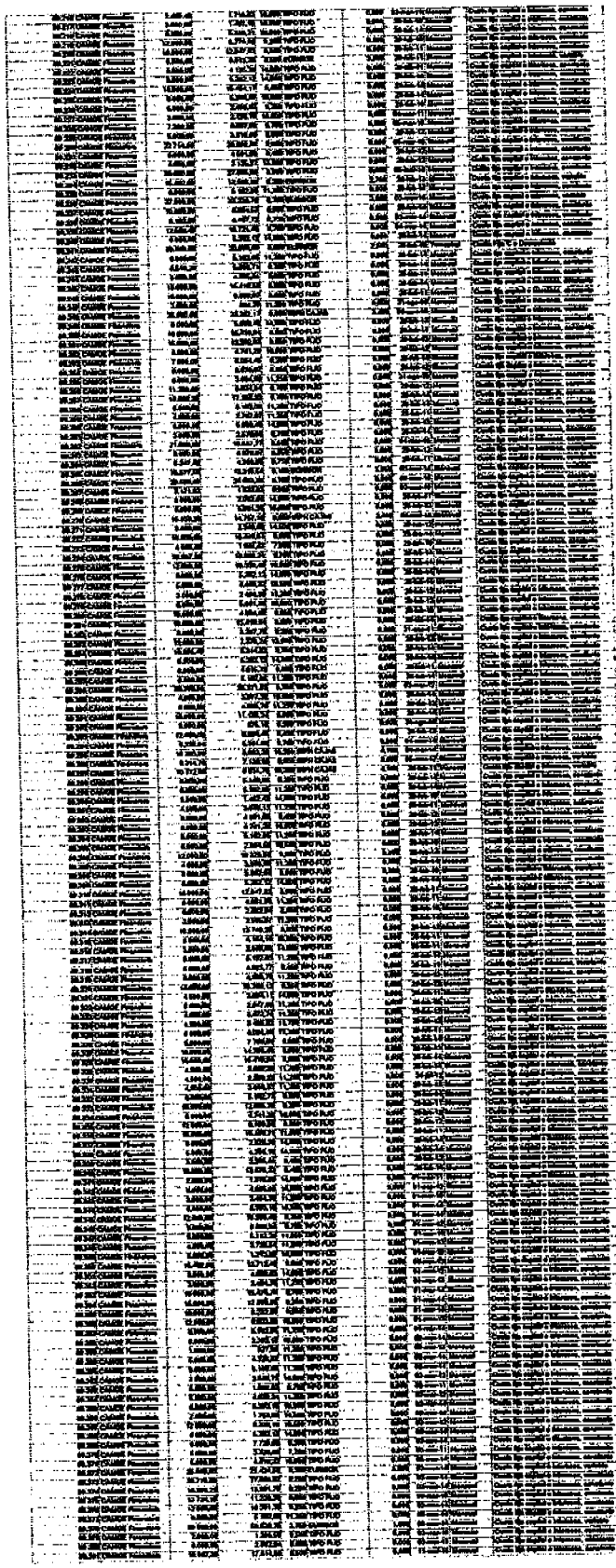


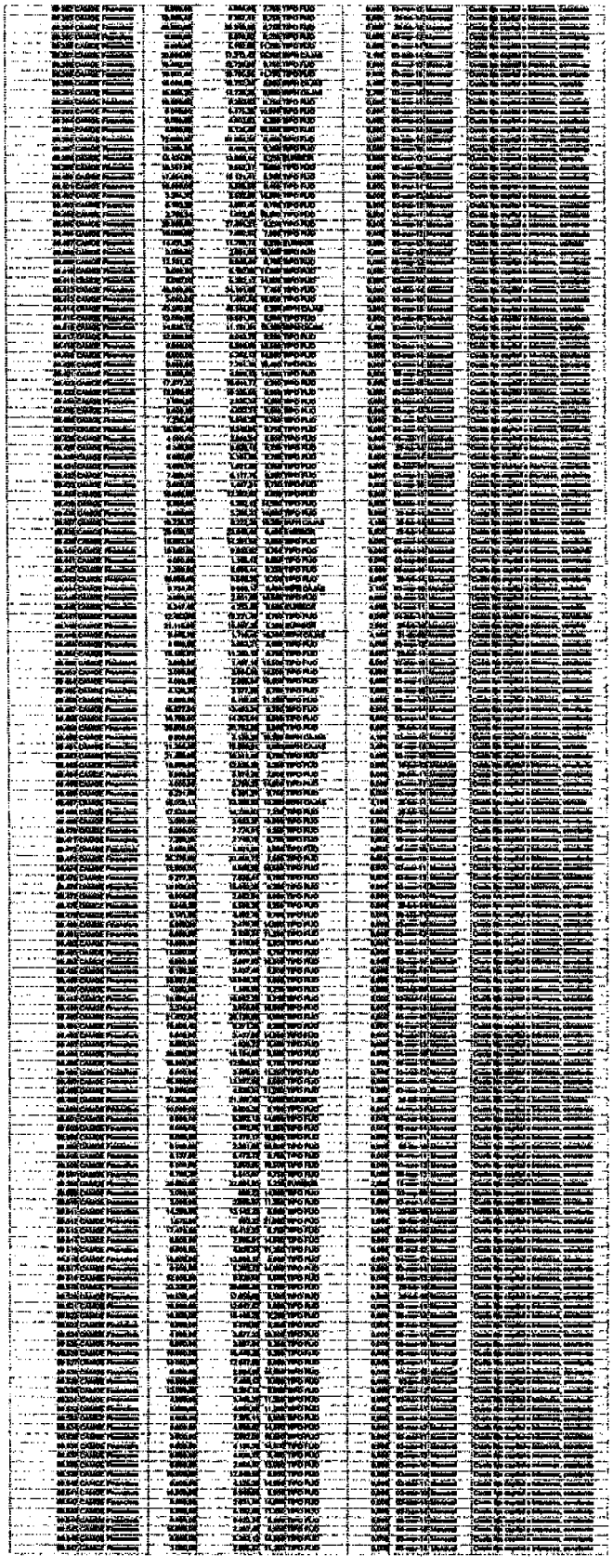


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767887

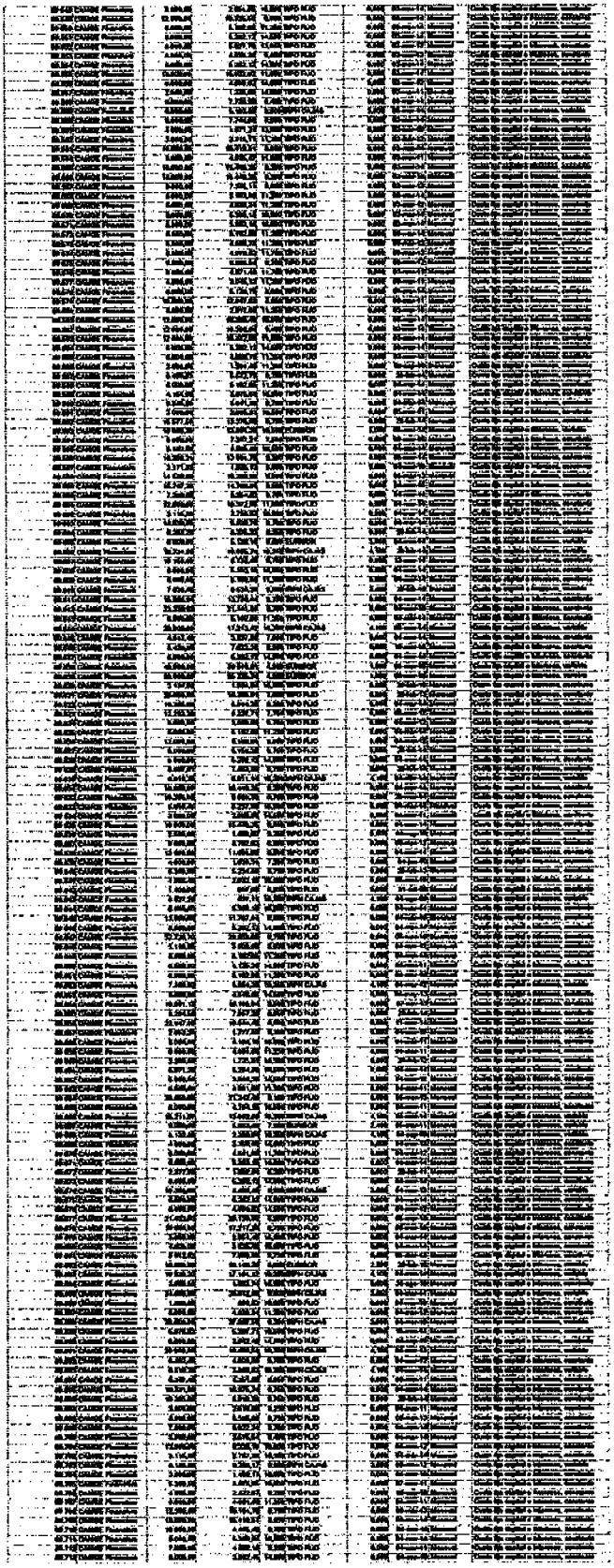
/2008

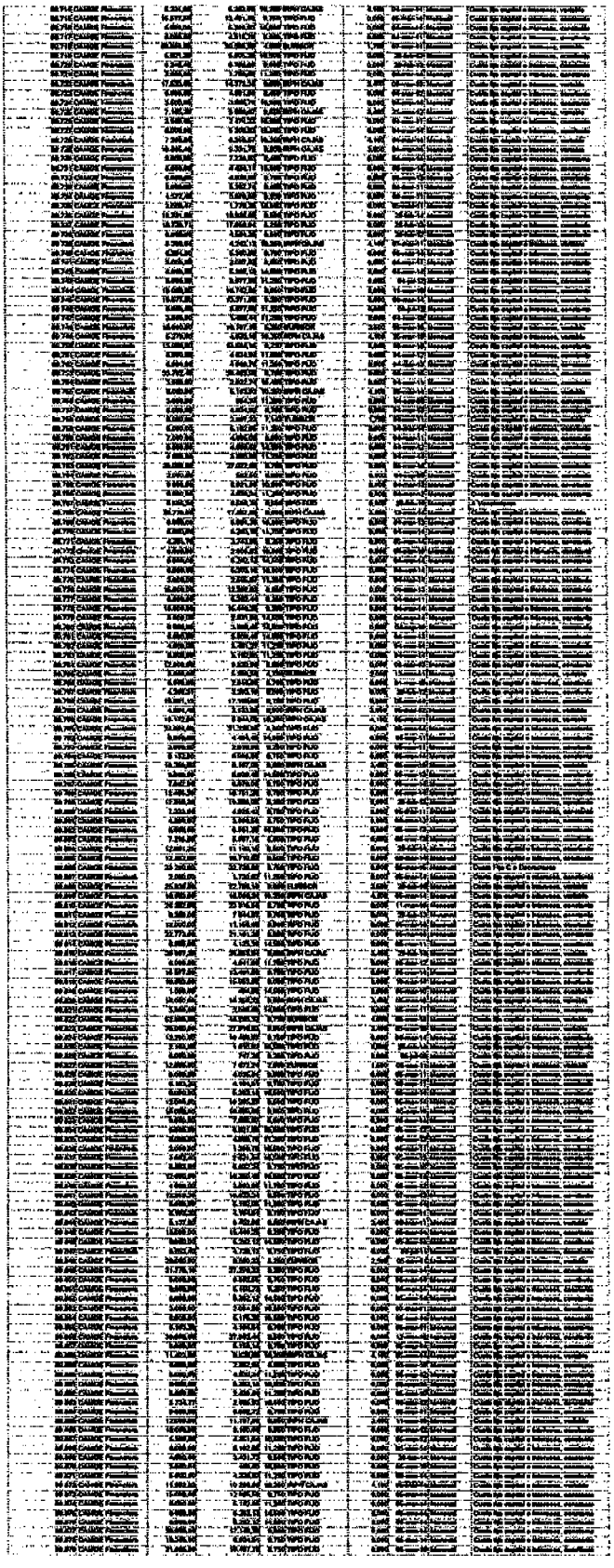




9F9767886

/2008

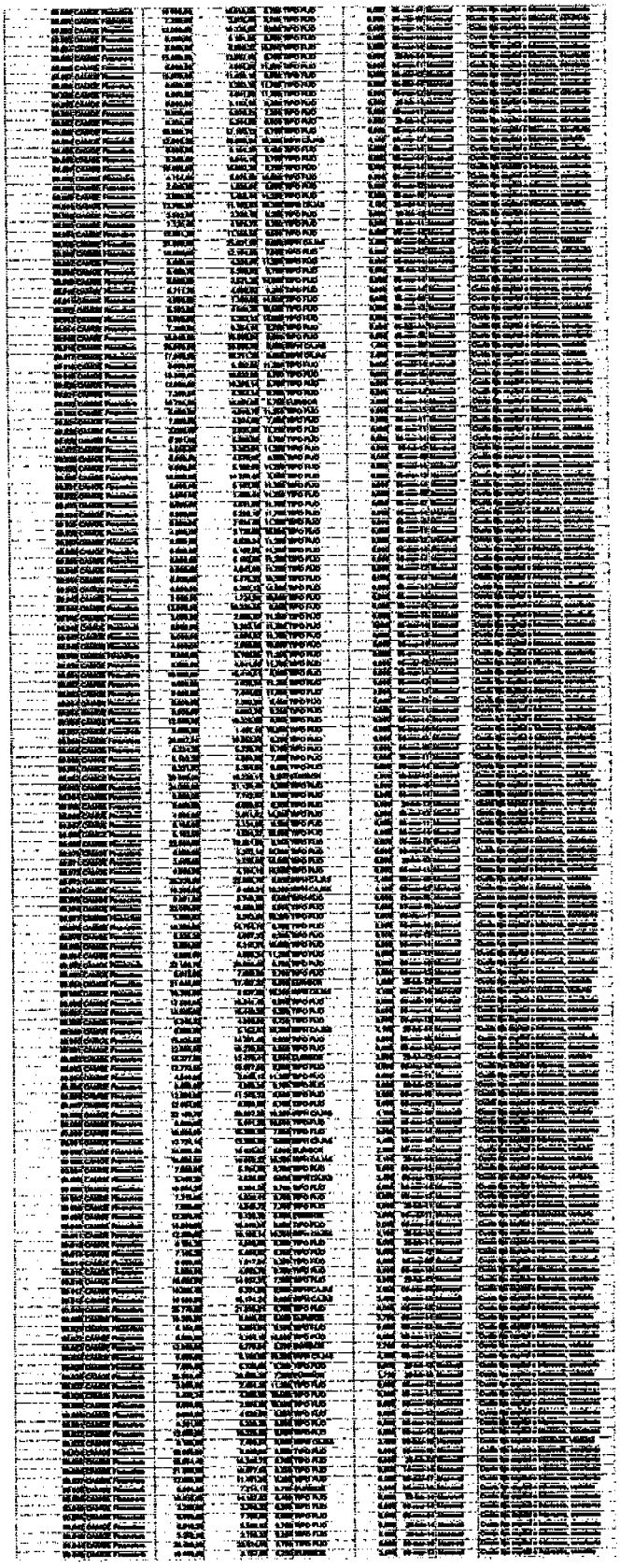


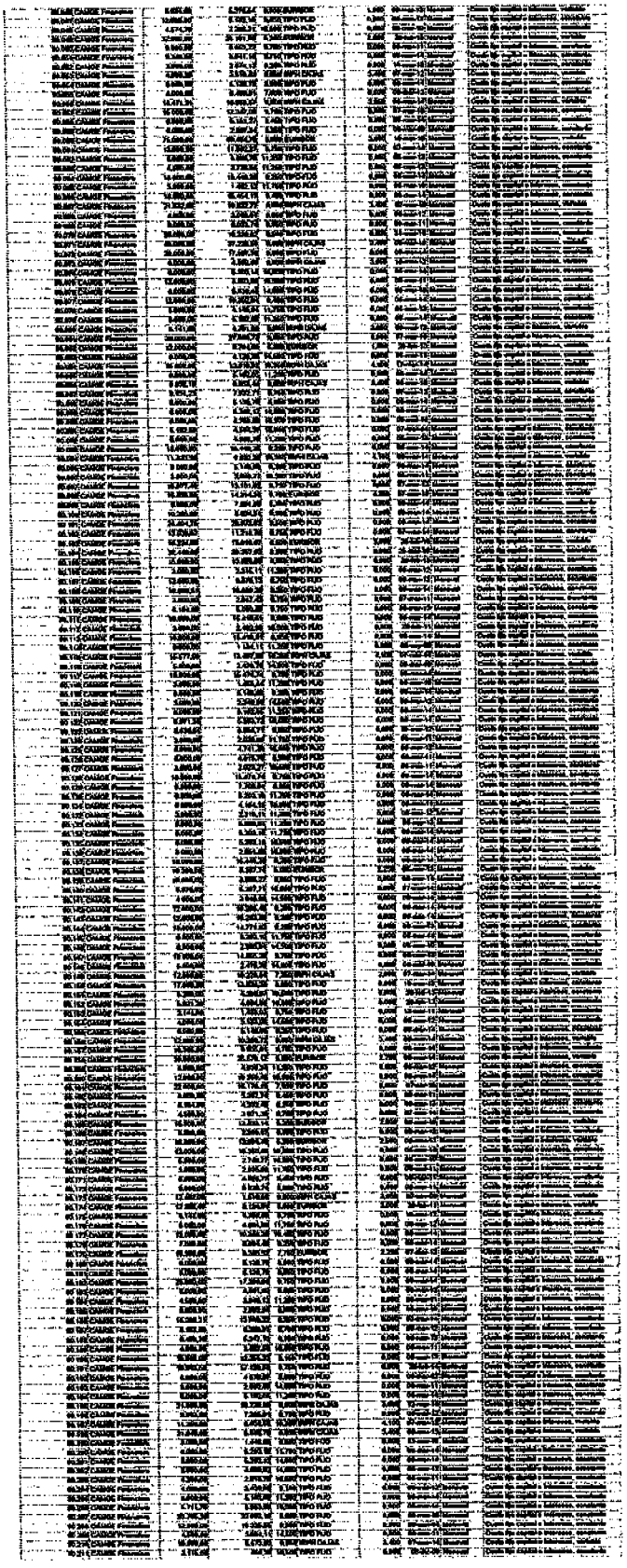


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767885

/2008

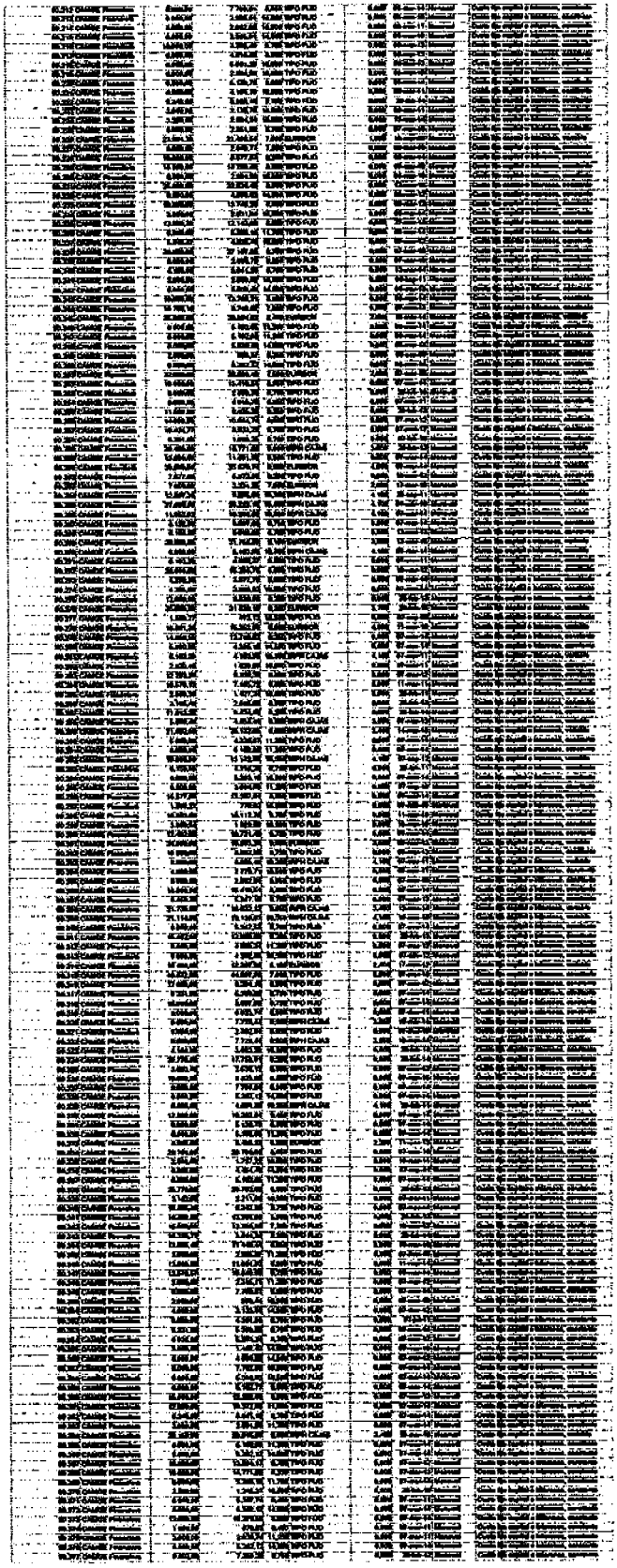


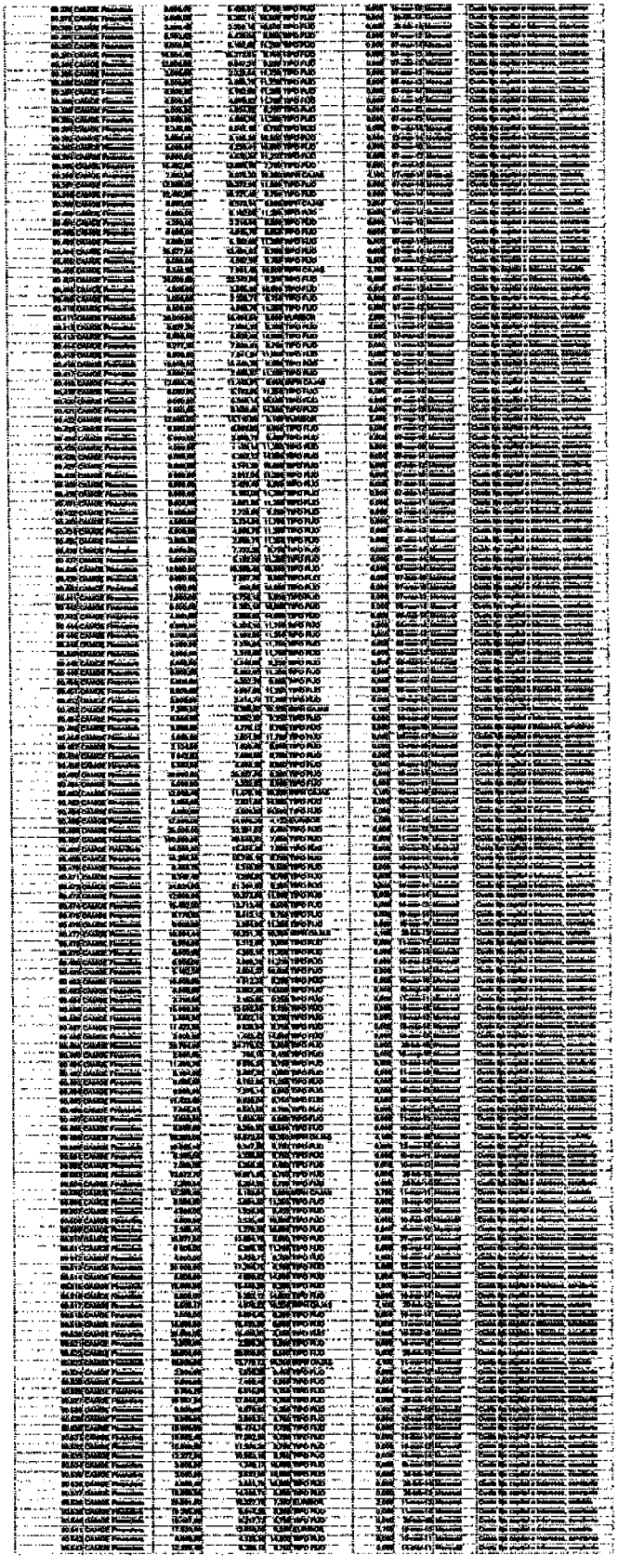


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767884

/2008

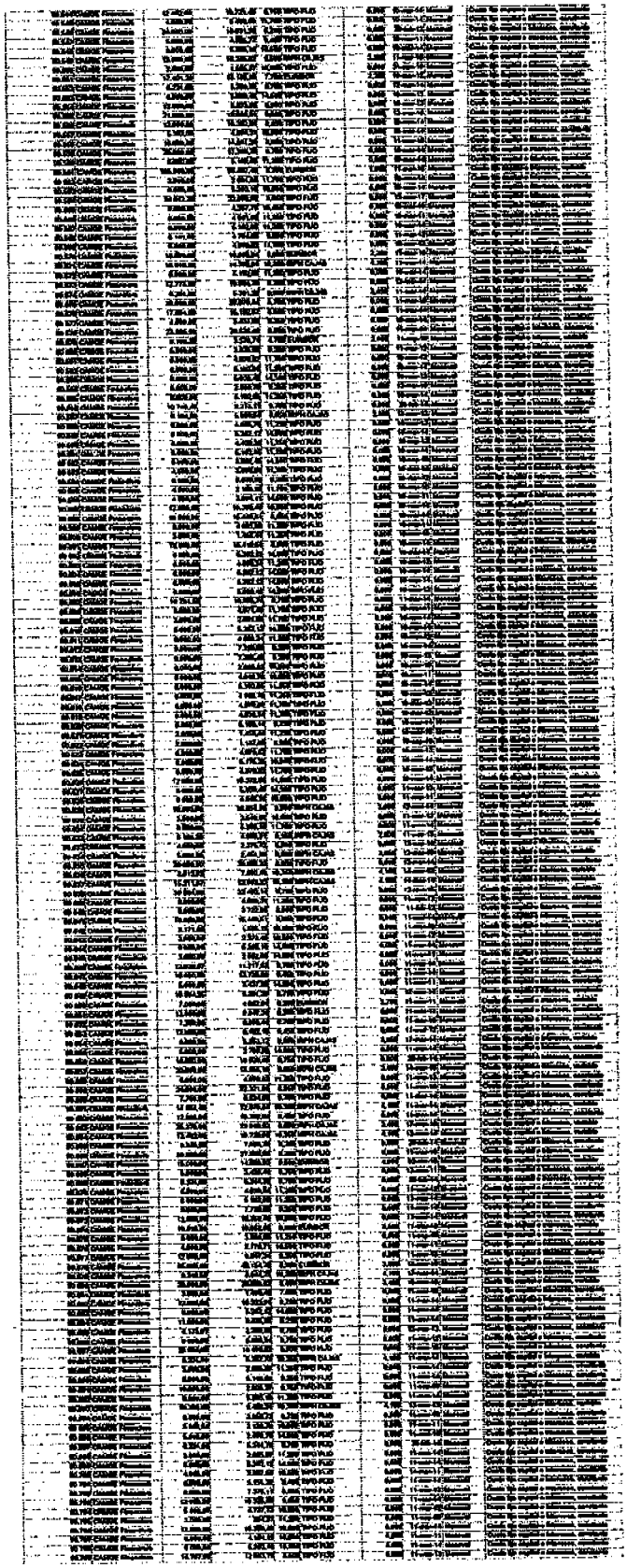


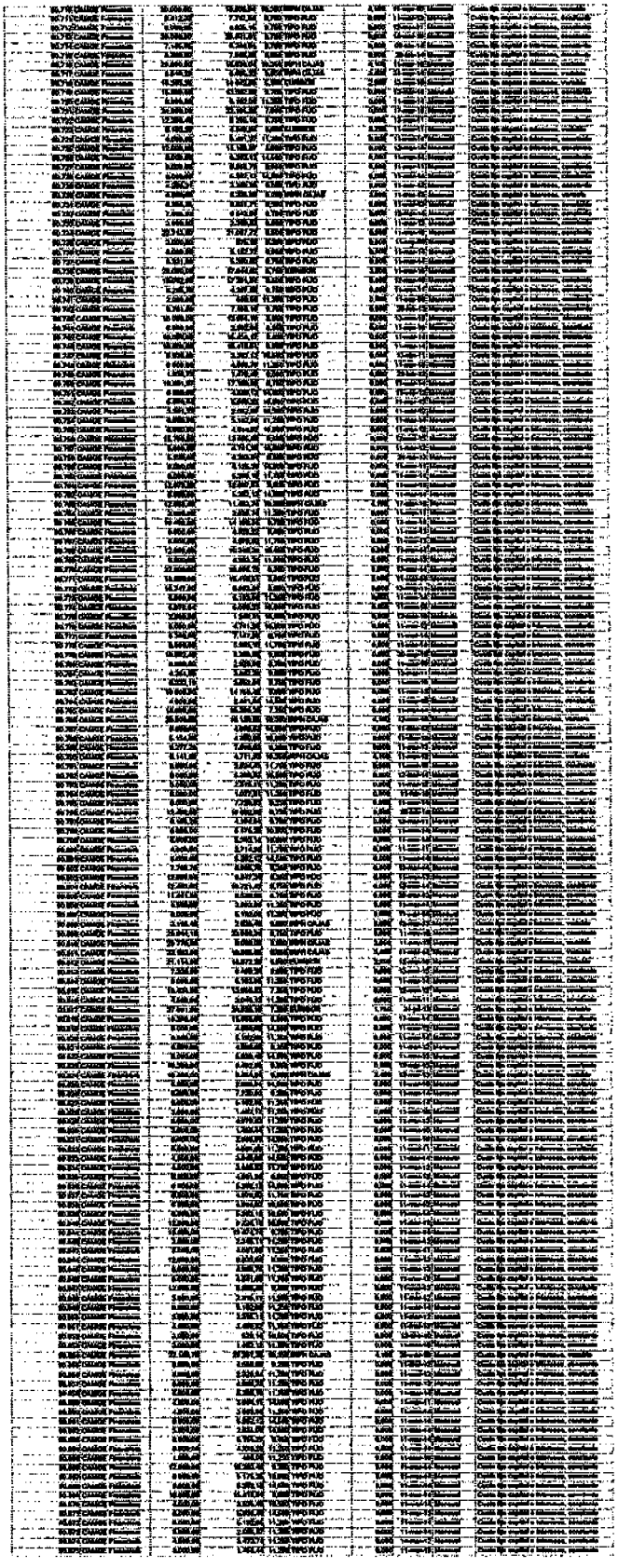


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767883

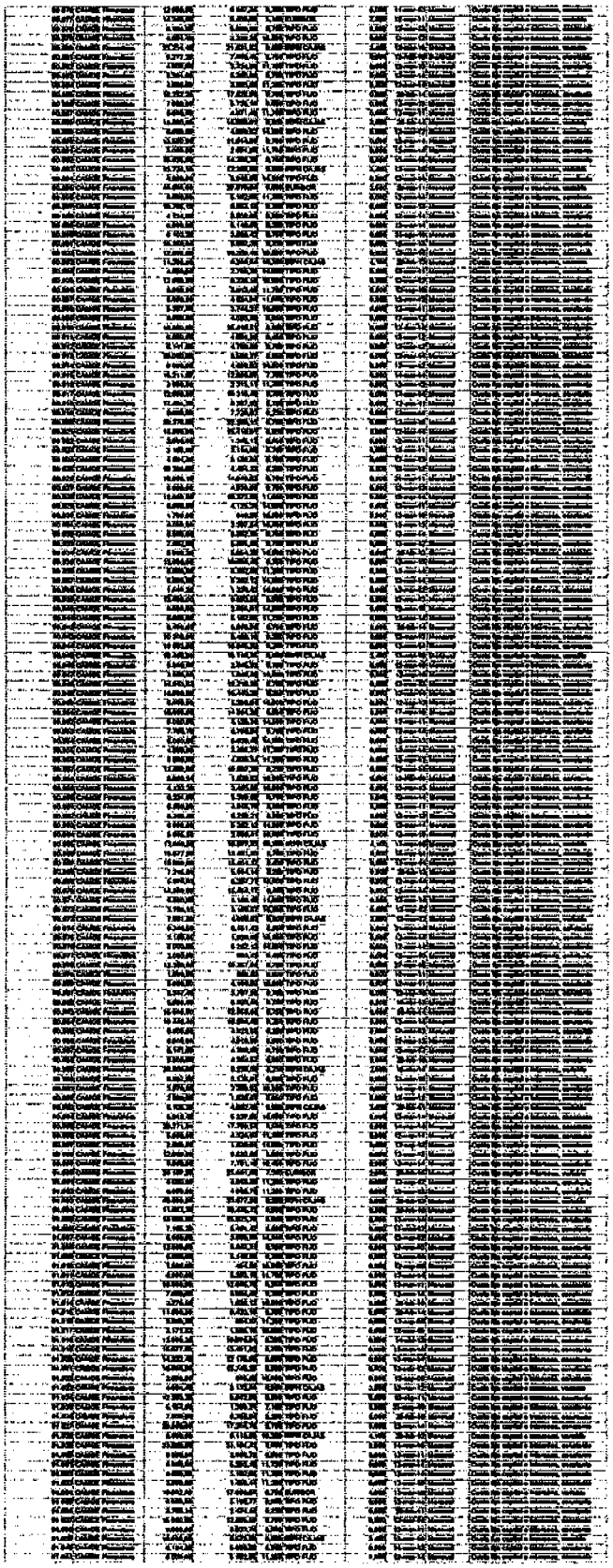
/2008

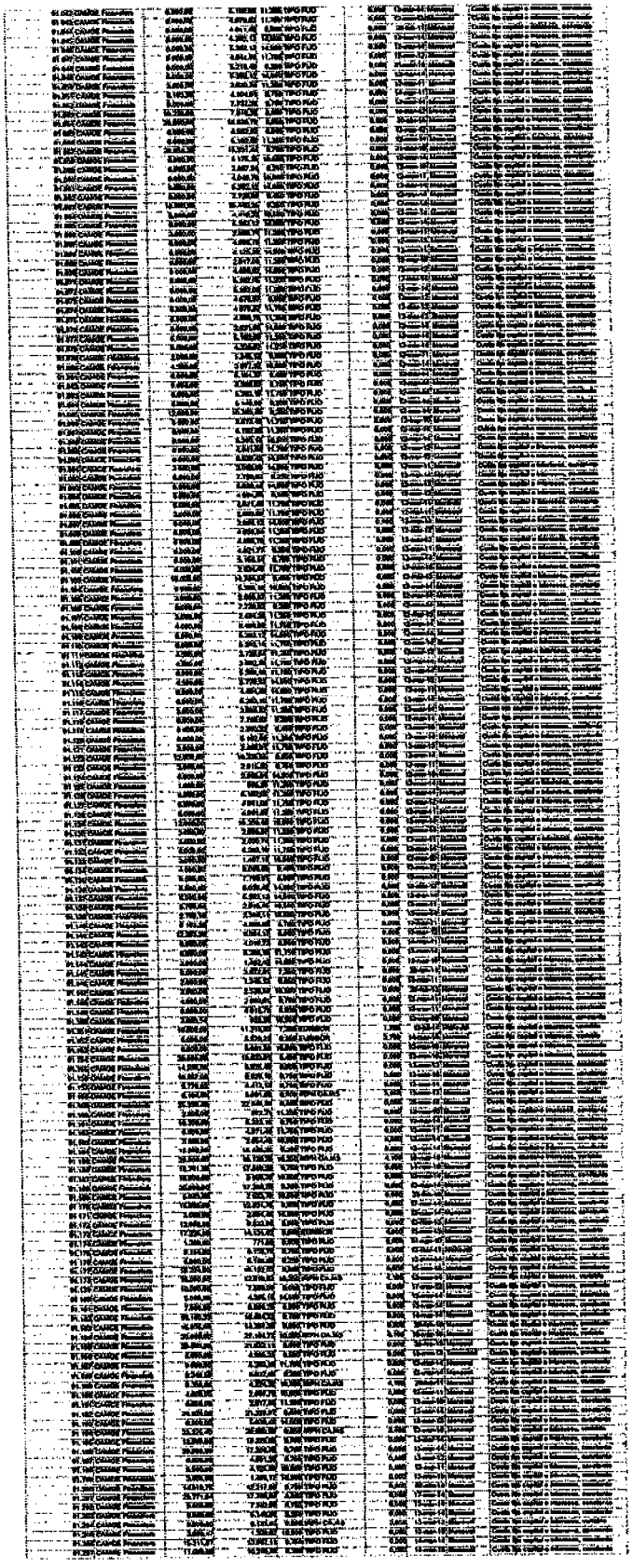




9F9767882

/2008

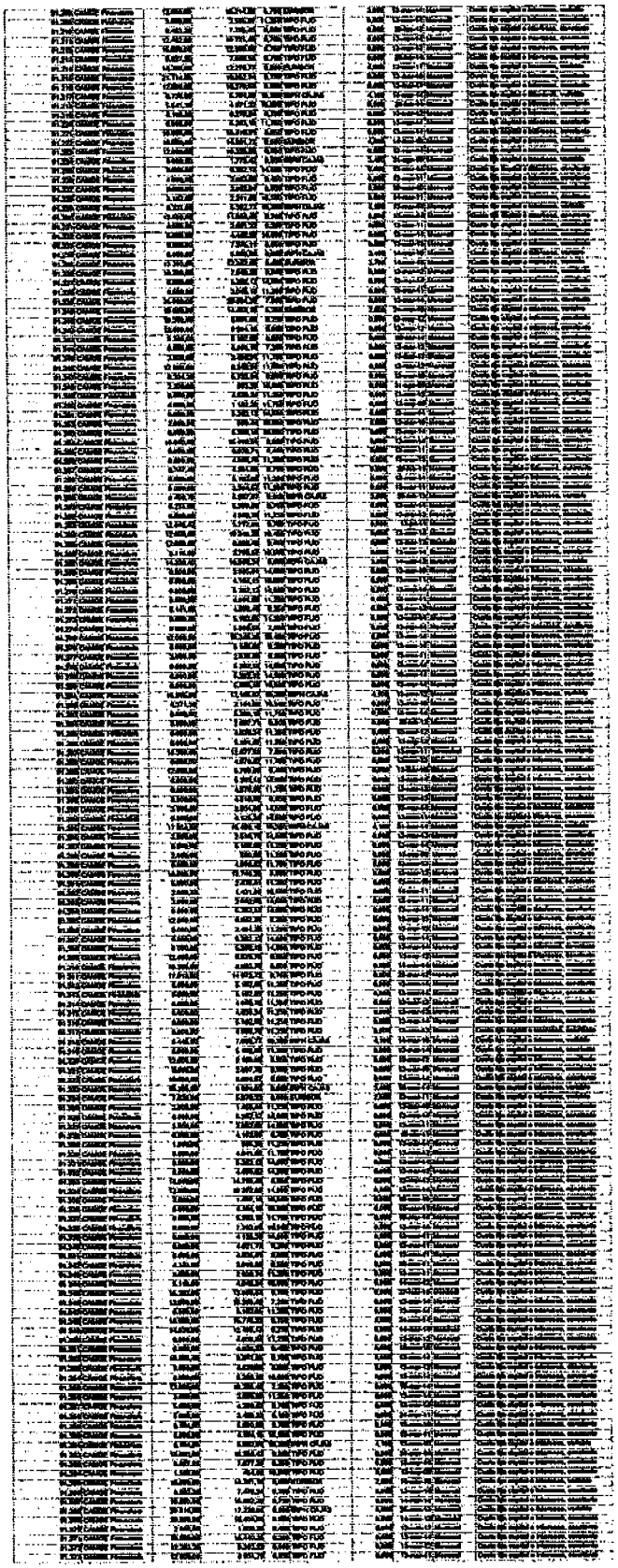


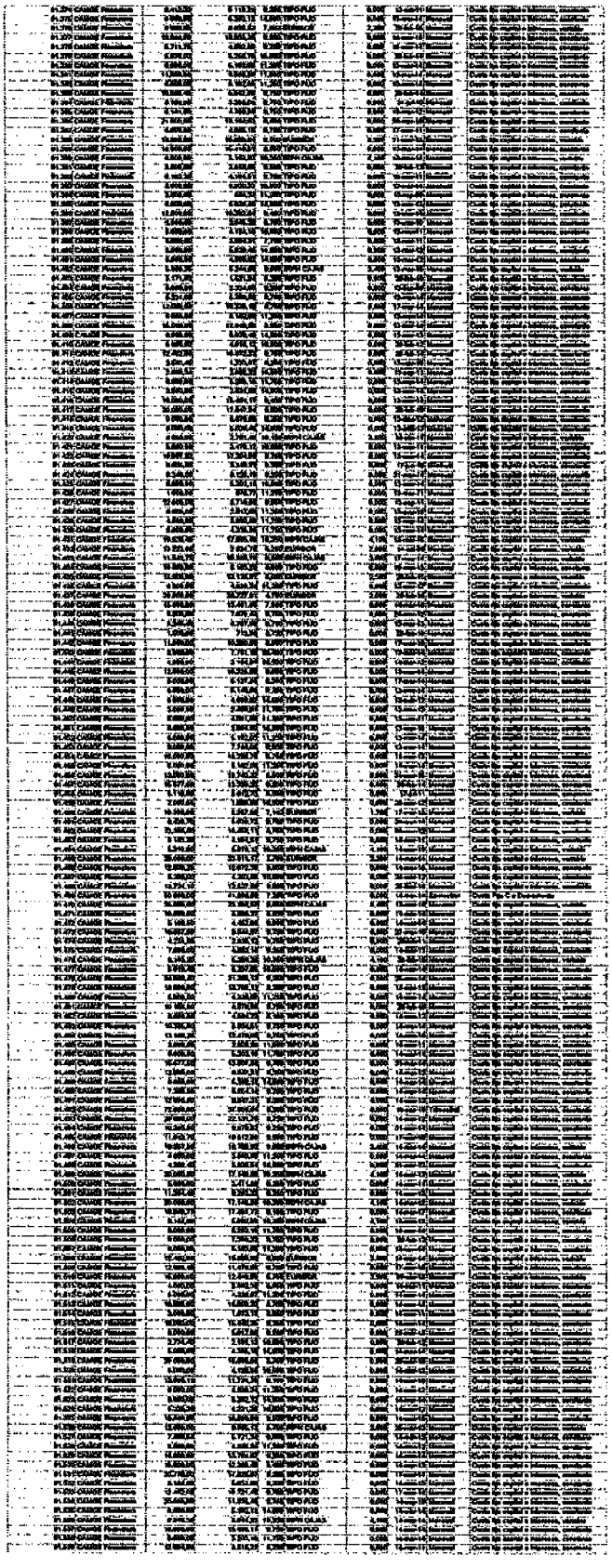


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767881

/2008

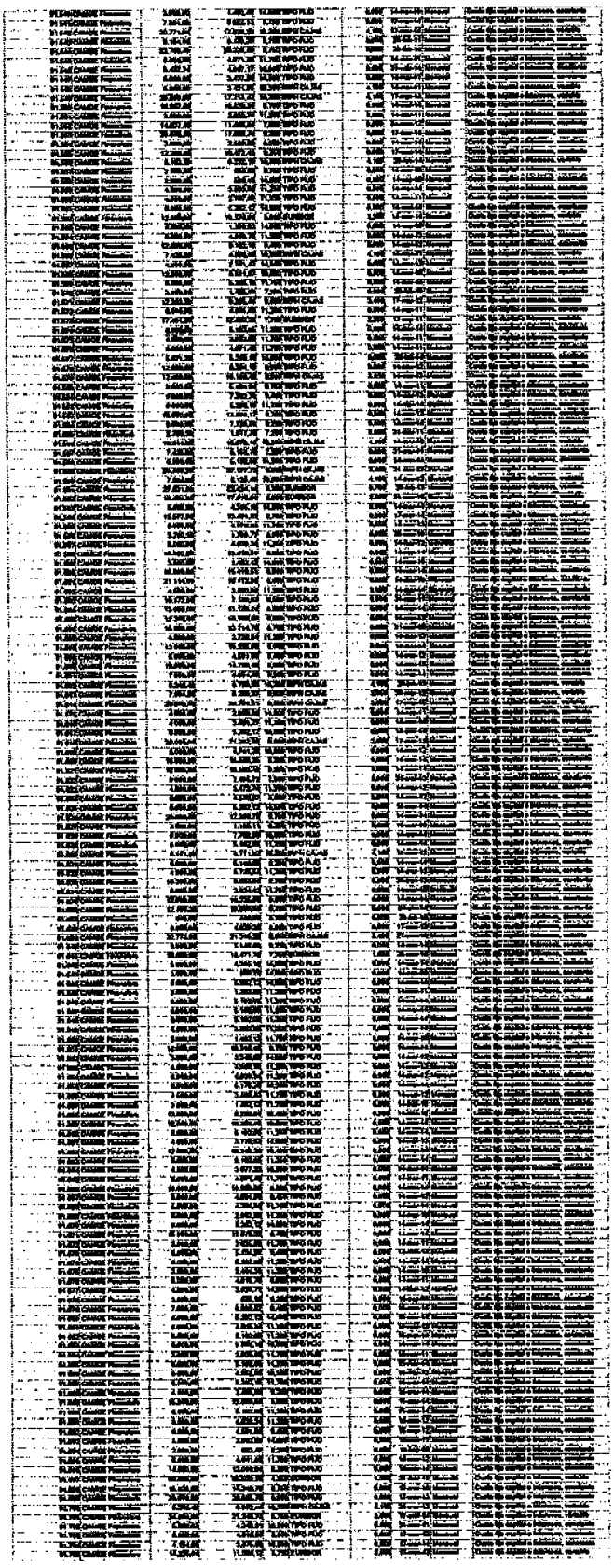


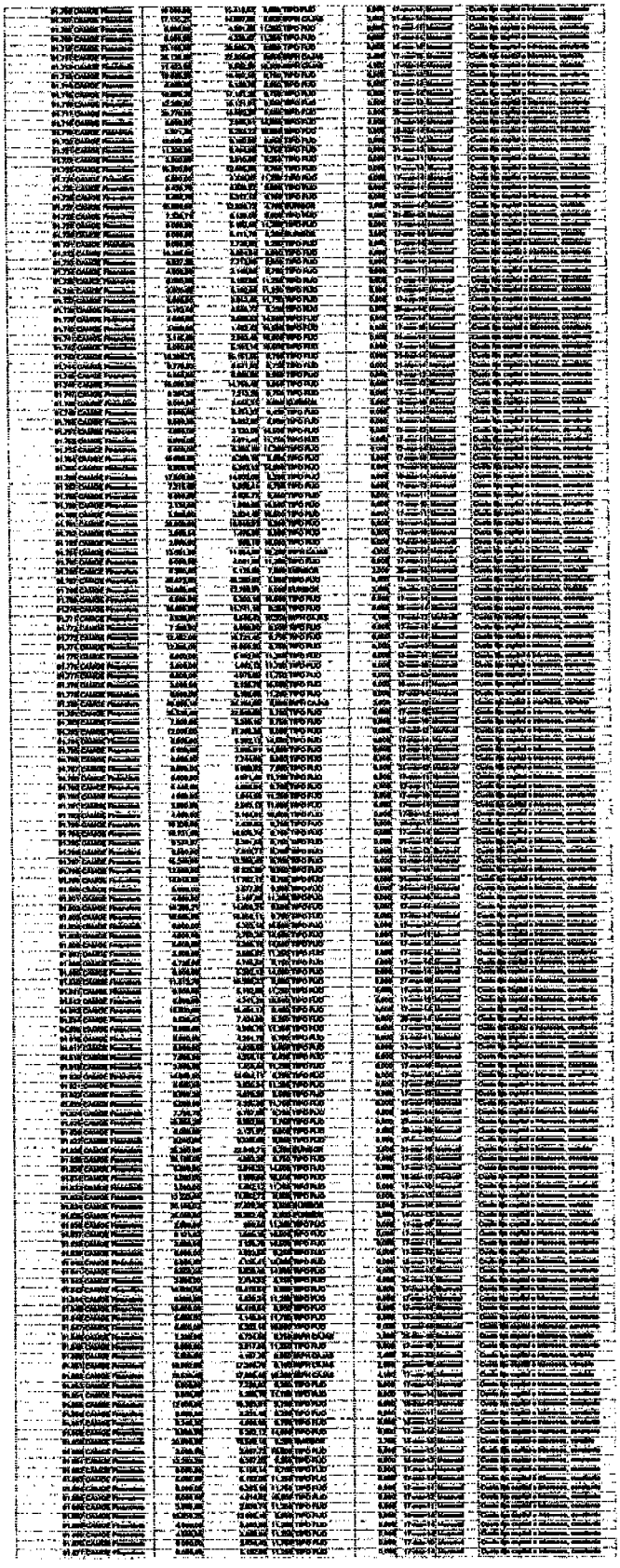


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767880

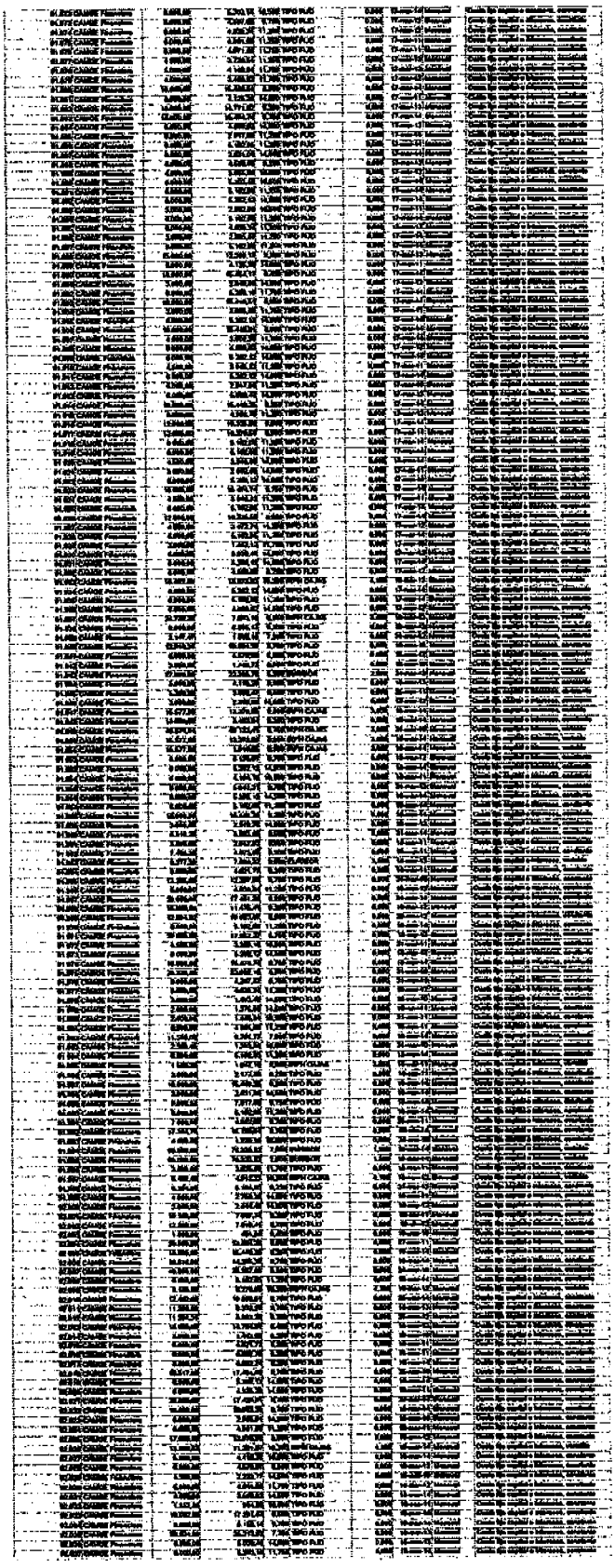
/2008

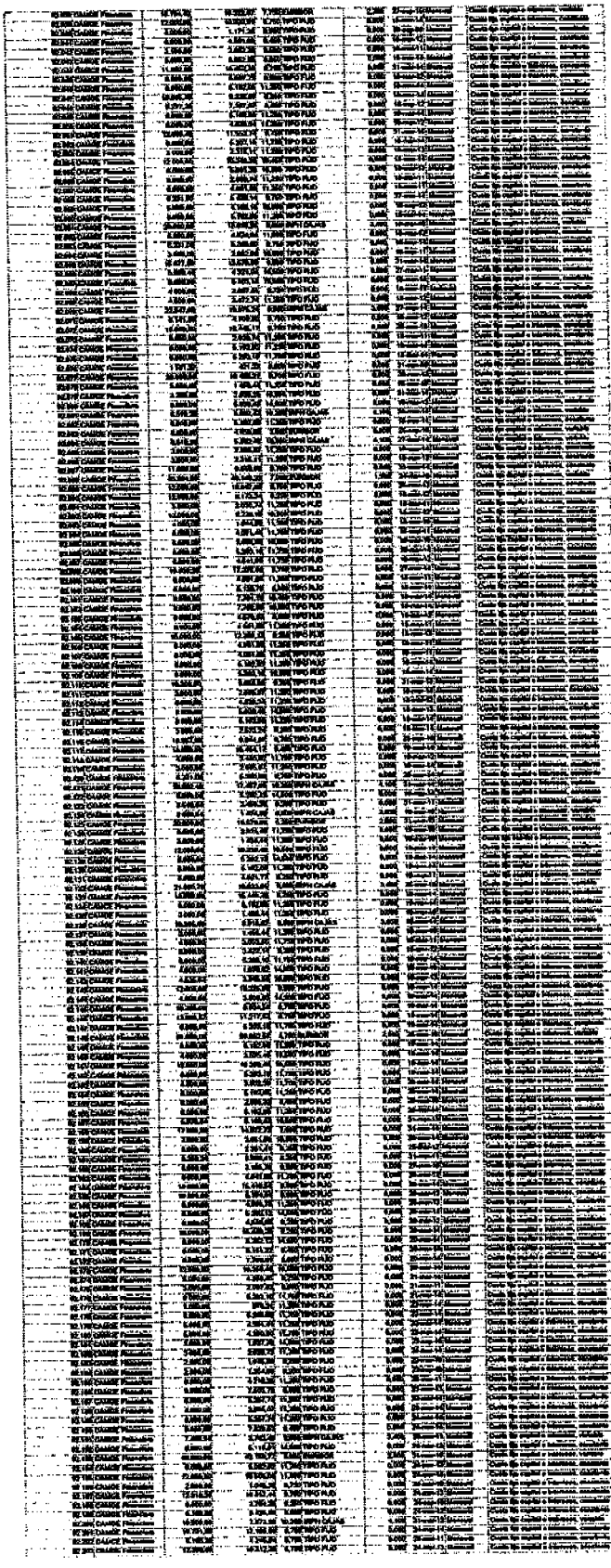




9F9767879

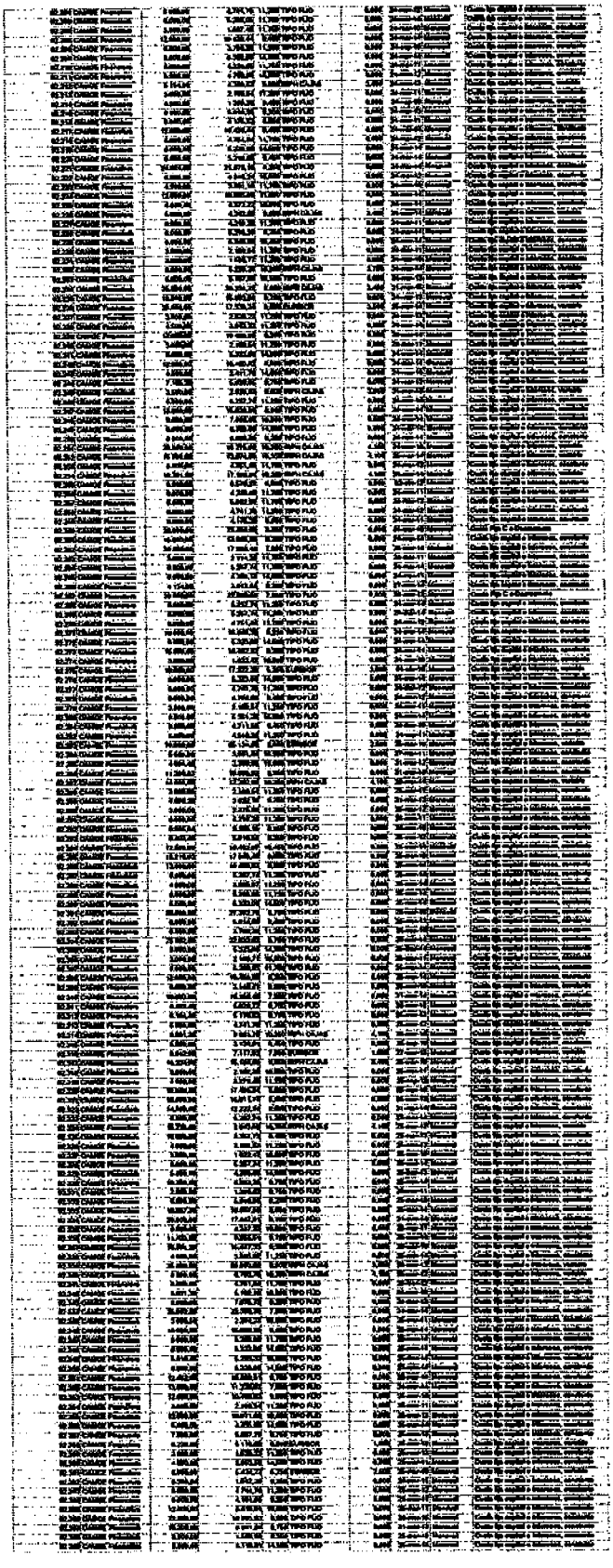
/2008

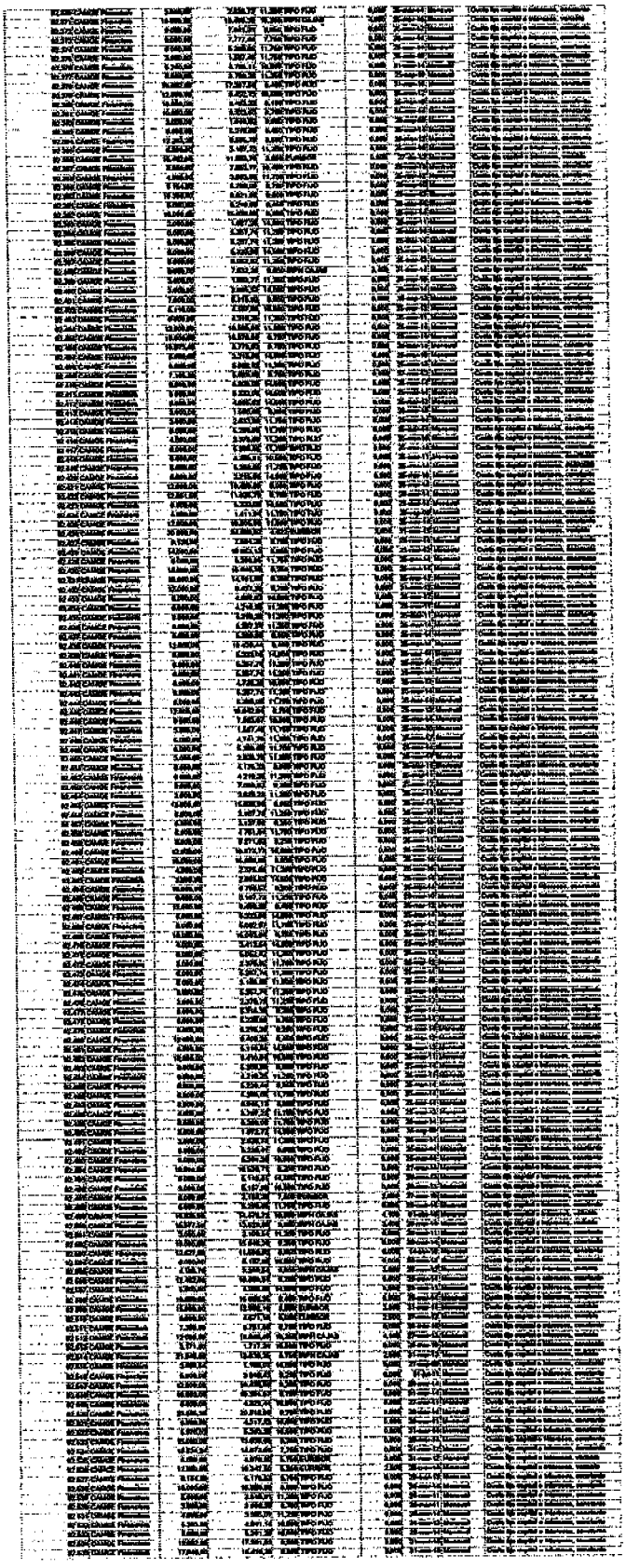




9F9767878

/2008

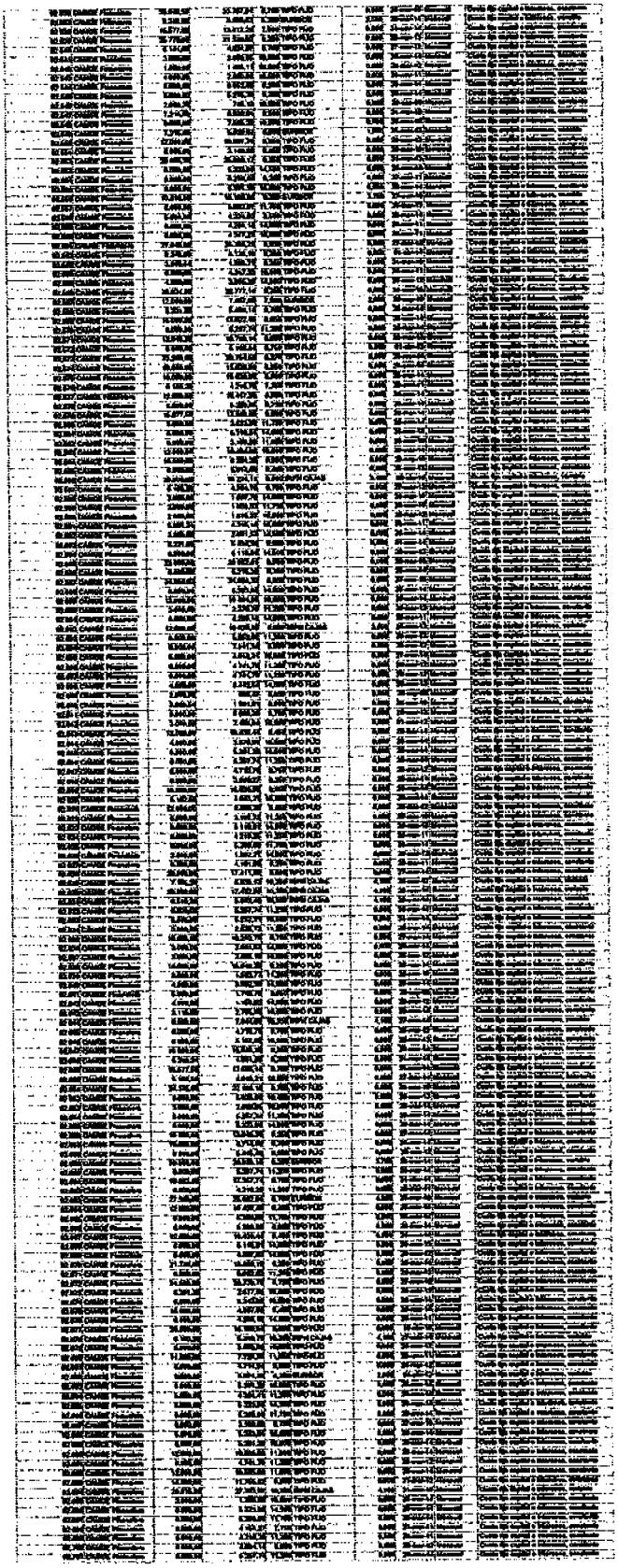


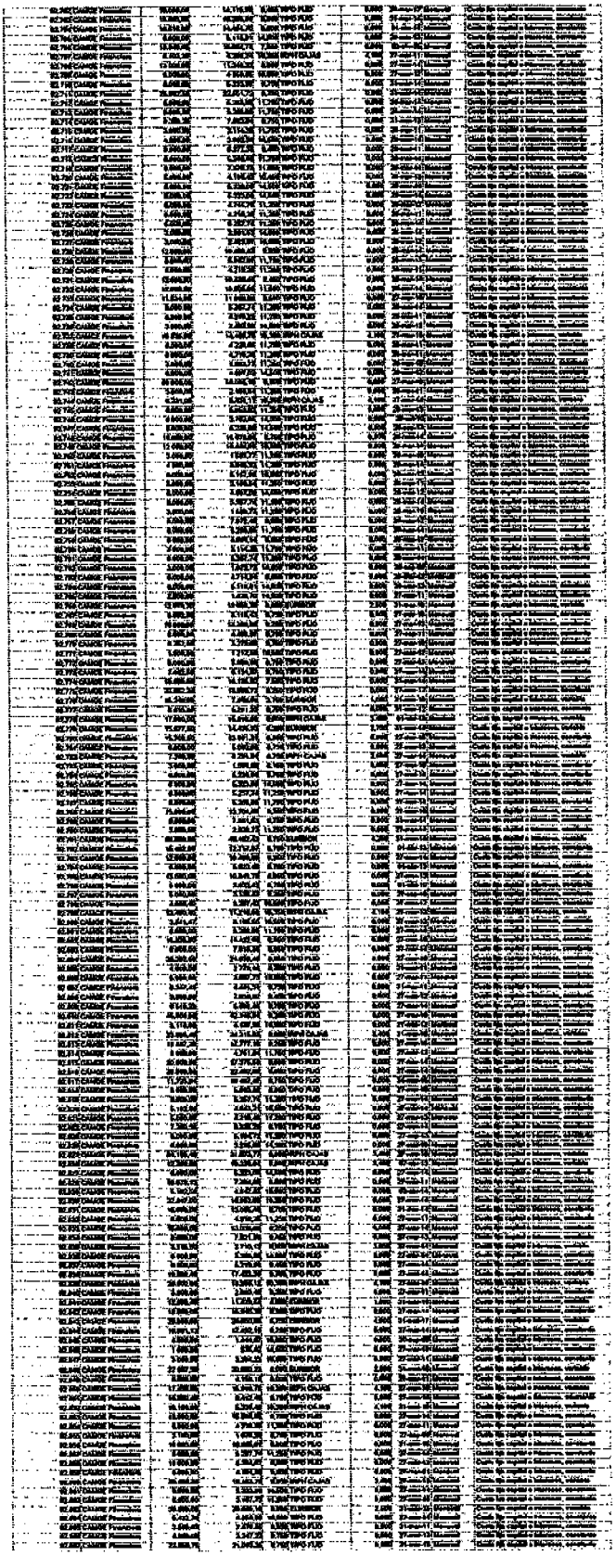


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767877

/2008

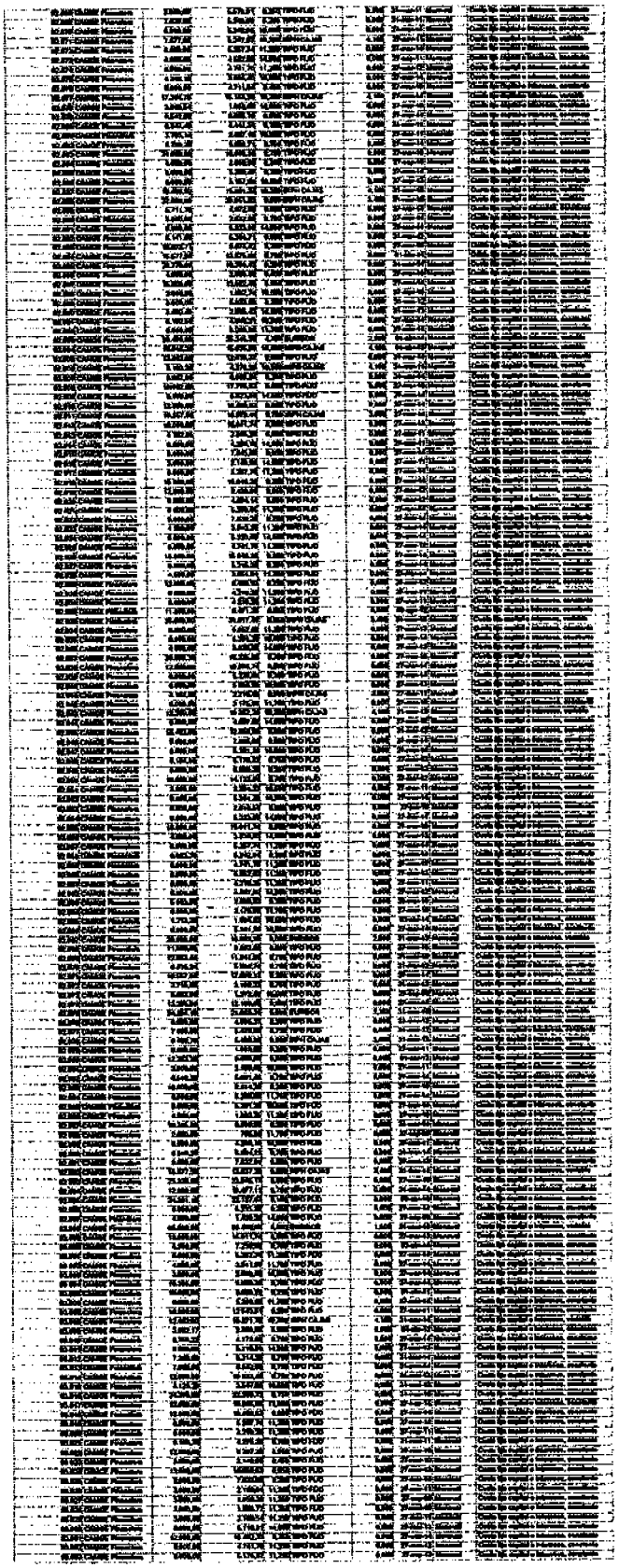


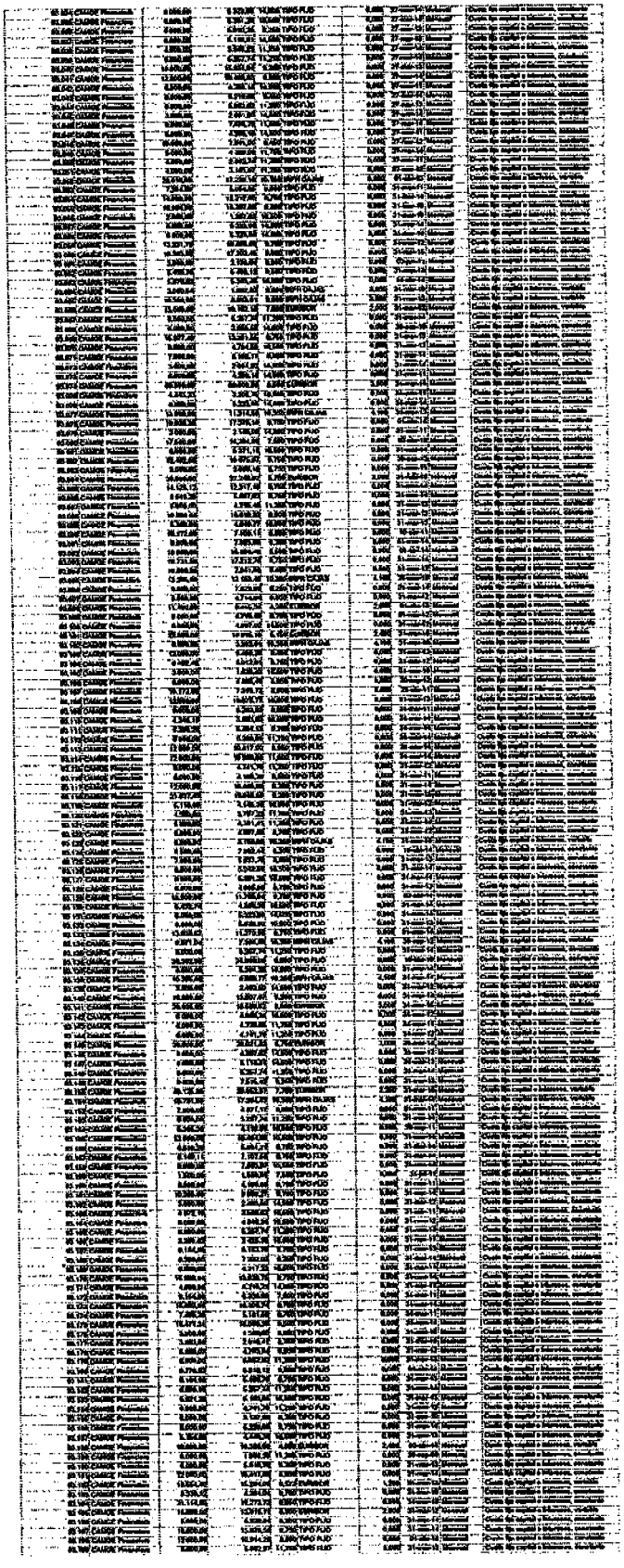


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767876

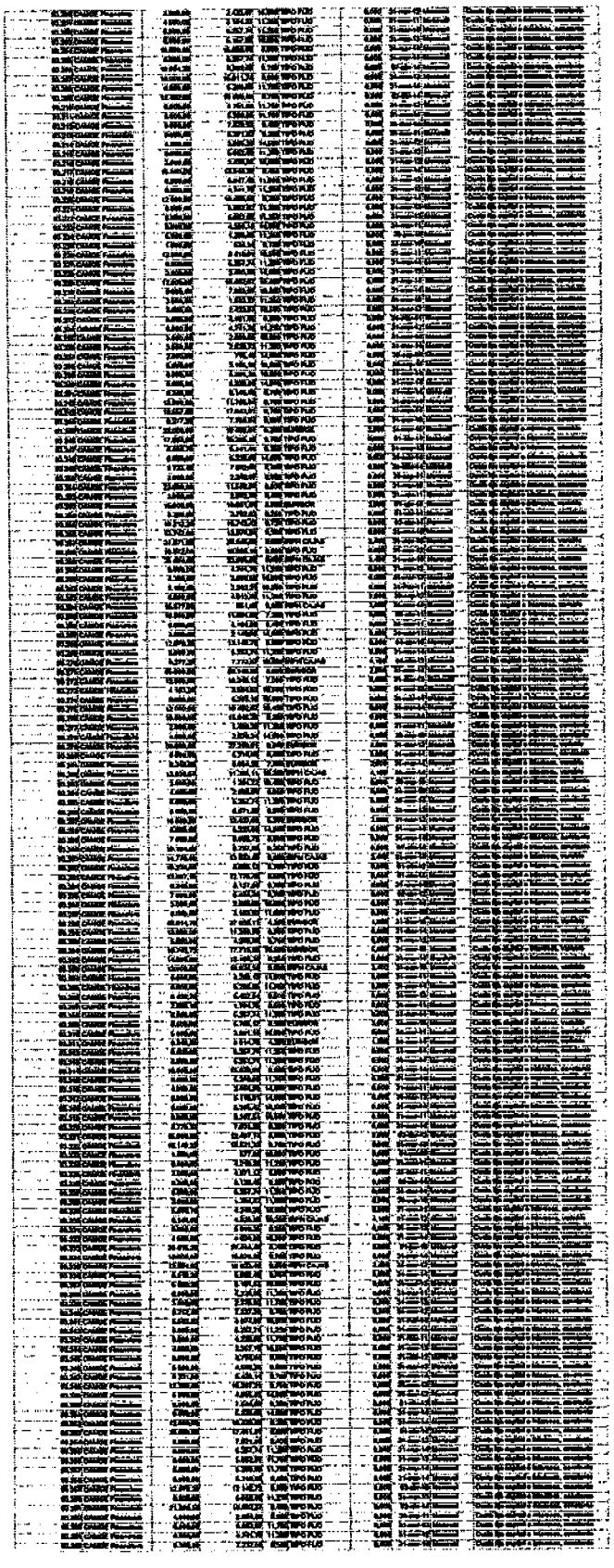
/2008

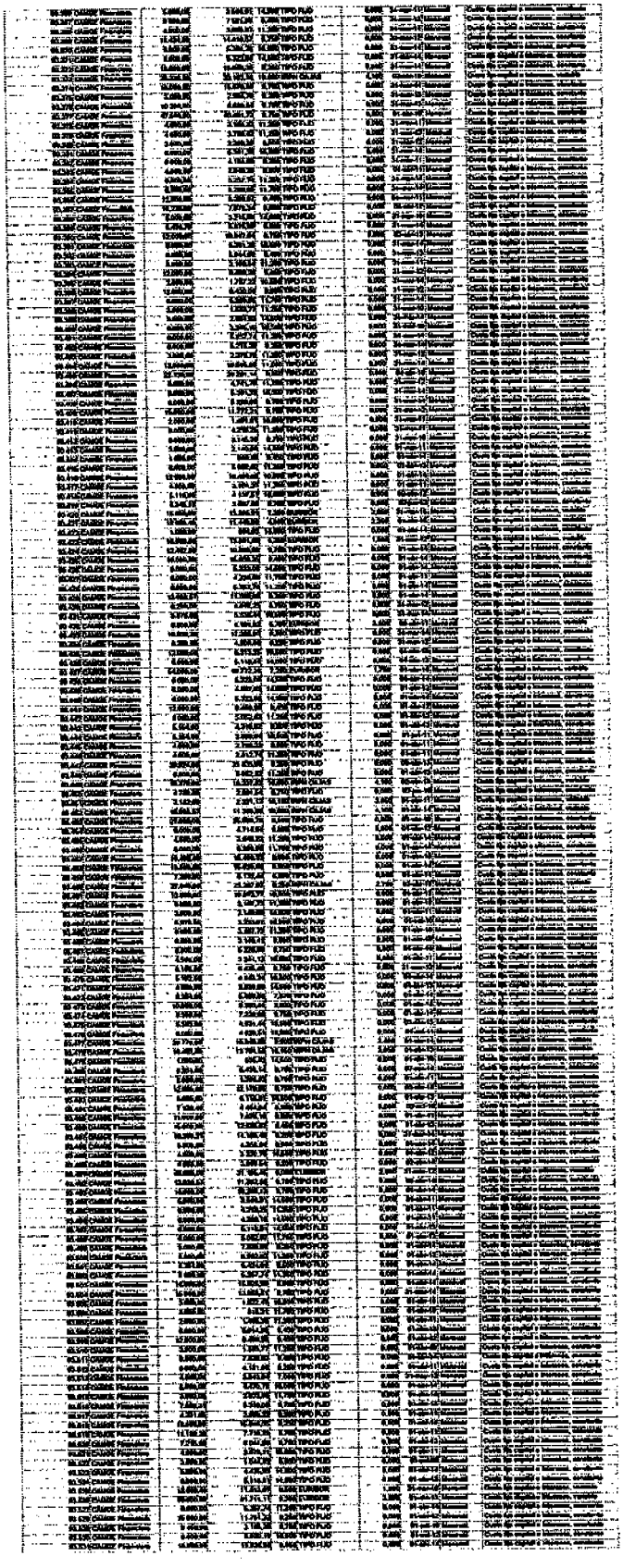




9F9767875

/2008

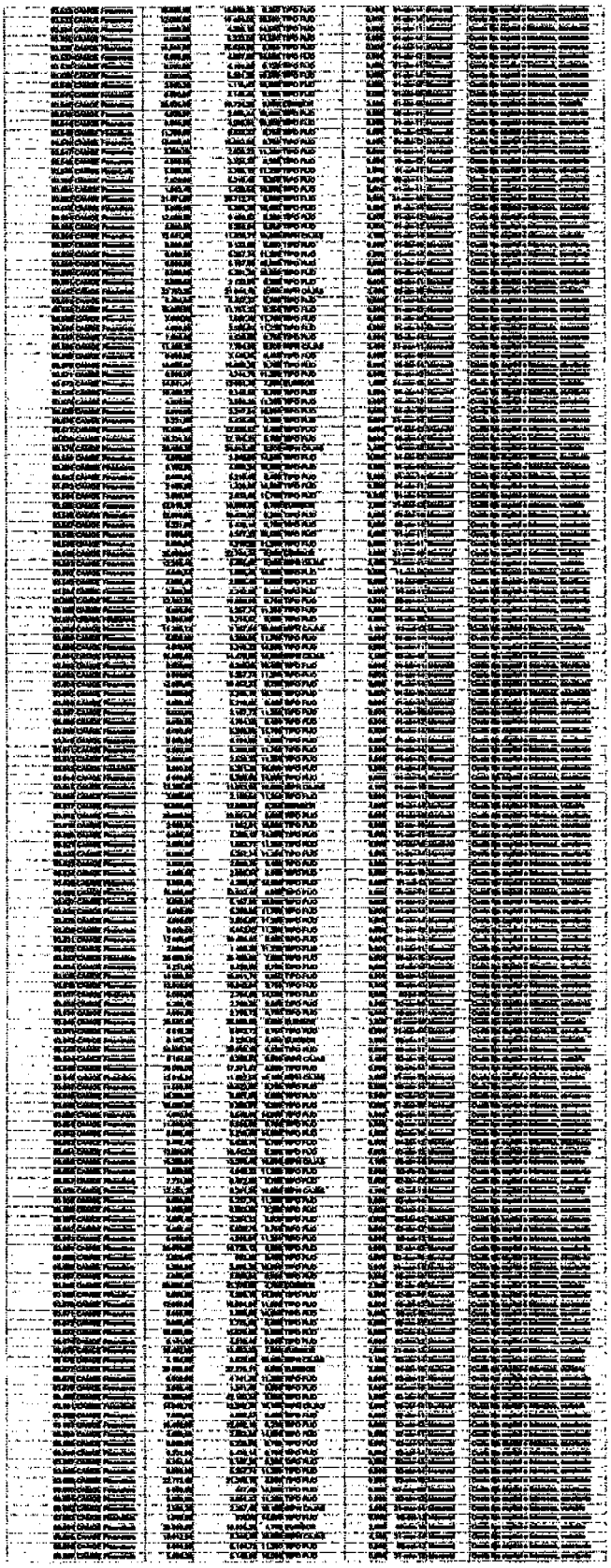


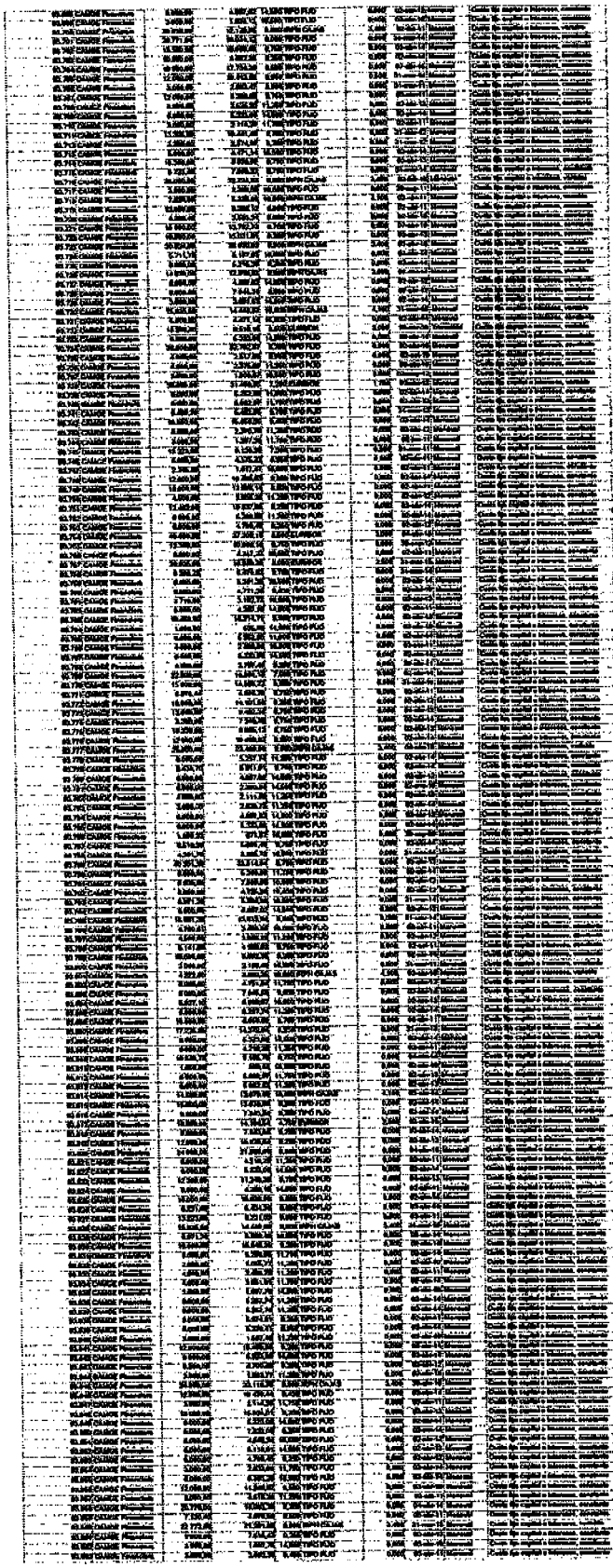


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767874

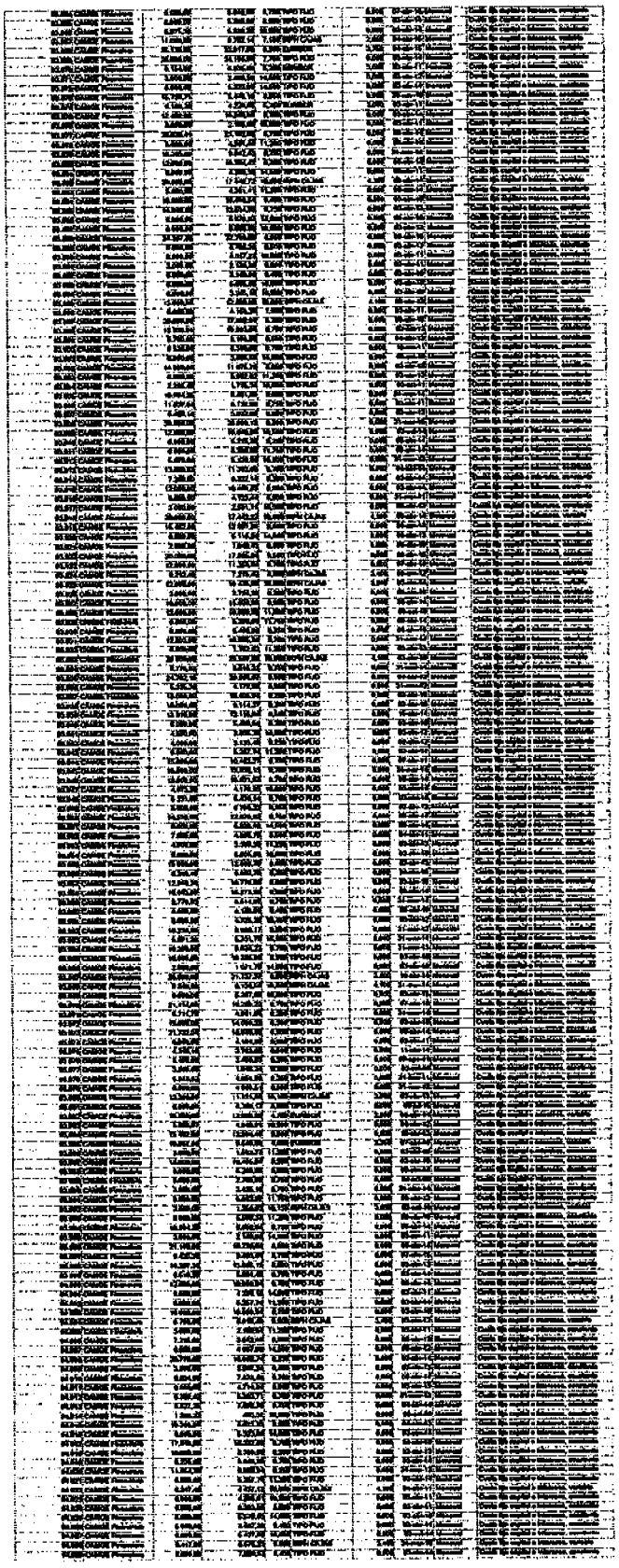
/2008

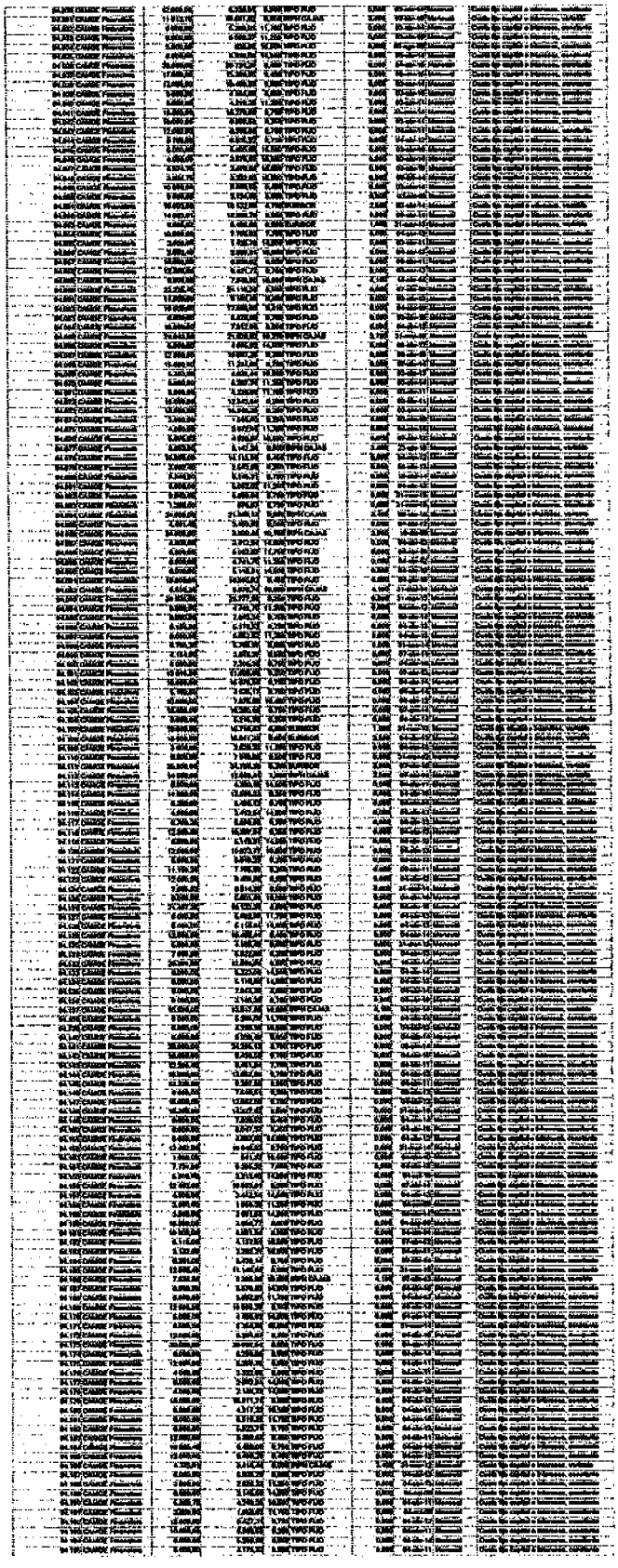




9F9767873

/2008

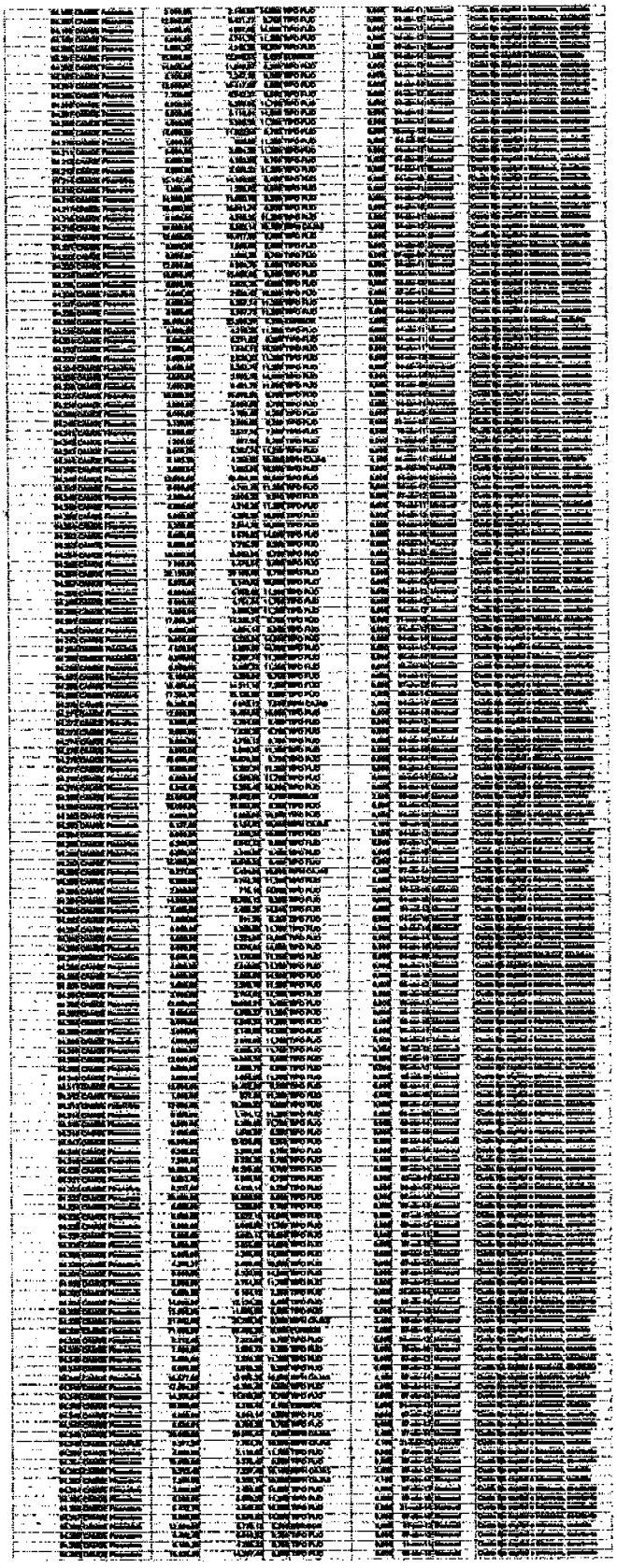


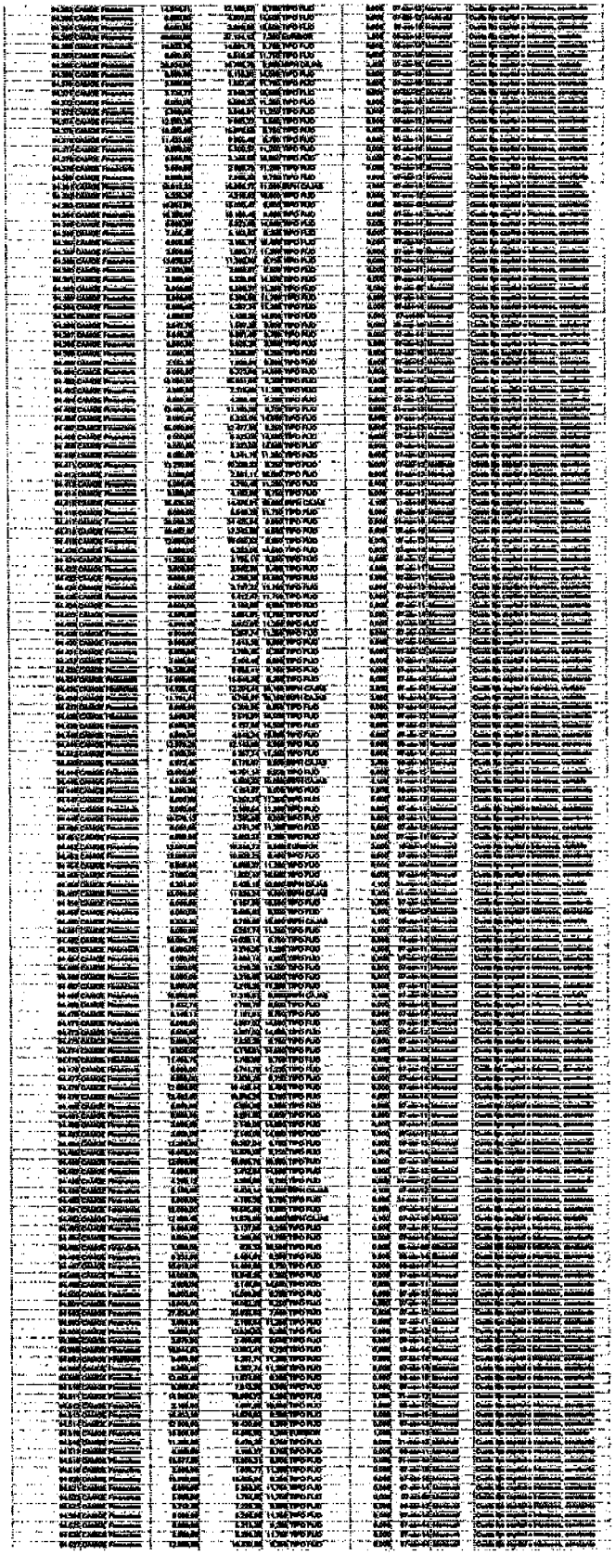


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767872

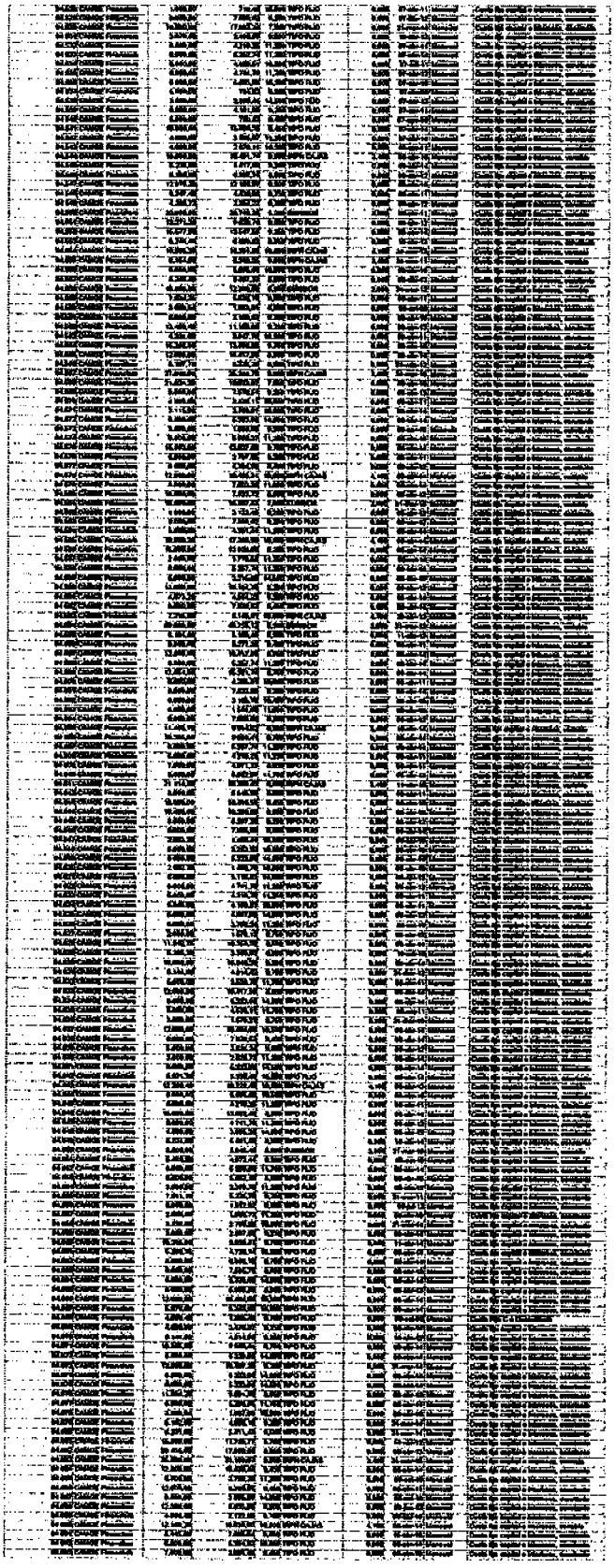
/2008

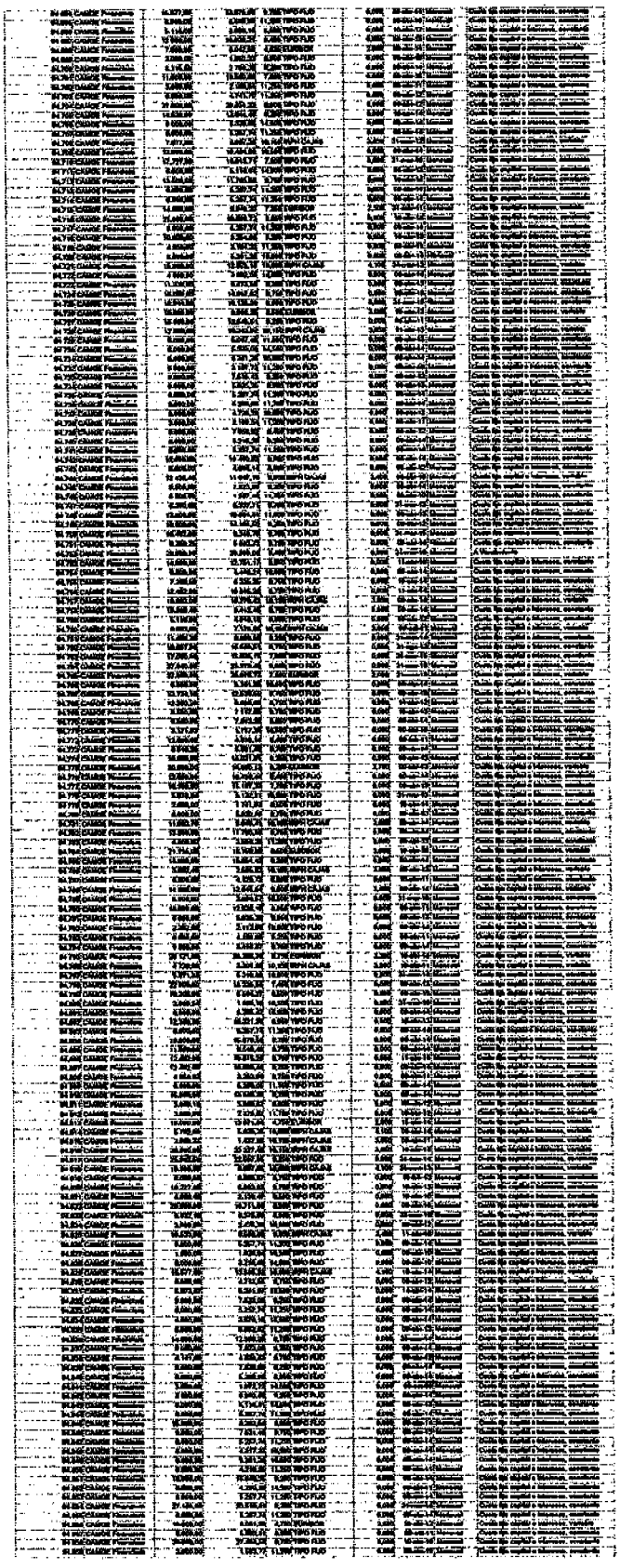




9F9767871

/2008

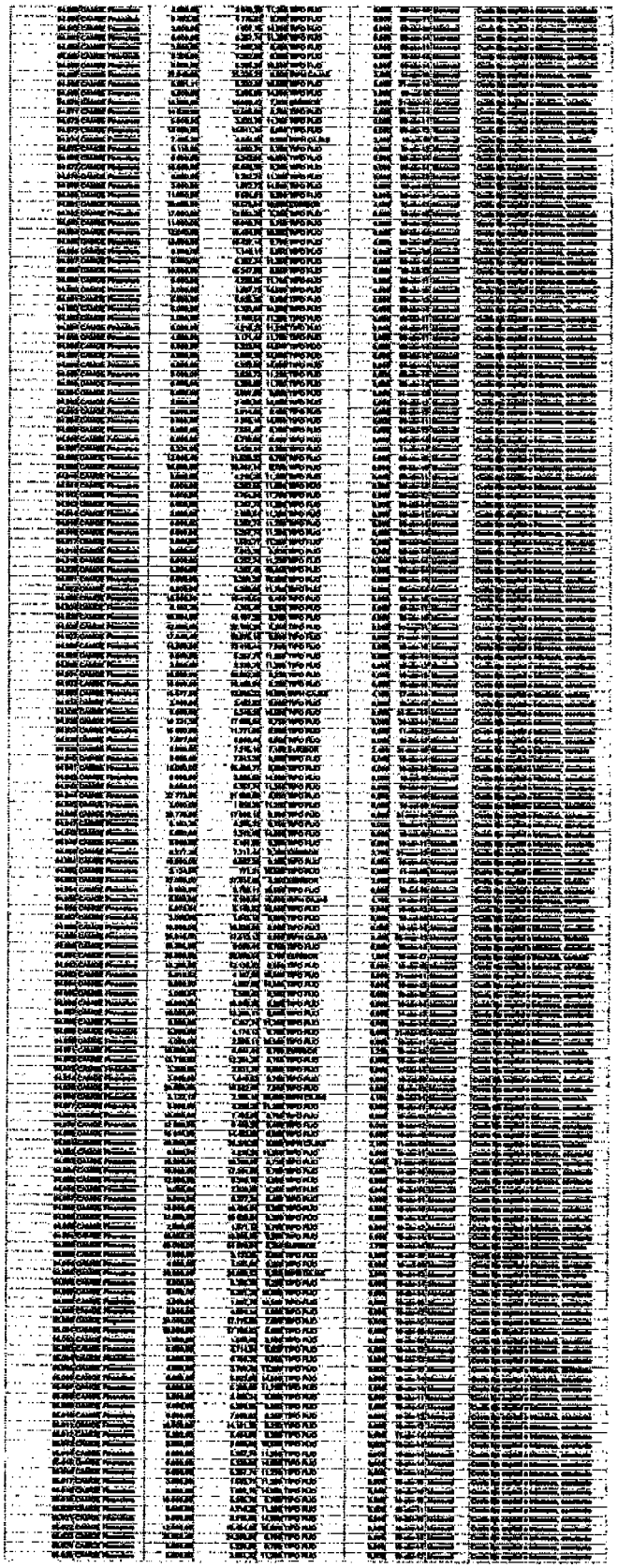


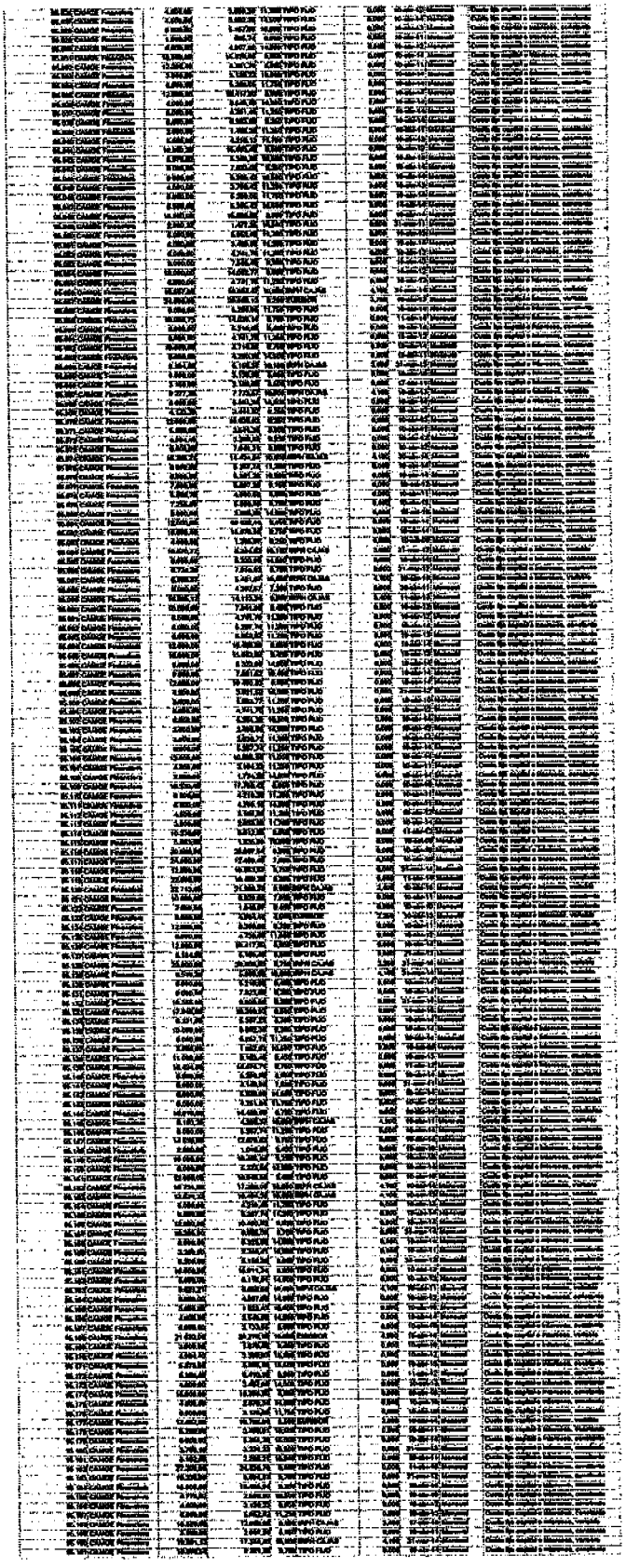


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767870

/2008

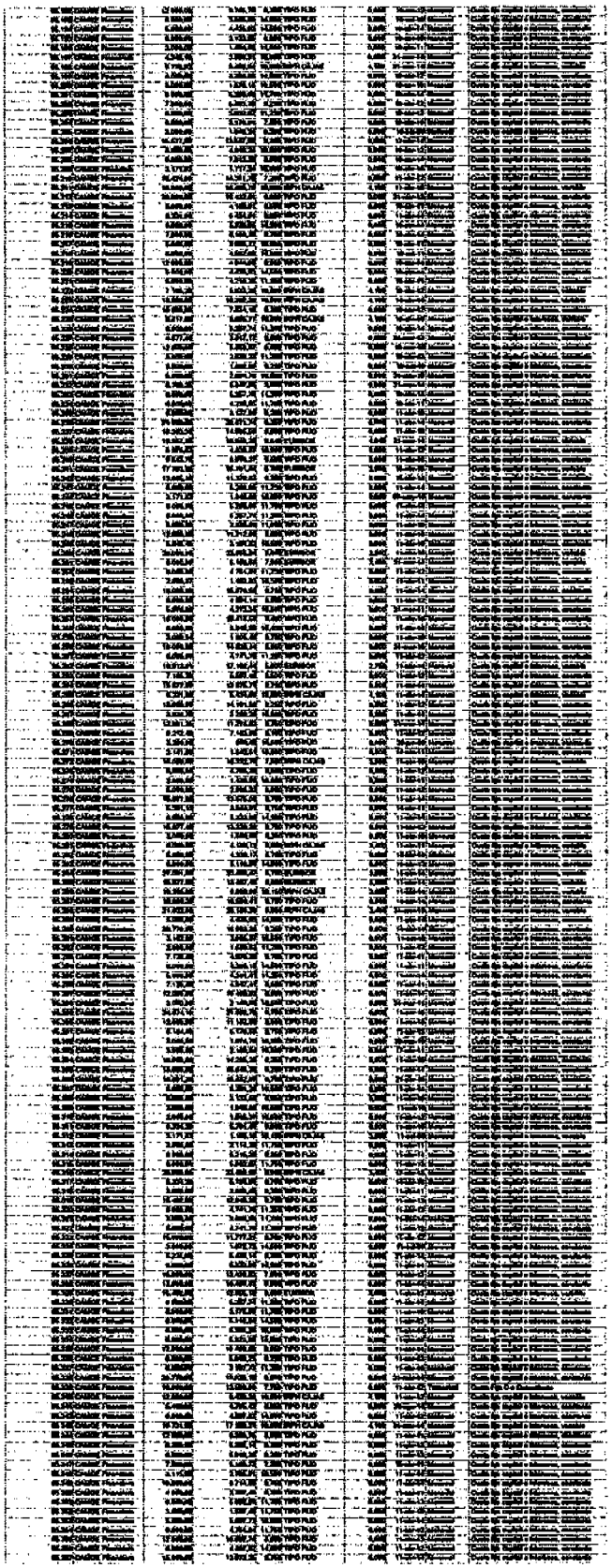


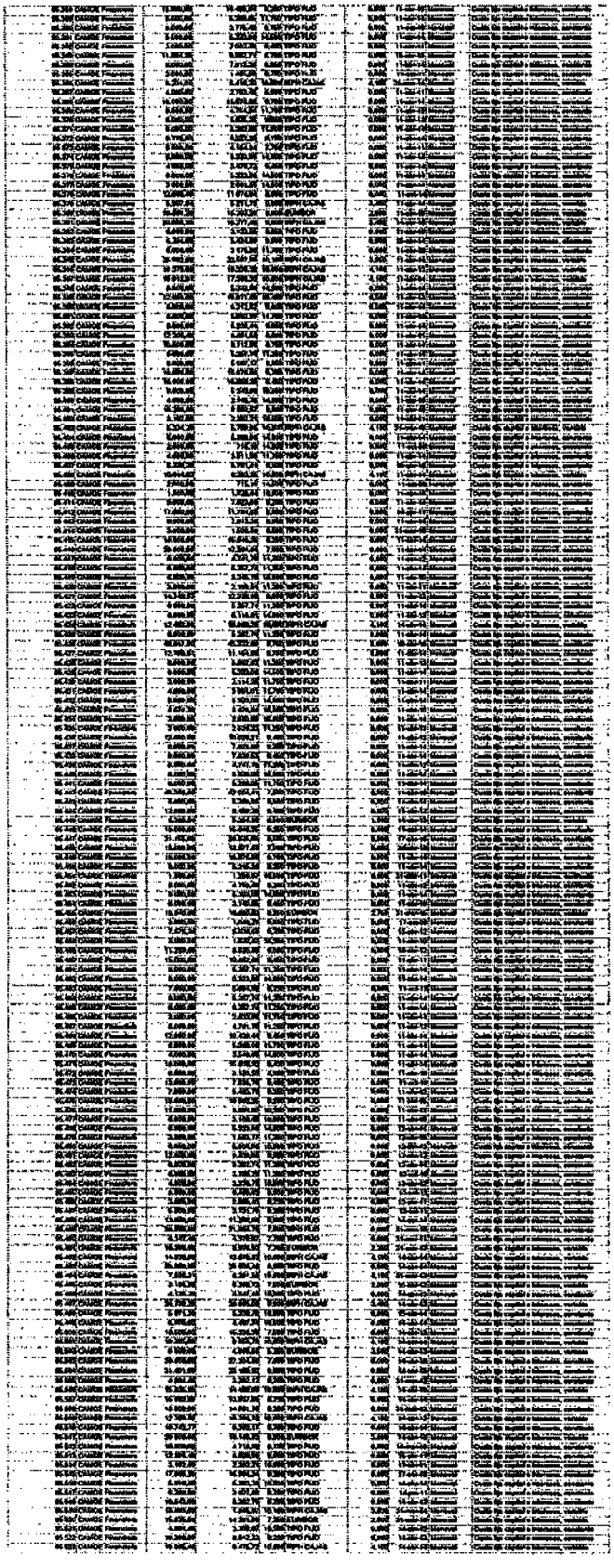


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767869

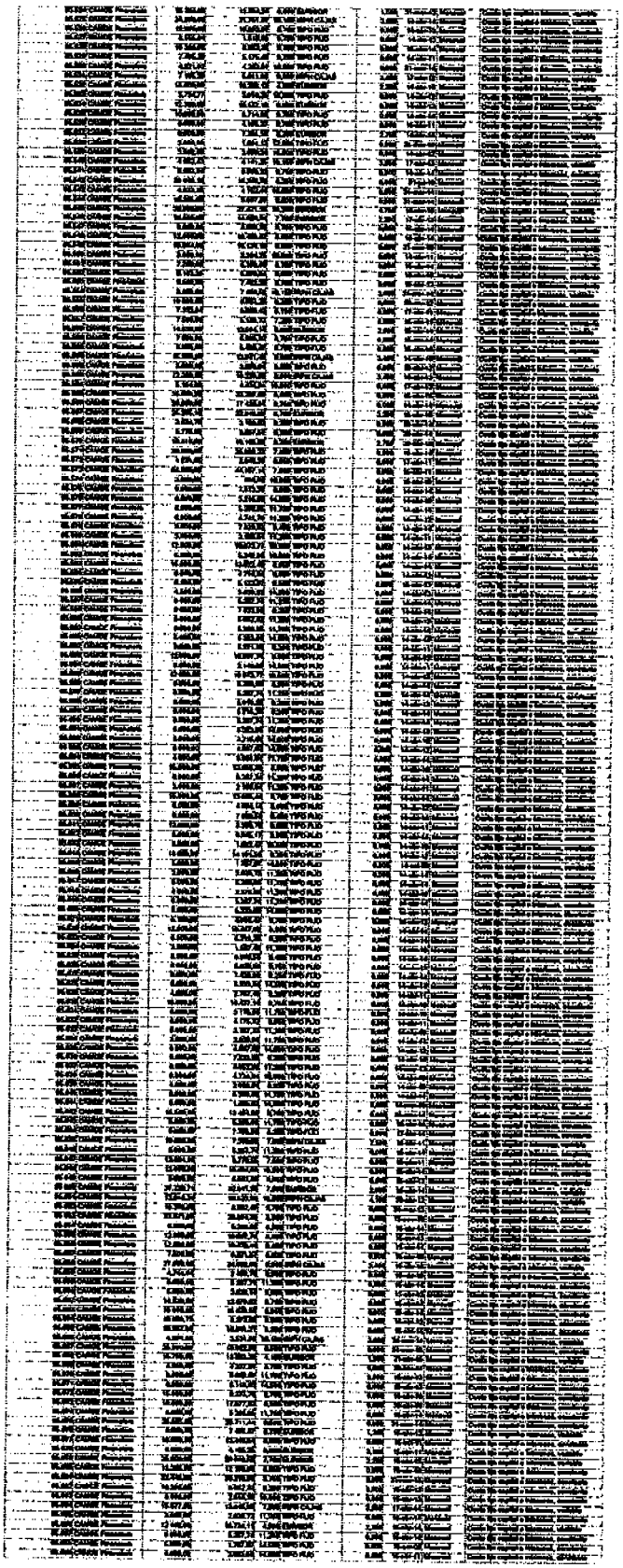
/2008

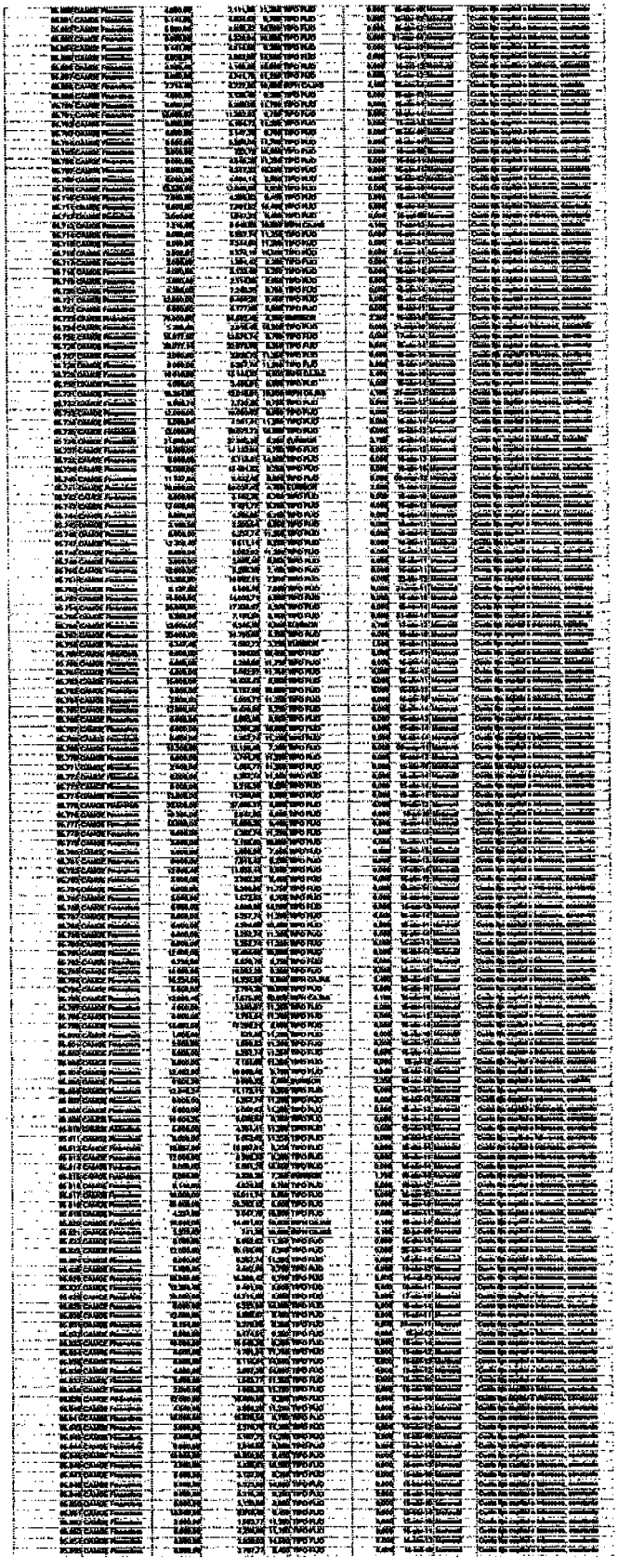




9F9767868

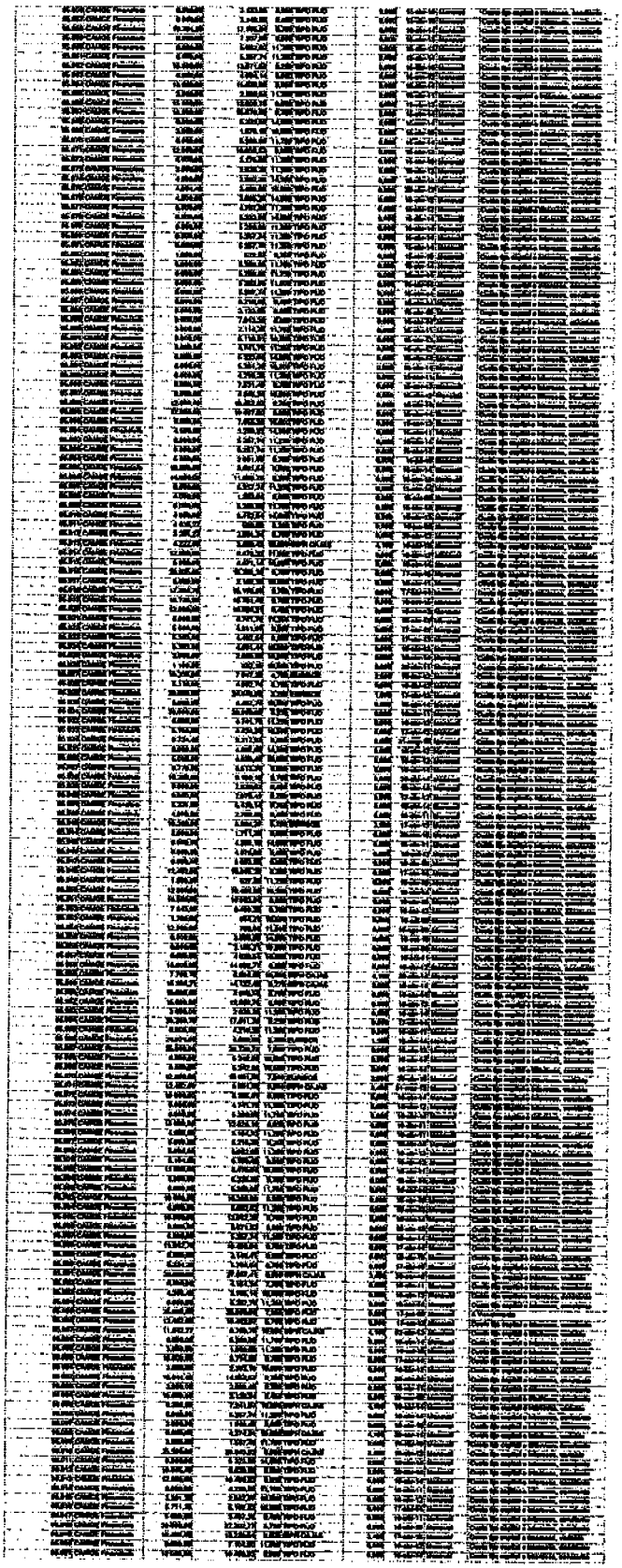
/2008

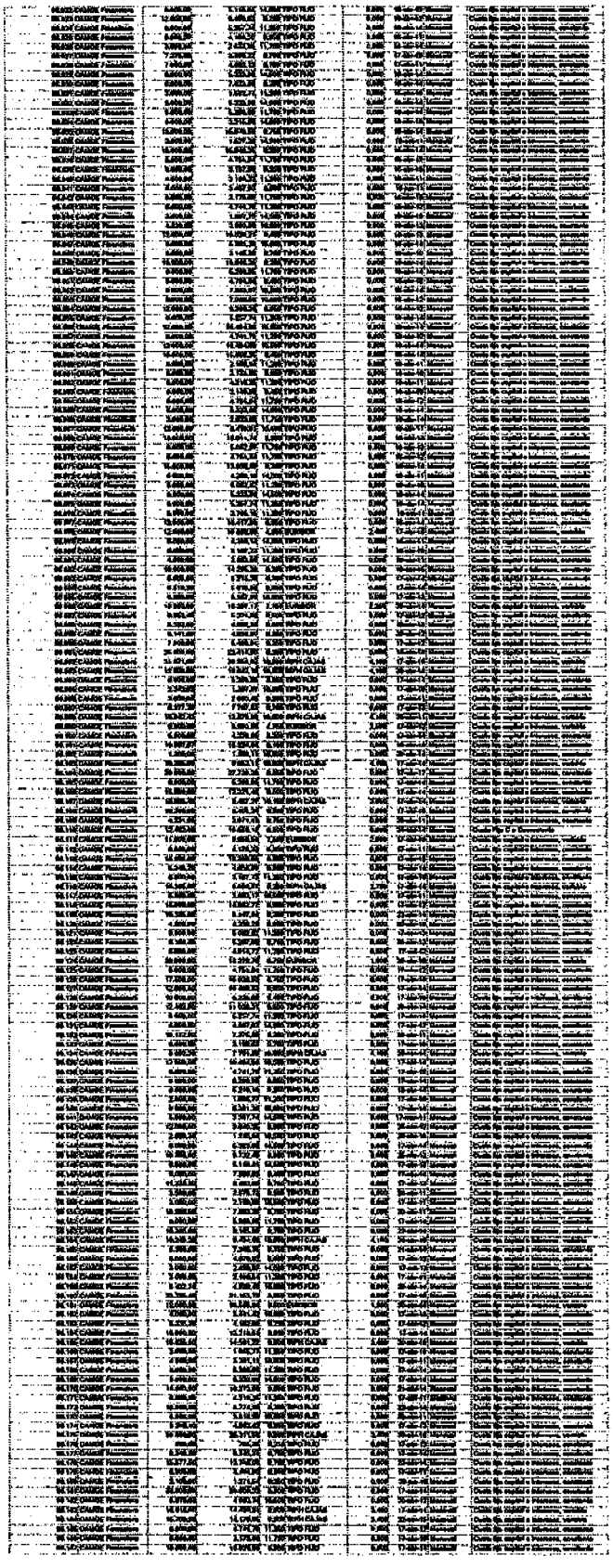




9F9767867

/2008

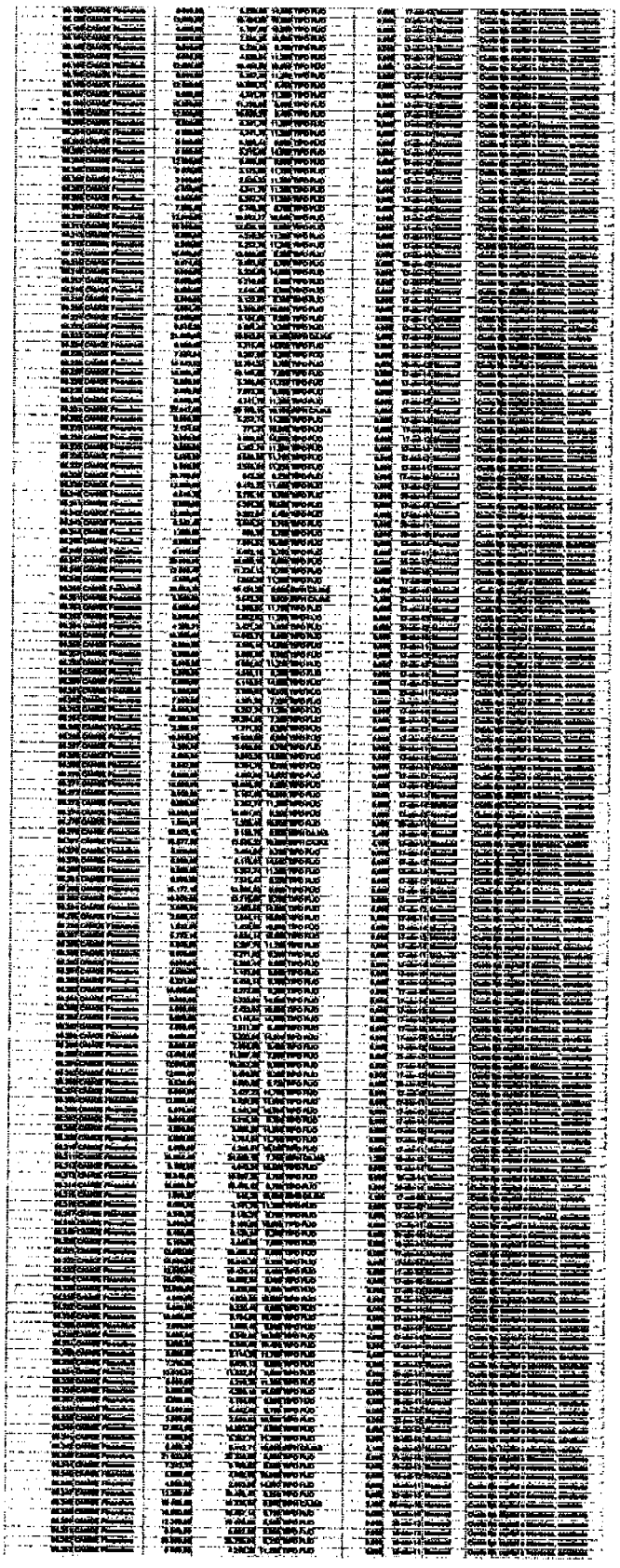


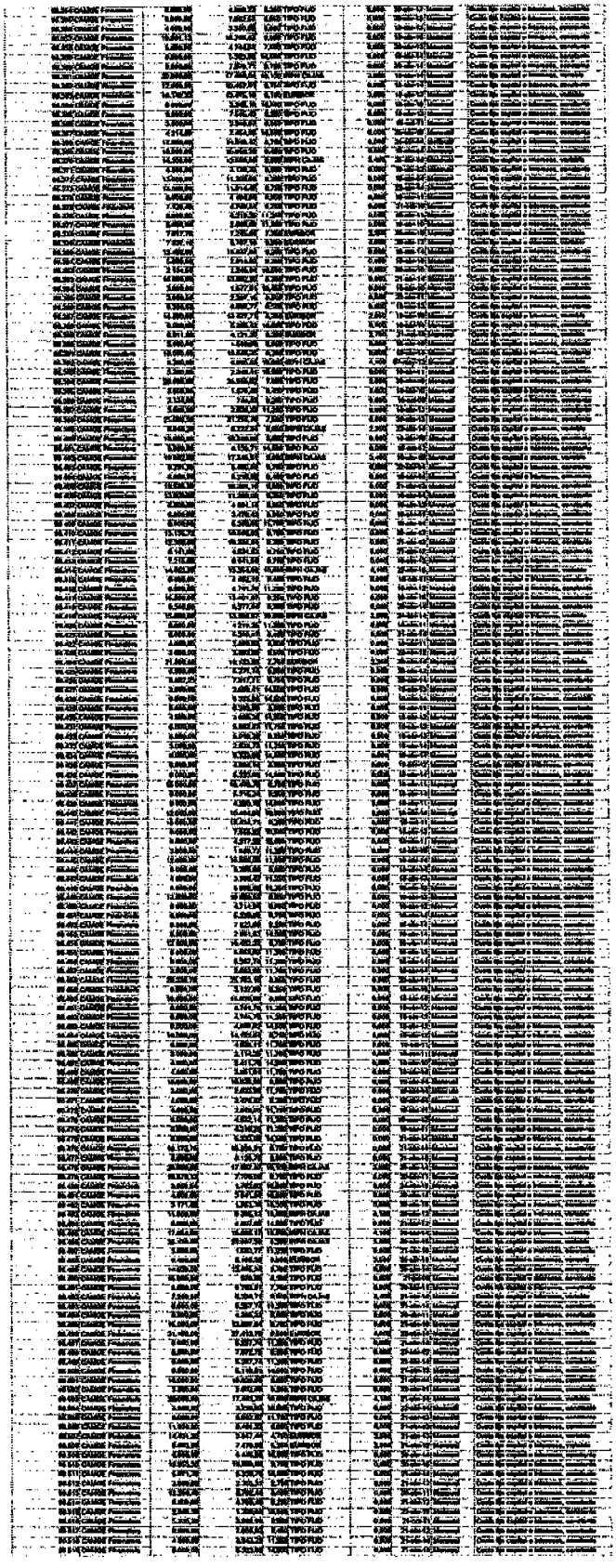


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767866

/2008

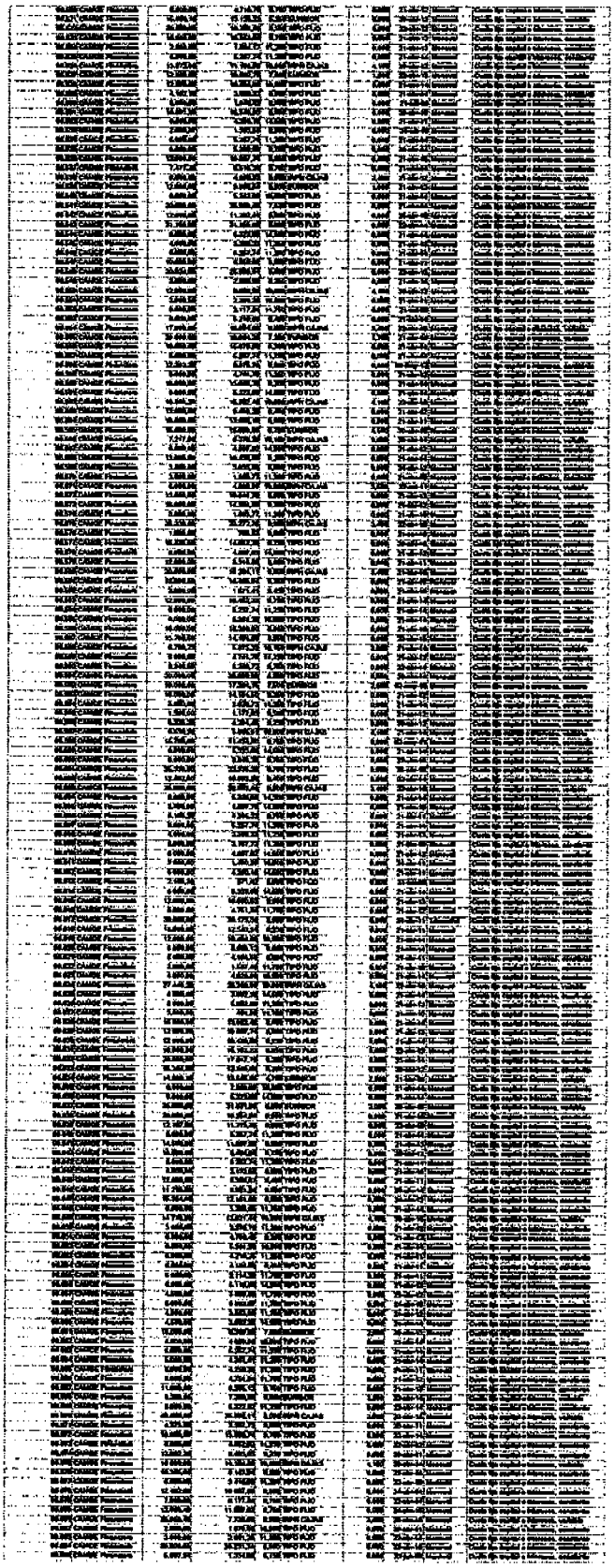


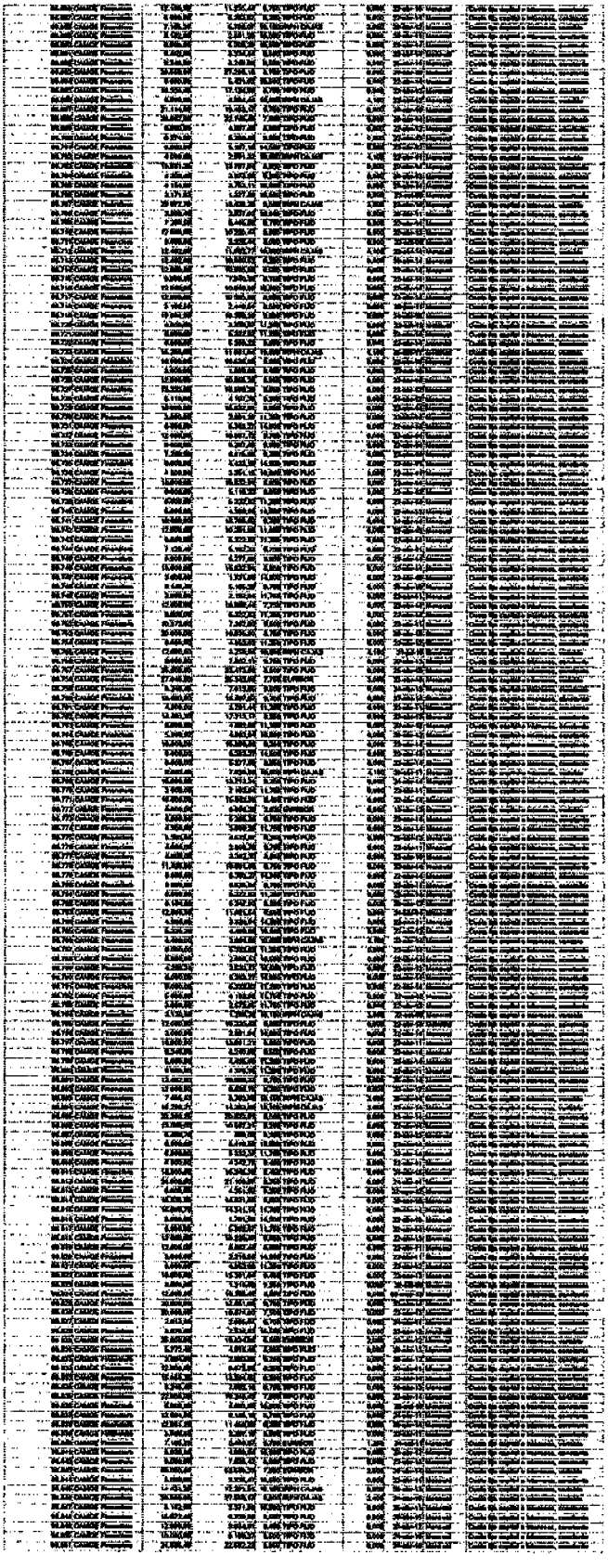


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767865

/2008

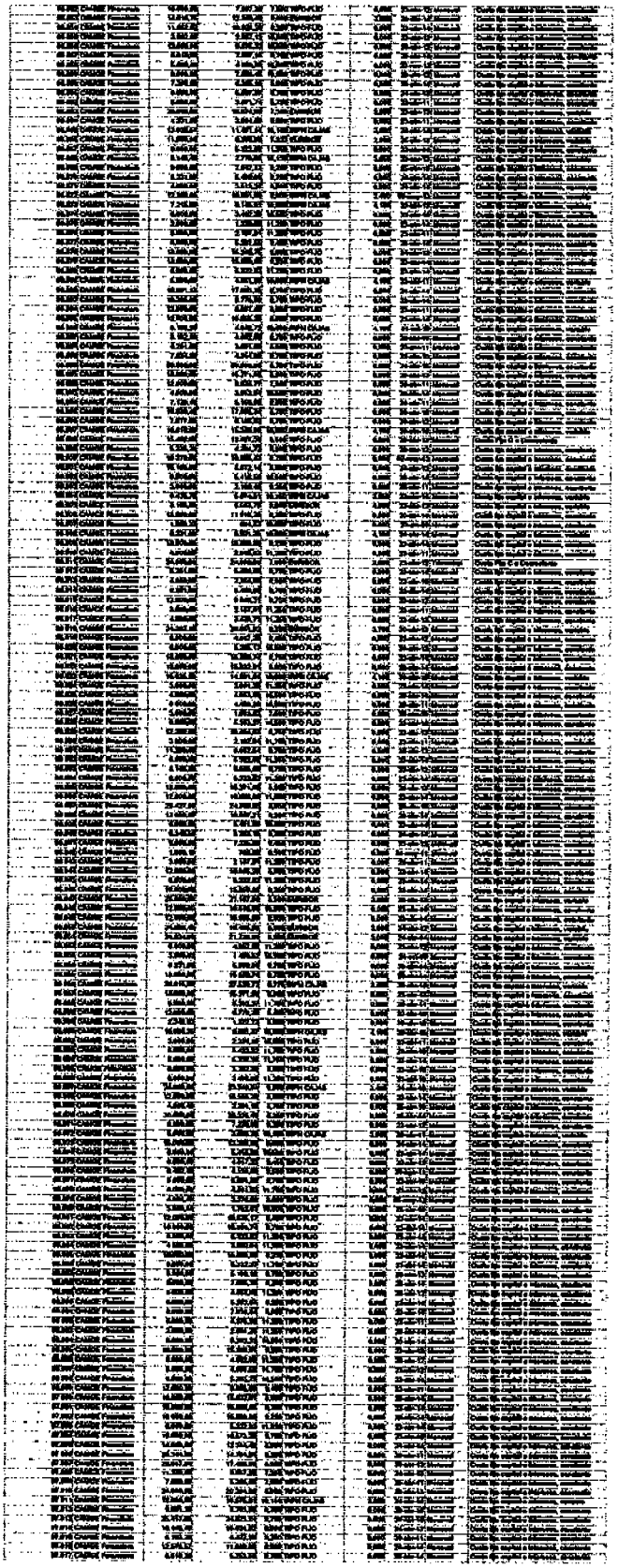


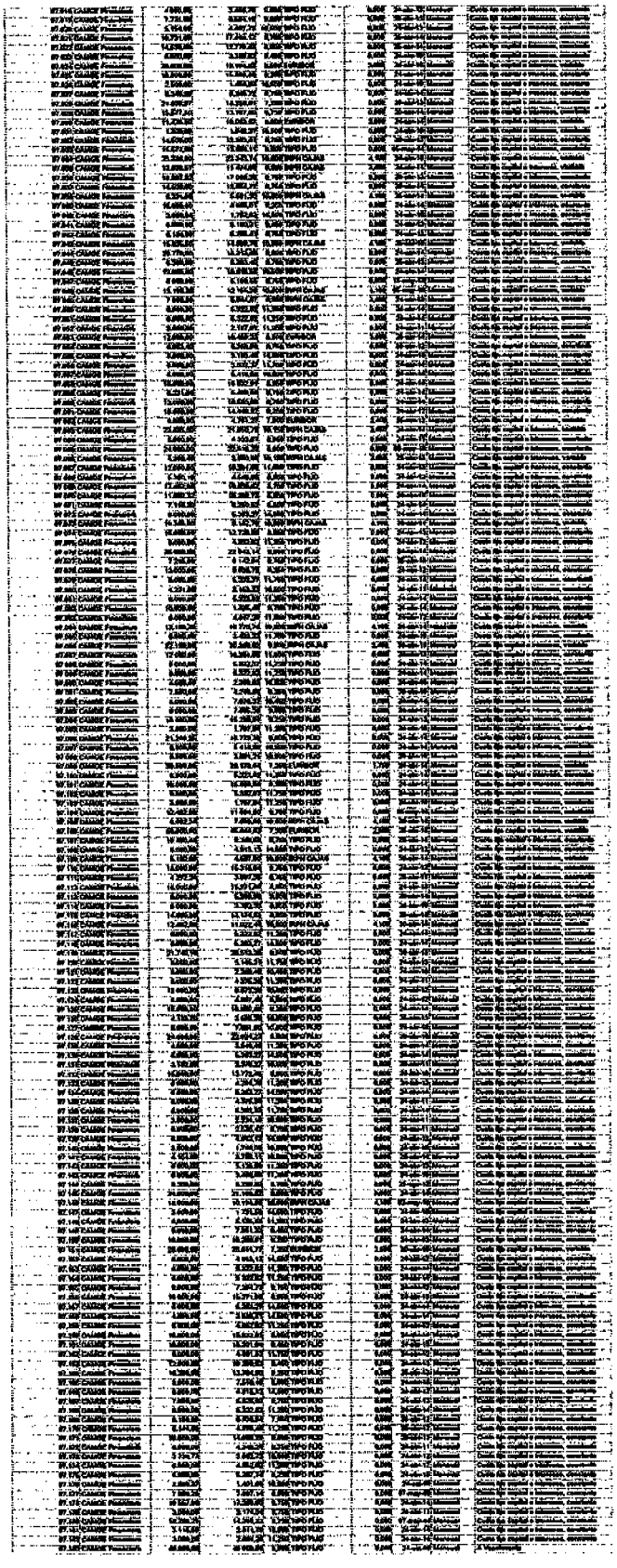


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767864

/2008





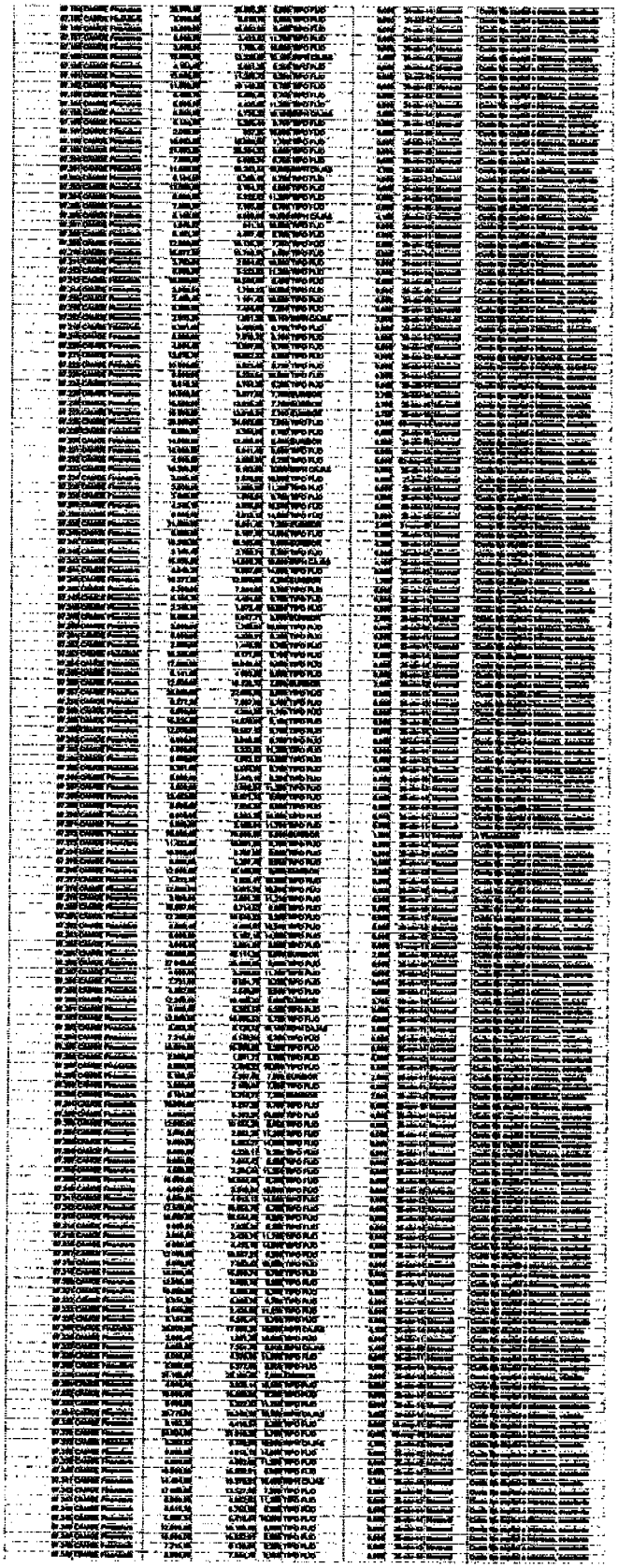
TIMBRE DEL ESTADO

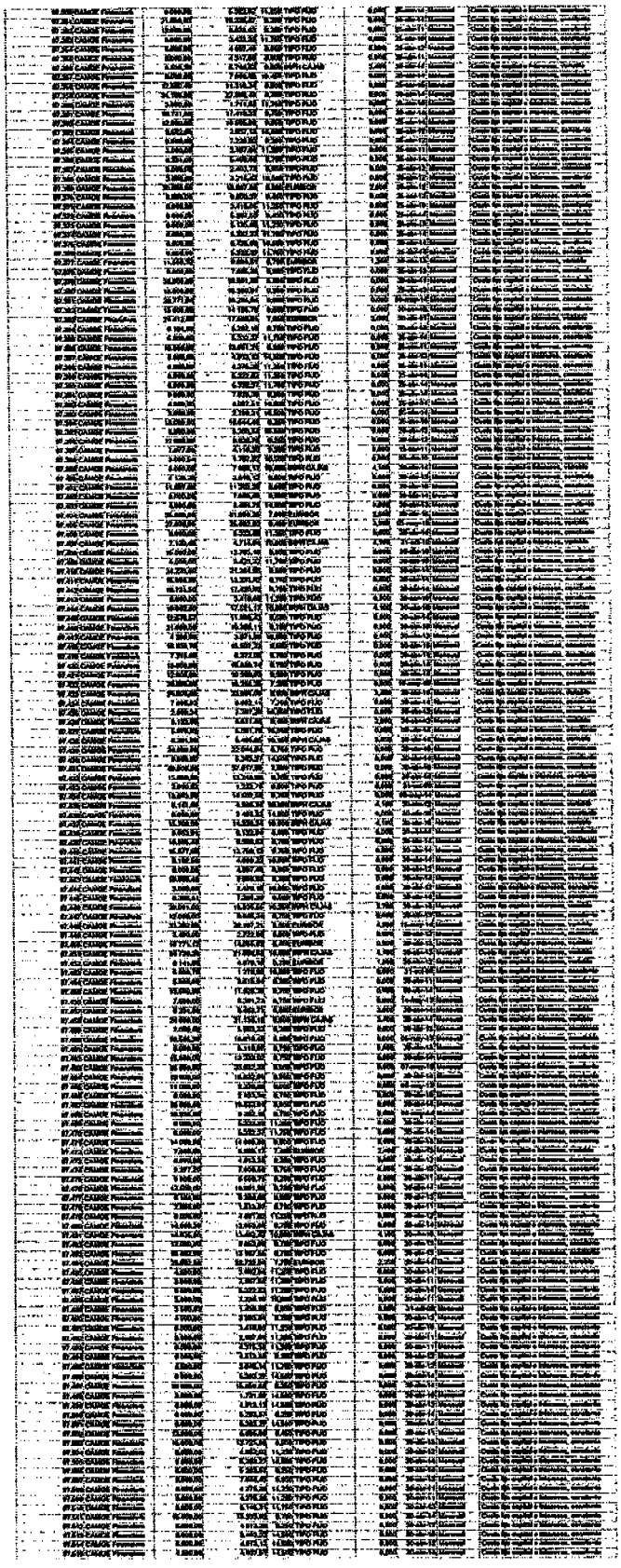
NOTARIO - MANUEL RICHI ALBERTI

0,15 €

9F9767863

/2008

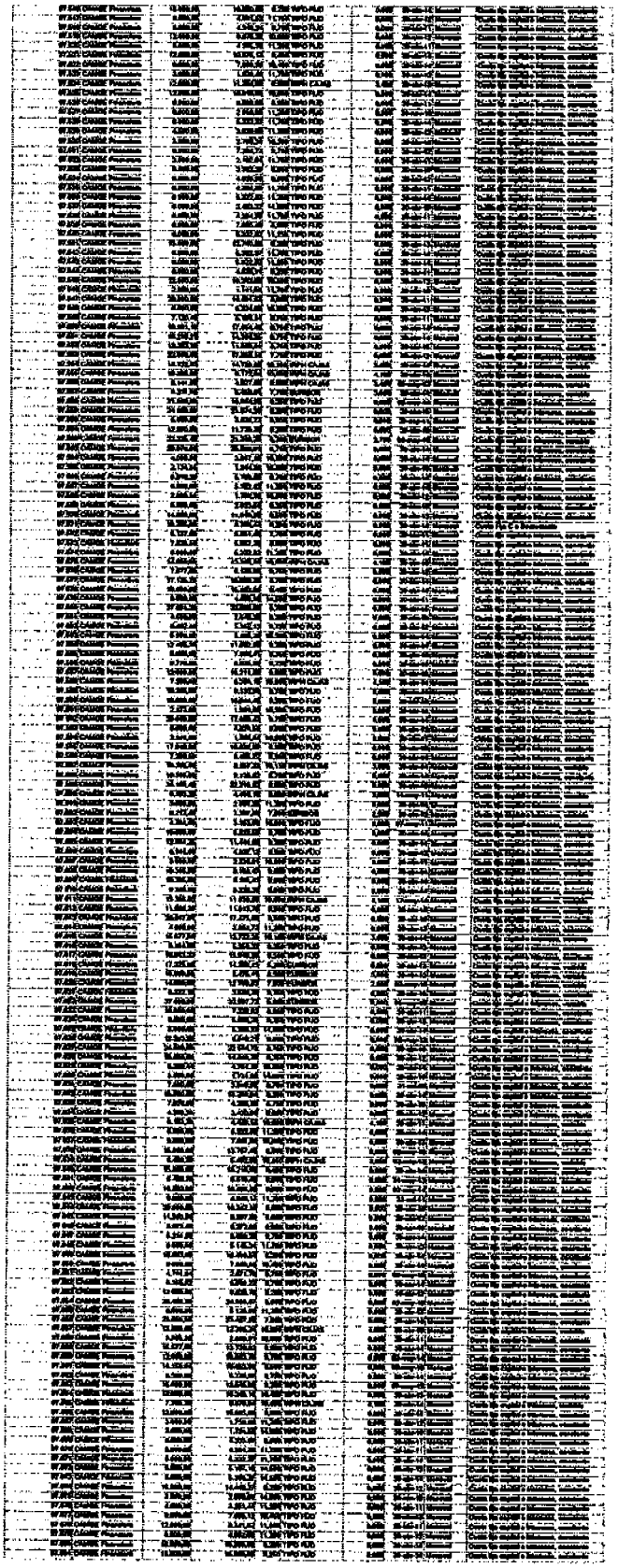


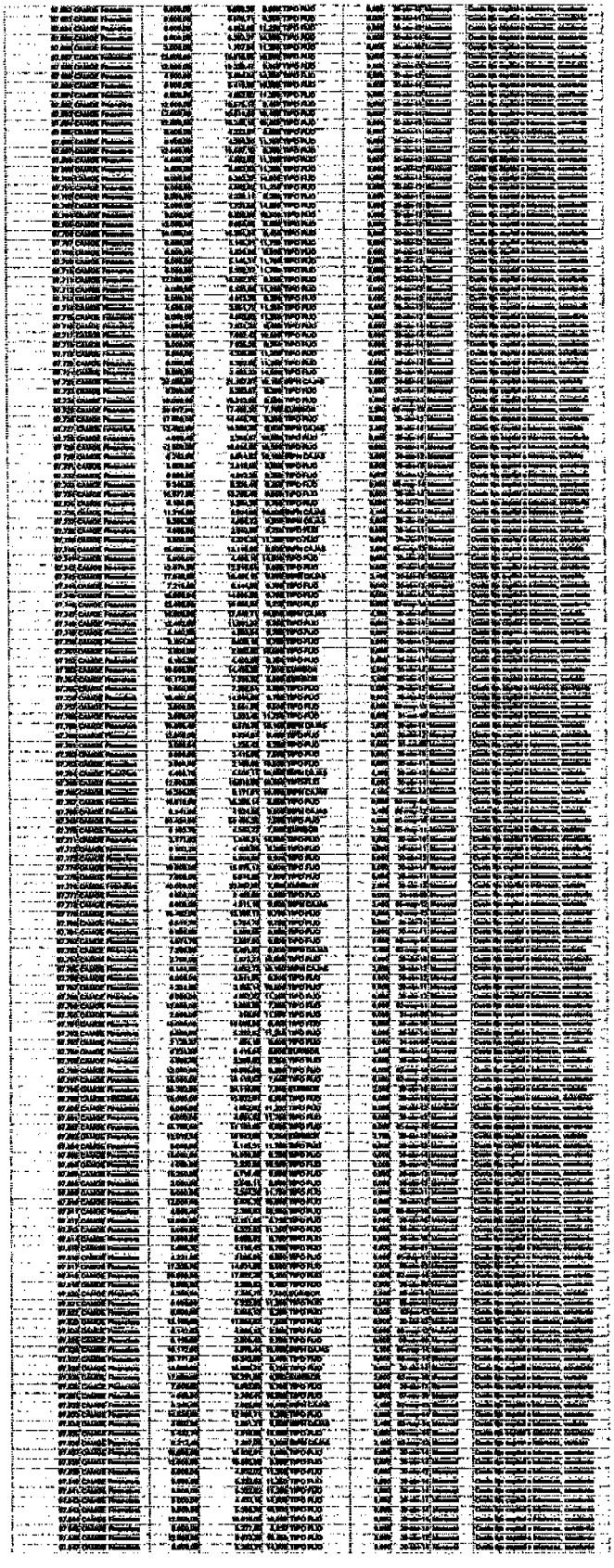


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767862

/2008





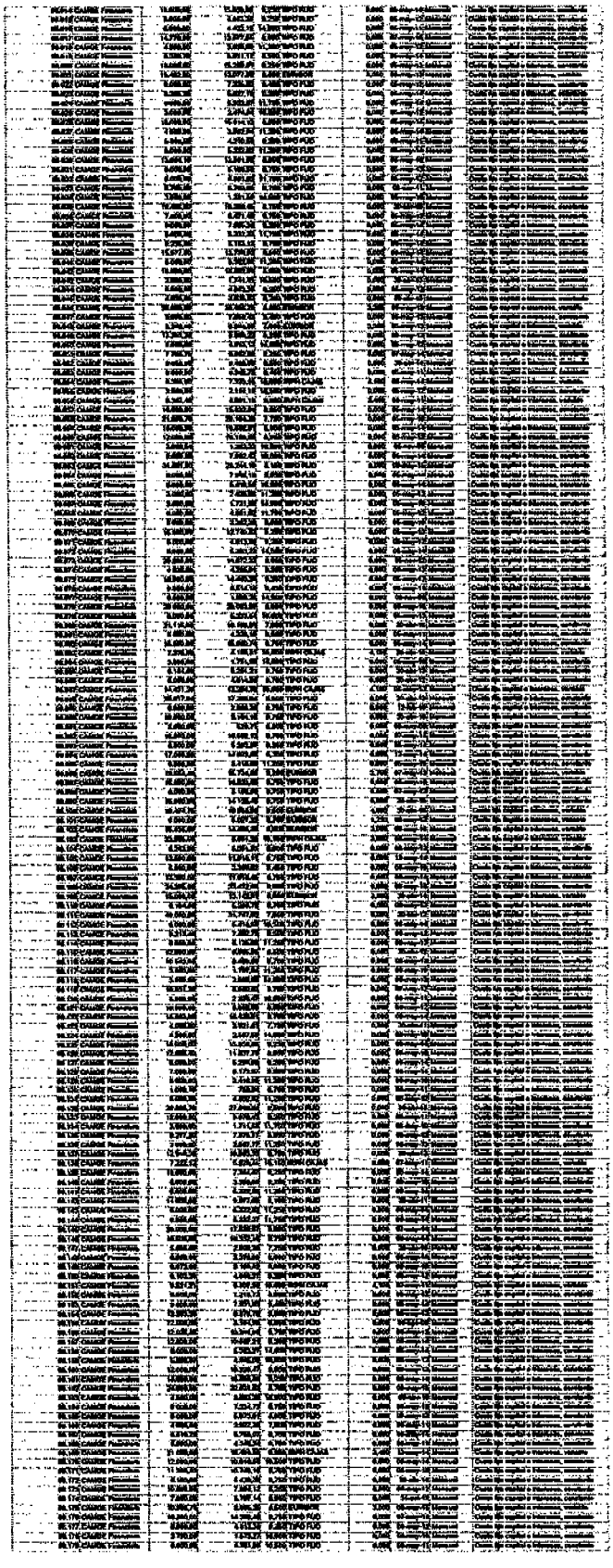
TIMBRE DEL ESTADO

D. MANUEL RICHI ALBERTI · NOTARIO · MANUL PRIUS FIDE

0,15 €

9F9767861

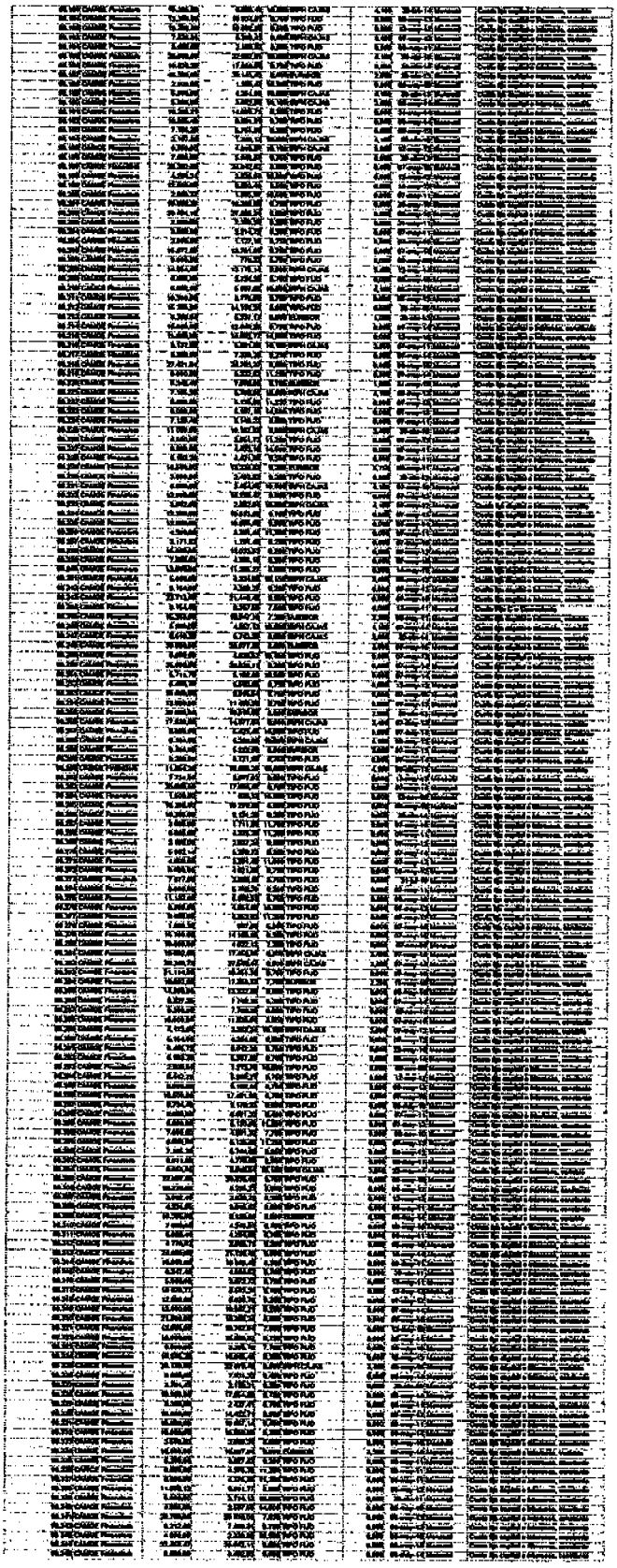
/2008

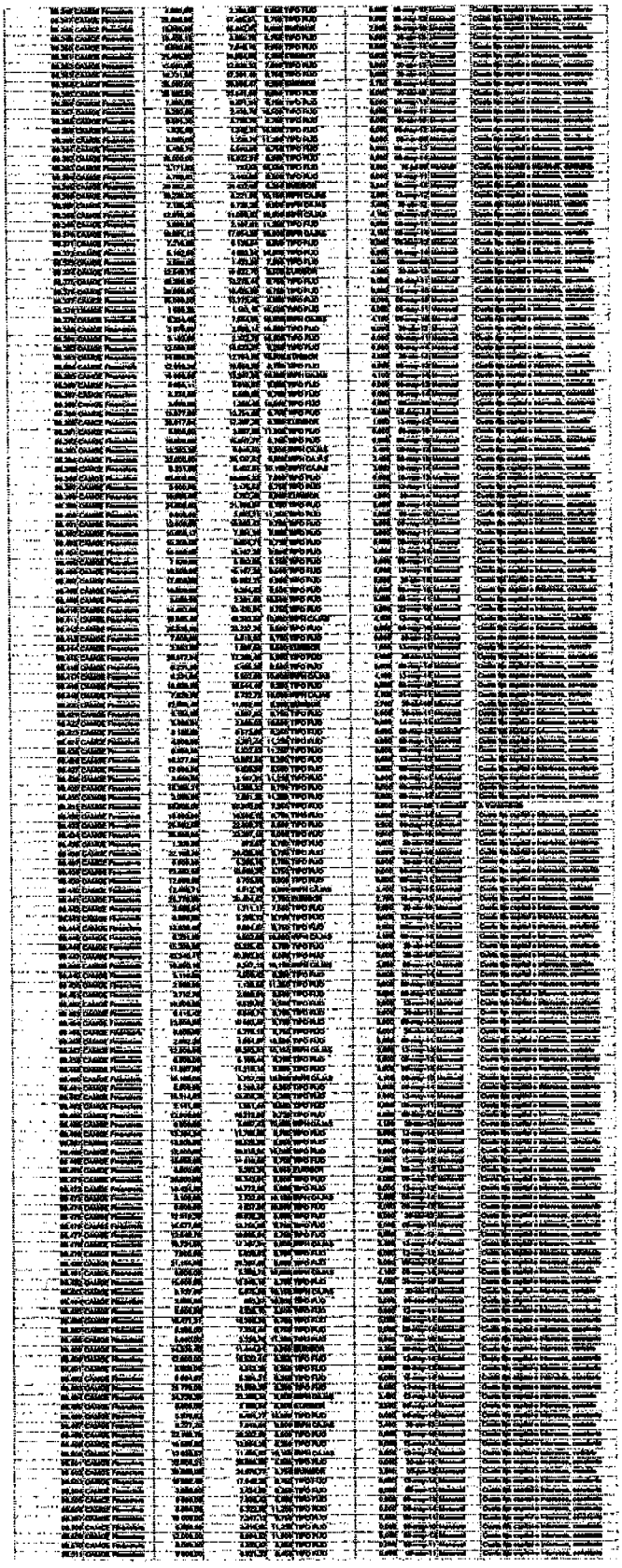


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767860

/2008

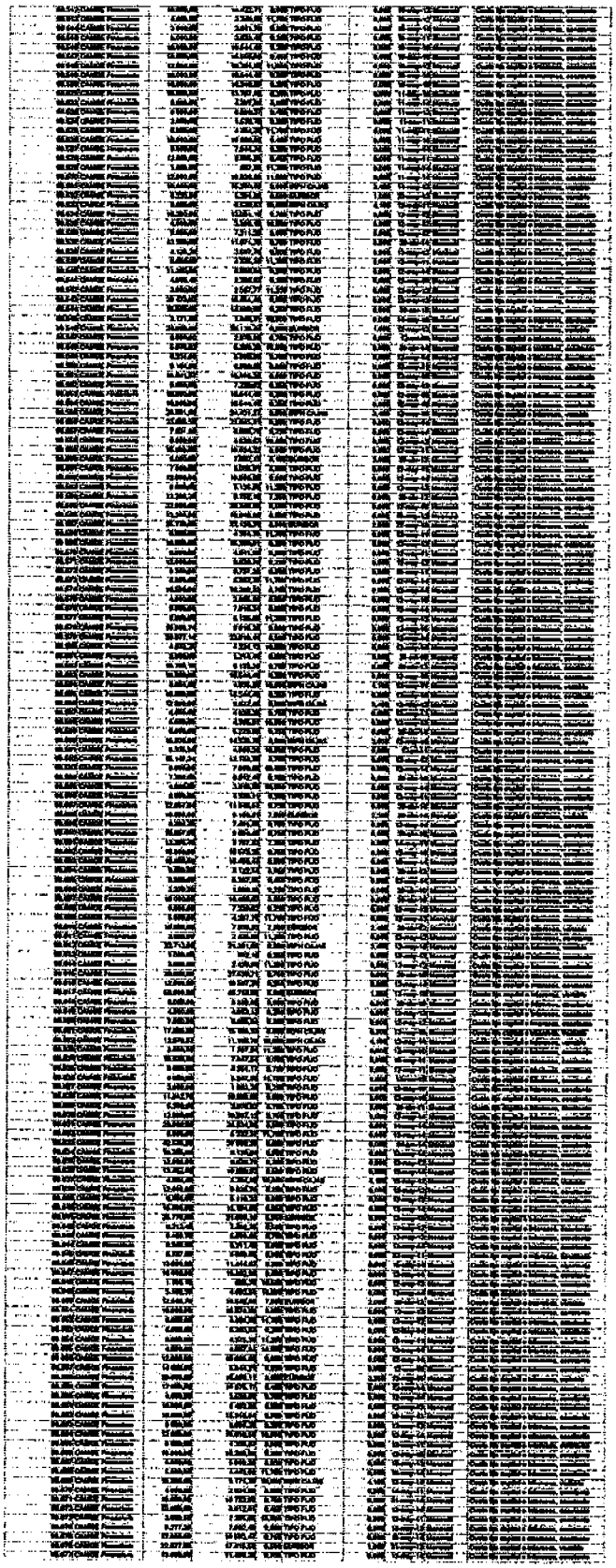


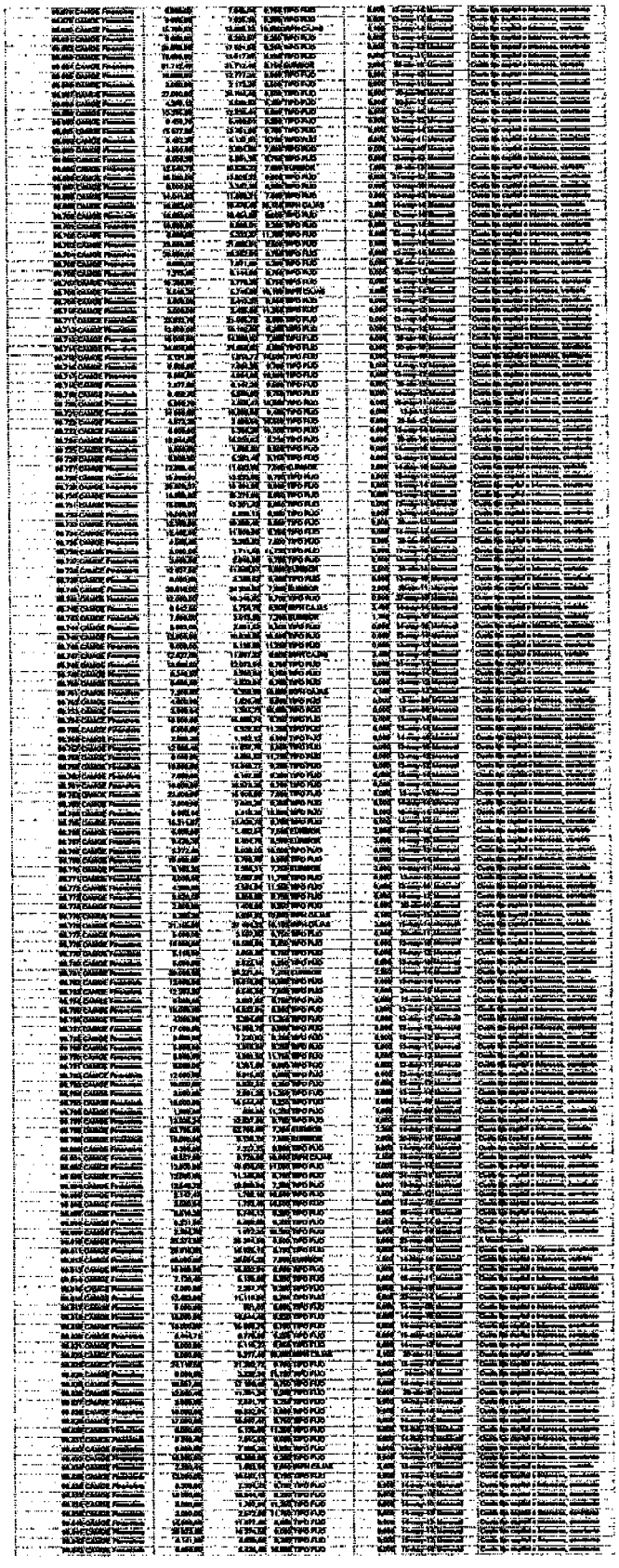


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767859

/2008

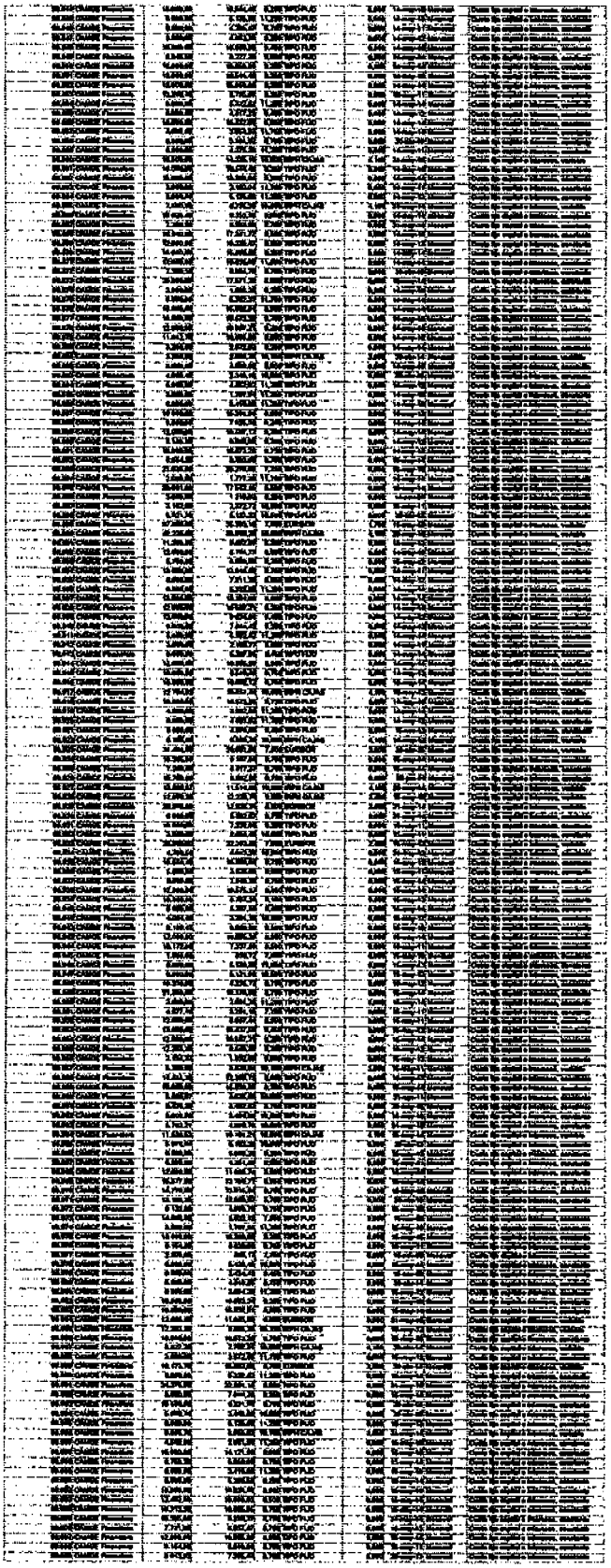


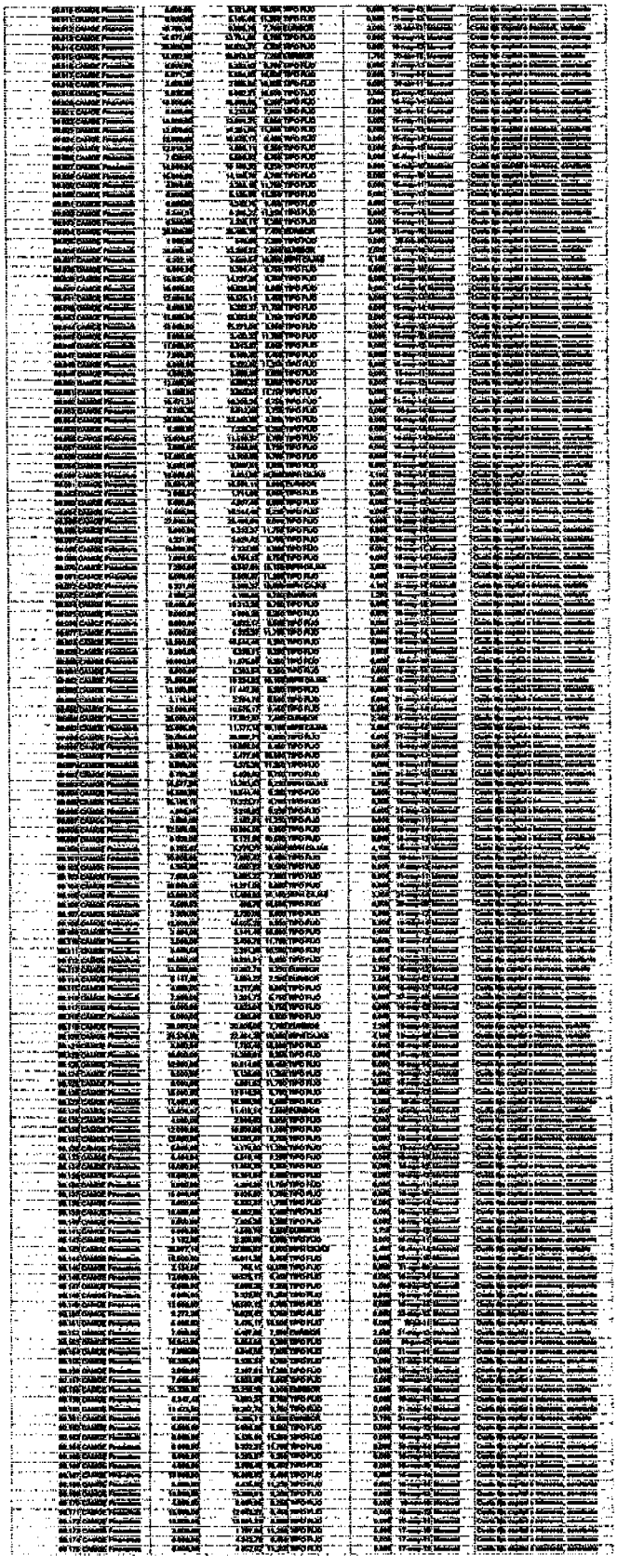


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767858

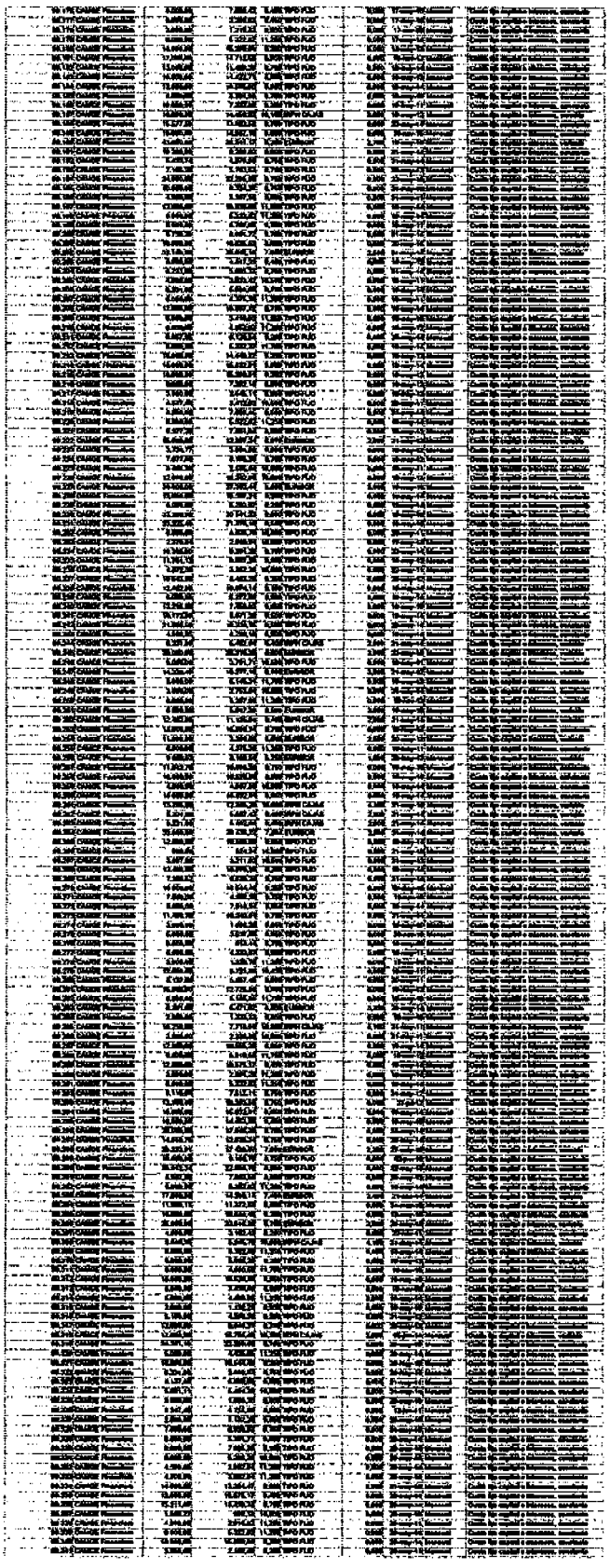
/2008

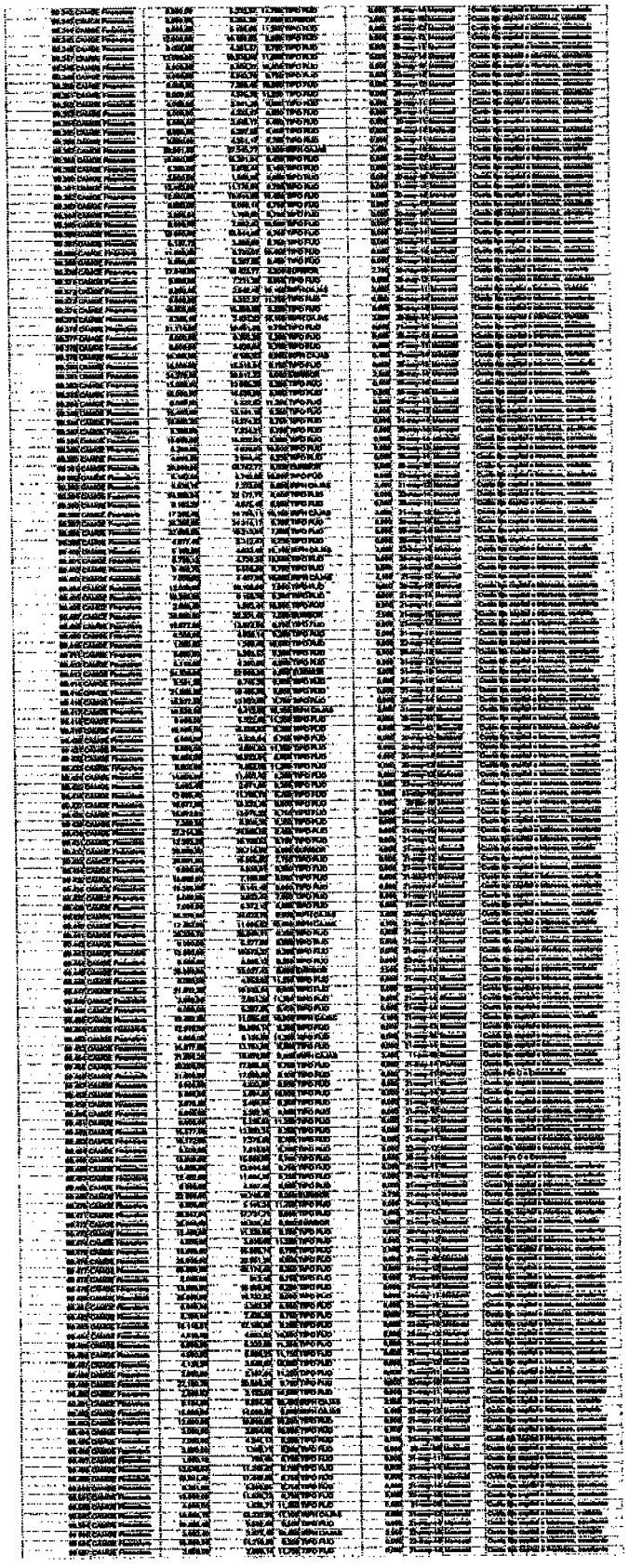




9F9767857

/2008

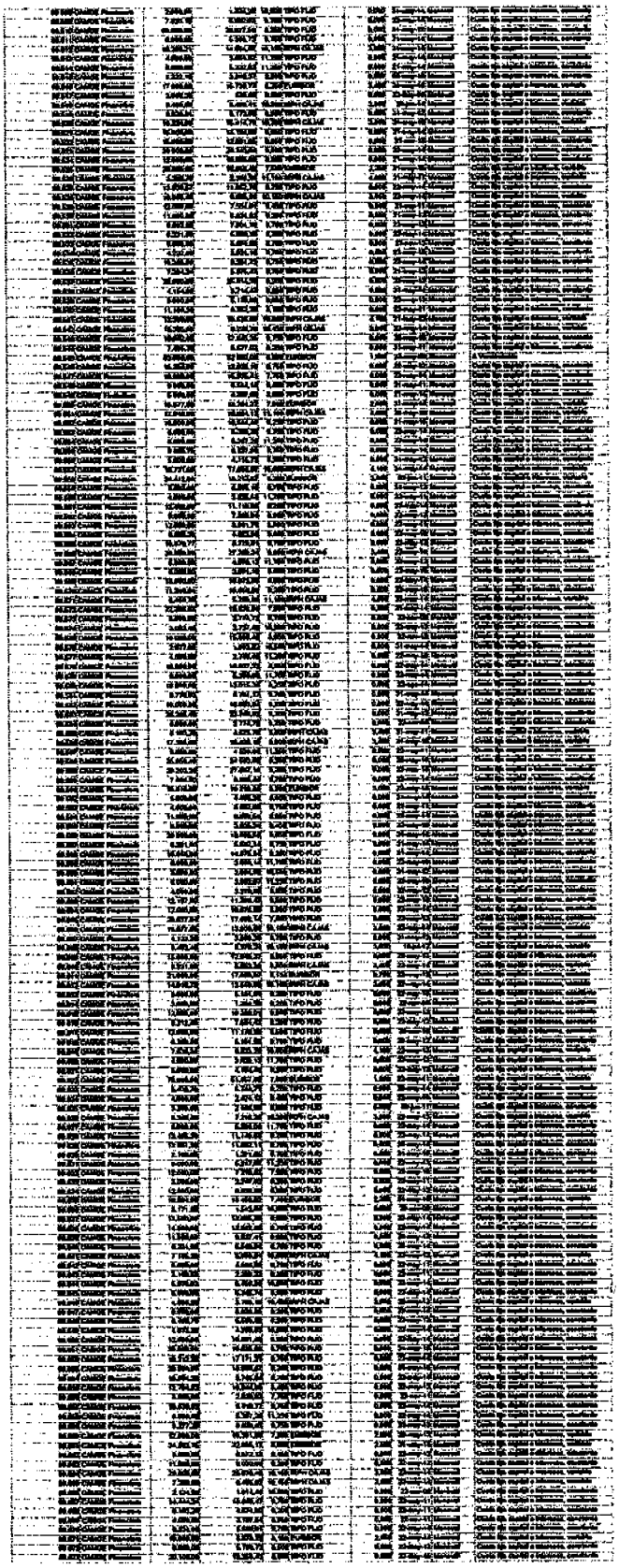


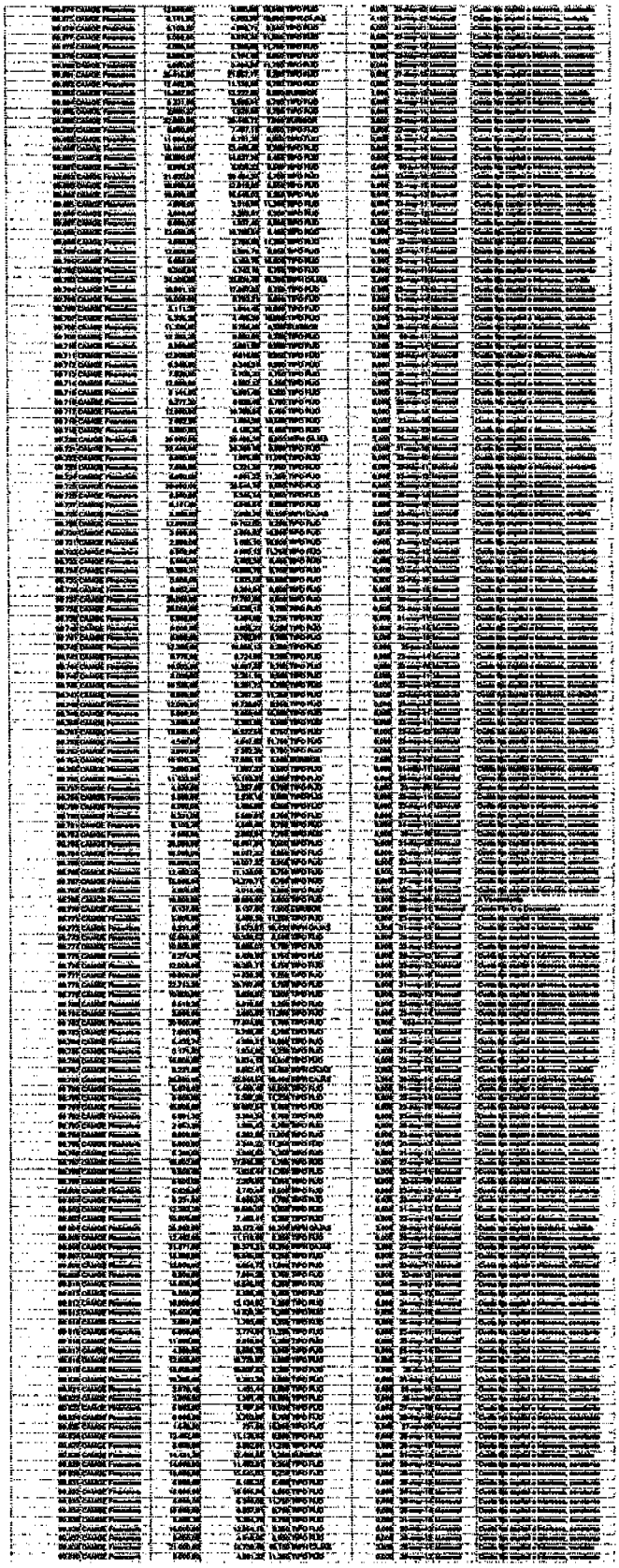


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767856

/2008

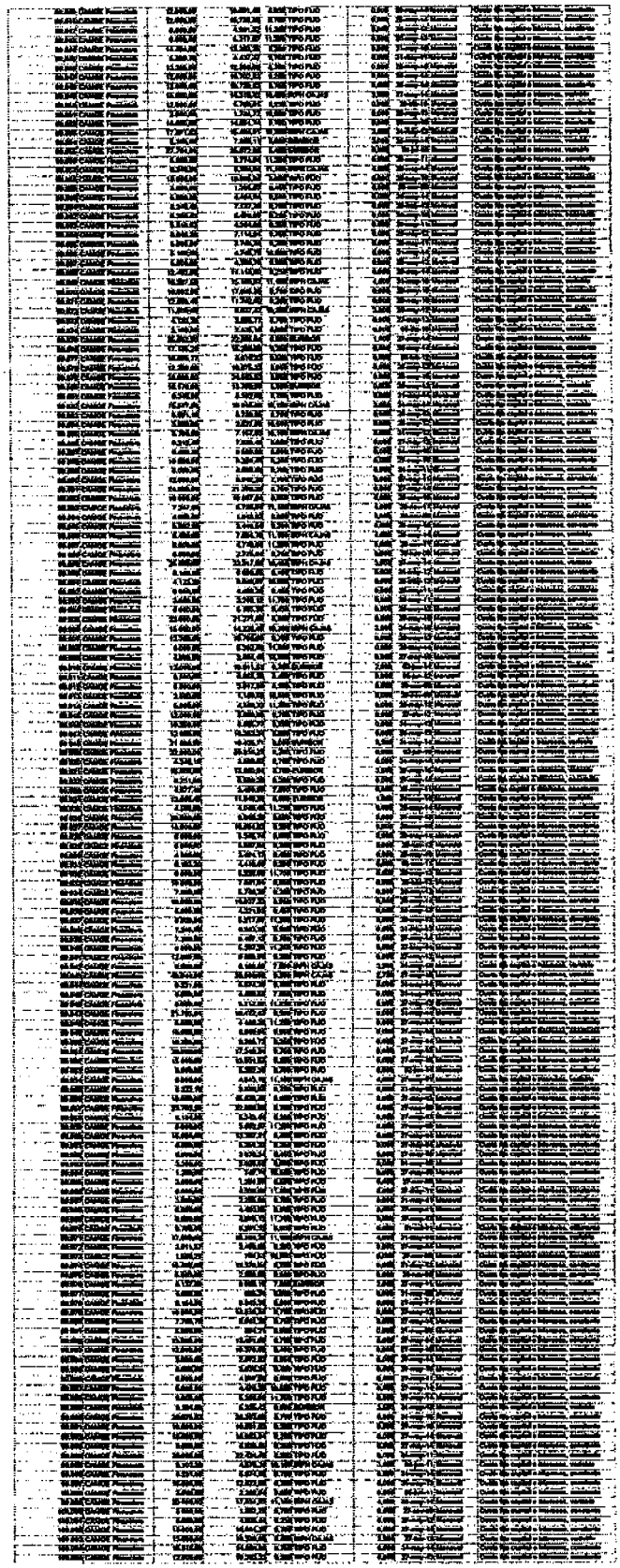


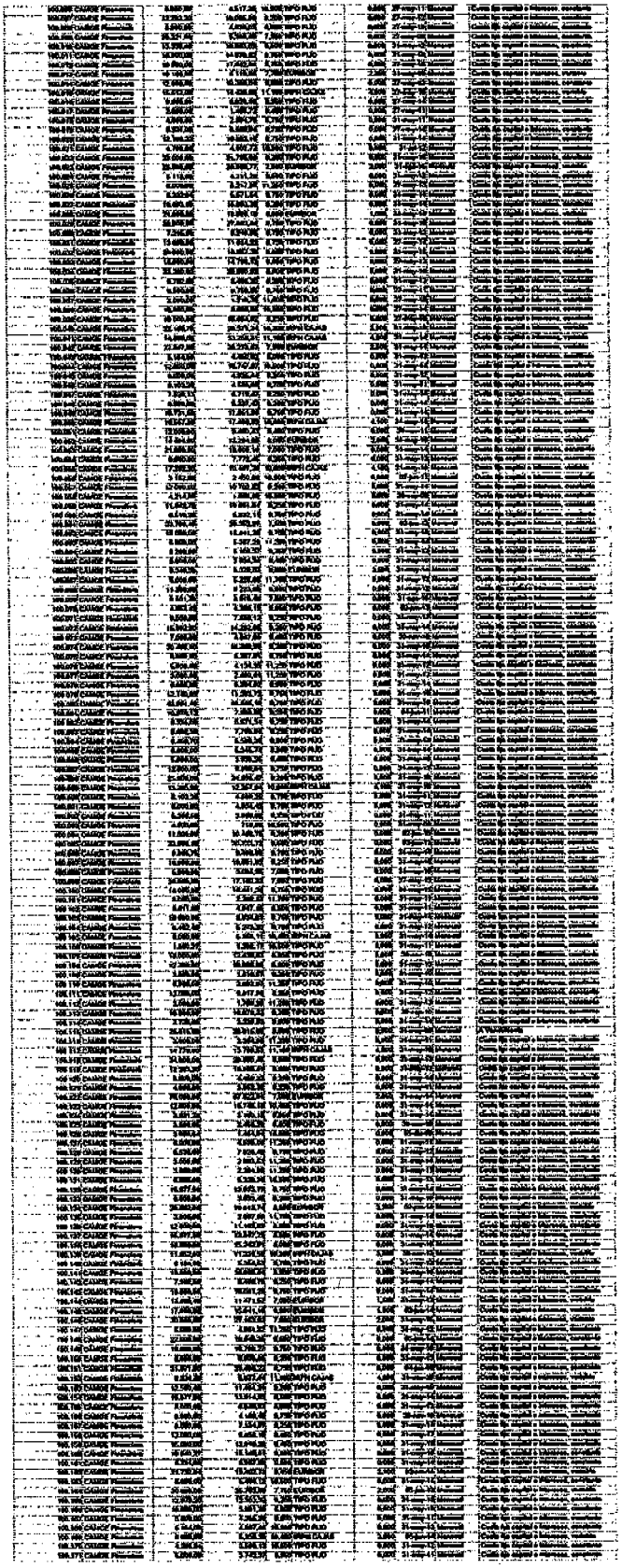


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767855

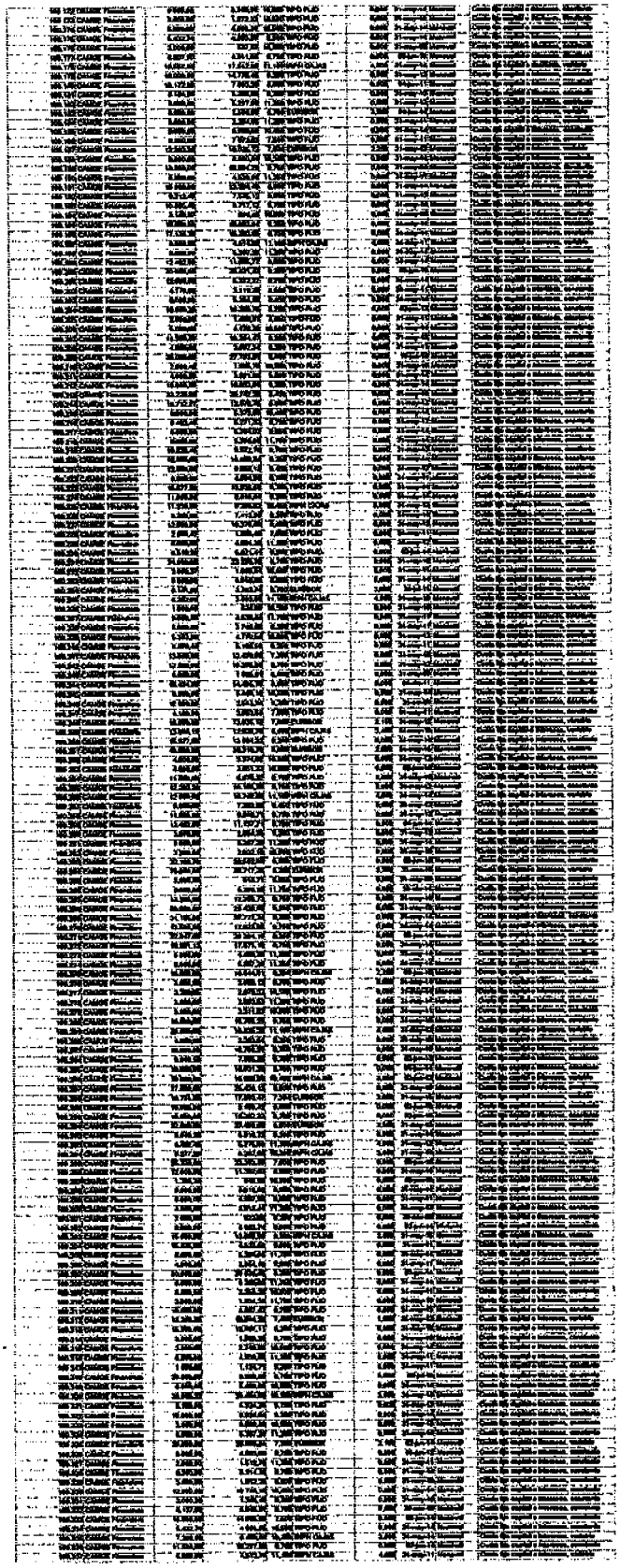
/2008

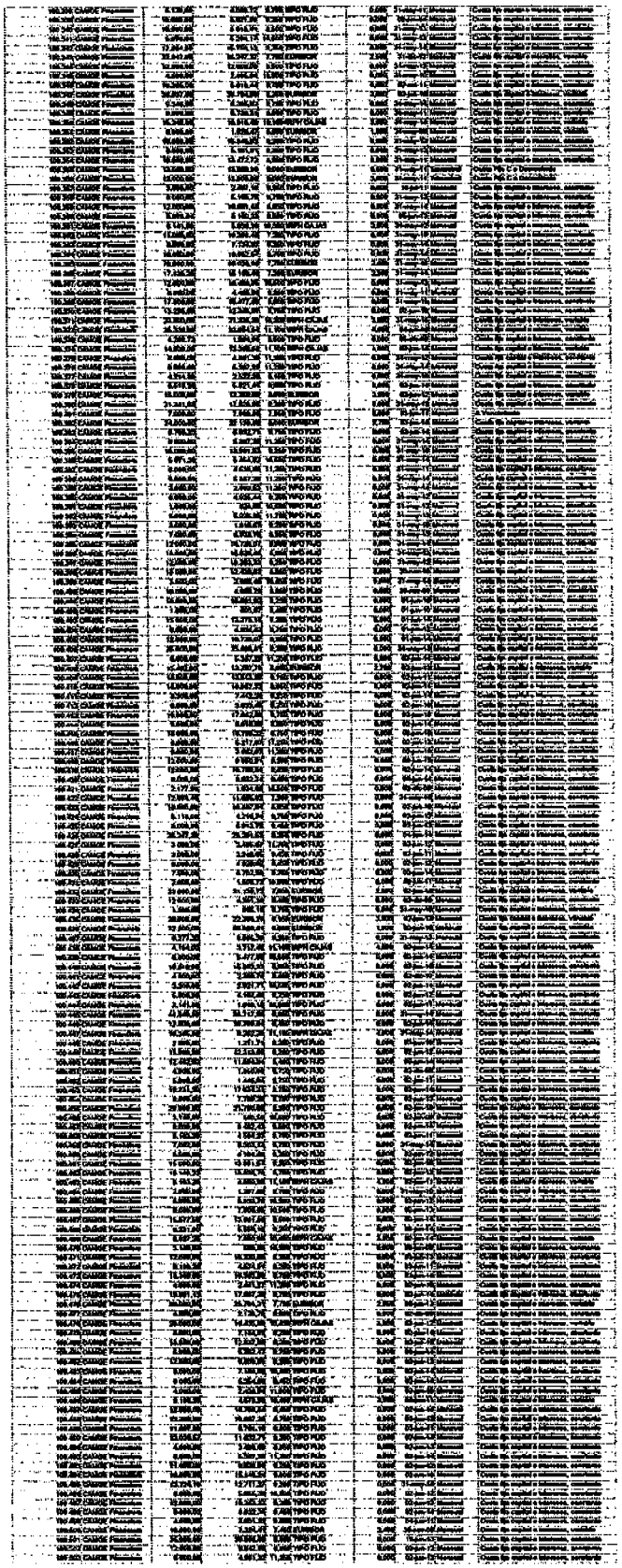




9F9767854

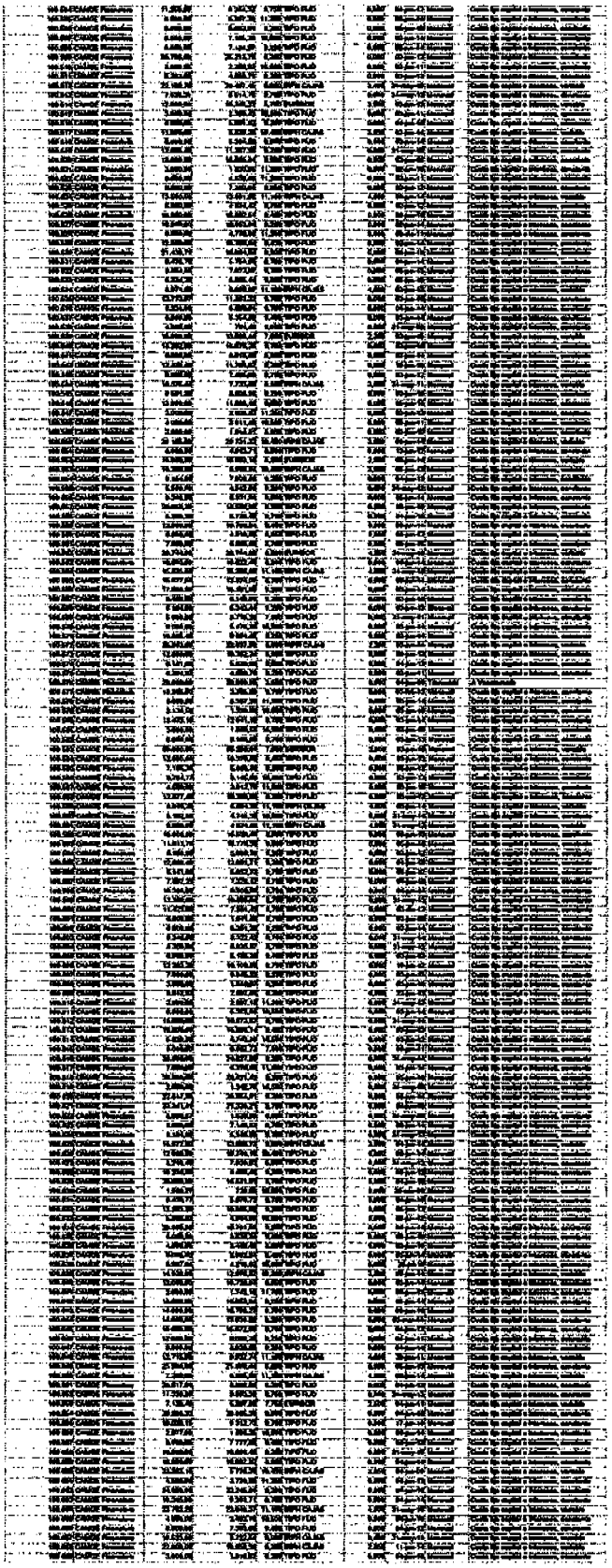
/2008

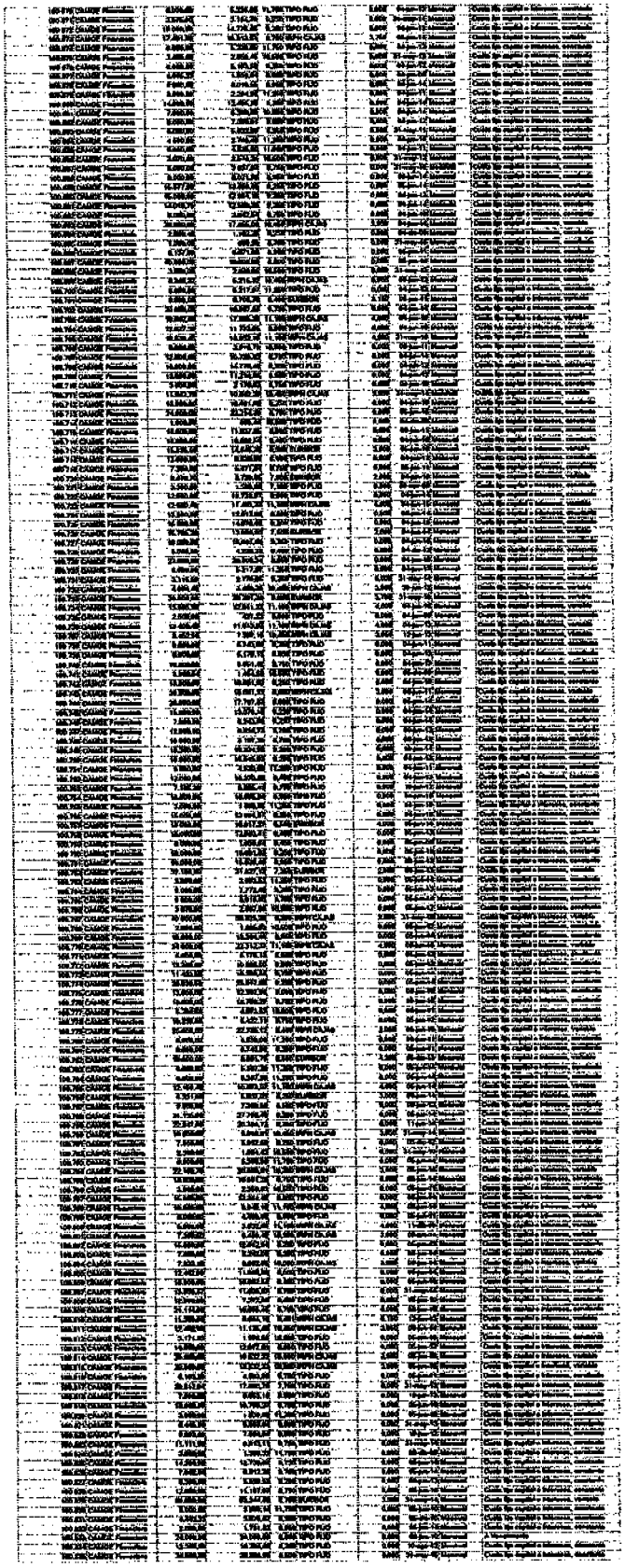




9F9767853

/2008



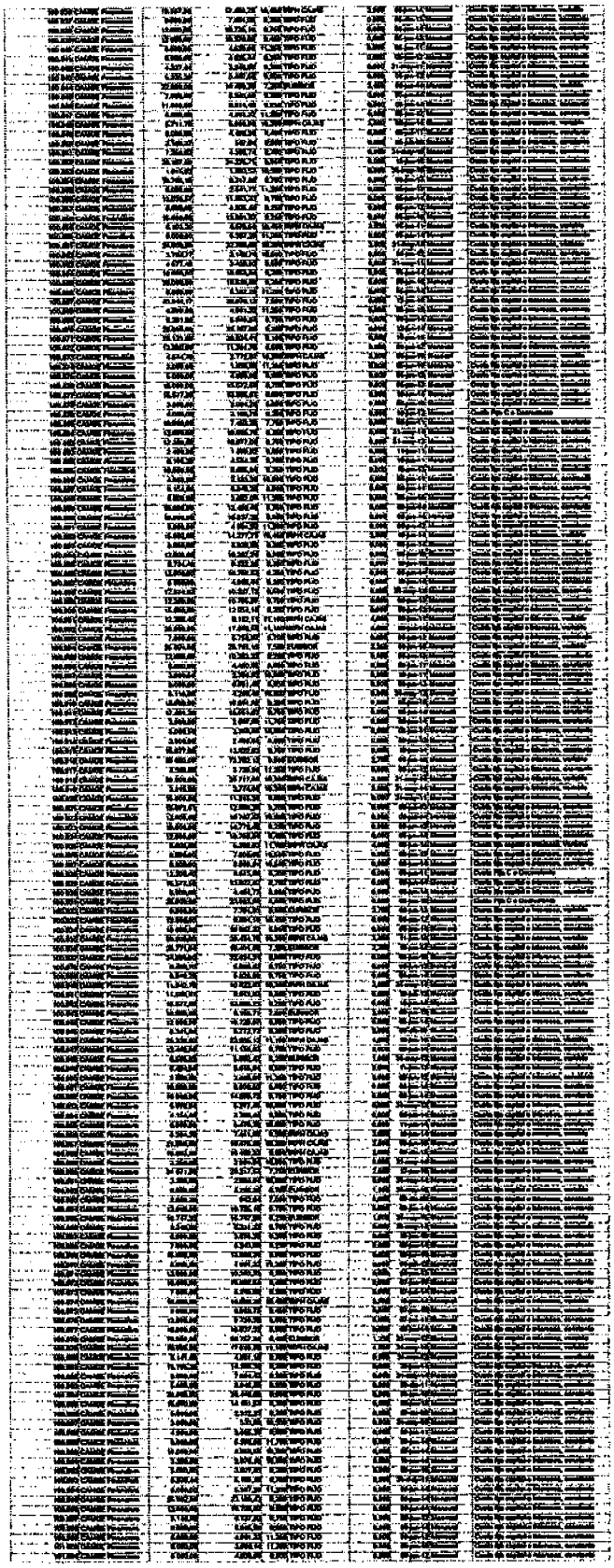


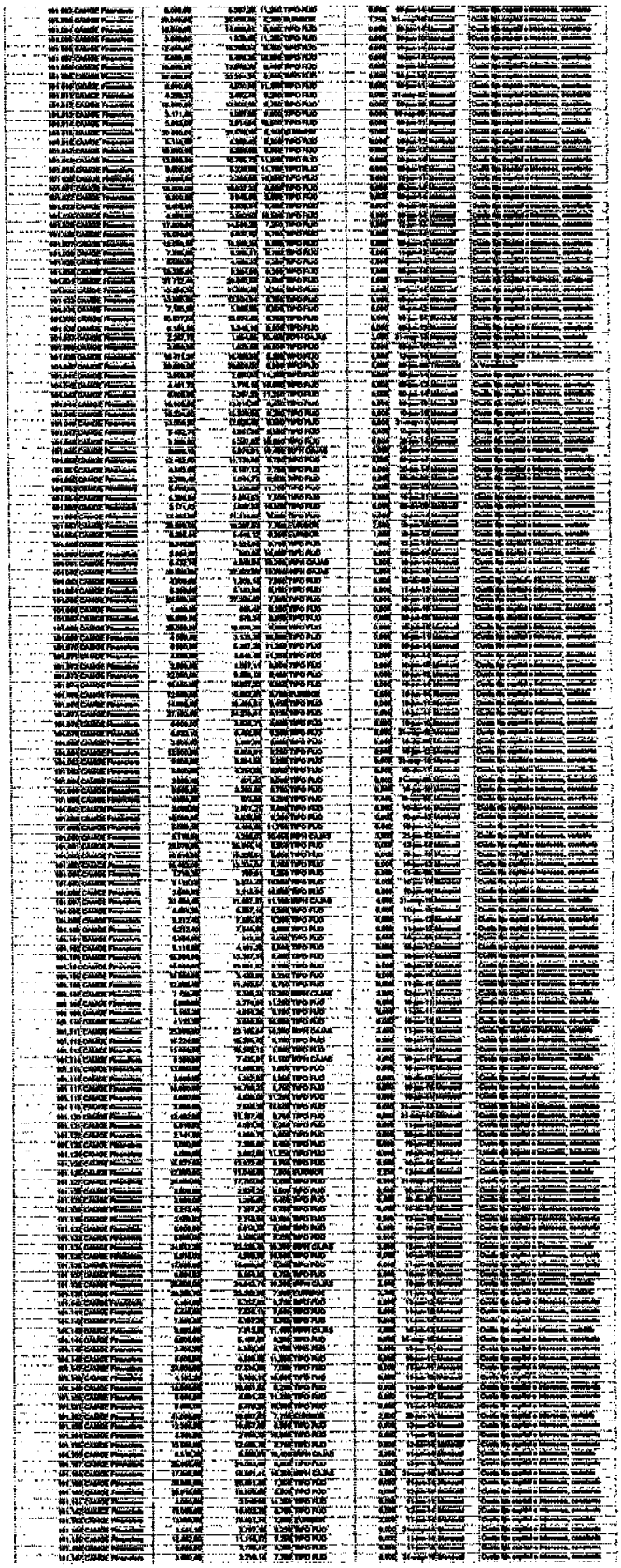
PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

TIMBRE DEL ESTADO
D. MANUEL RICHI ALBERTI
NOTARIO
0,15 €

9F9767852

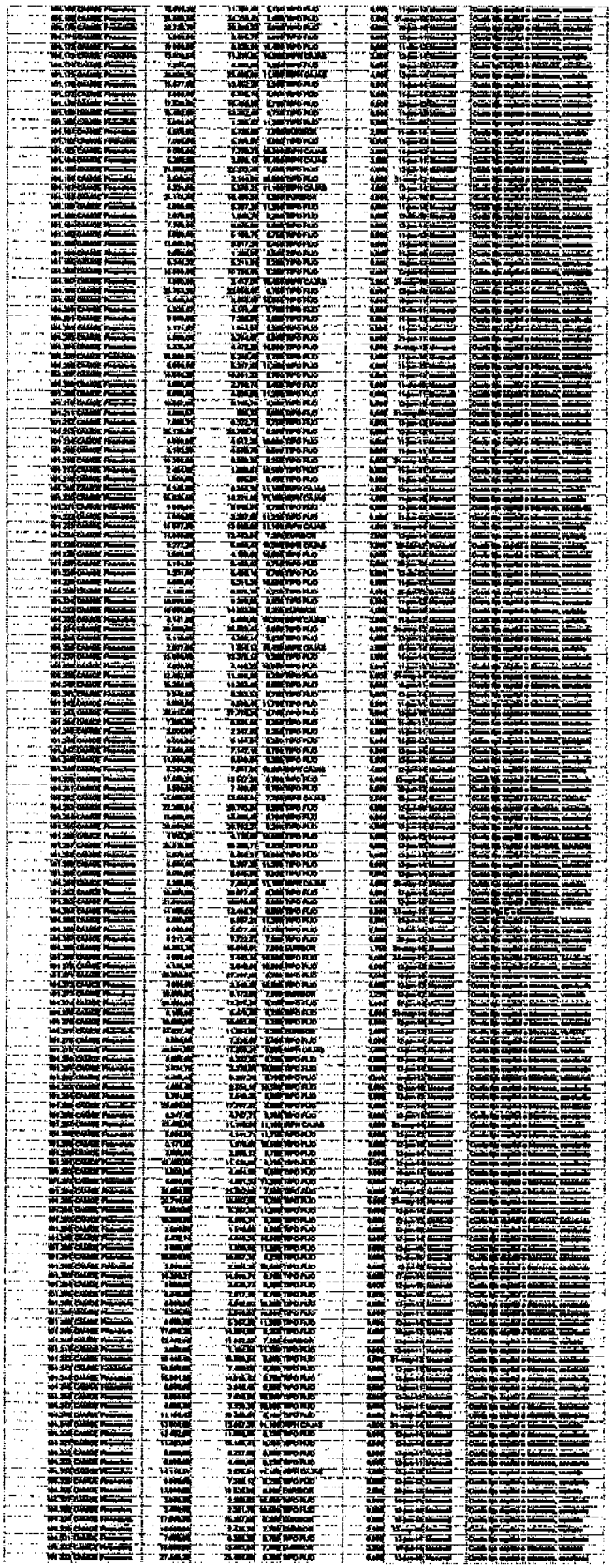
/2008

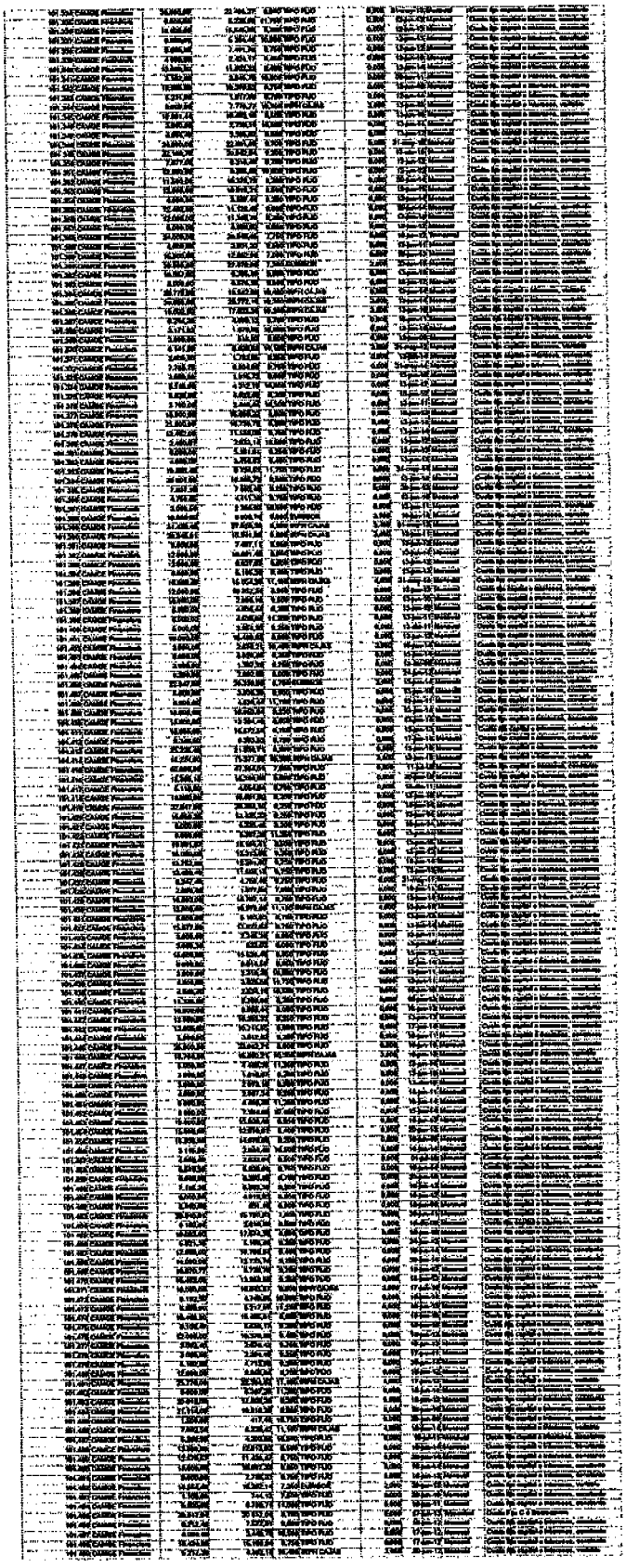




9F9767851

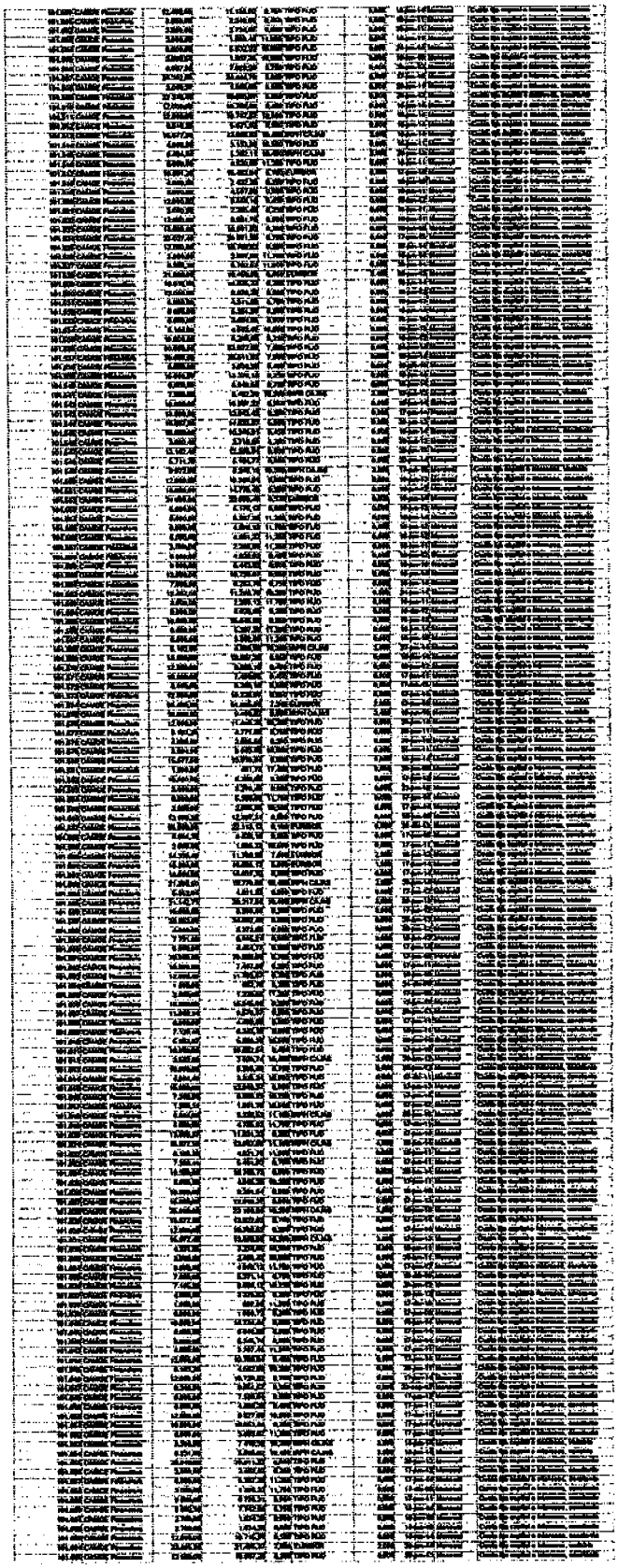
/2008

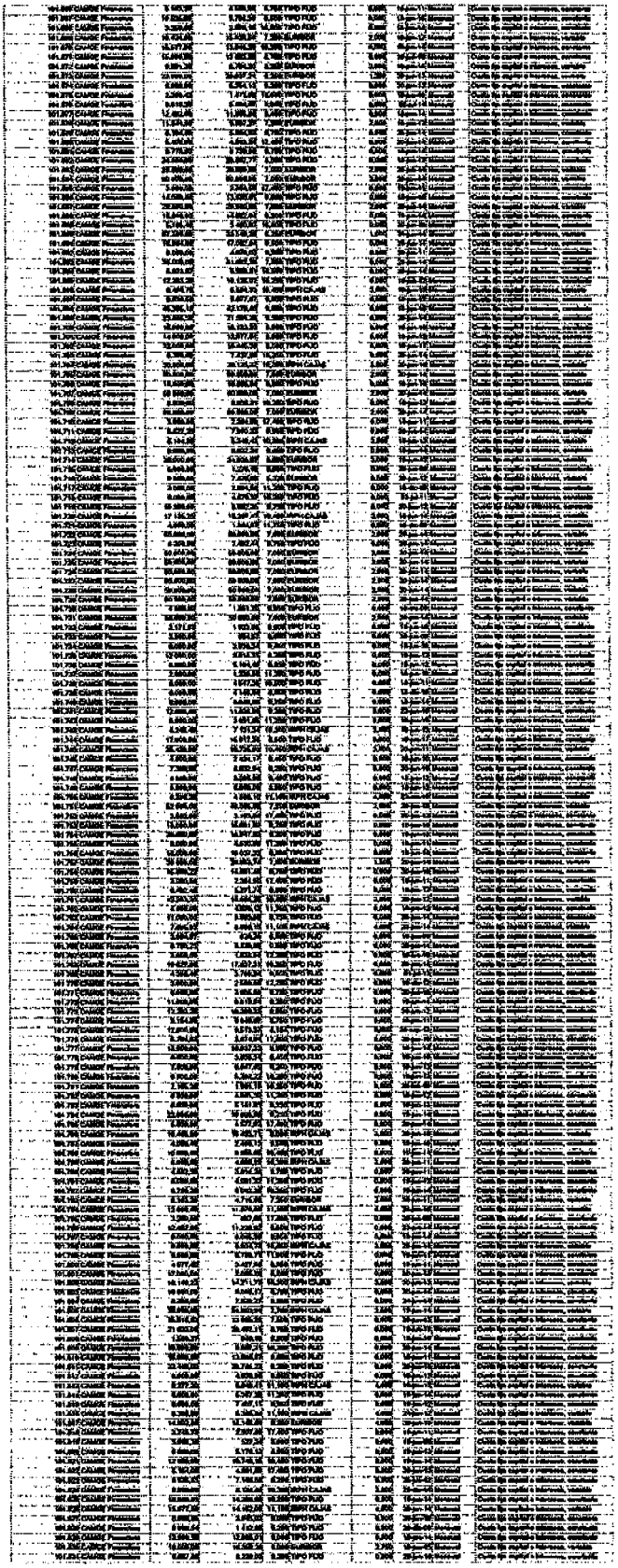




9F9767850

/2008

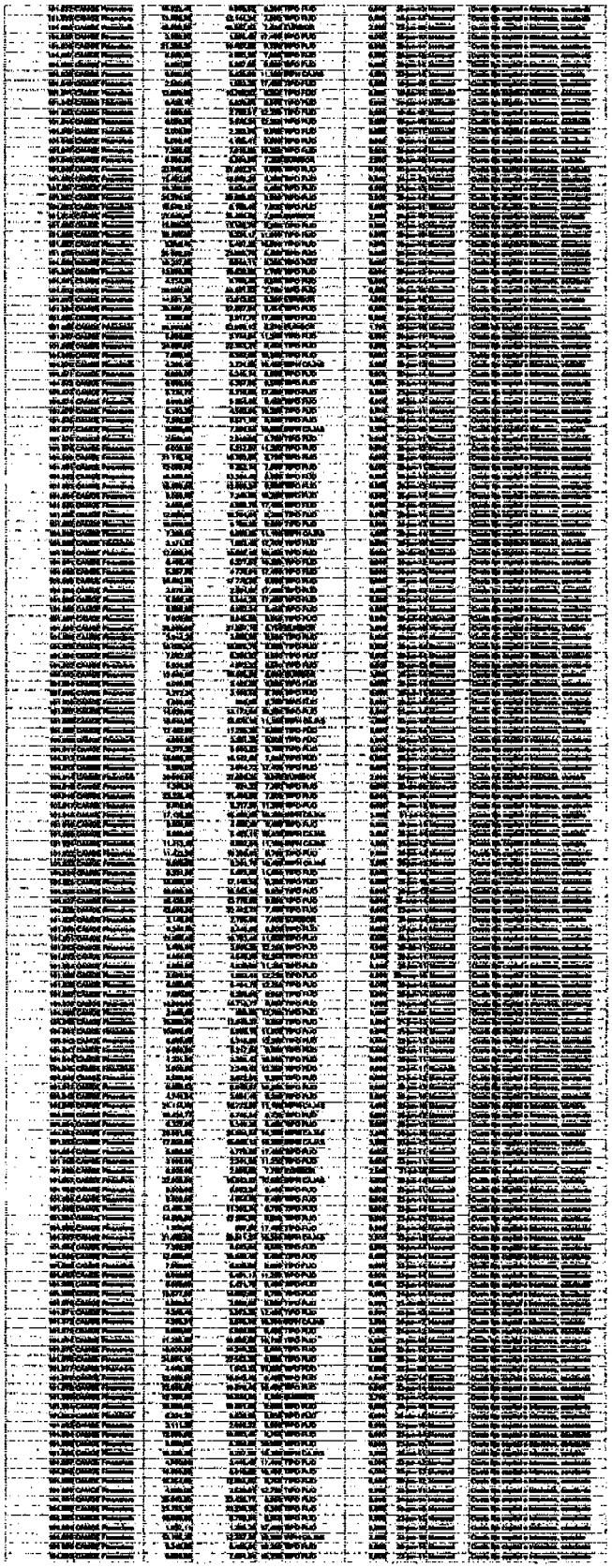


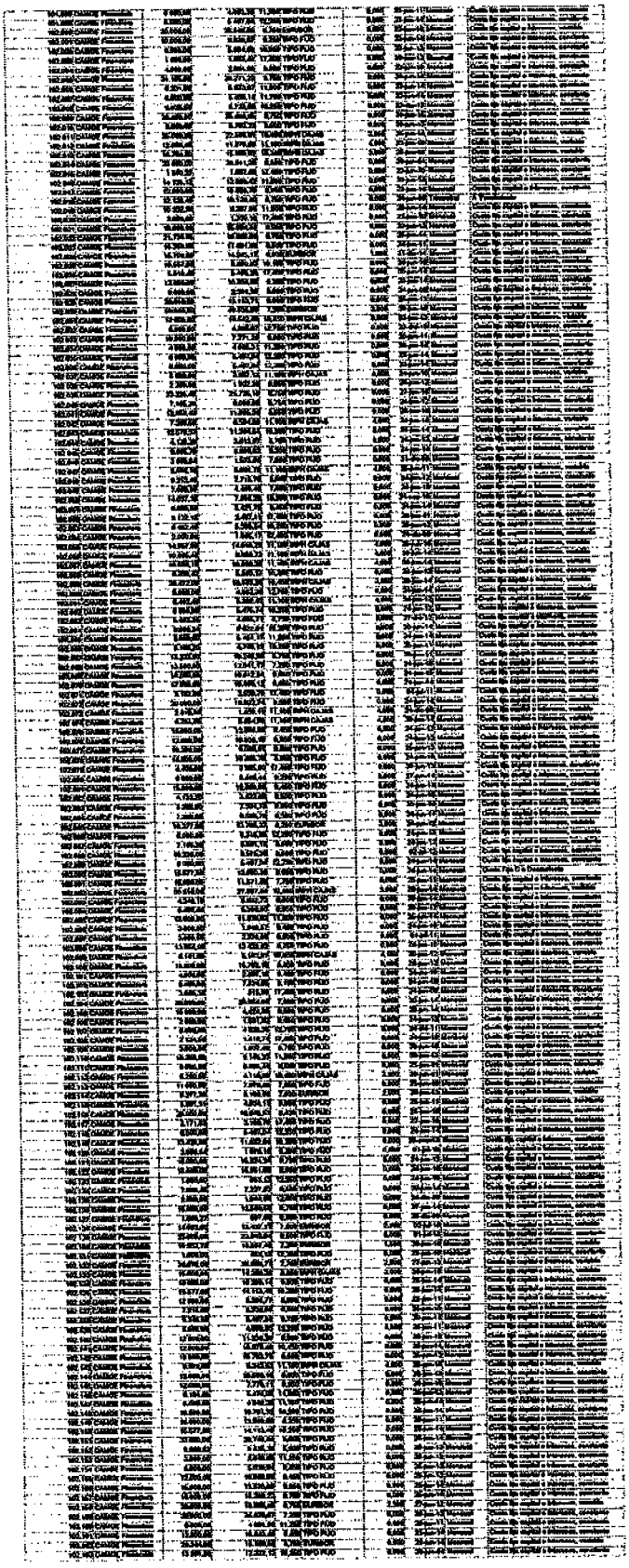


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767849

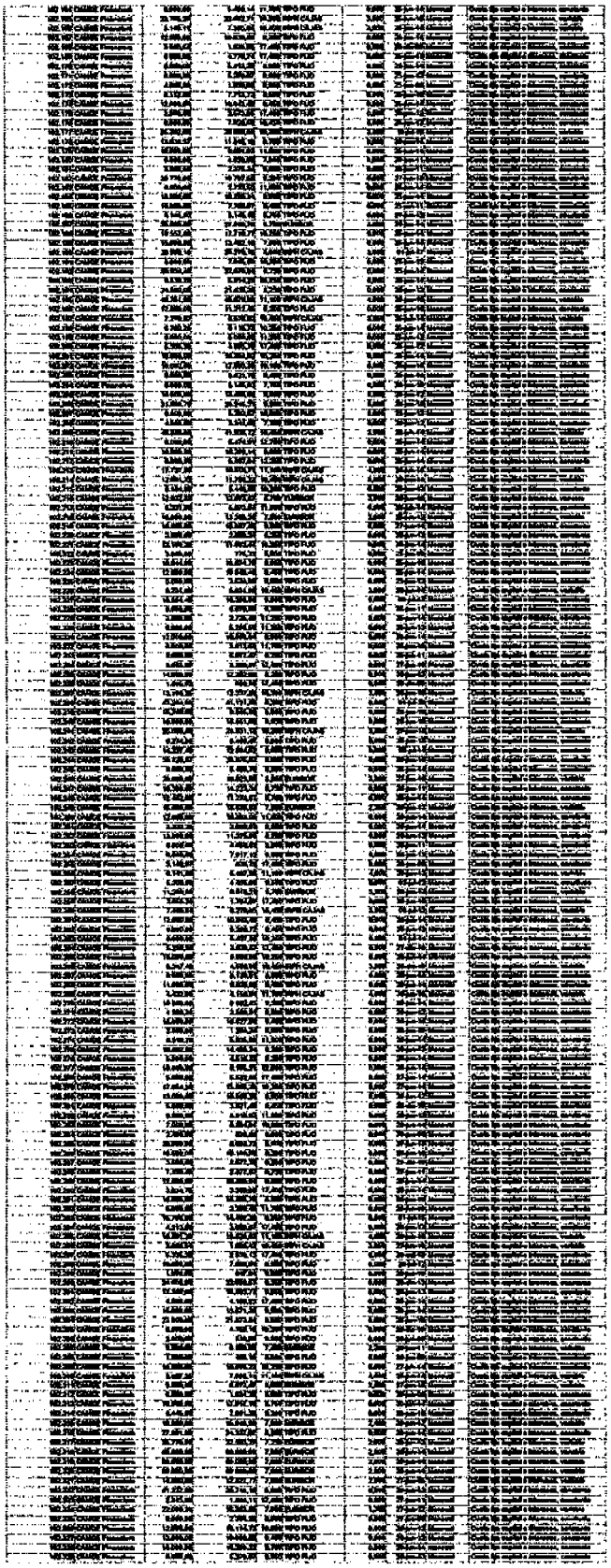
/2008

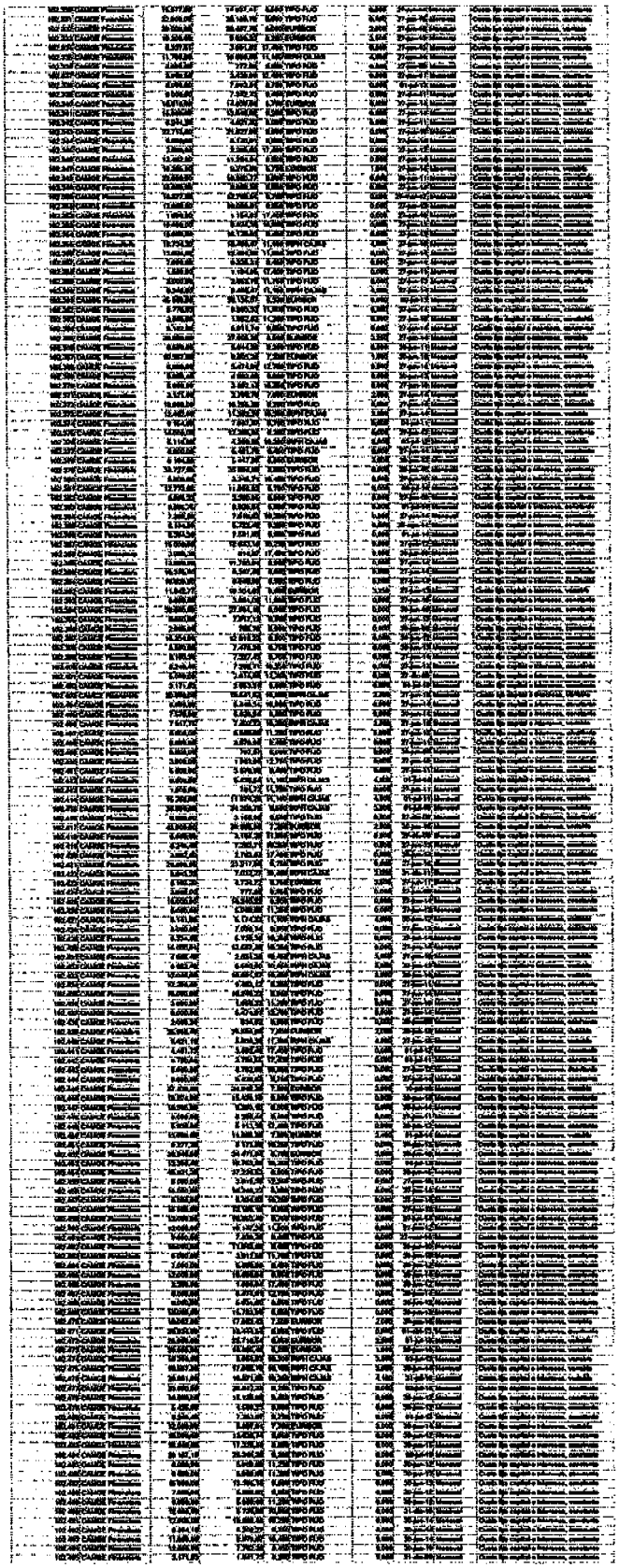




9F9767848

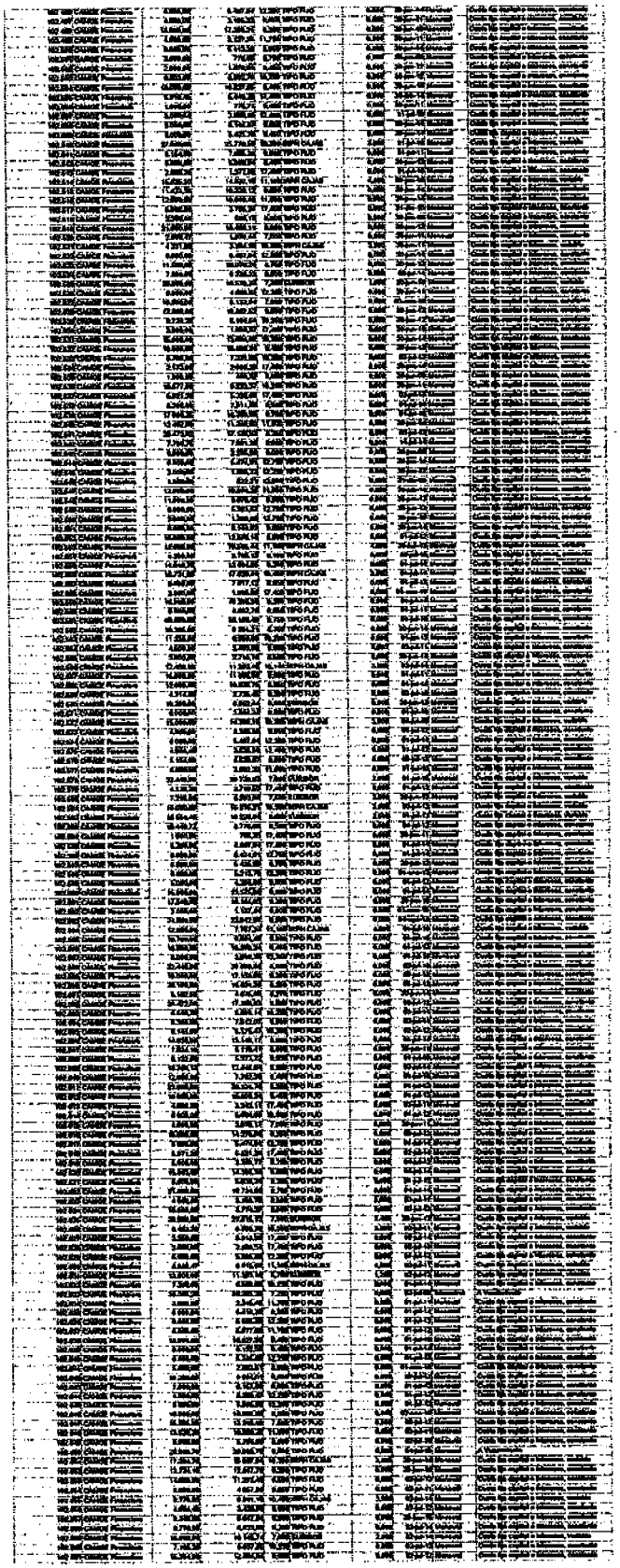
/2008

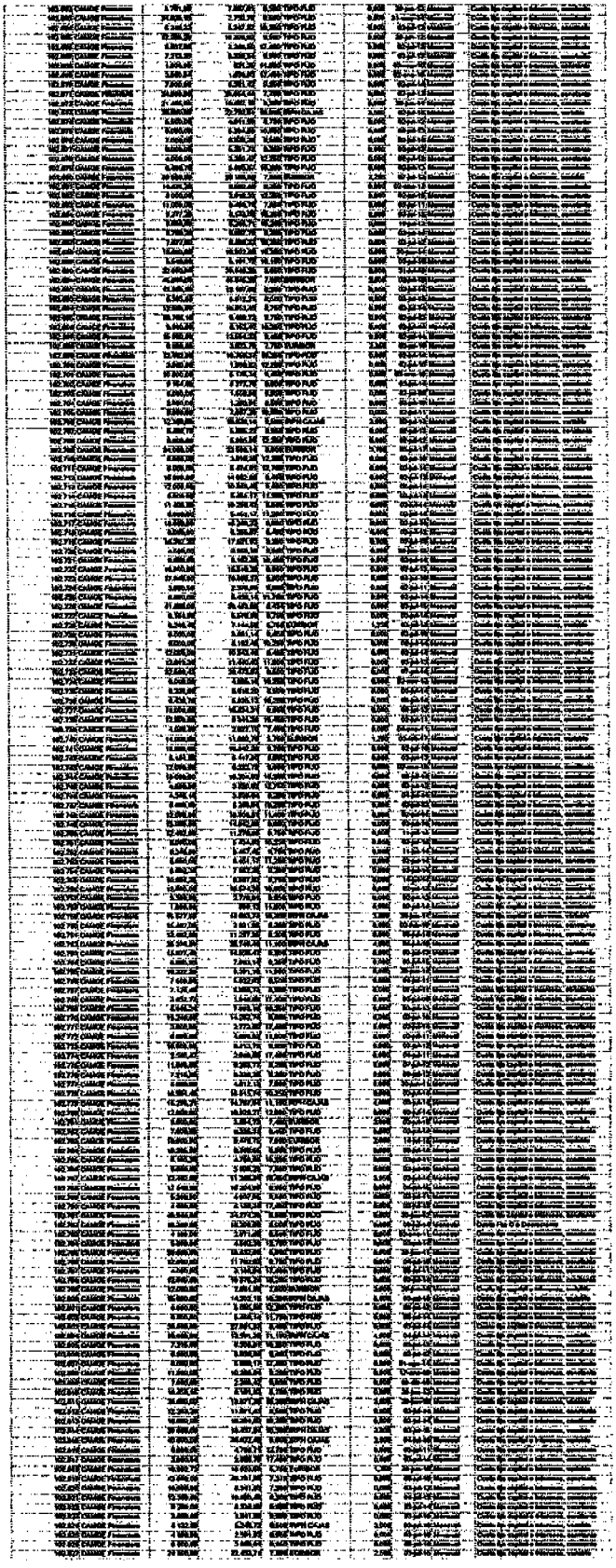




9F9767847

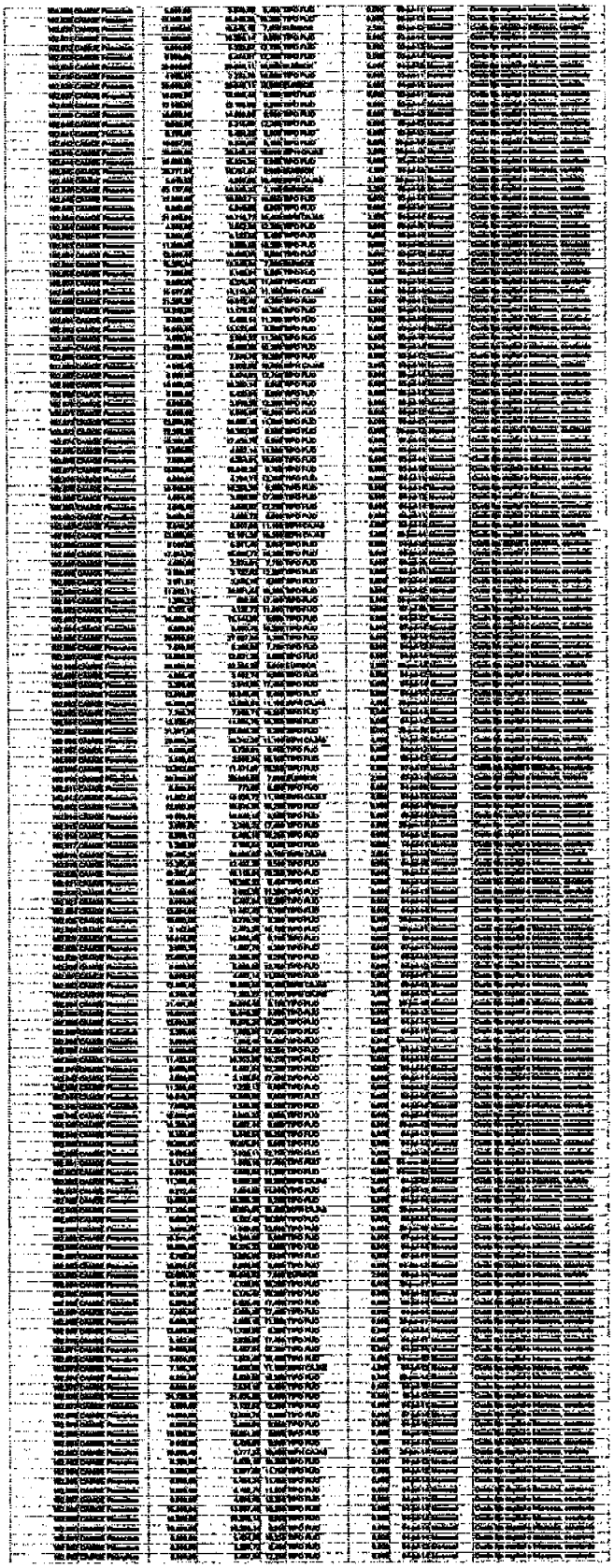
/2008

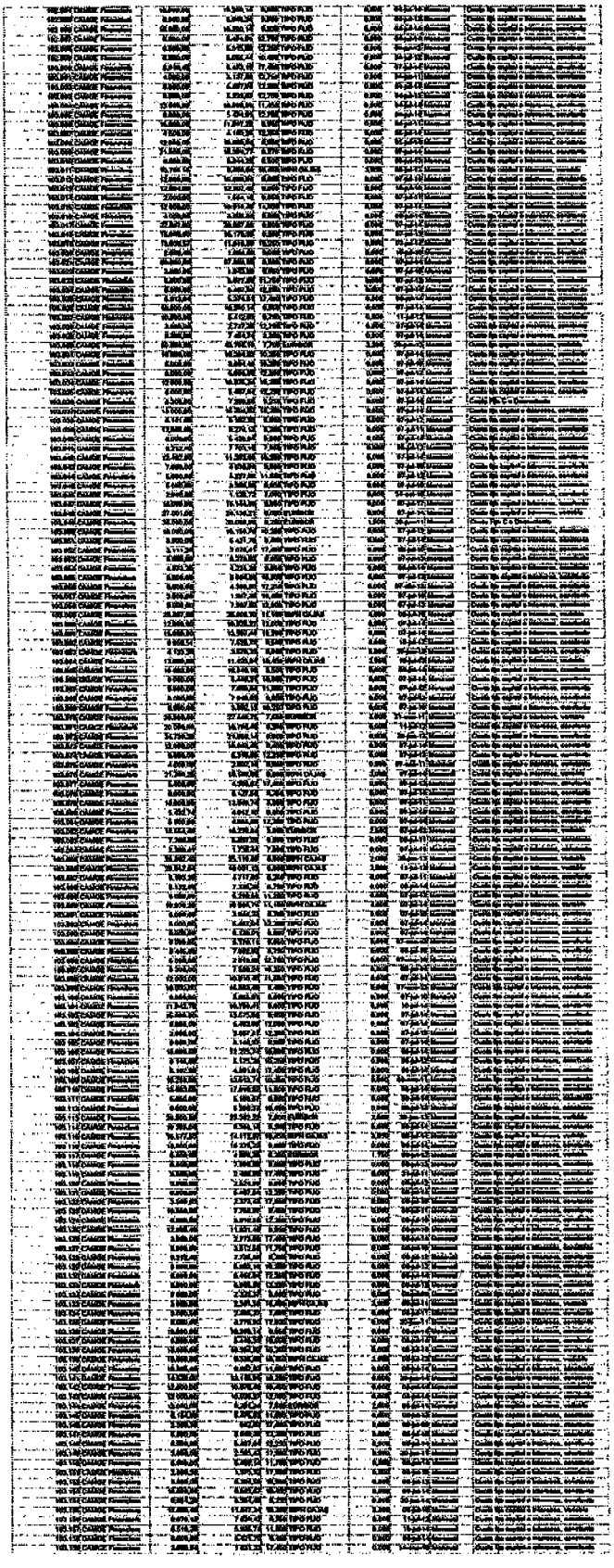




9F9767846

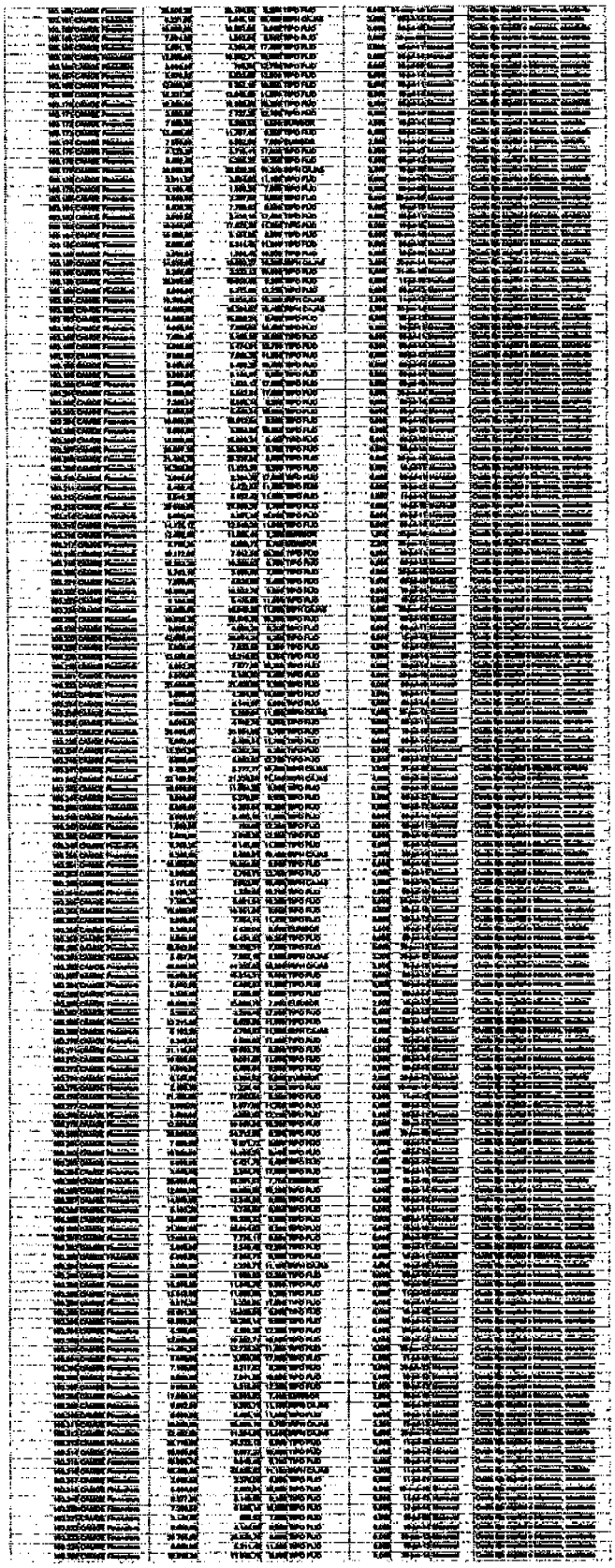
/2008

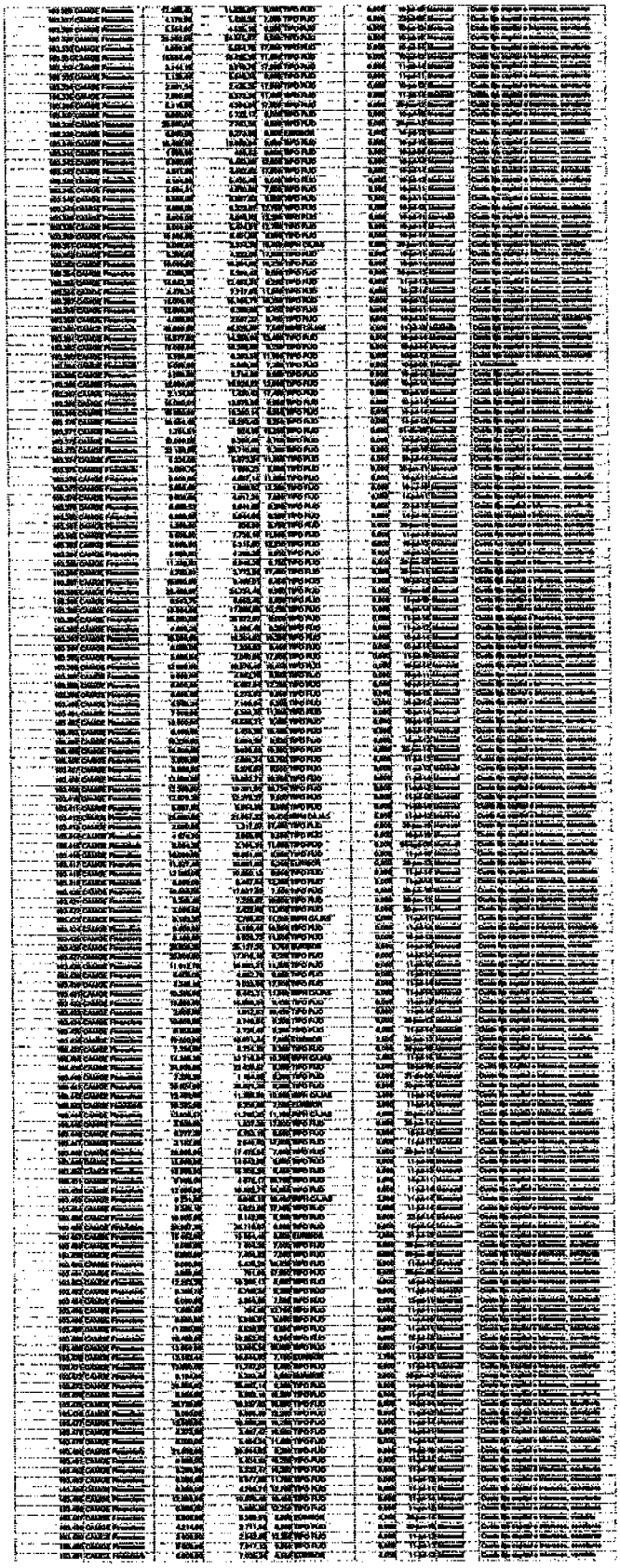




9F9767845

/2008

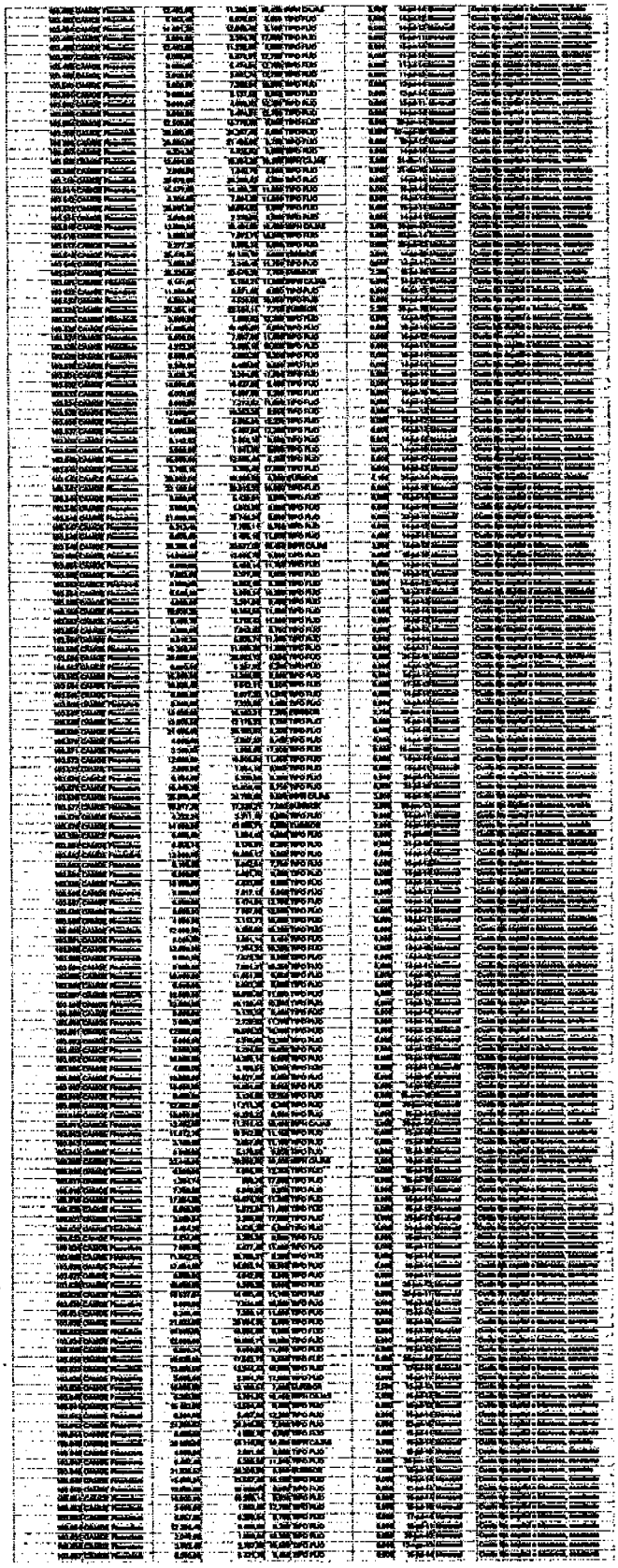


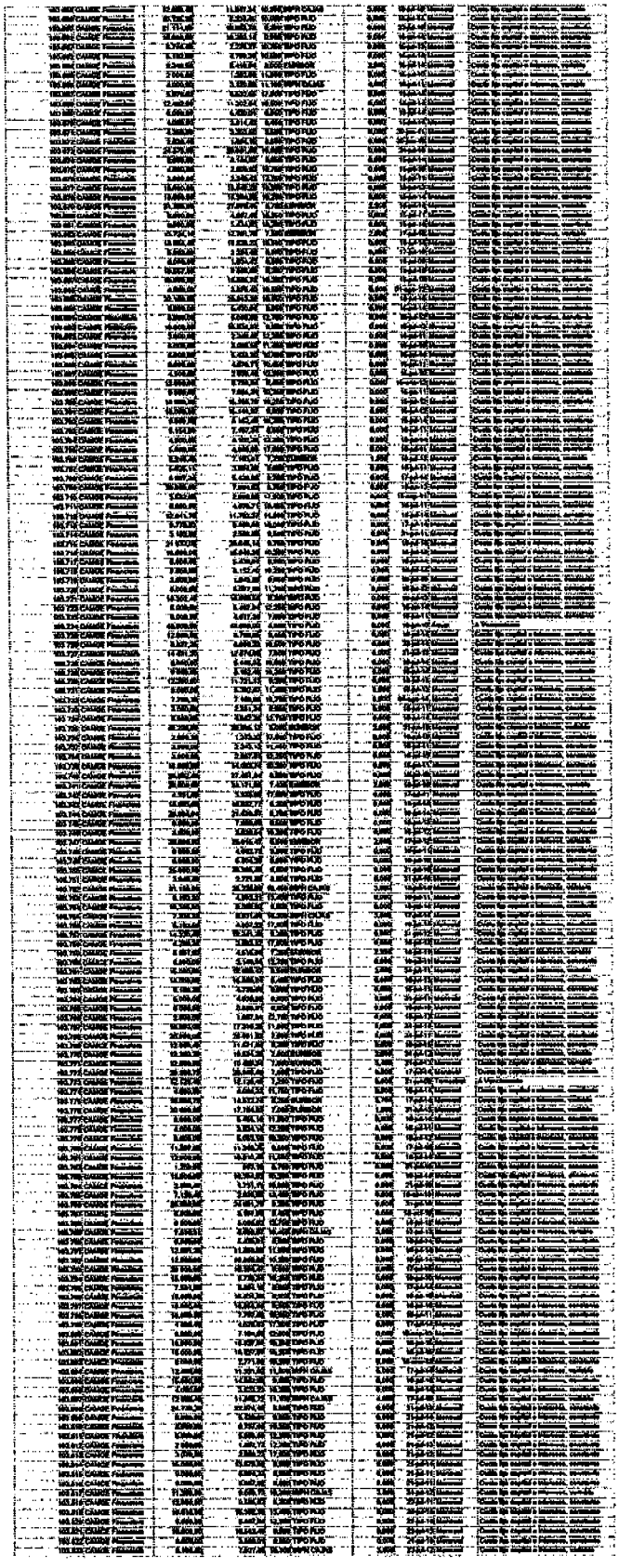


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767844

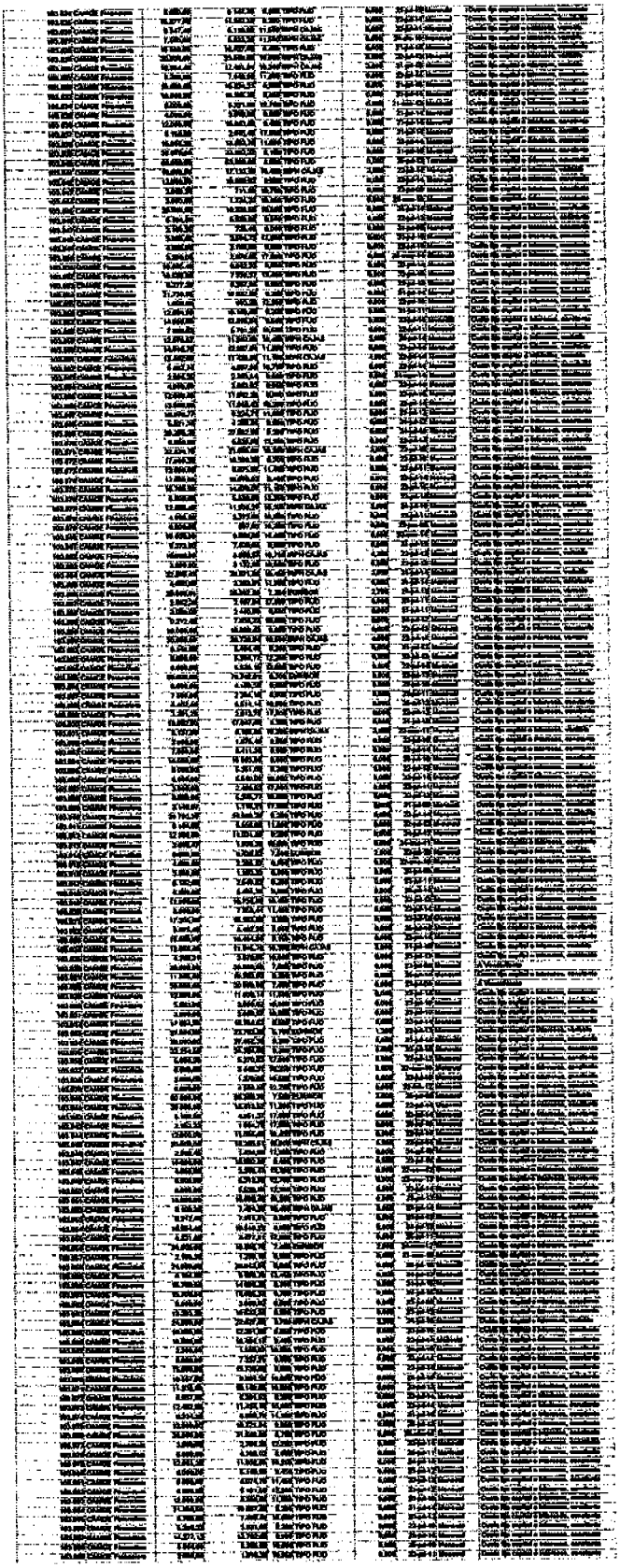
/2008

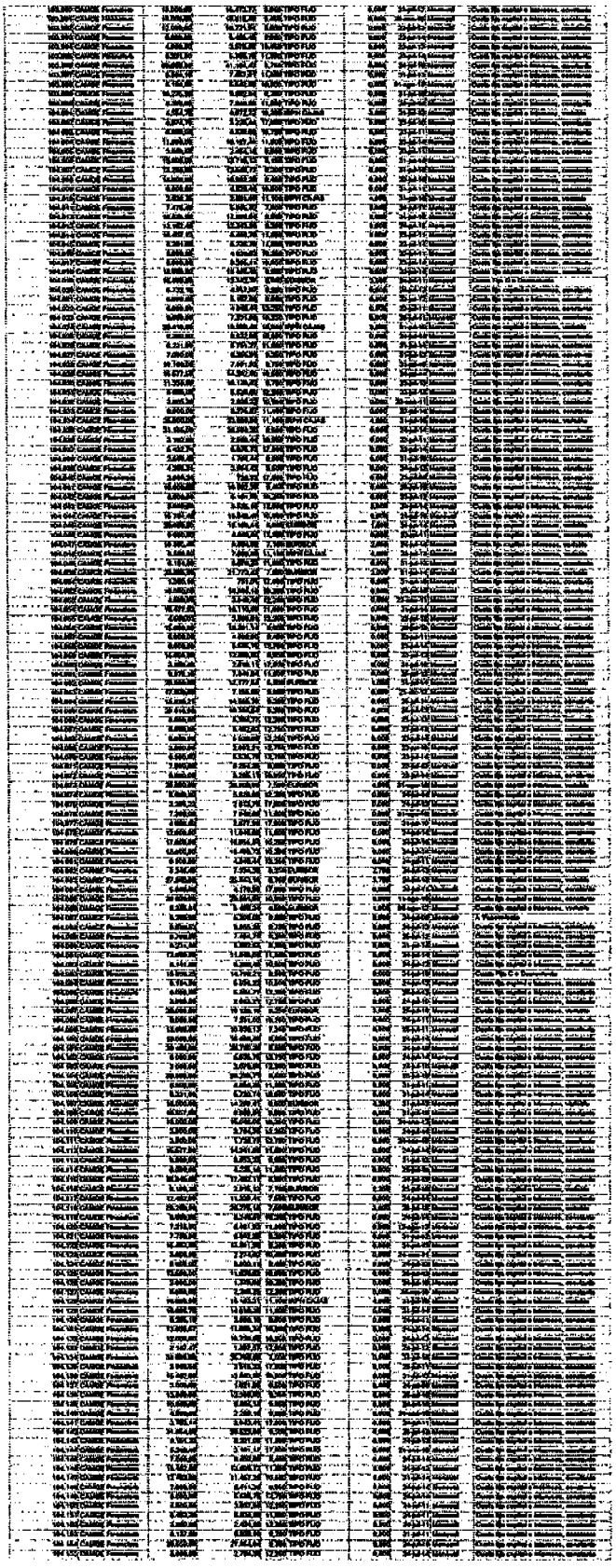




9F9767843

/2008

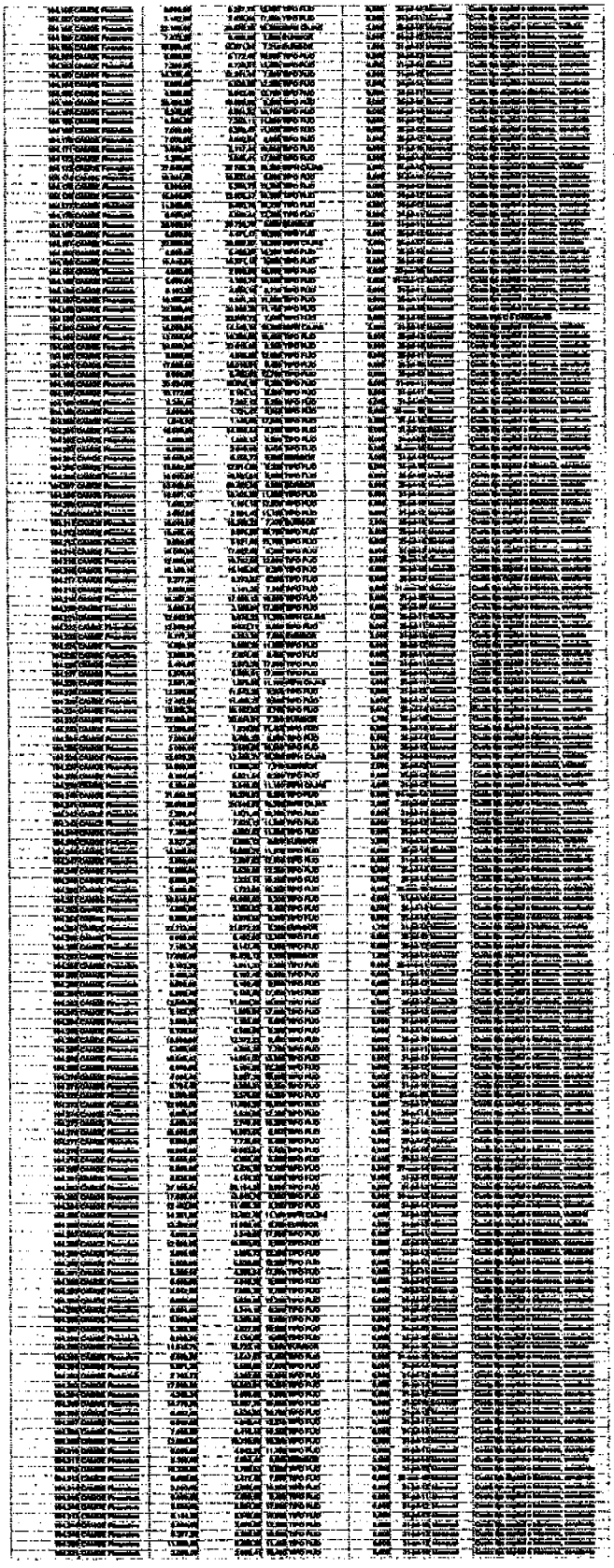


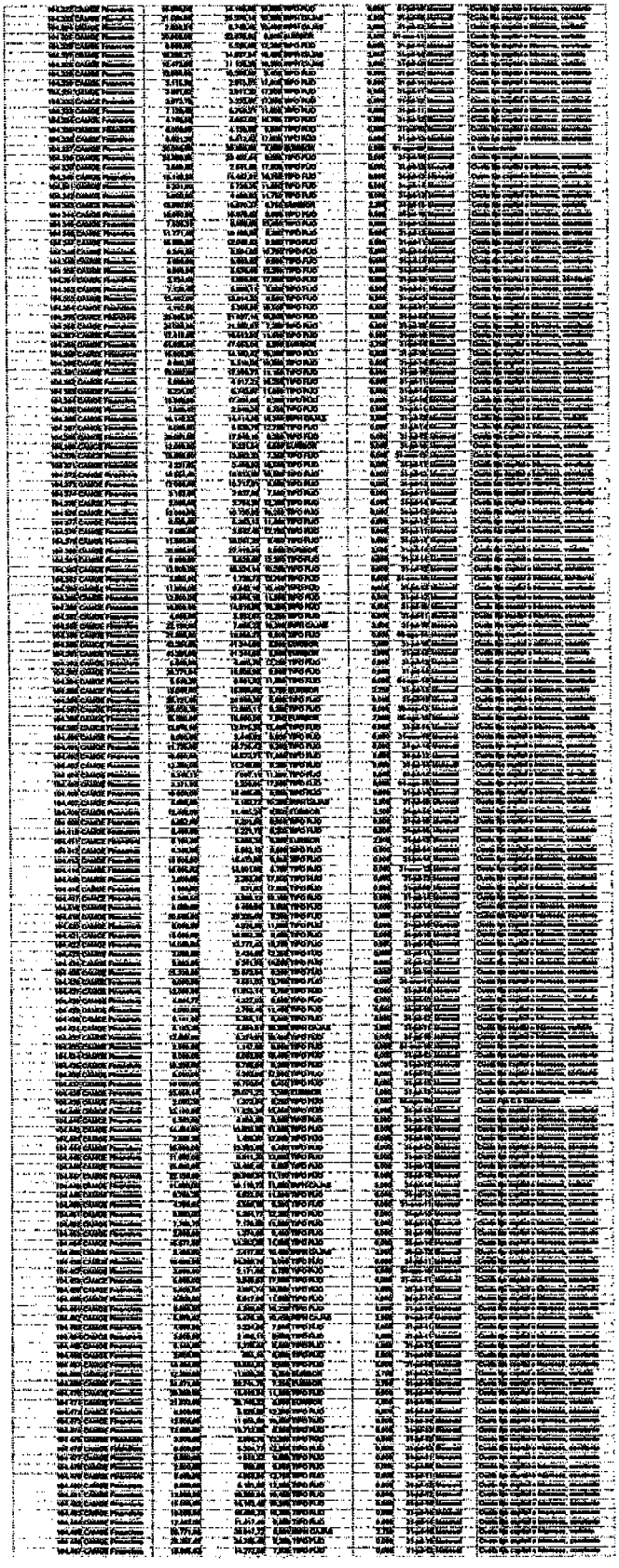


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767842

/2008

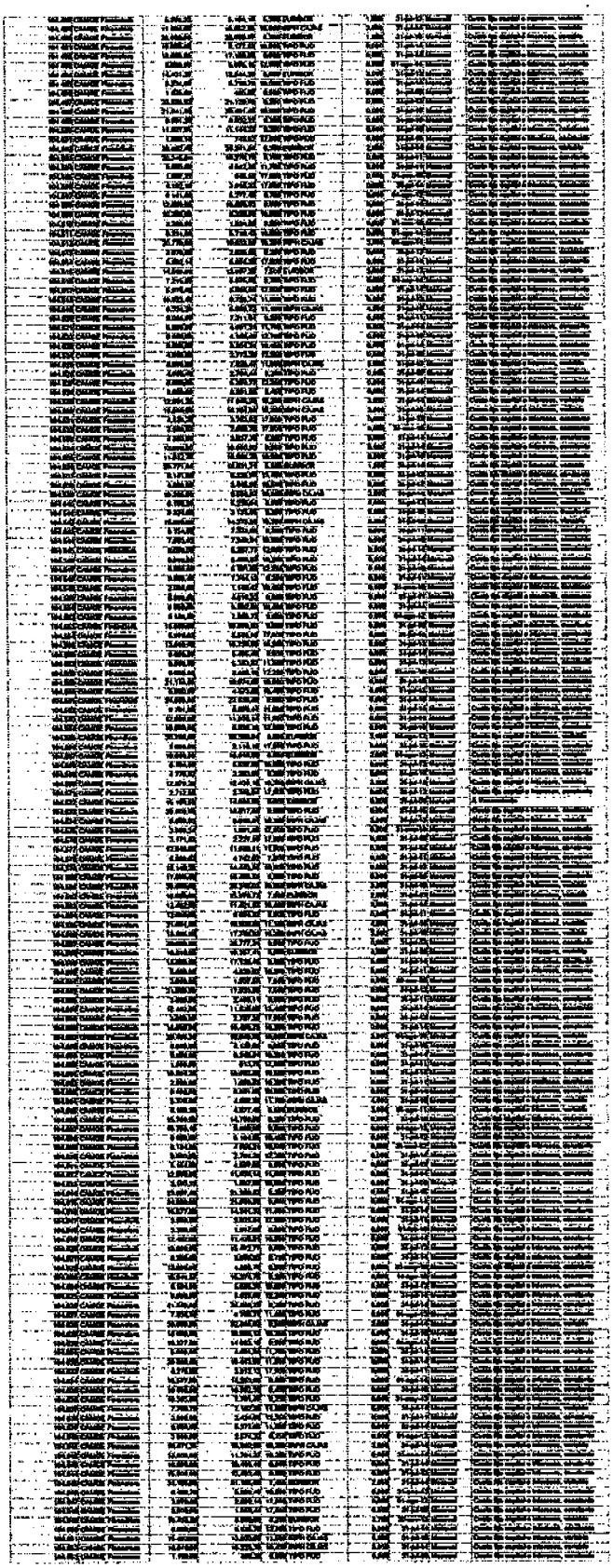


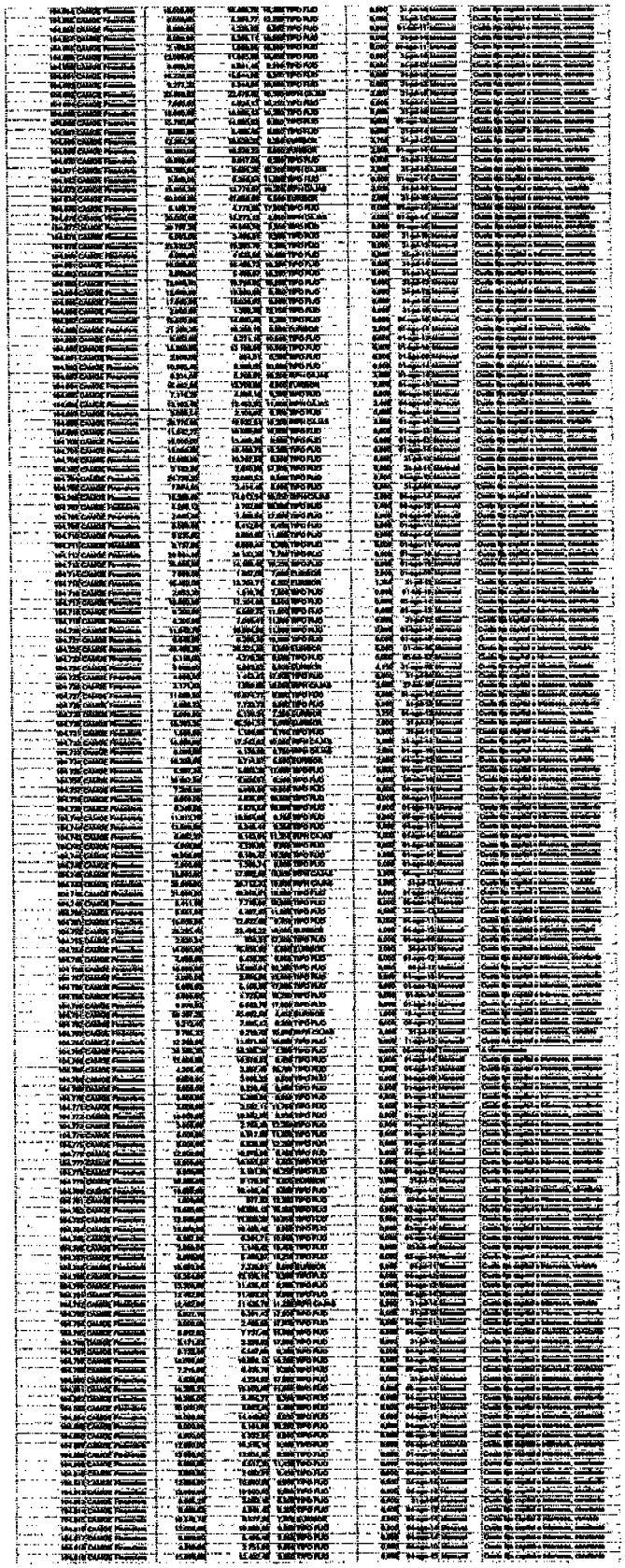


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767841

/2008

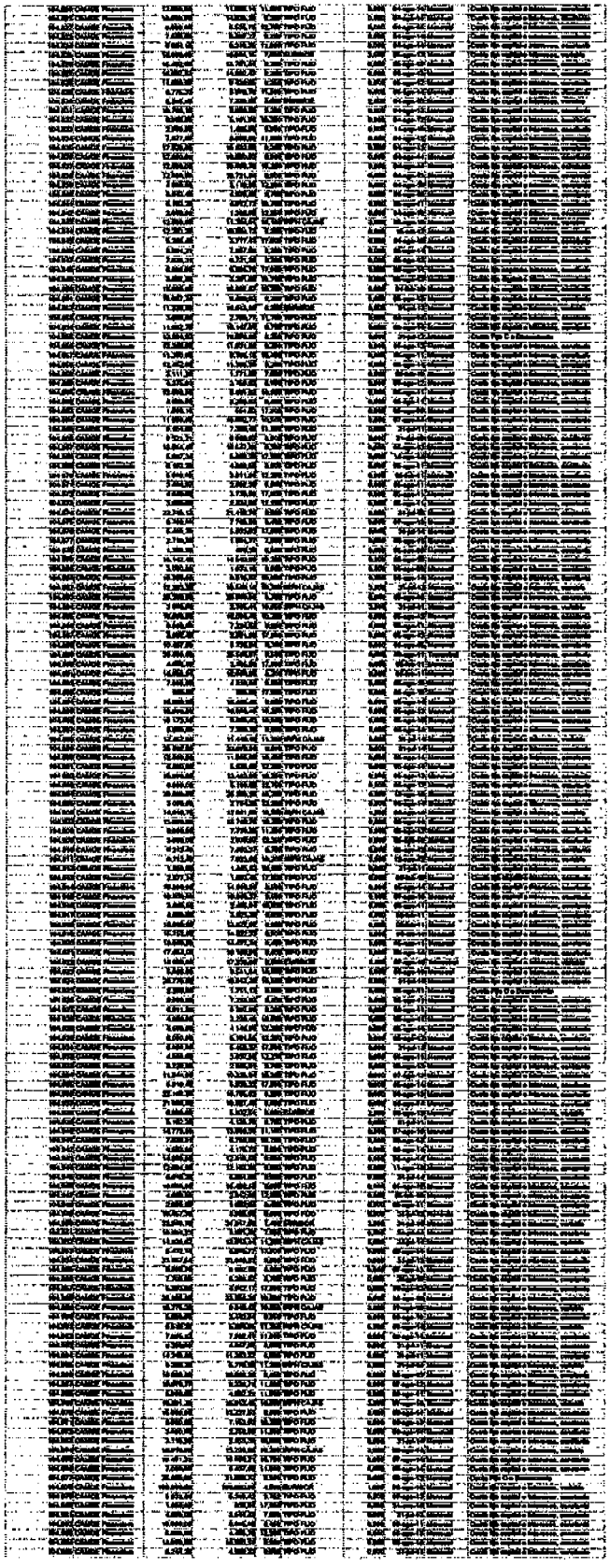


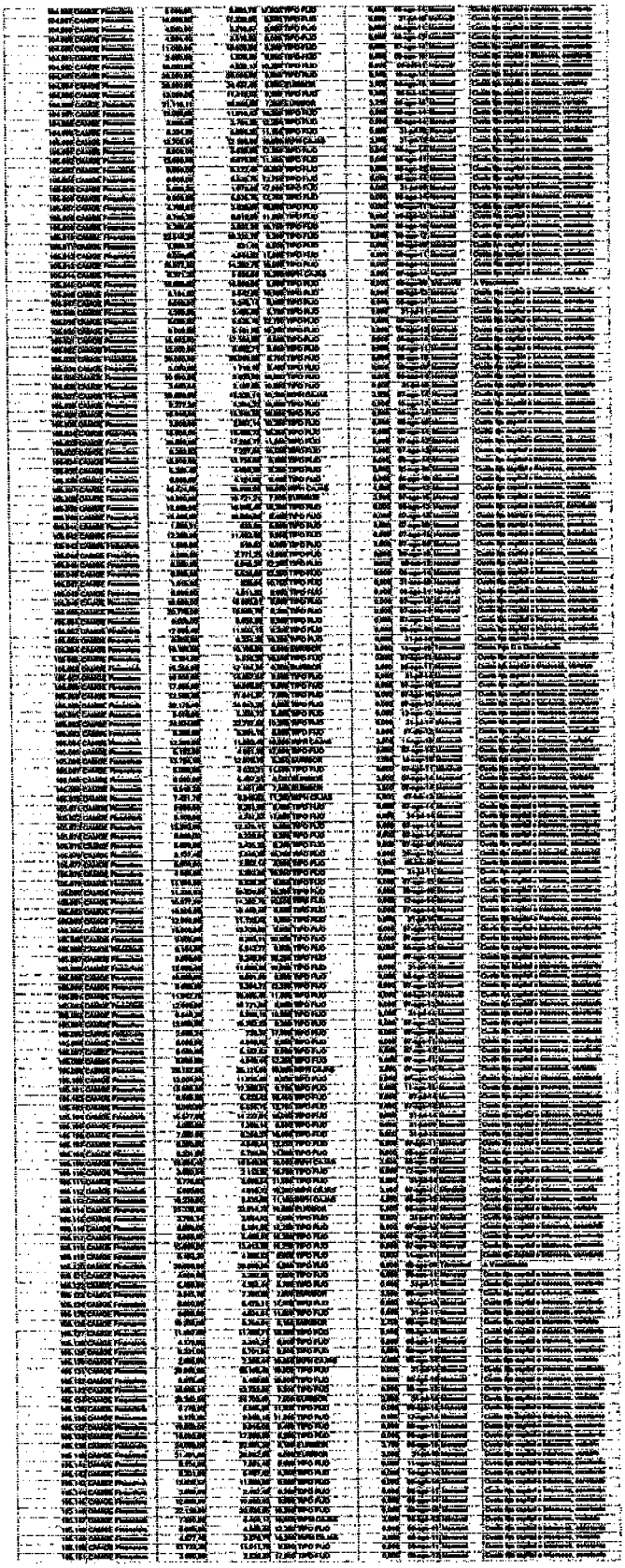


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767840

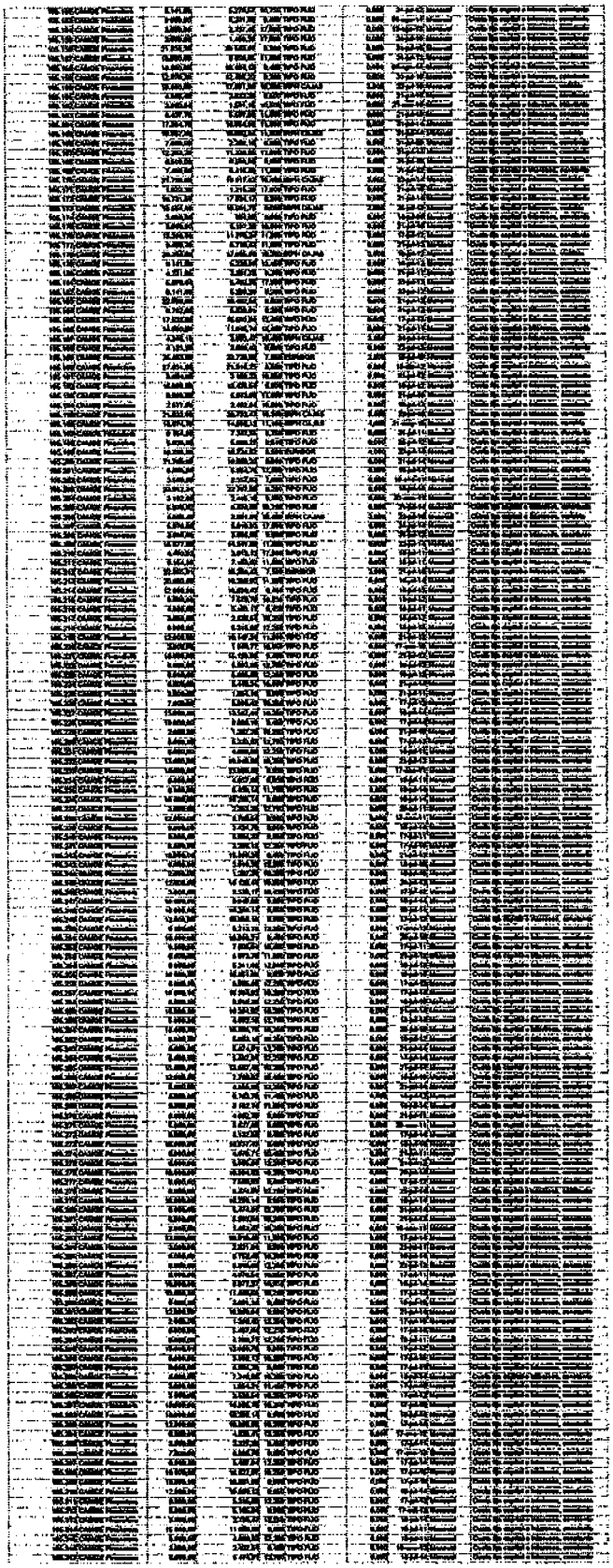
/2008

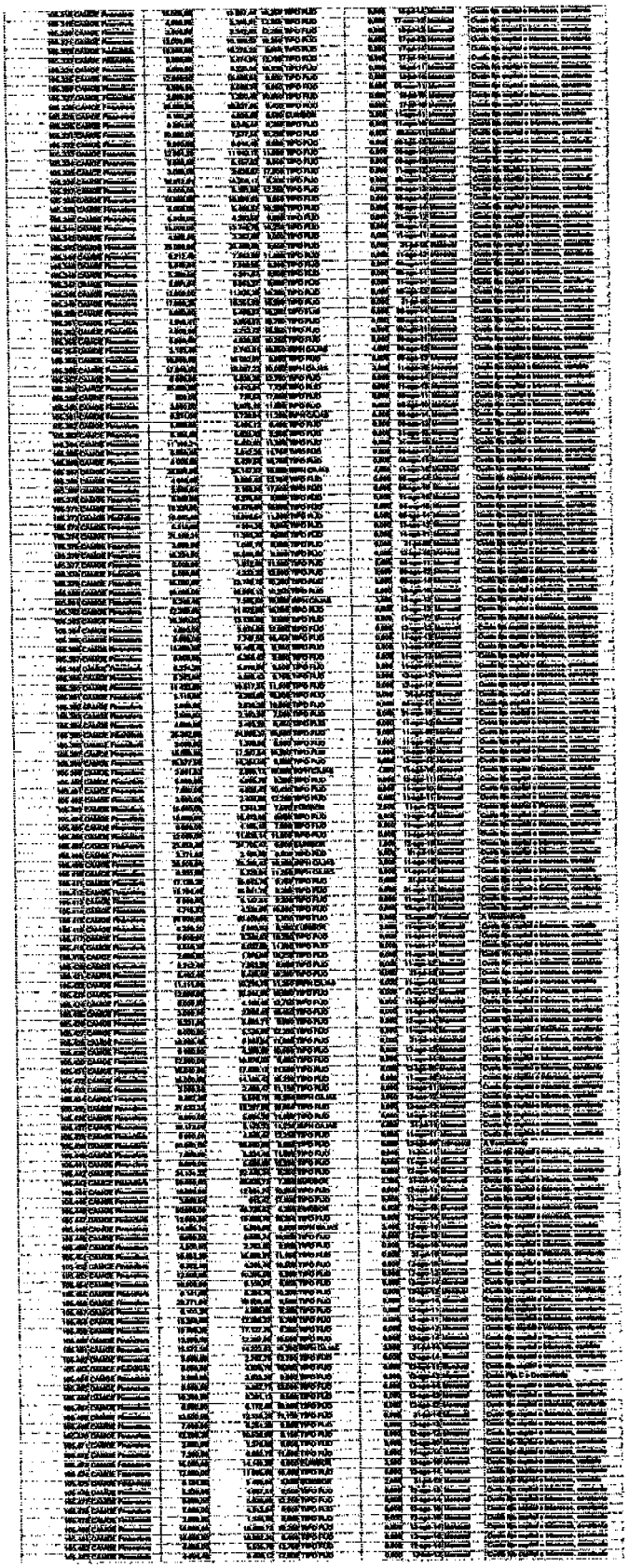




9F9767839

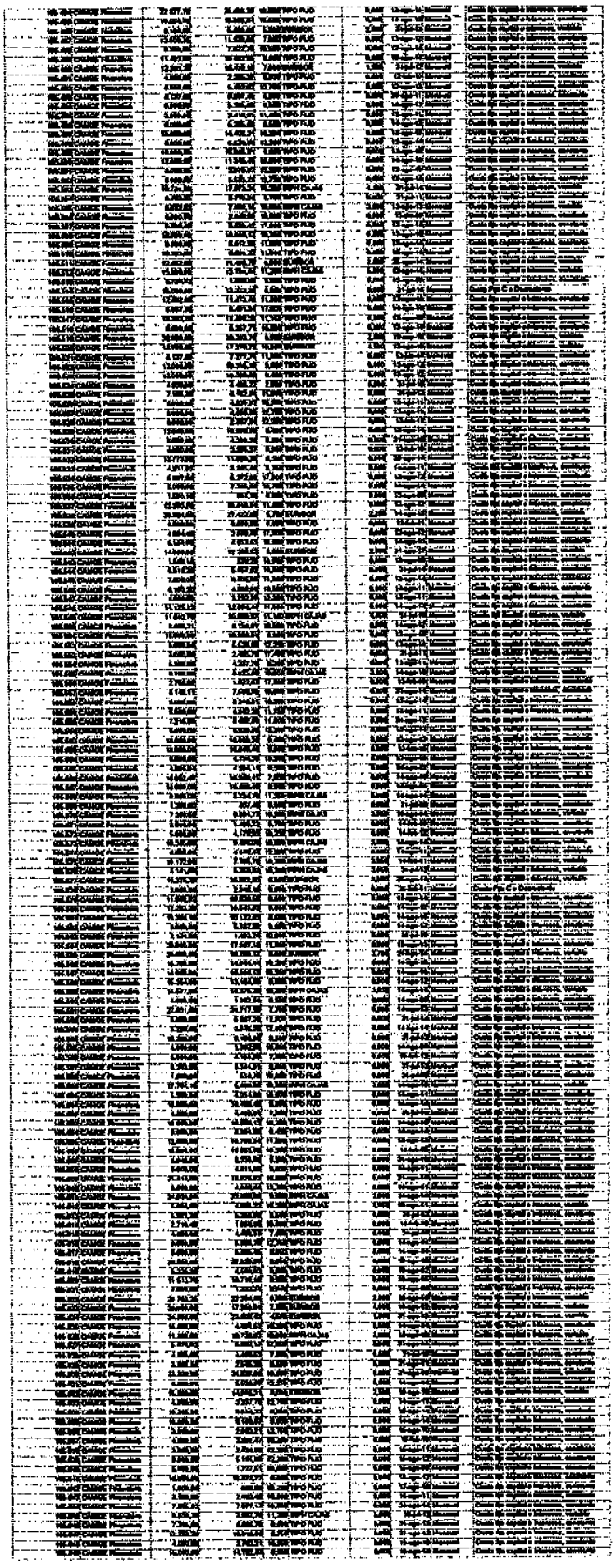
/2008

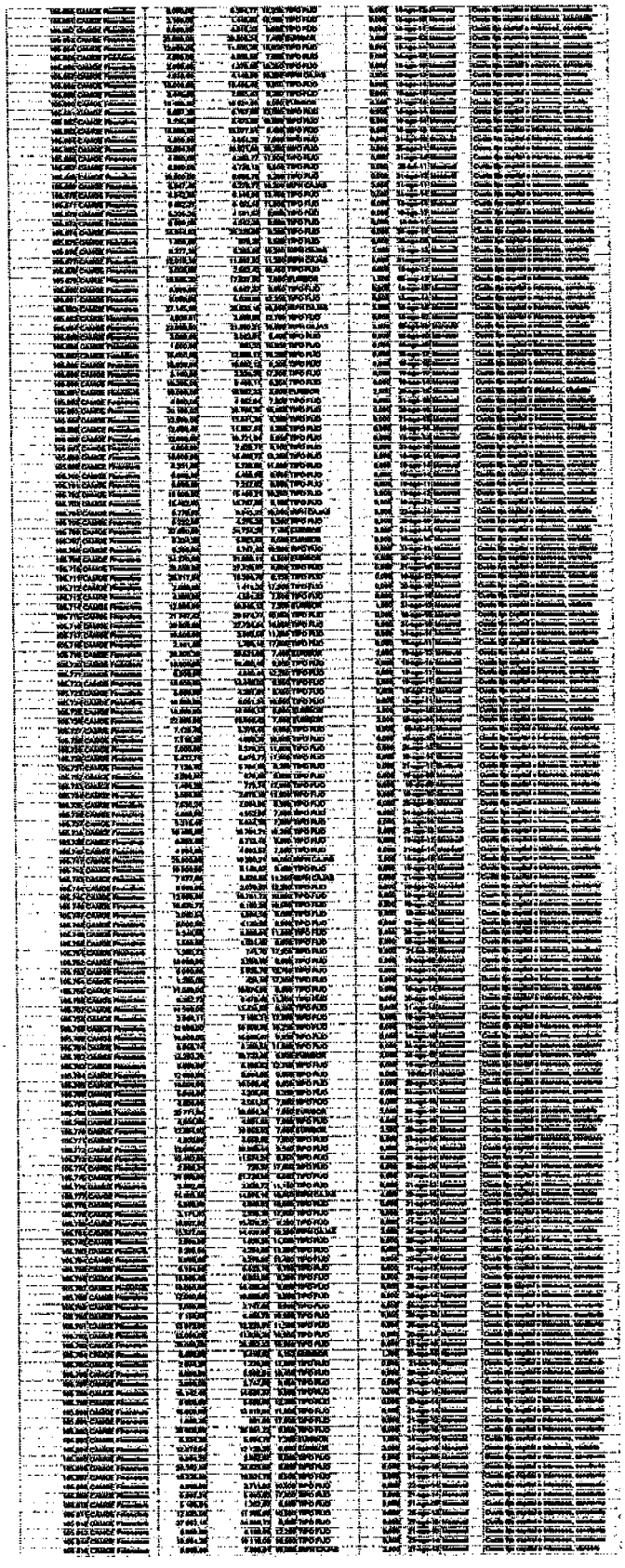




9F9767838

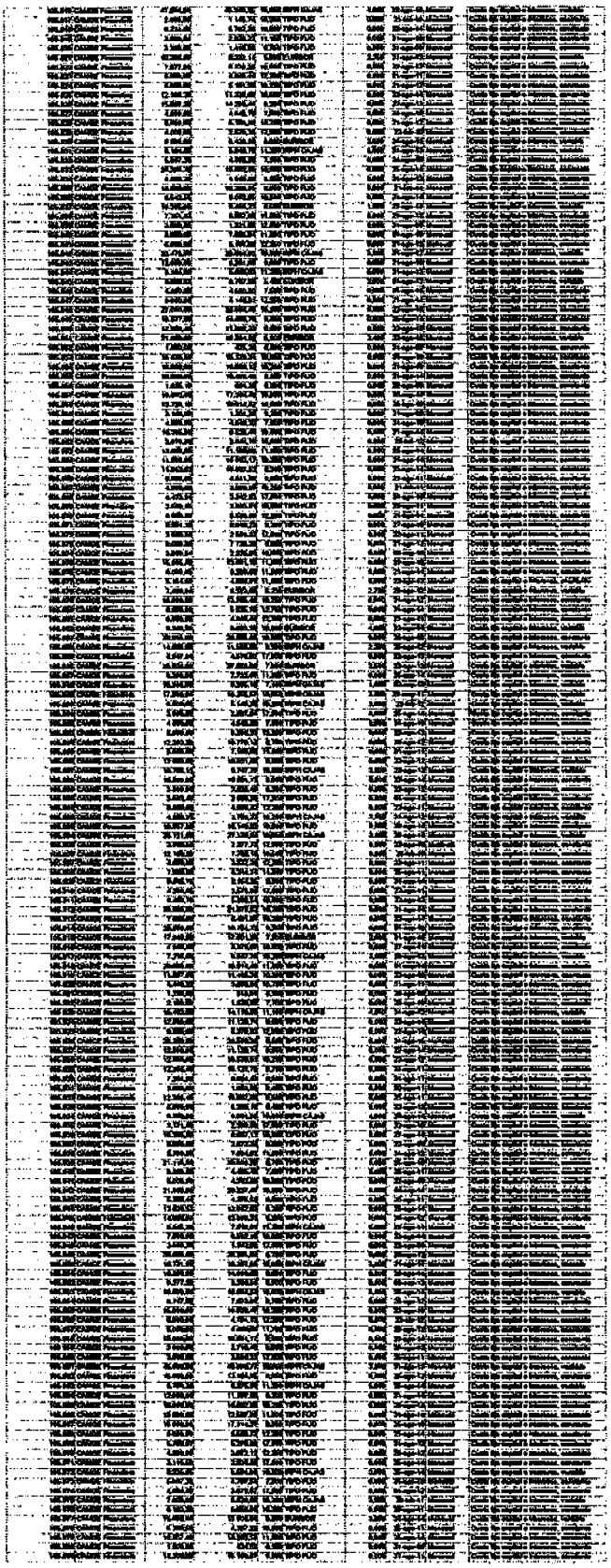
/2008

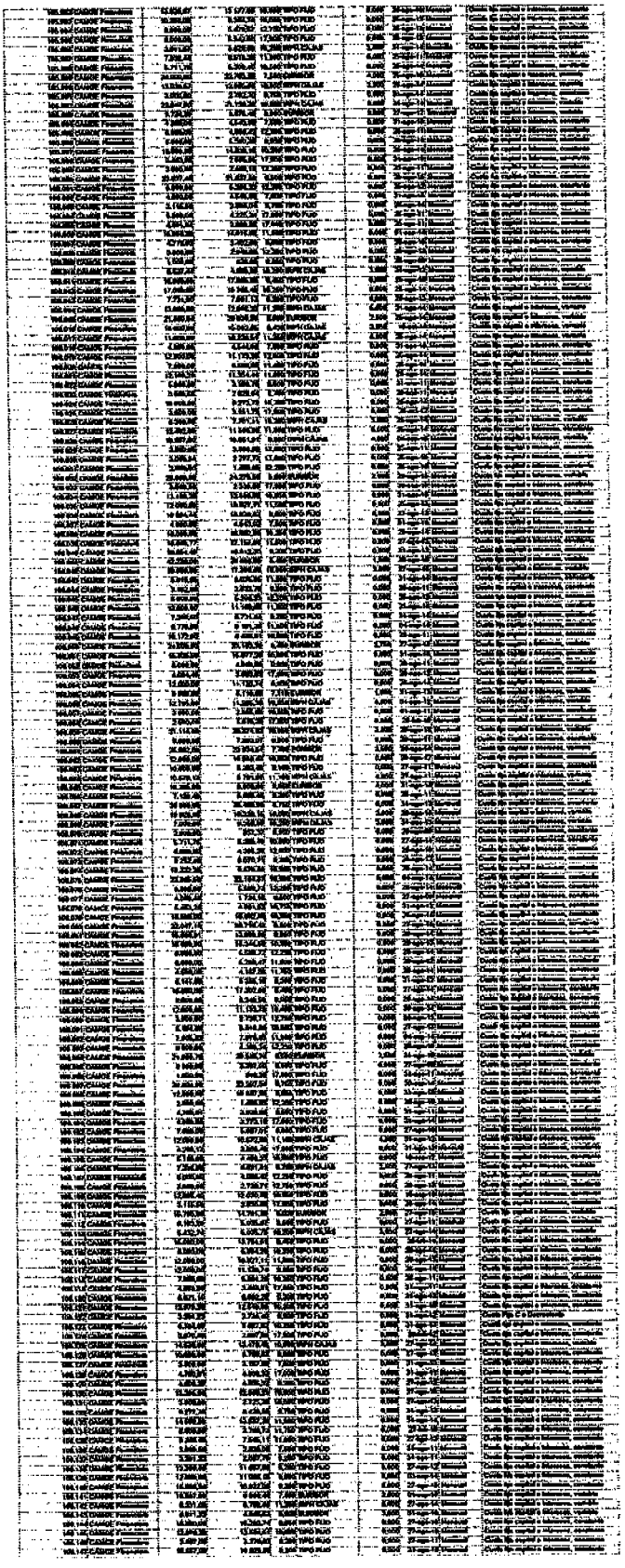




9F9767837

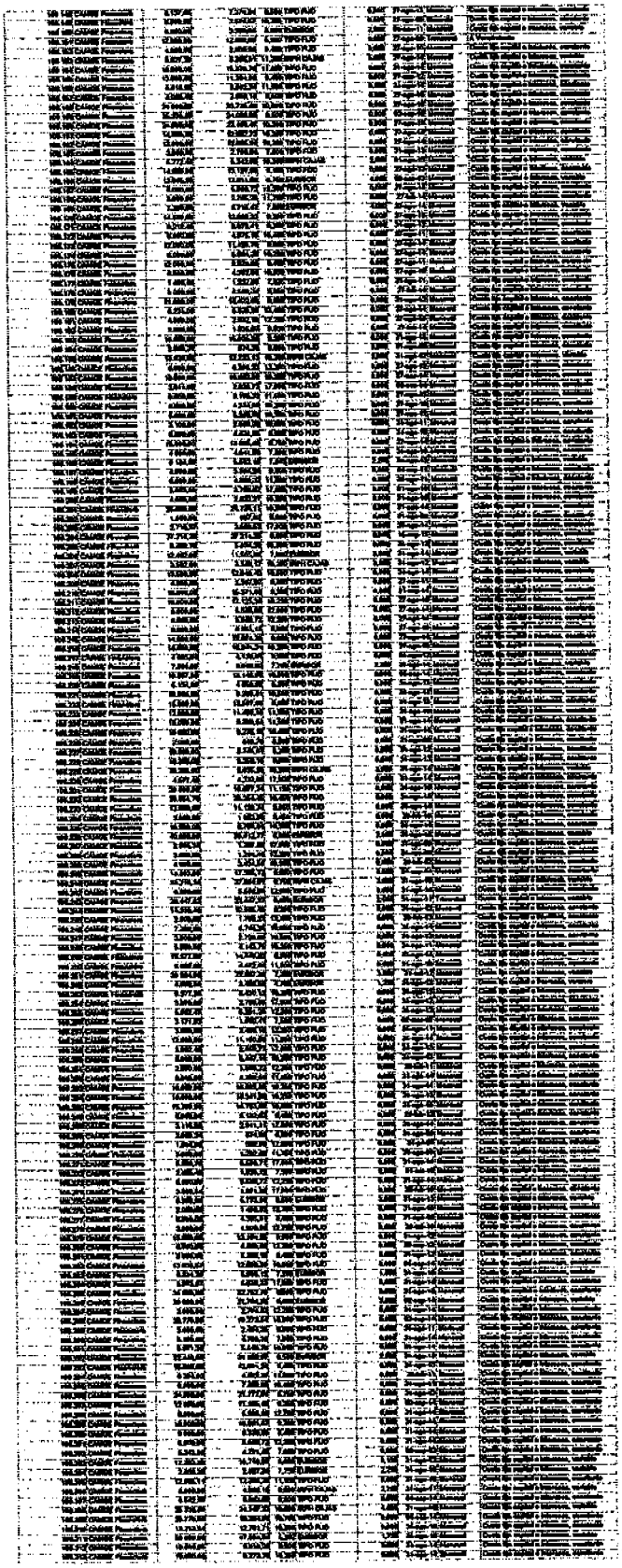
/2008

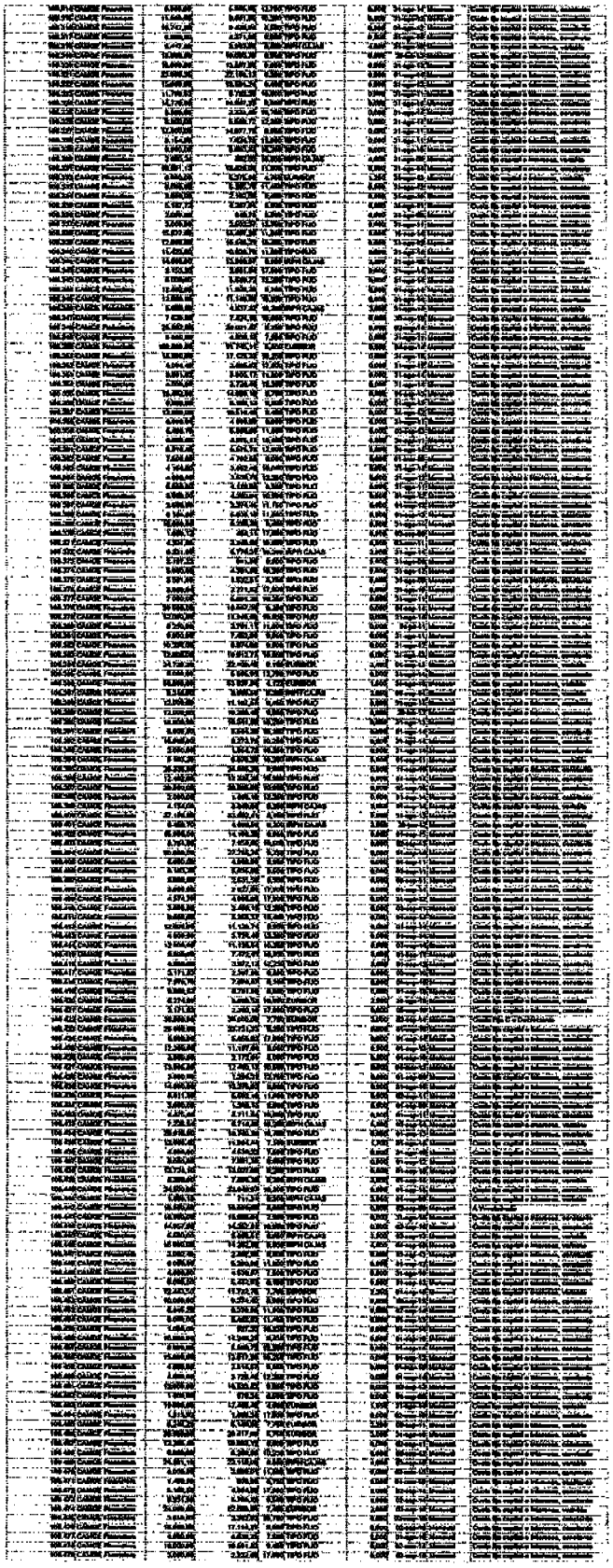




9F9767836

/2008

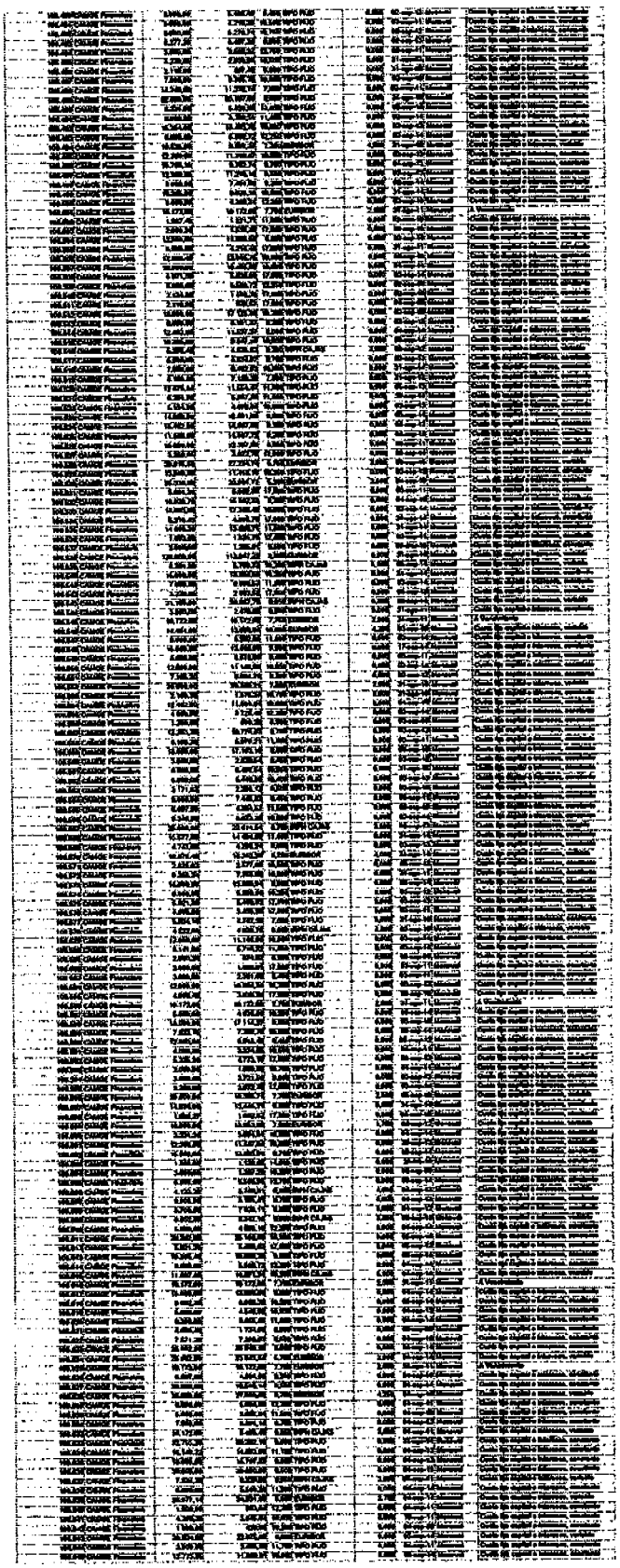


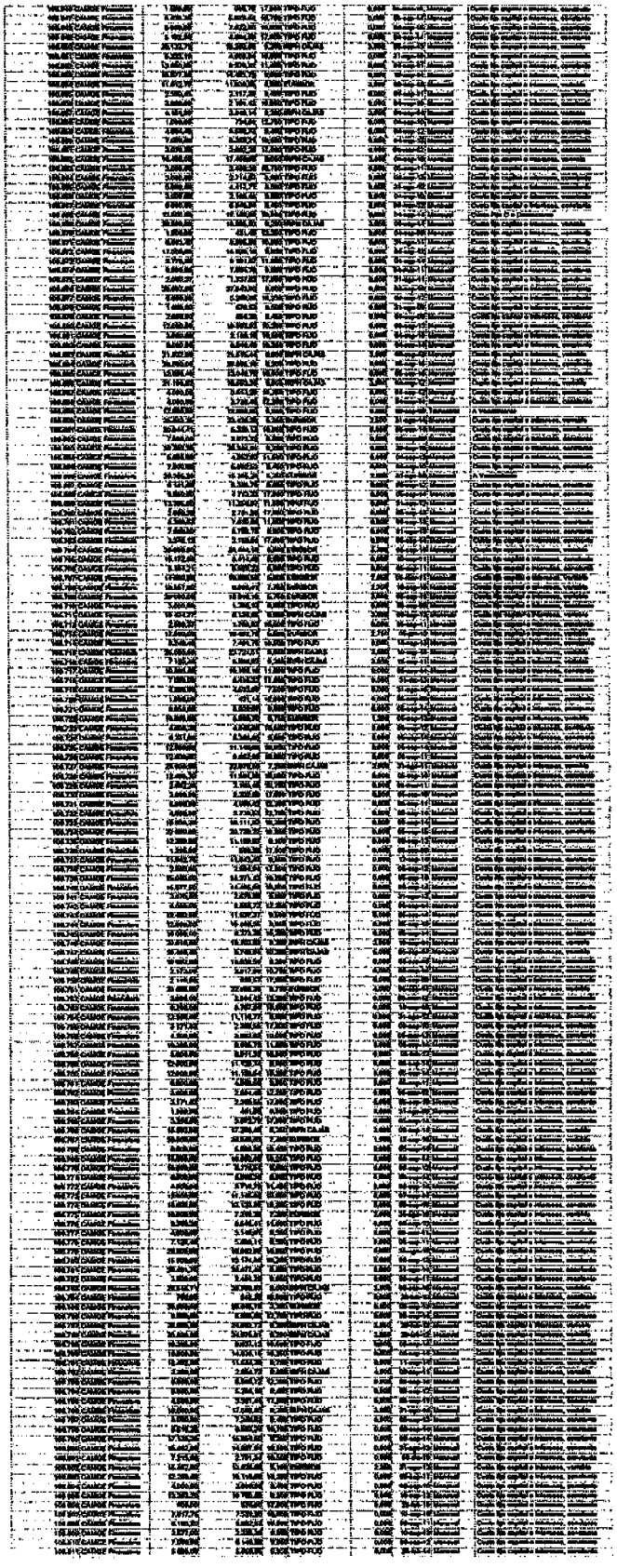


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767835

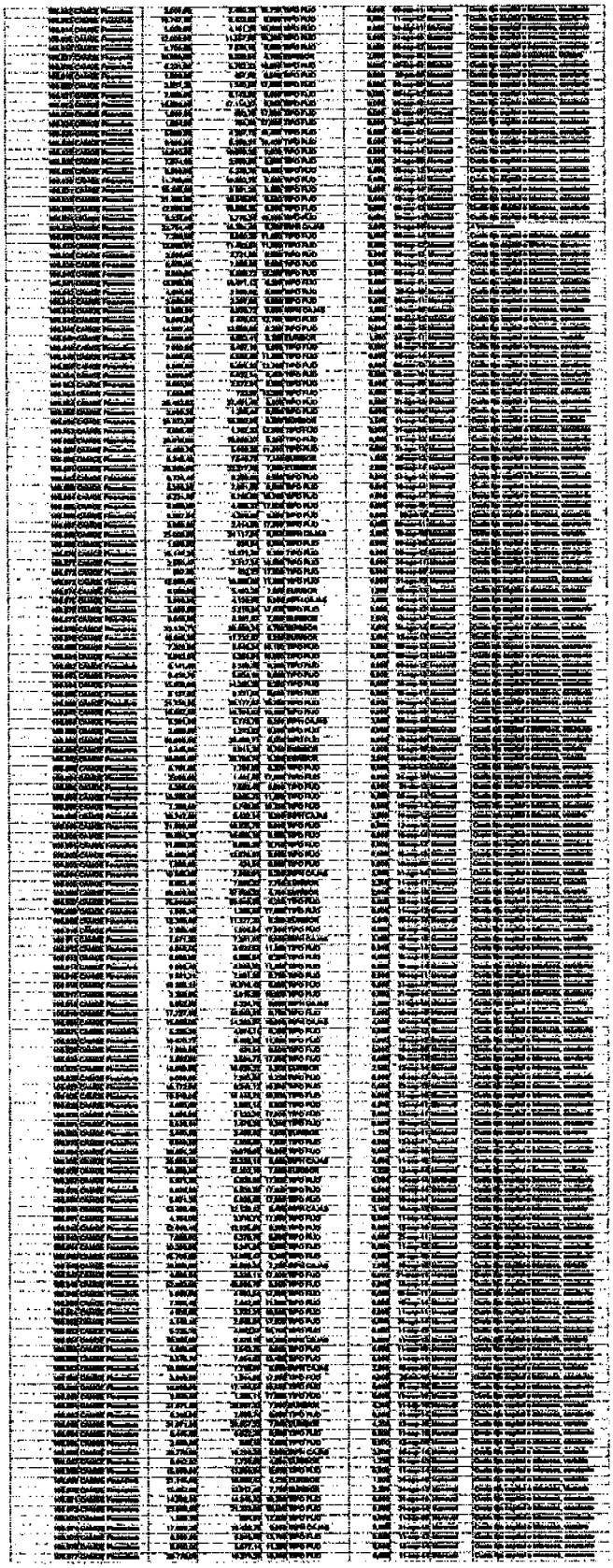
/2008

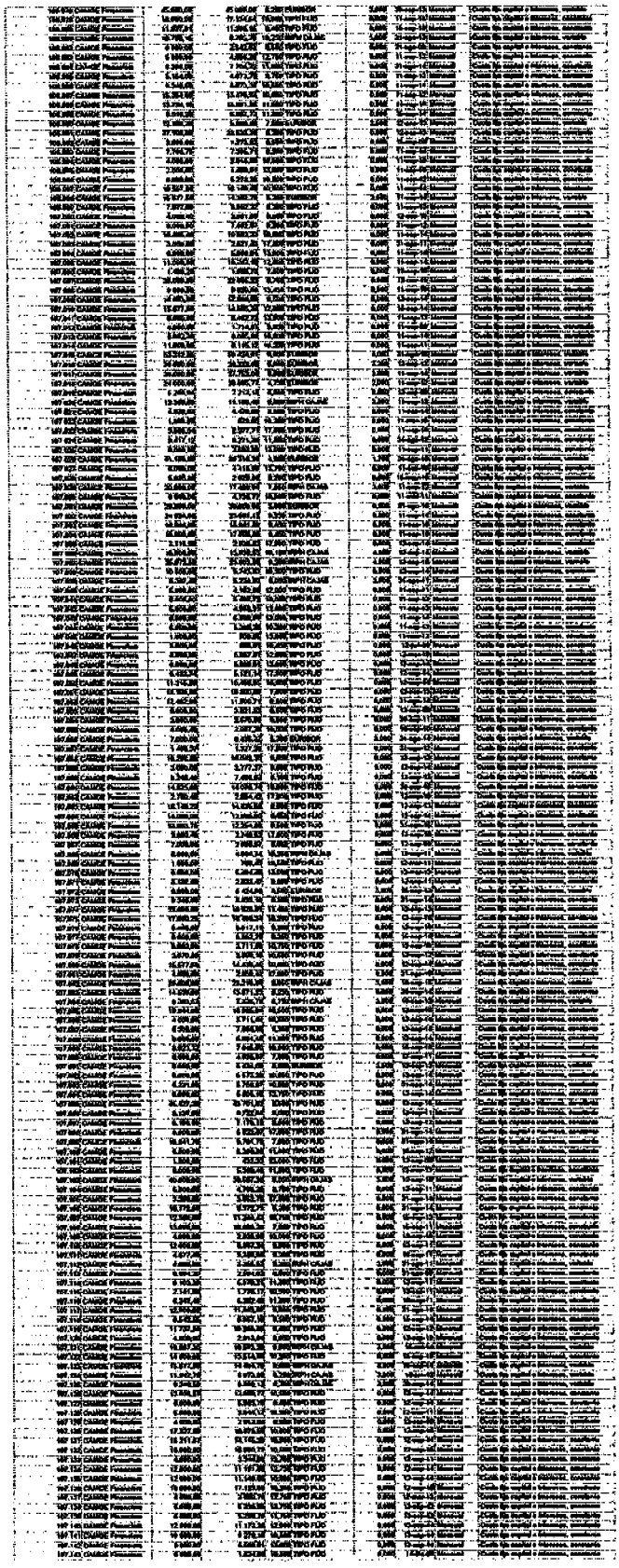




9F9767834

/2008

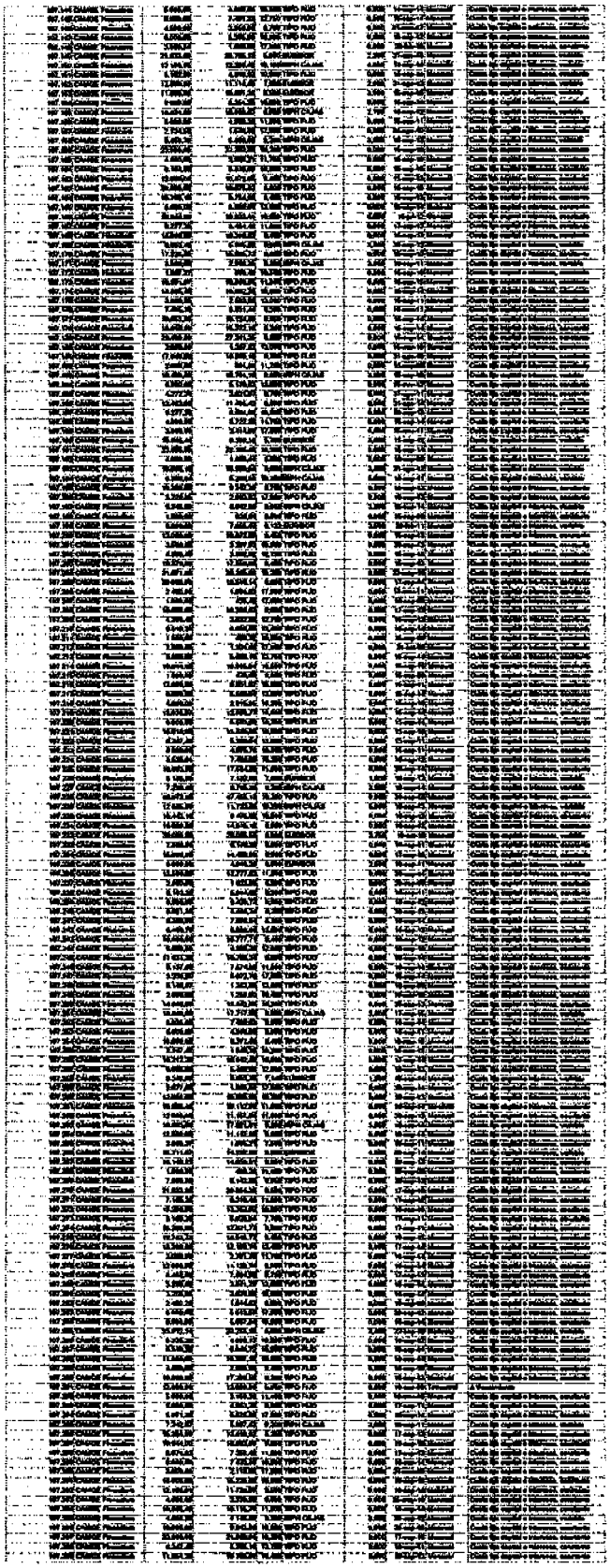


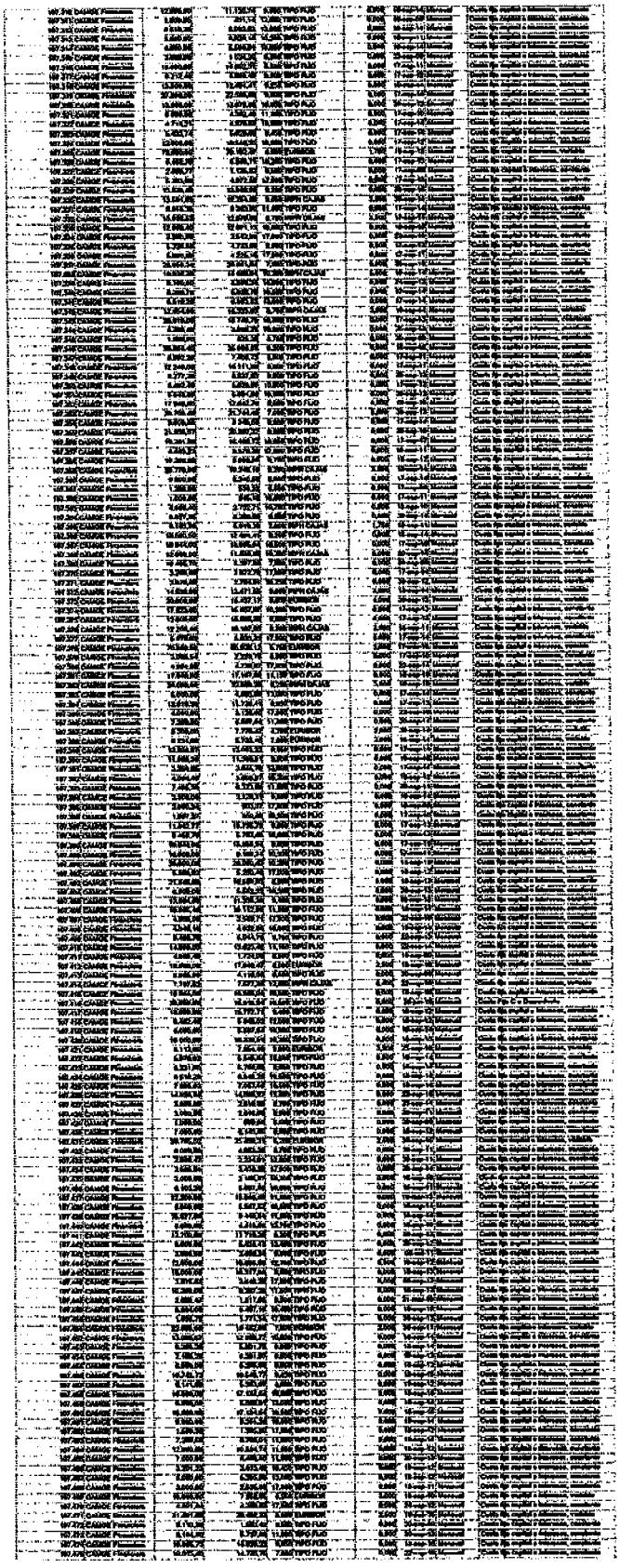


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767833

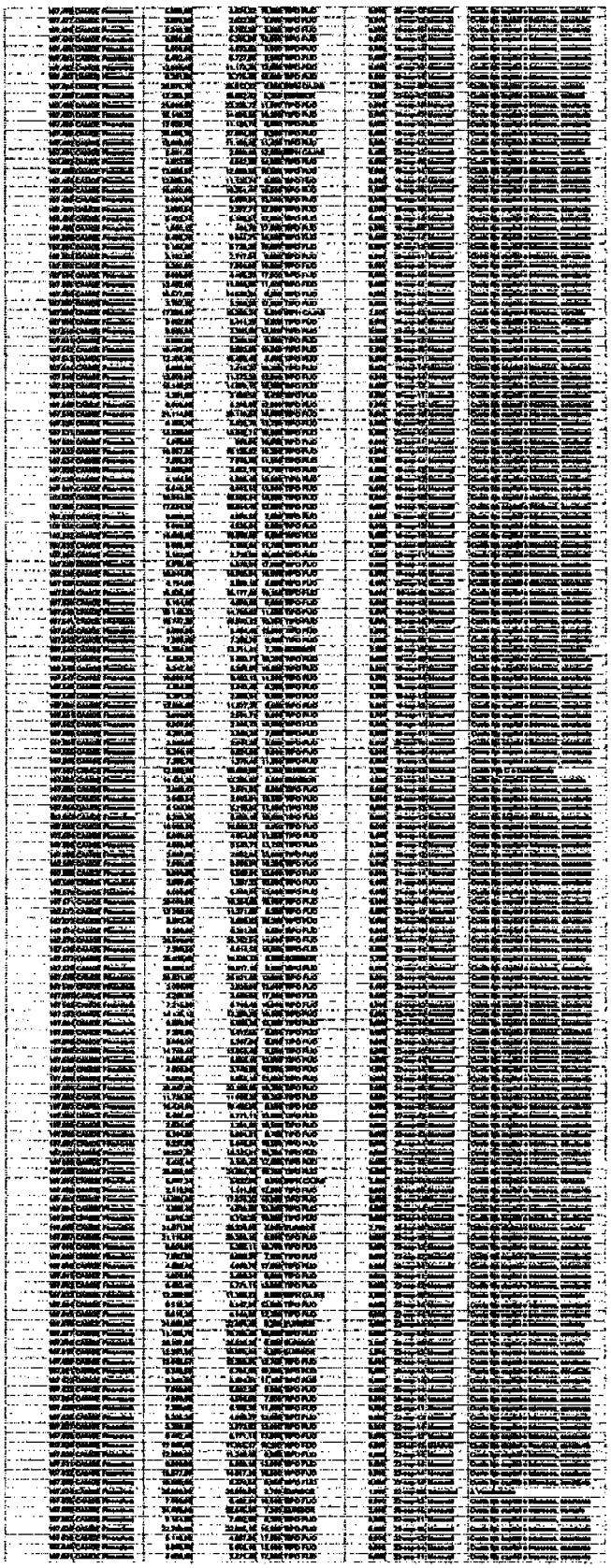
/2008

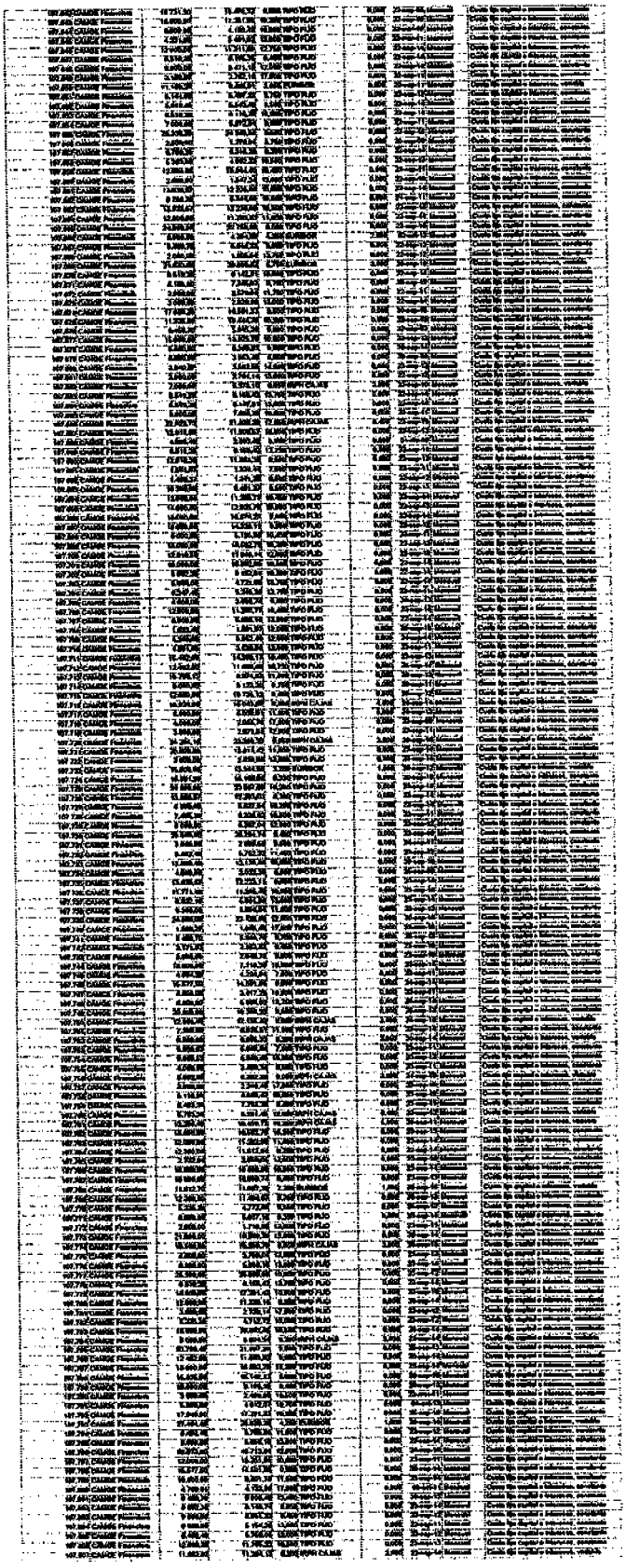




9F9767832

/2008

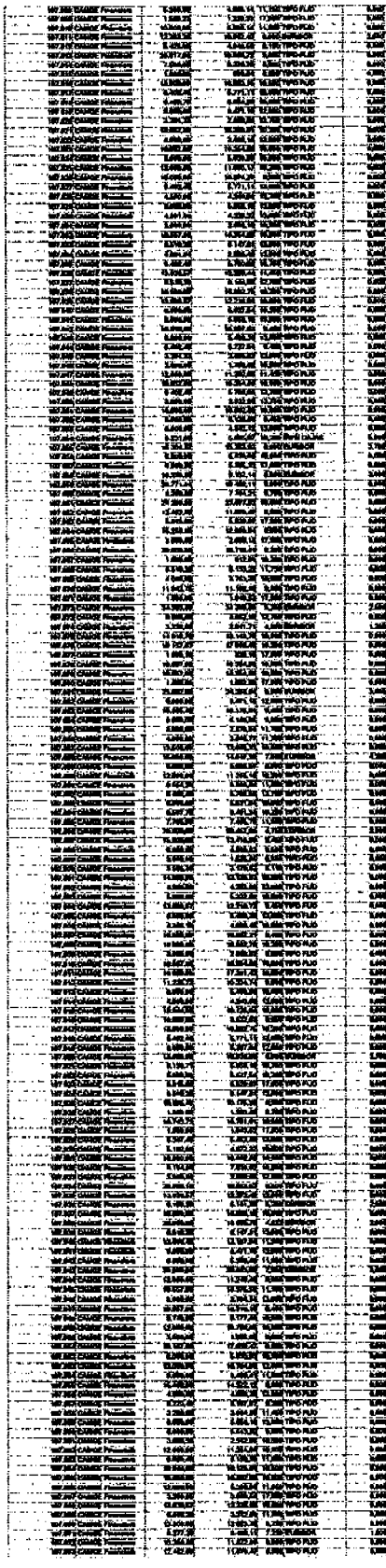


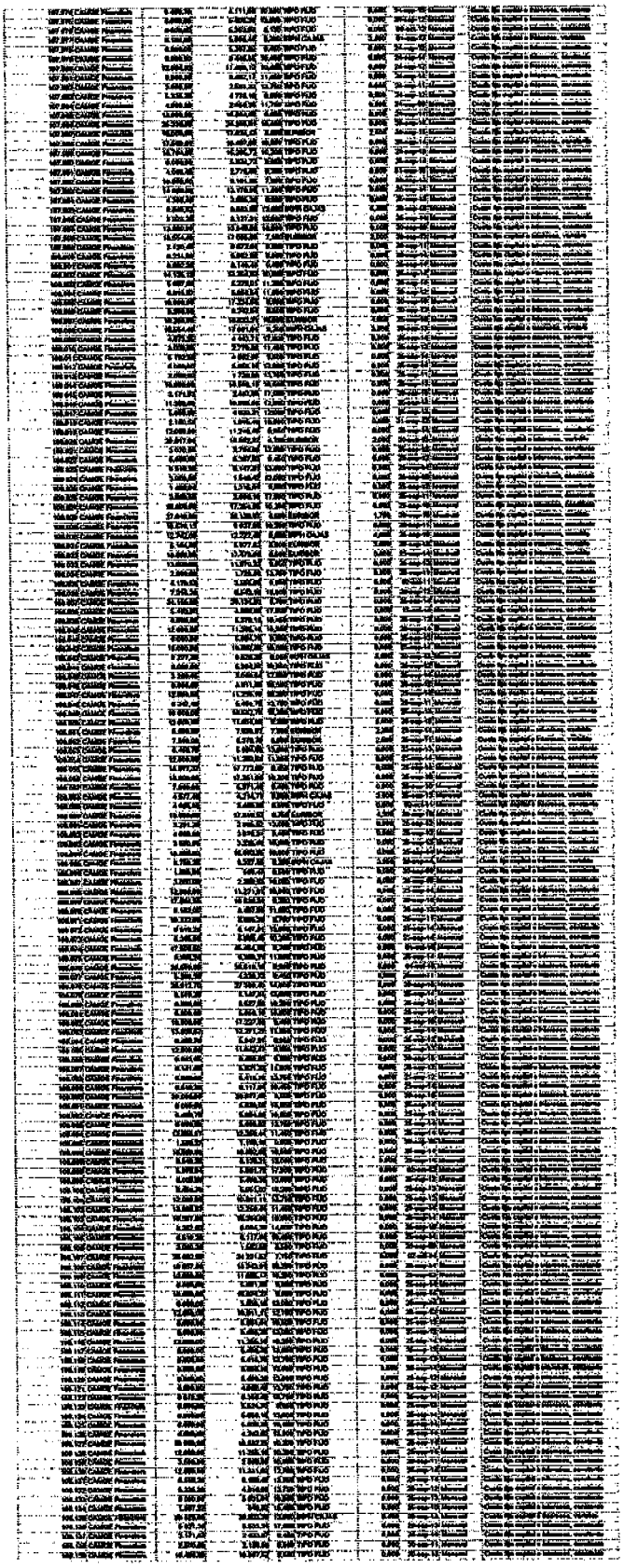


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767831

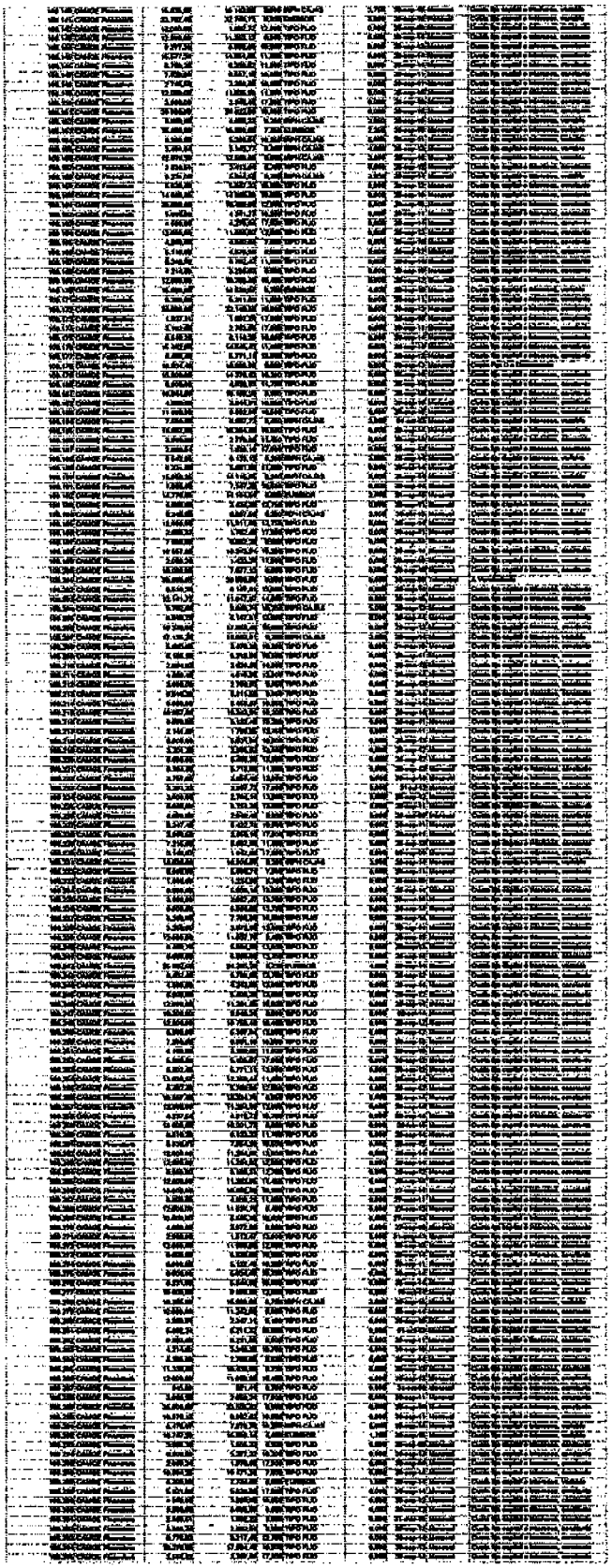
/2008

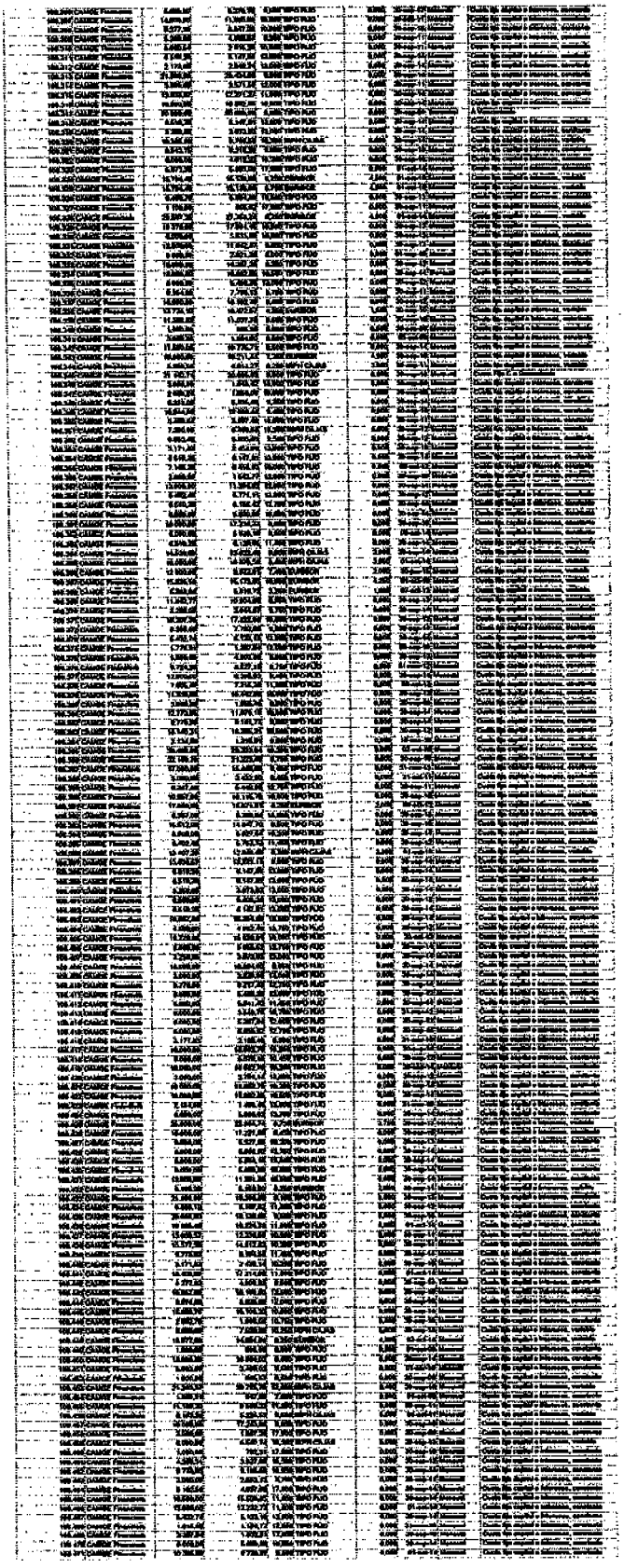




9F9767830

/2008





PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

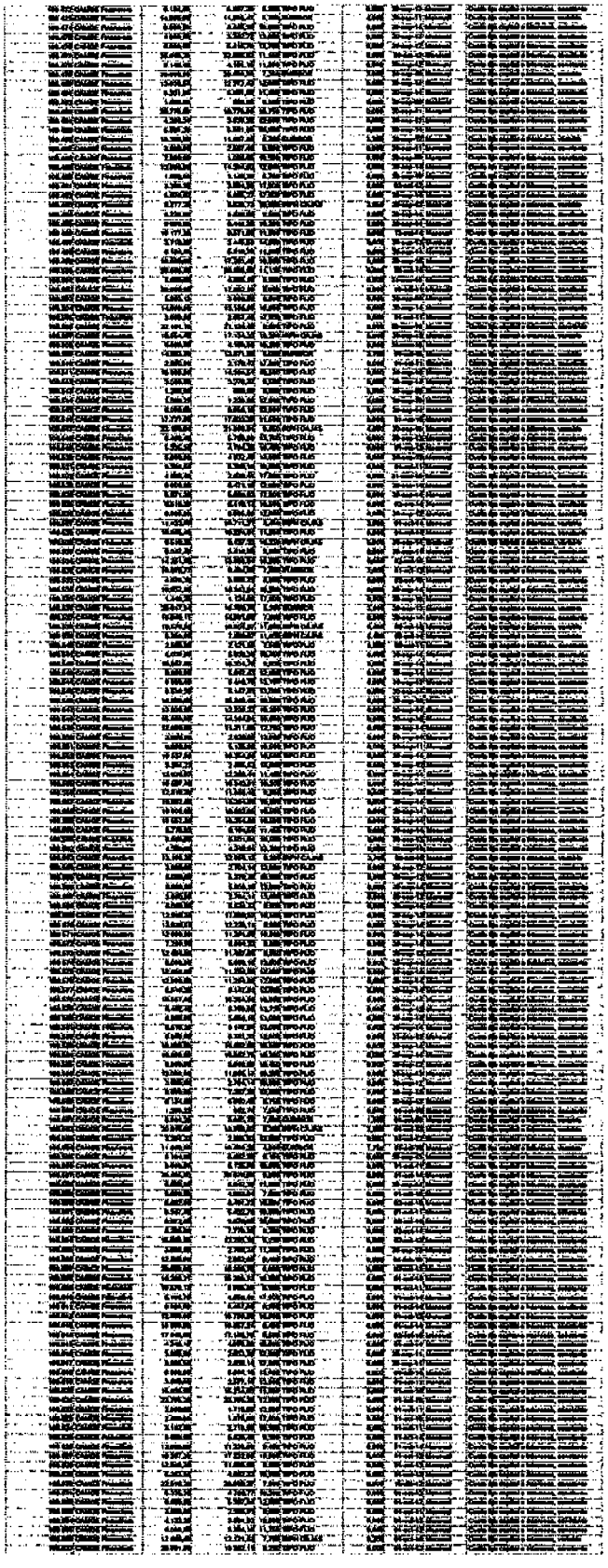
TIMBRE DEL ESTADO

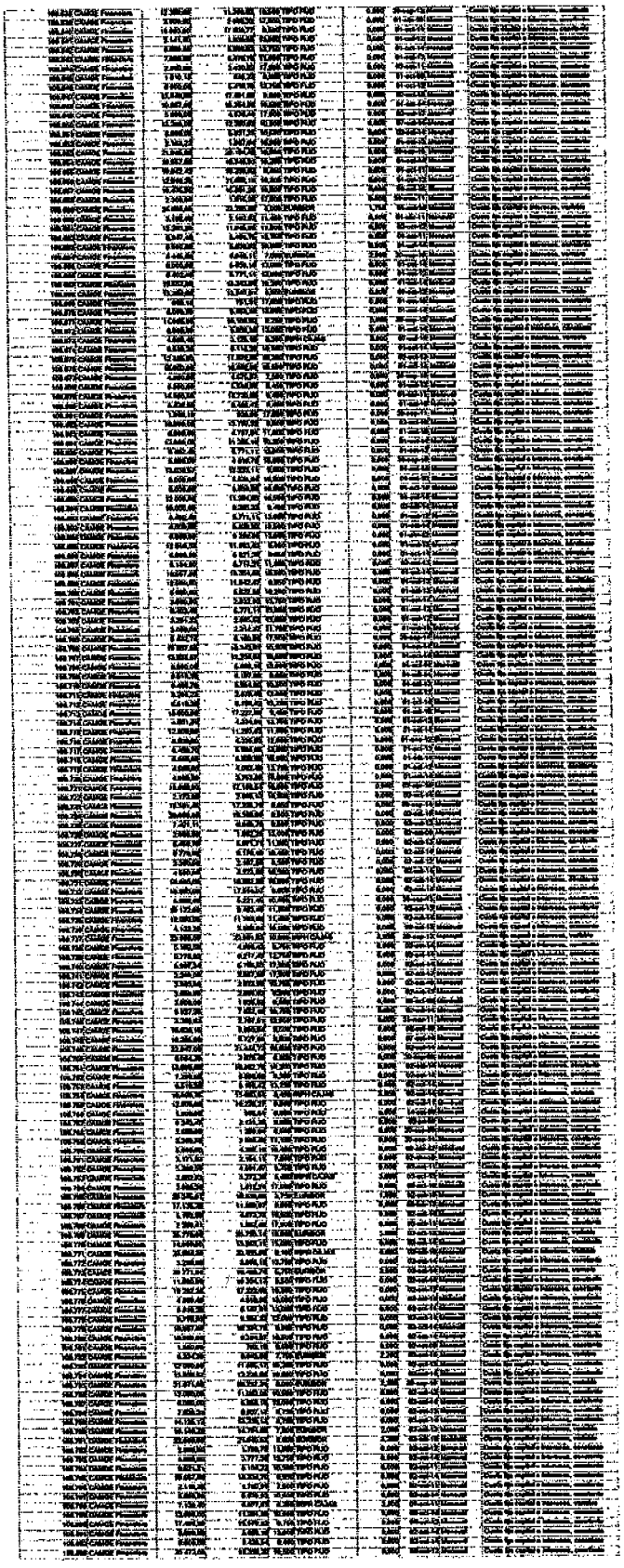
NOTARIO - MANUEL RICHI ALBERTI

0,15 €

9F9767829

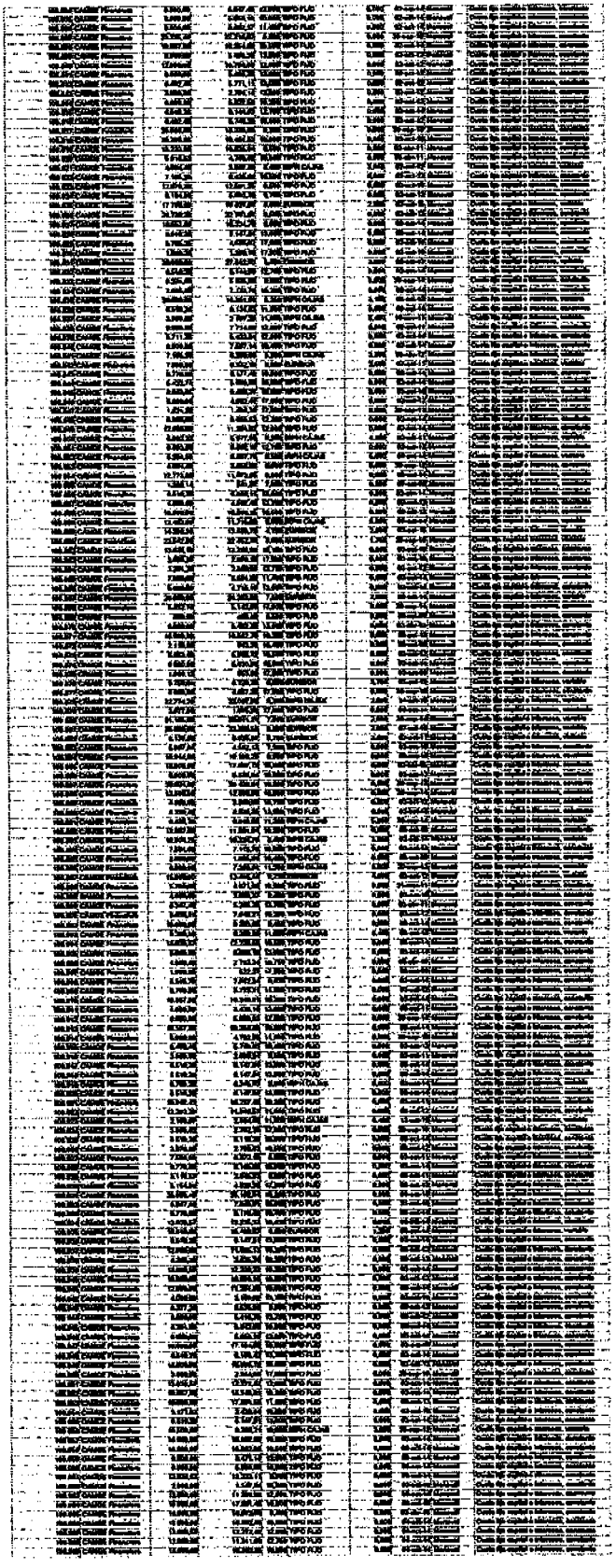
/2008

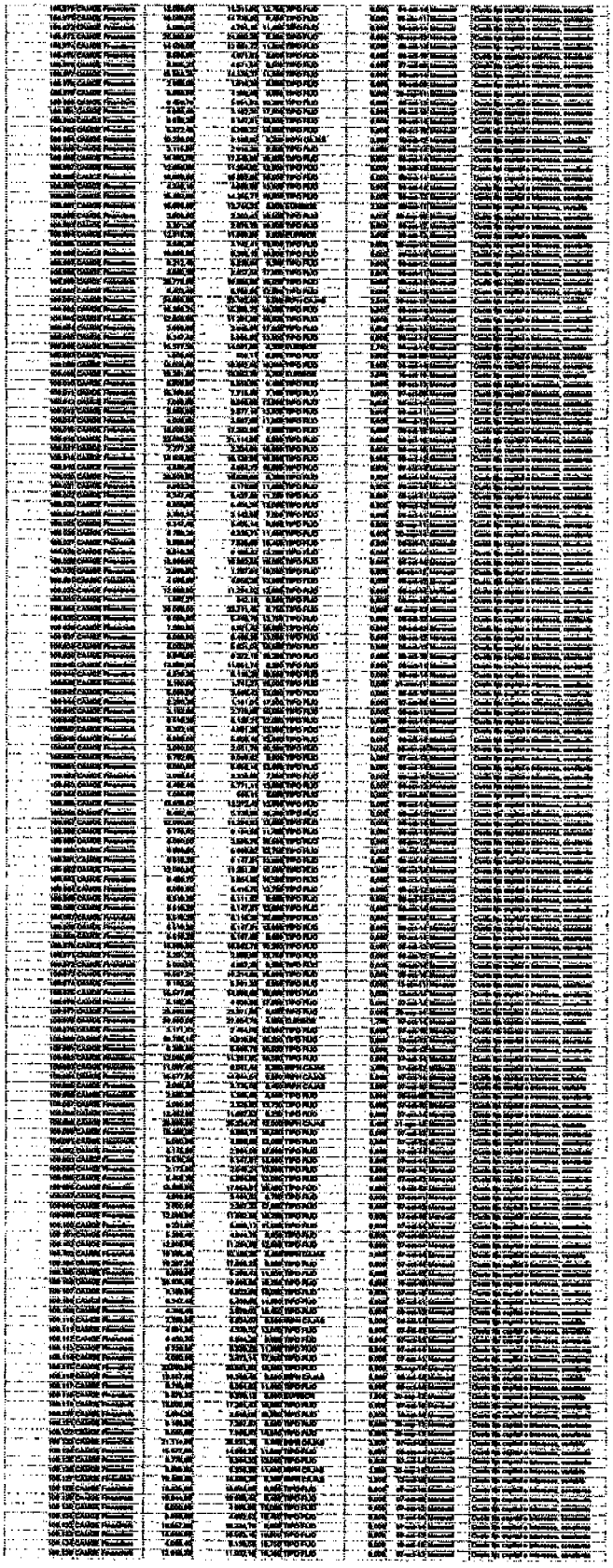




9F9767828

/2008

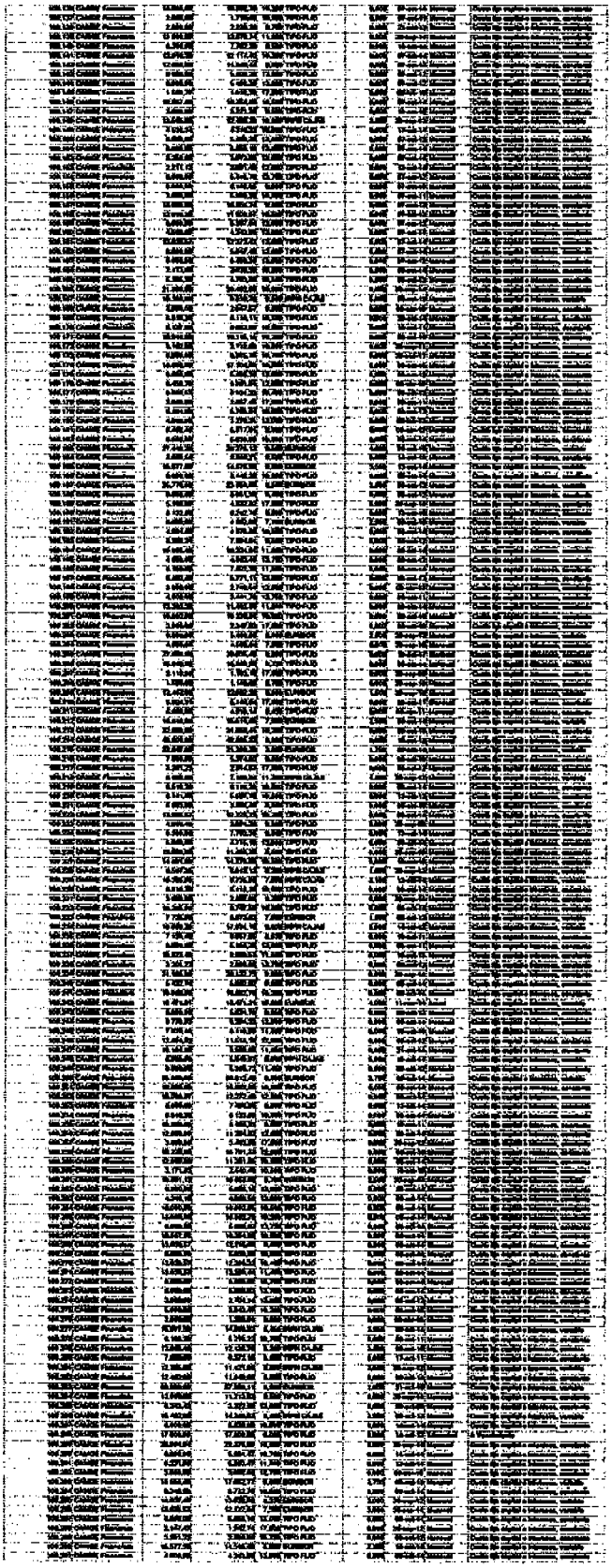


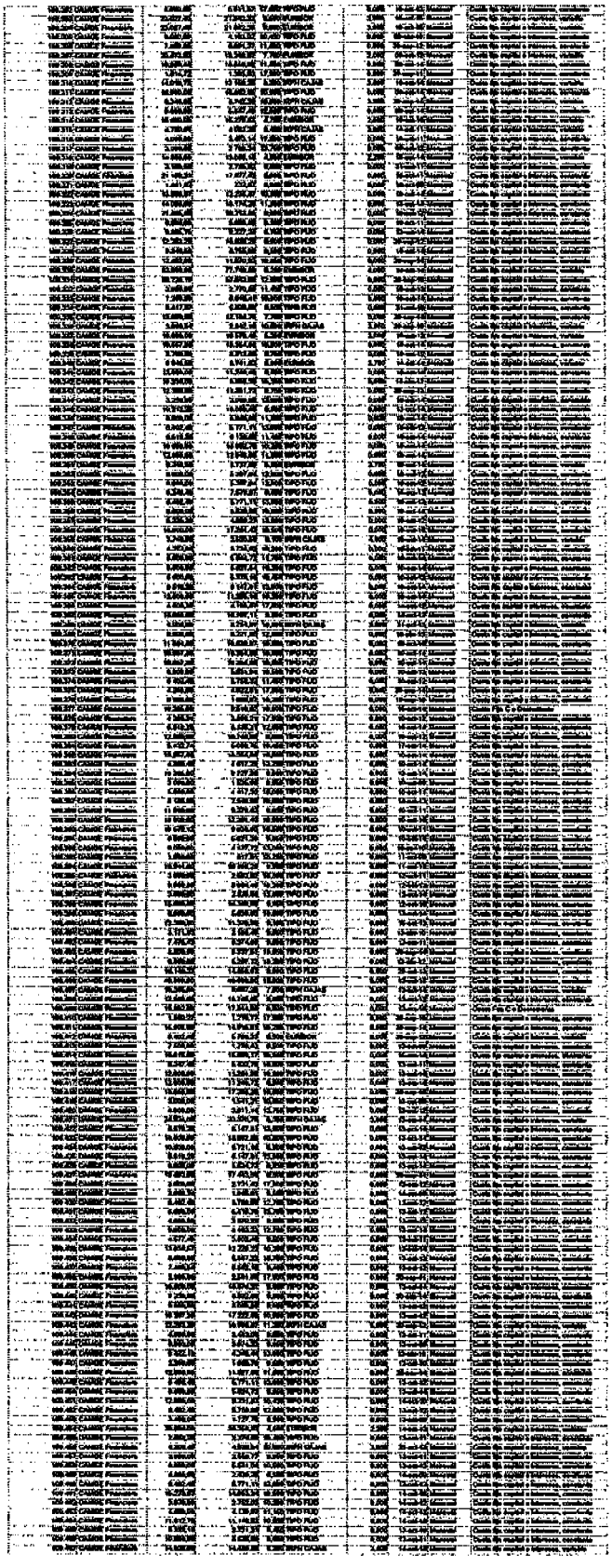


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767827

/2008

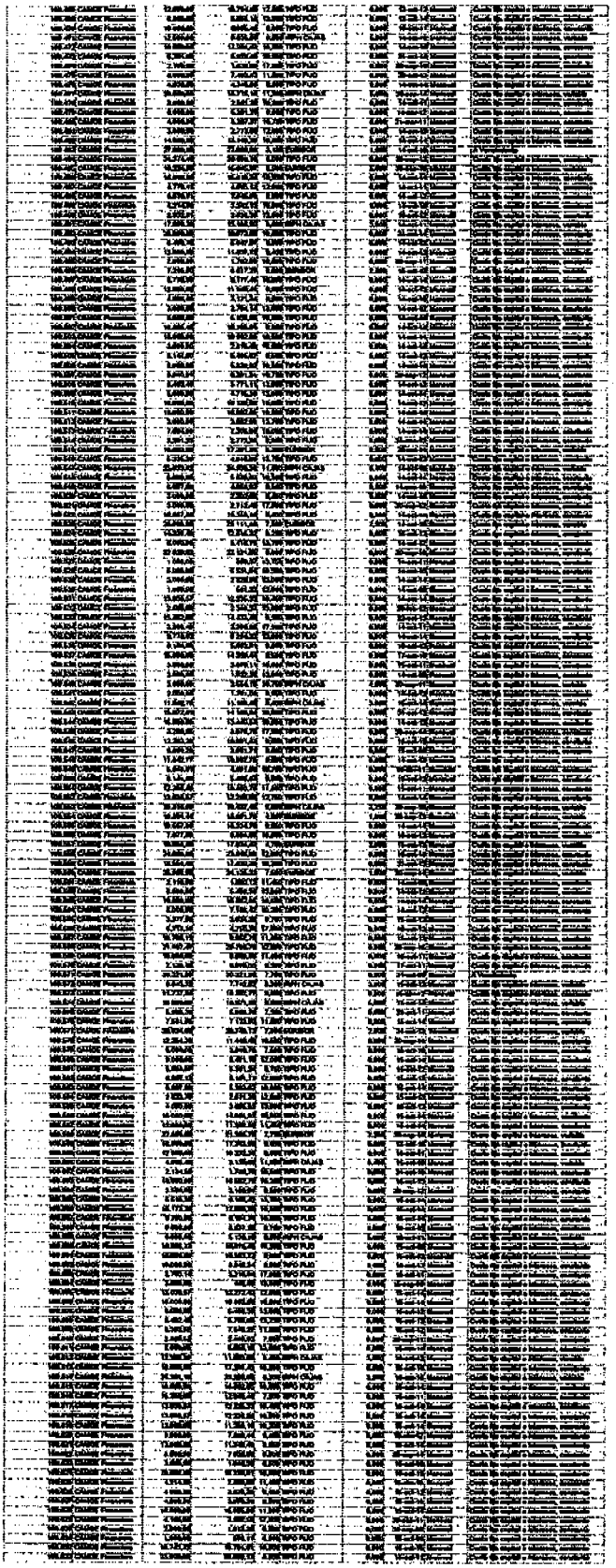


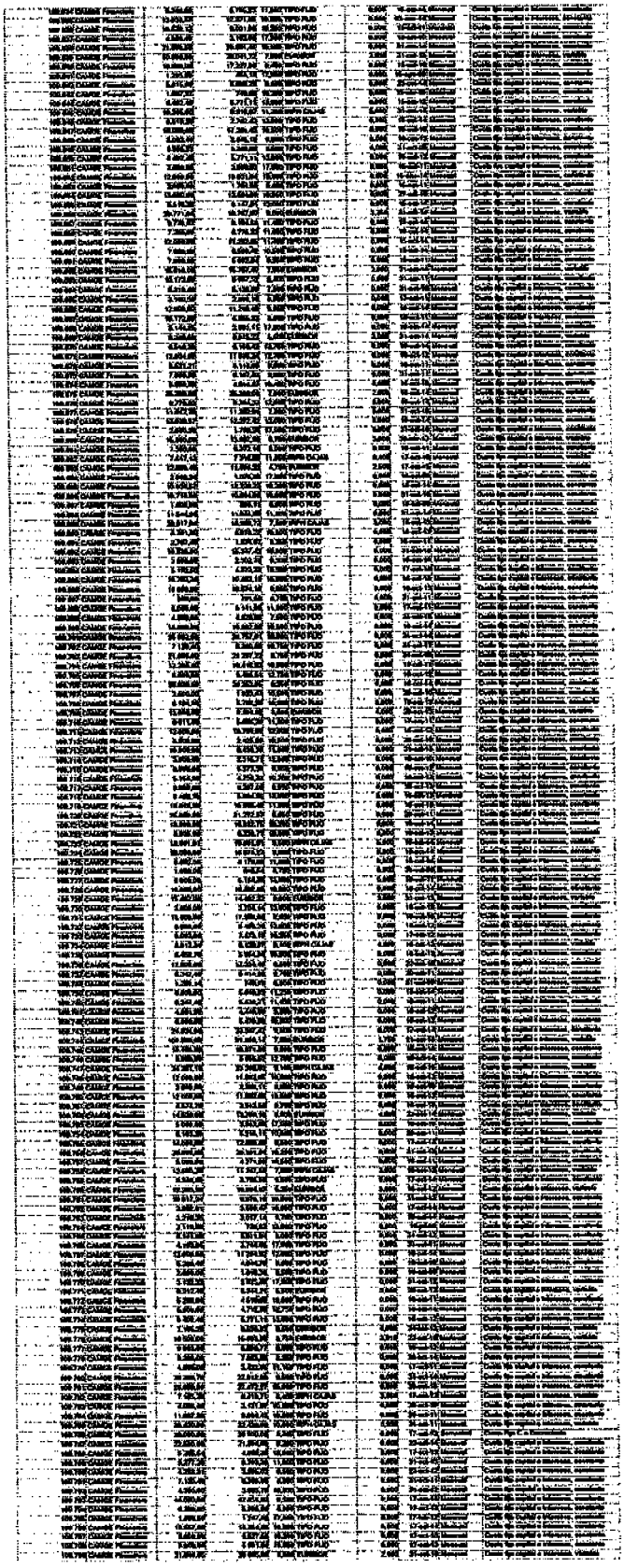


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767826

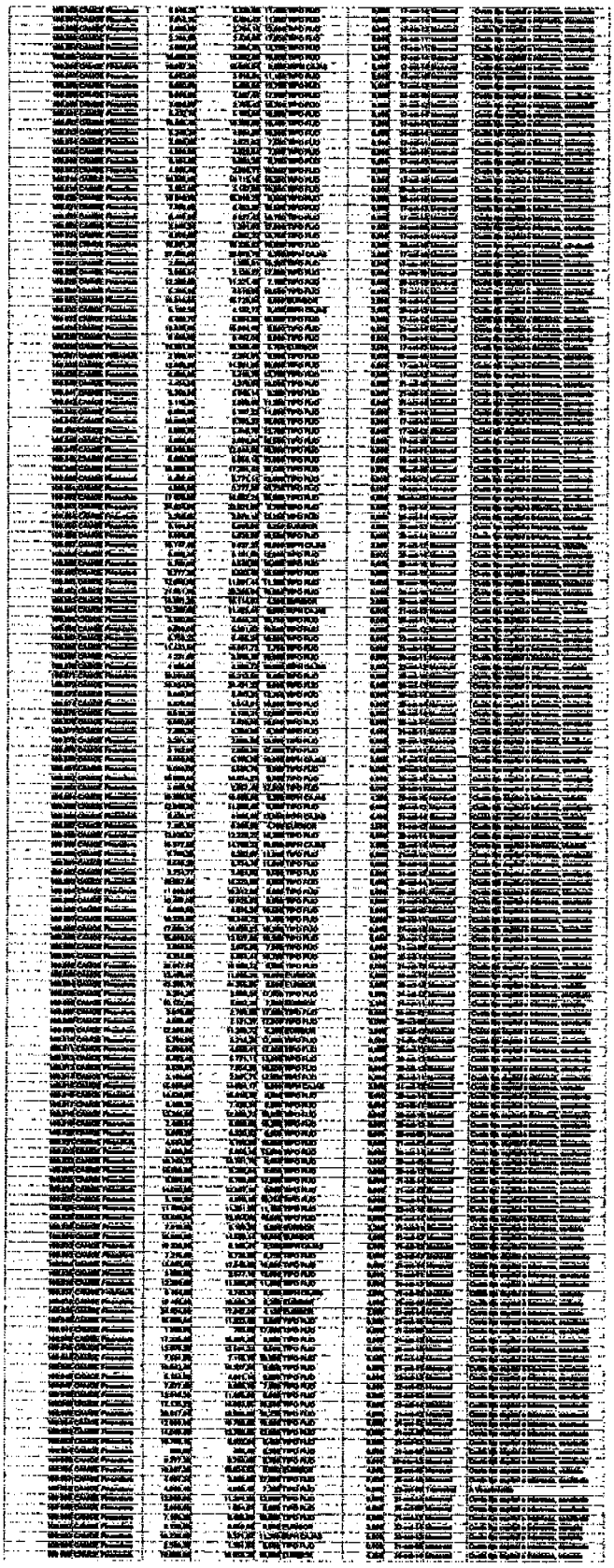
/2008

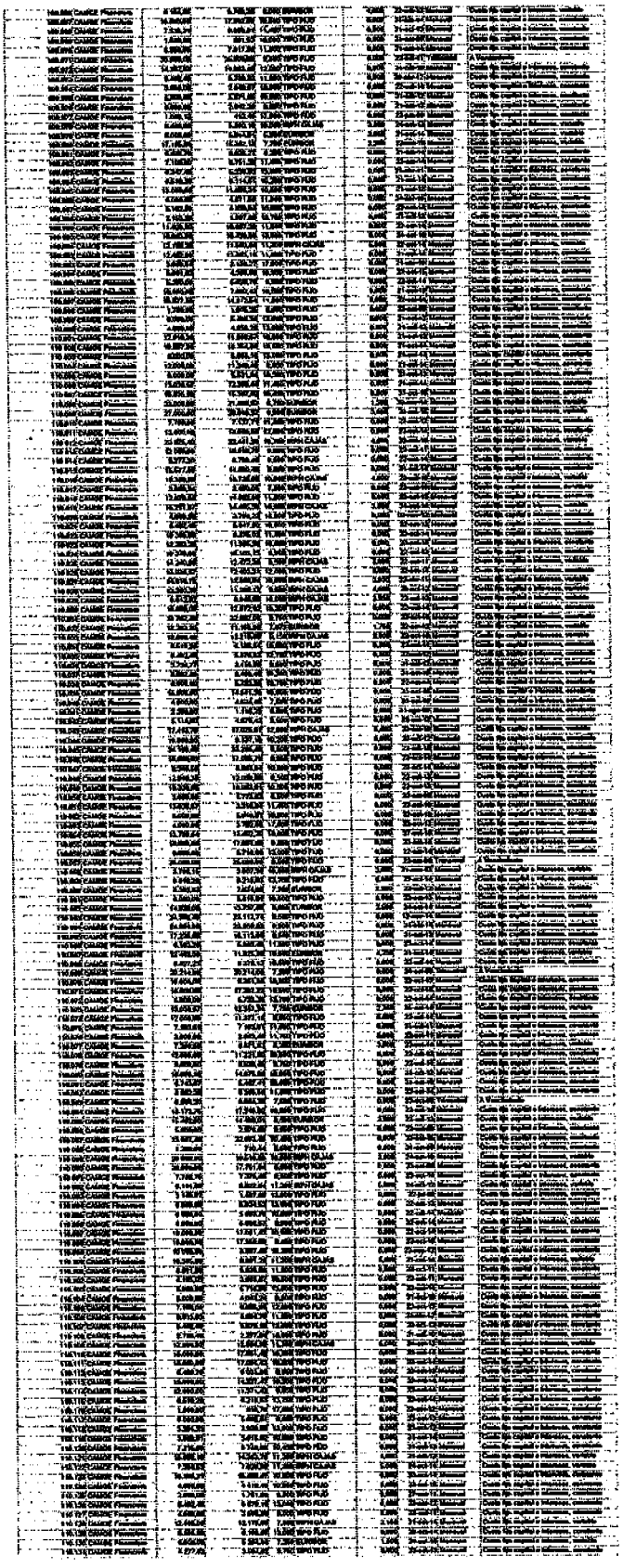




9F9767825

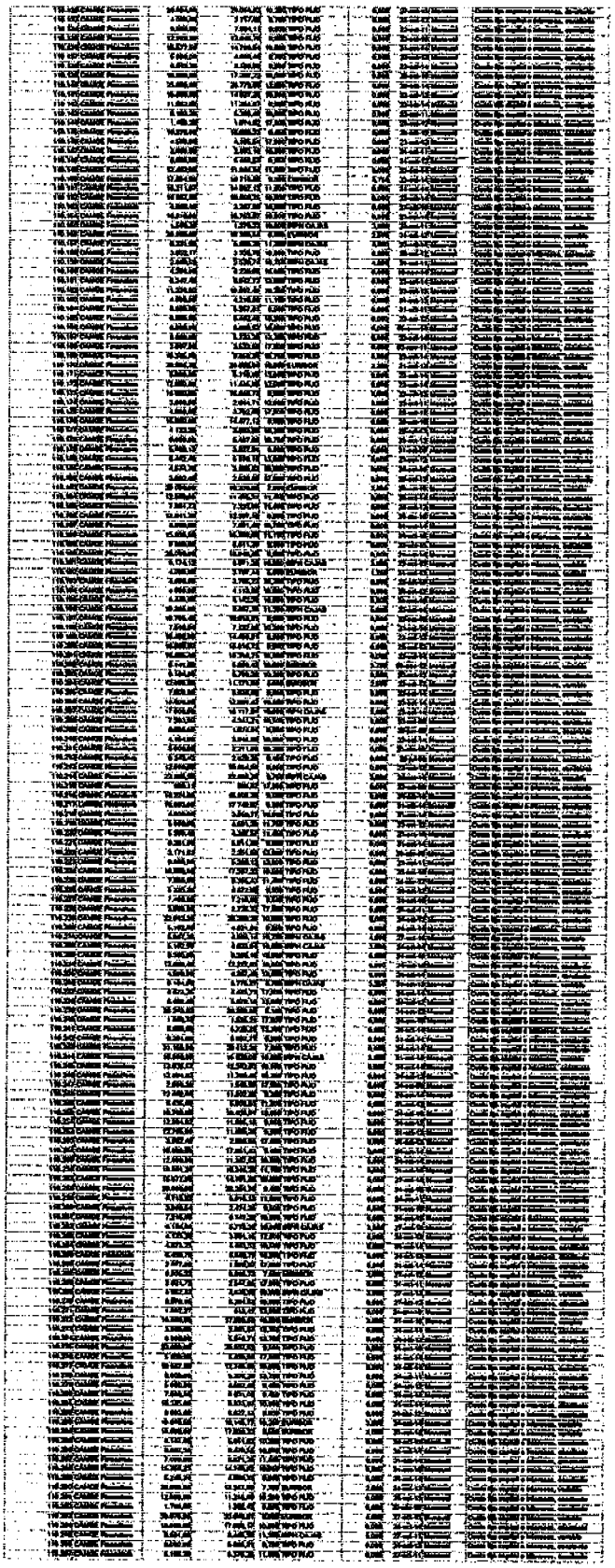
/2008

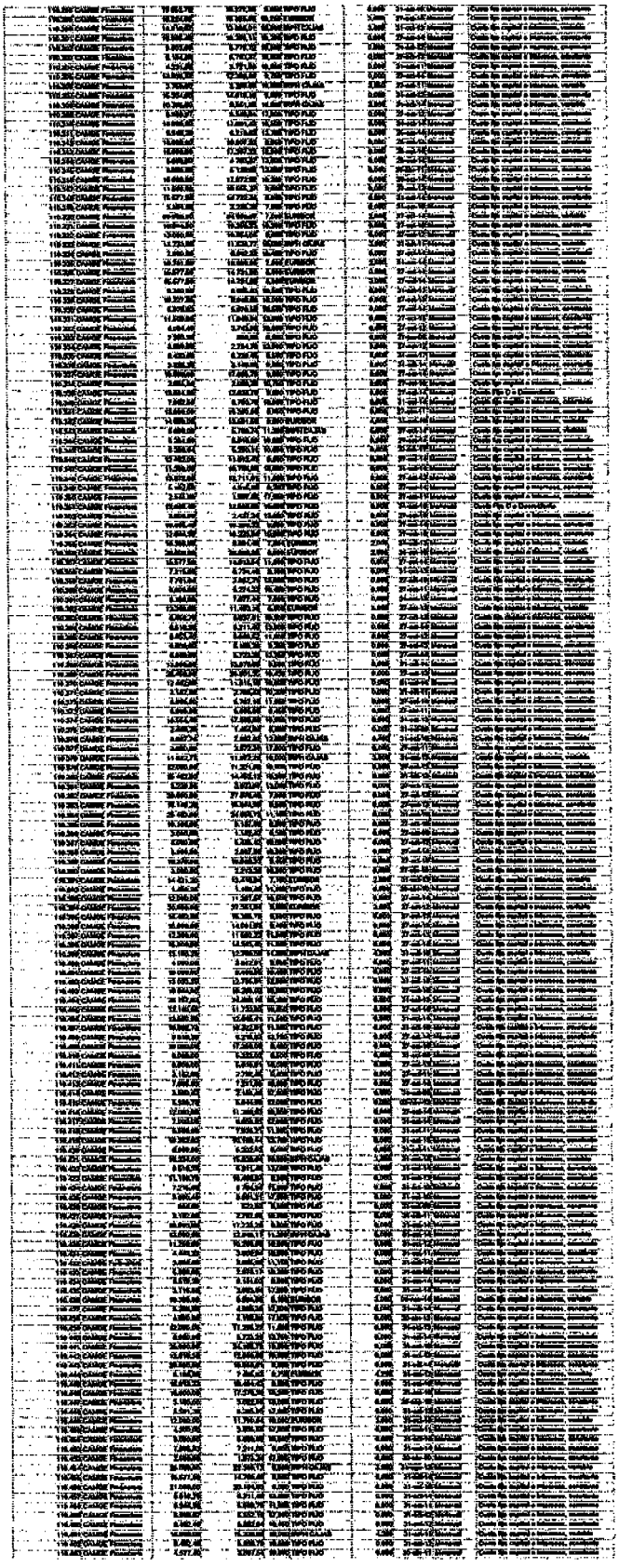




9F9767824

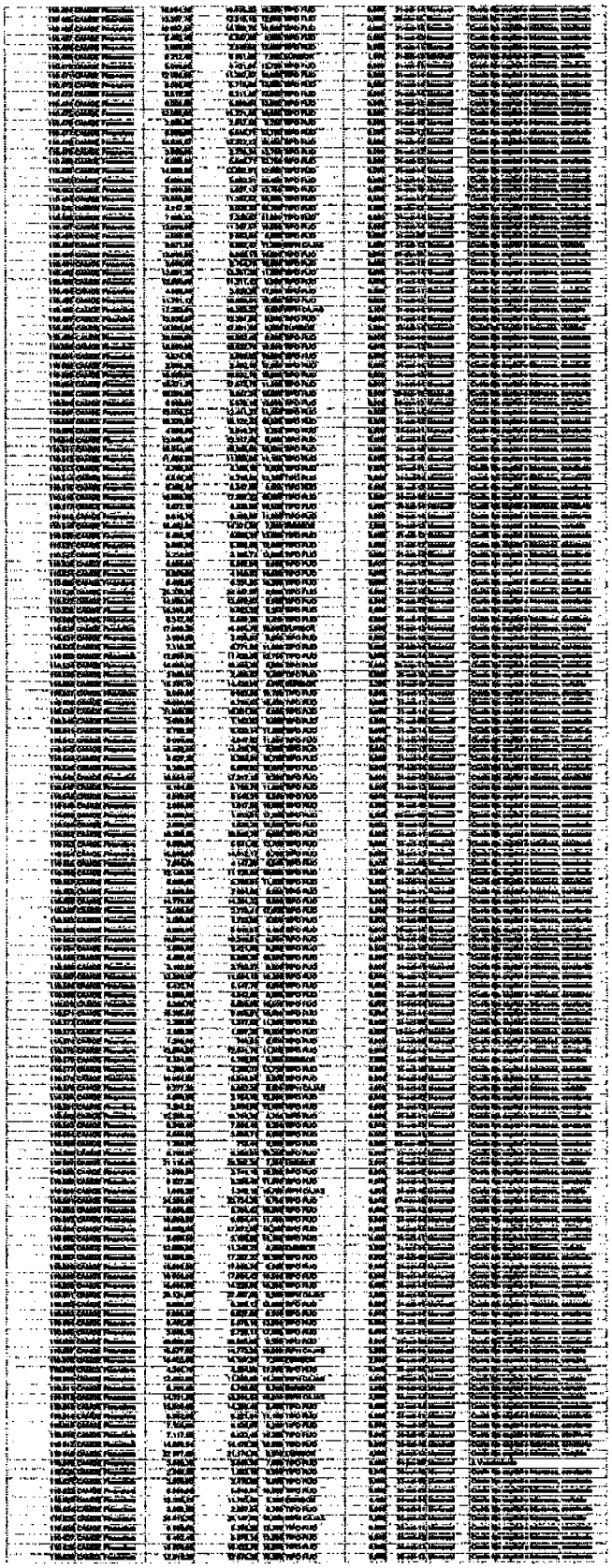
/2008

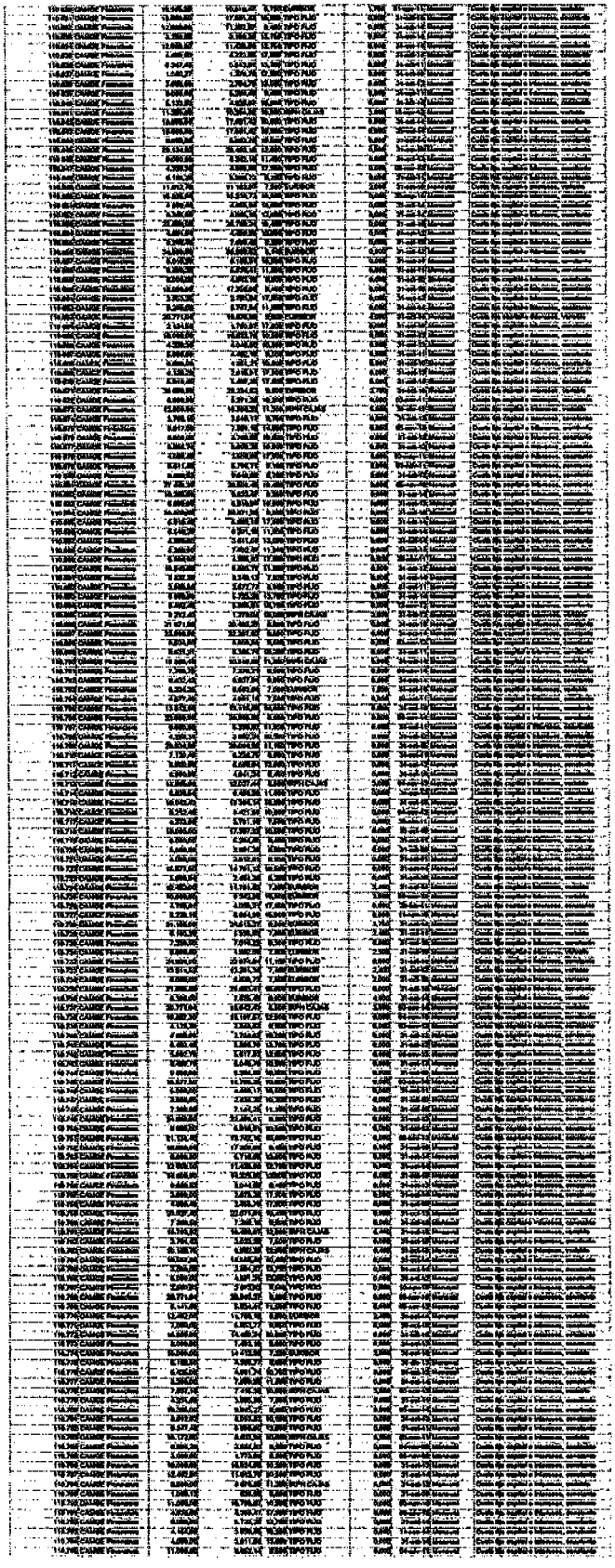




9F9767823

/2008

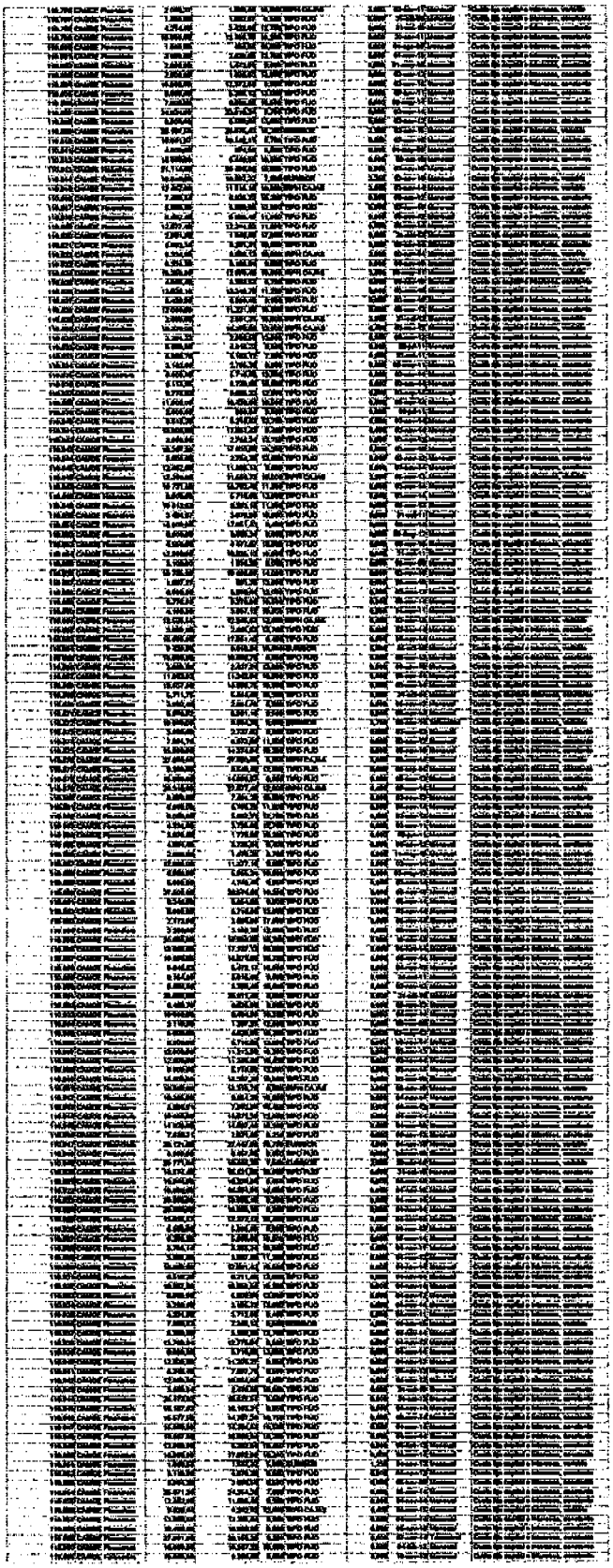


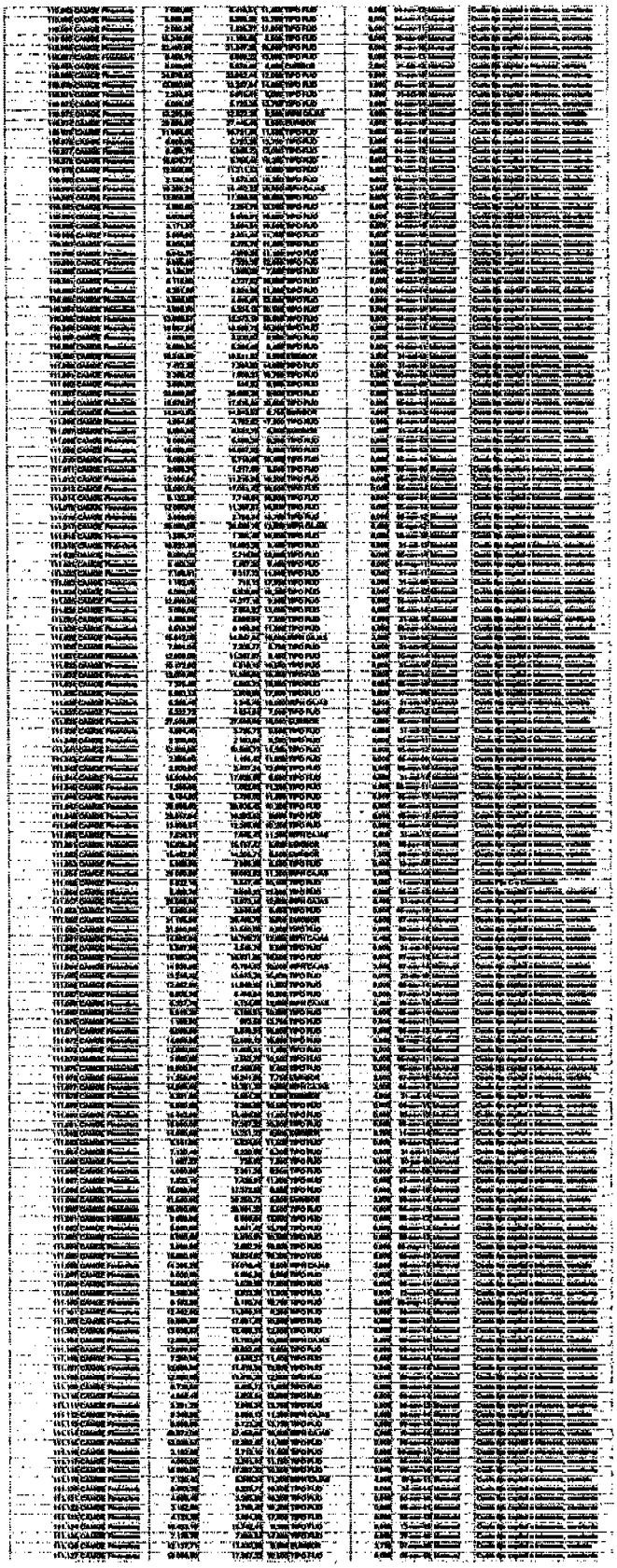


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767822

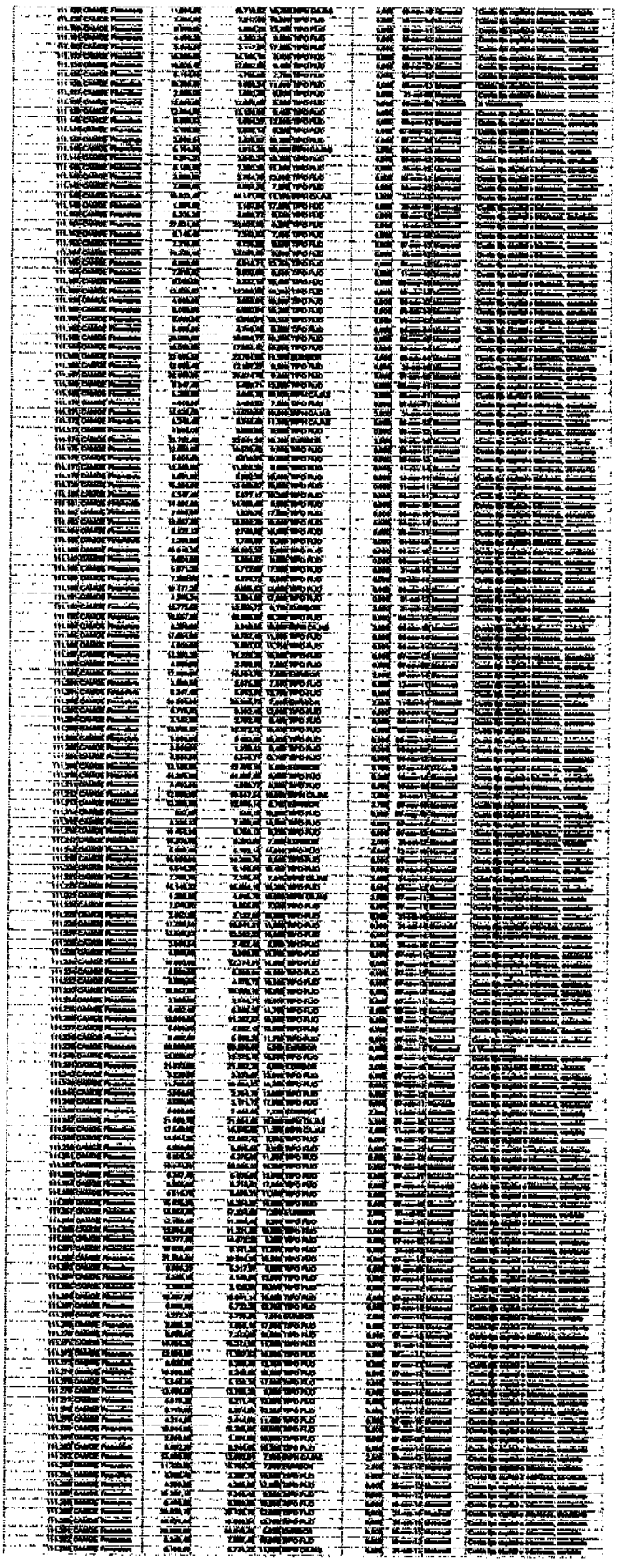
/2008

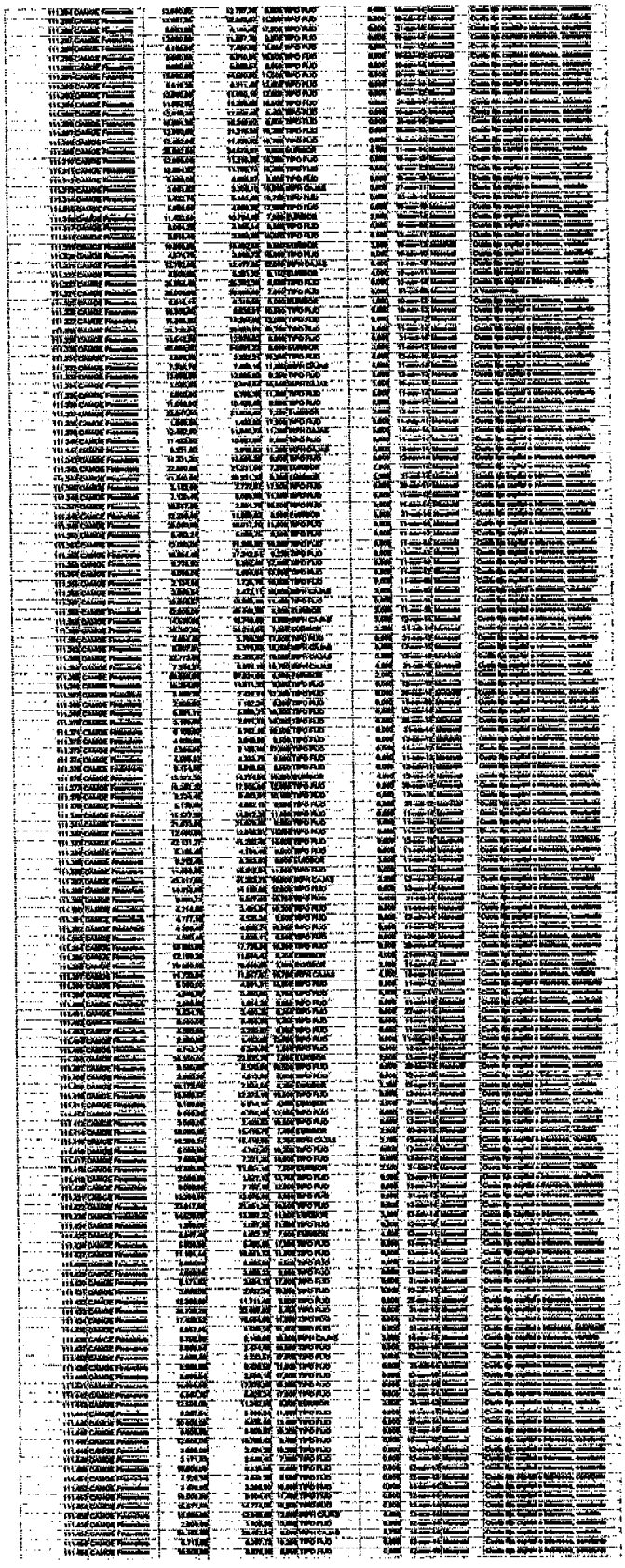




9F9767821

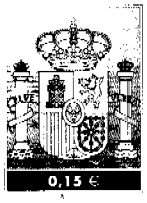
/2008





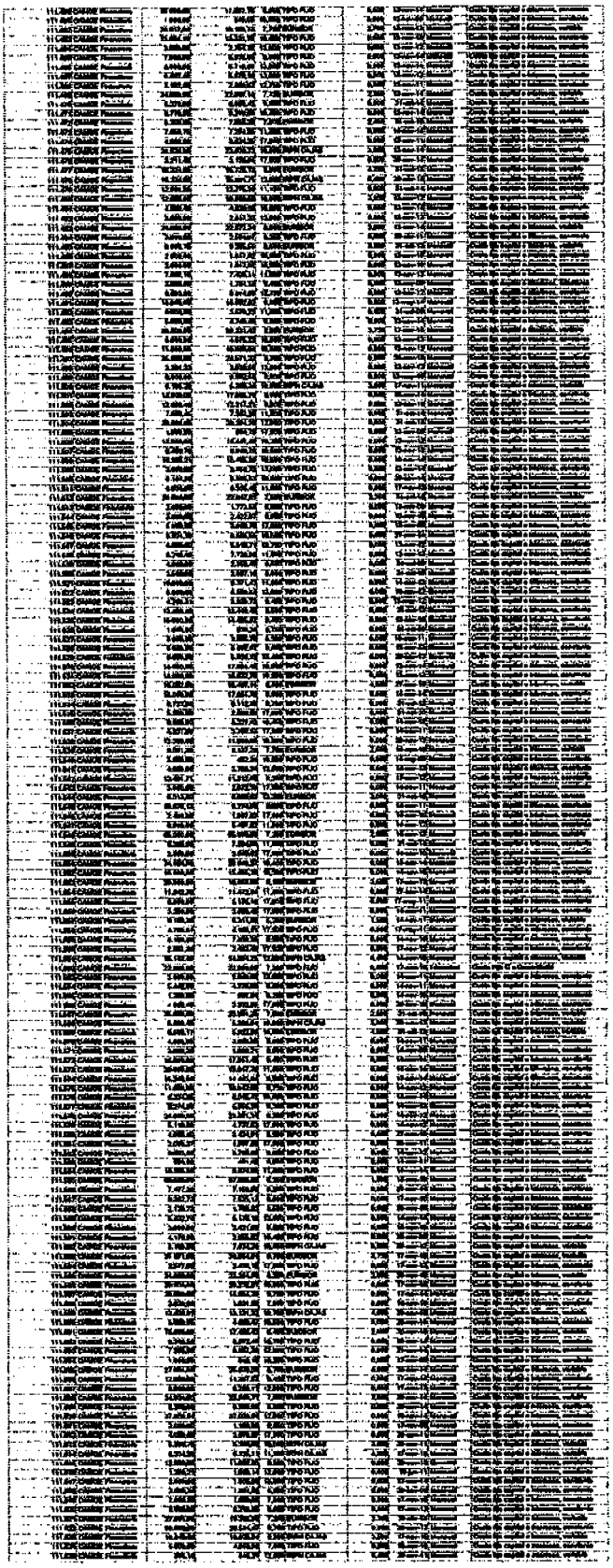
PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

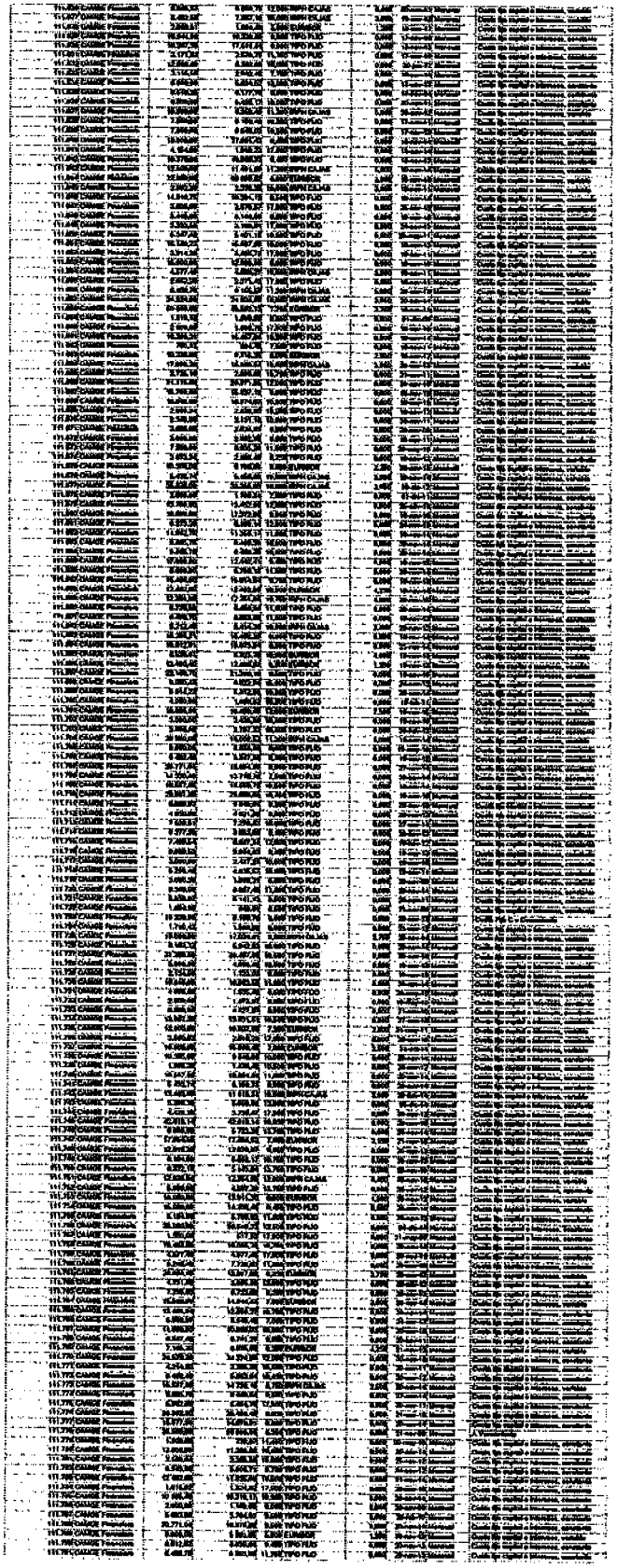
TIMBRE DEL ESTADO
NOTARIO - MANUEL RICHI ALBERTI - NUIHIL PRIUS FIDE



9F9767820

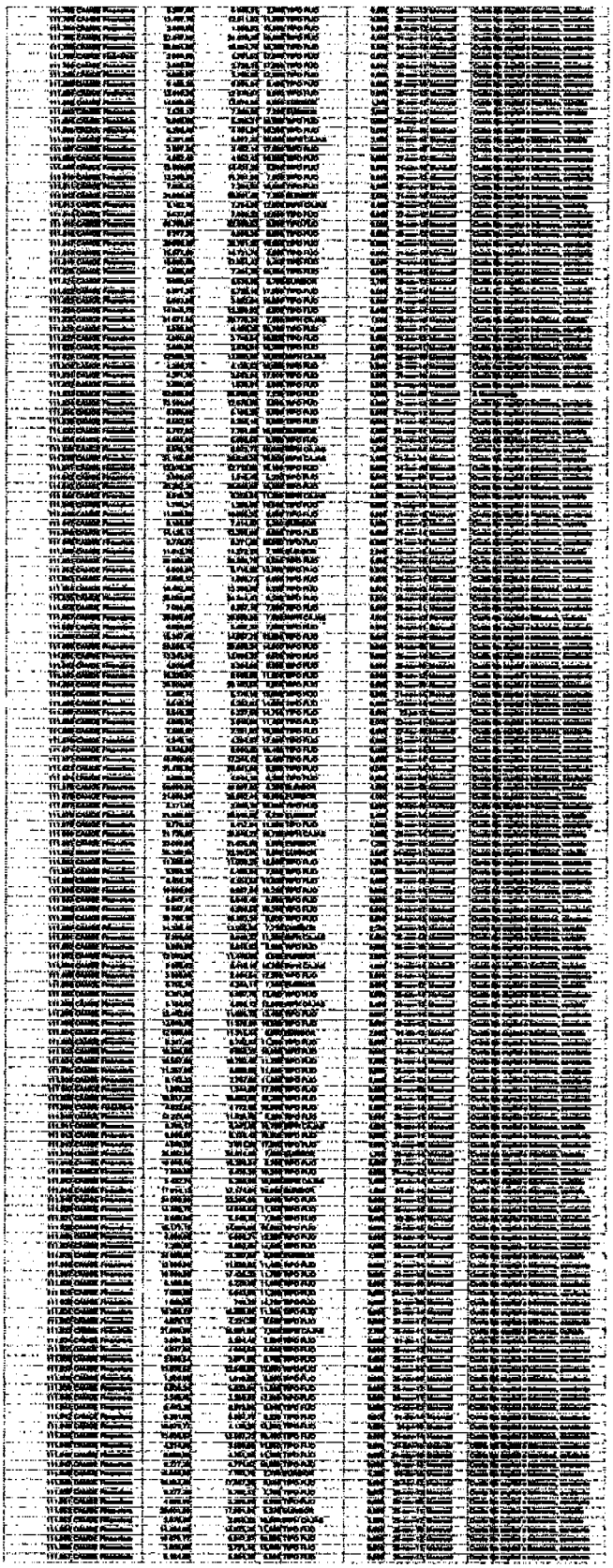
/2008

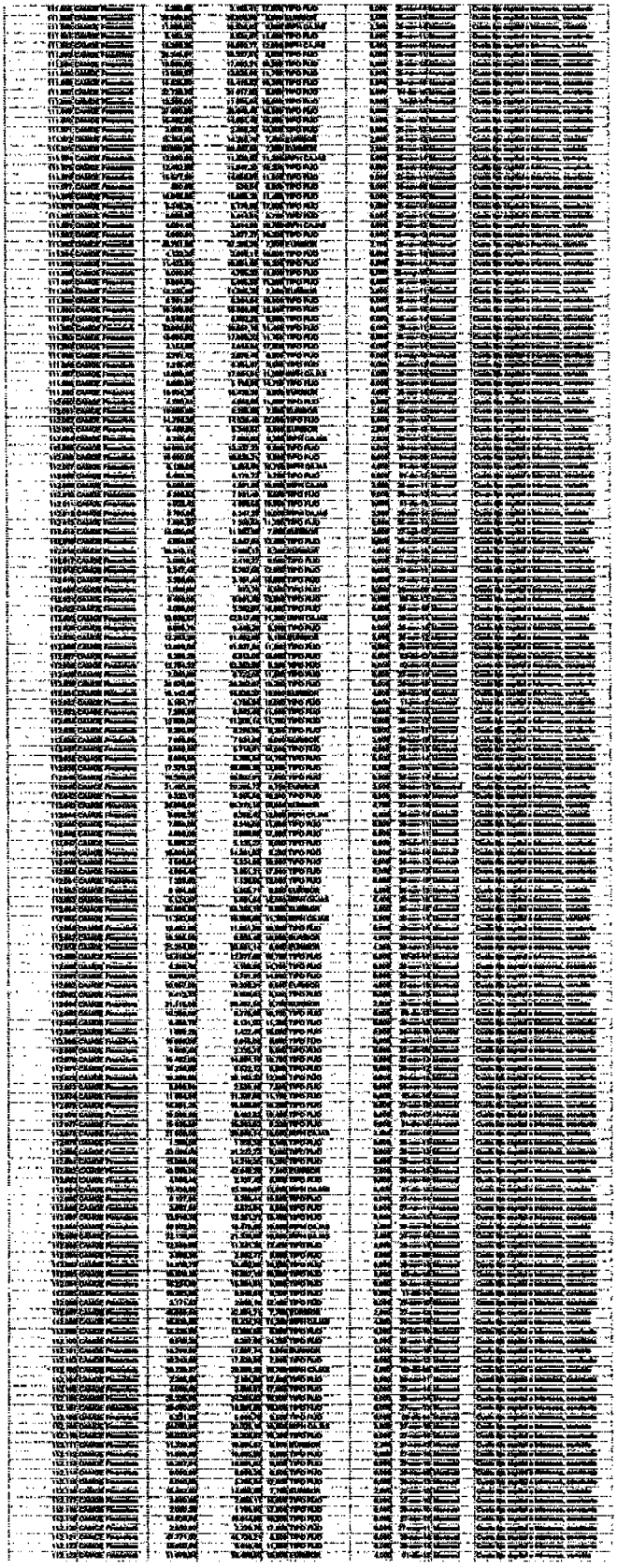




9F9767819

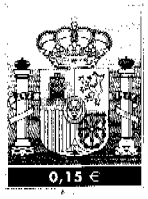
/2008

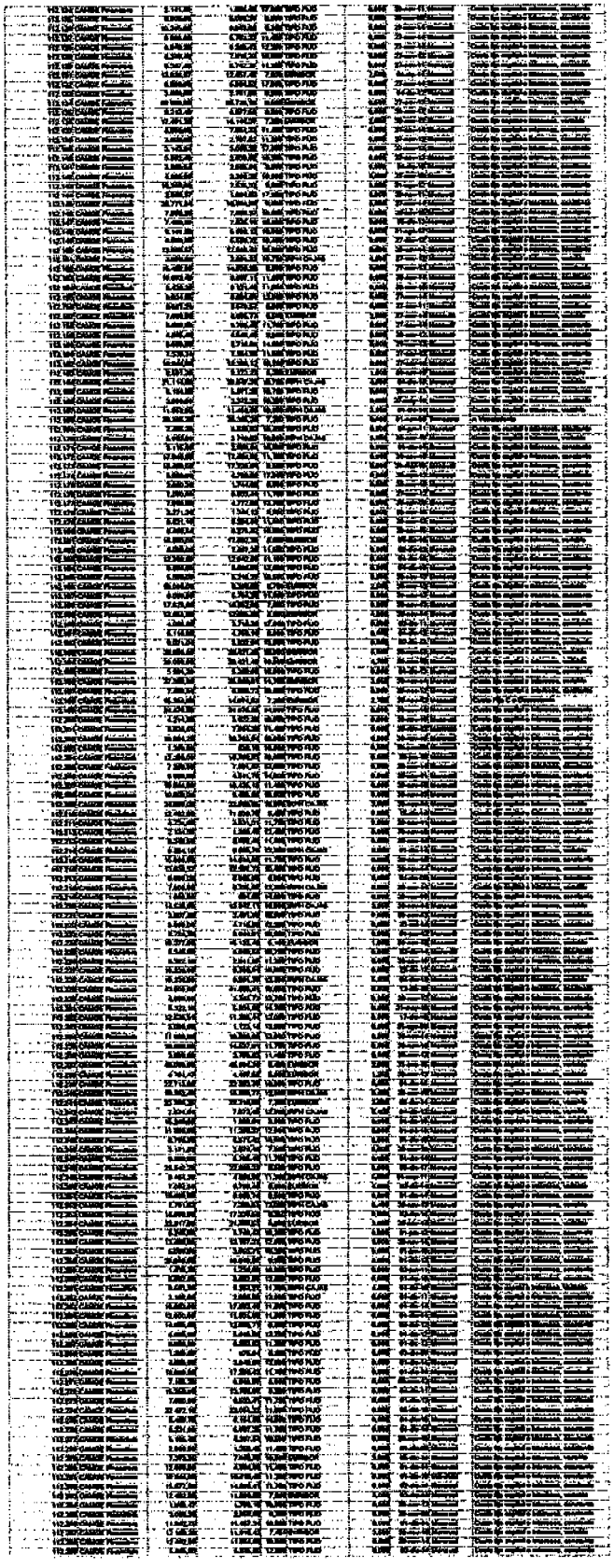


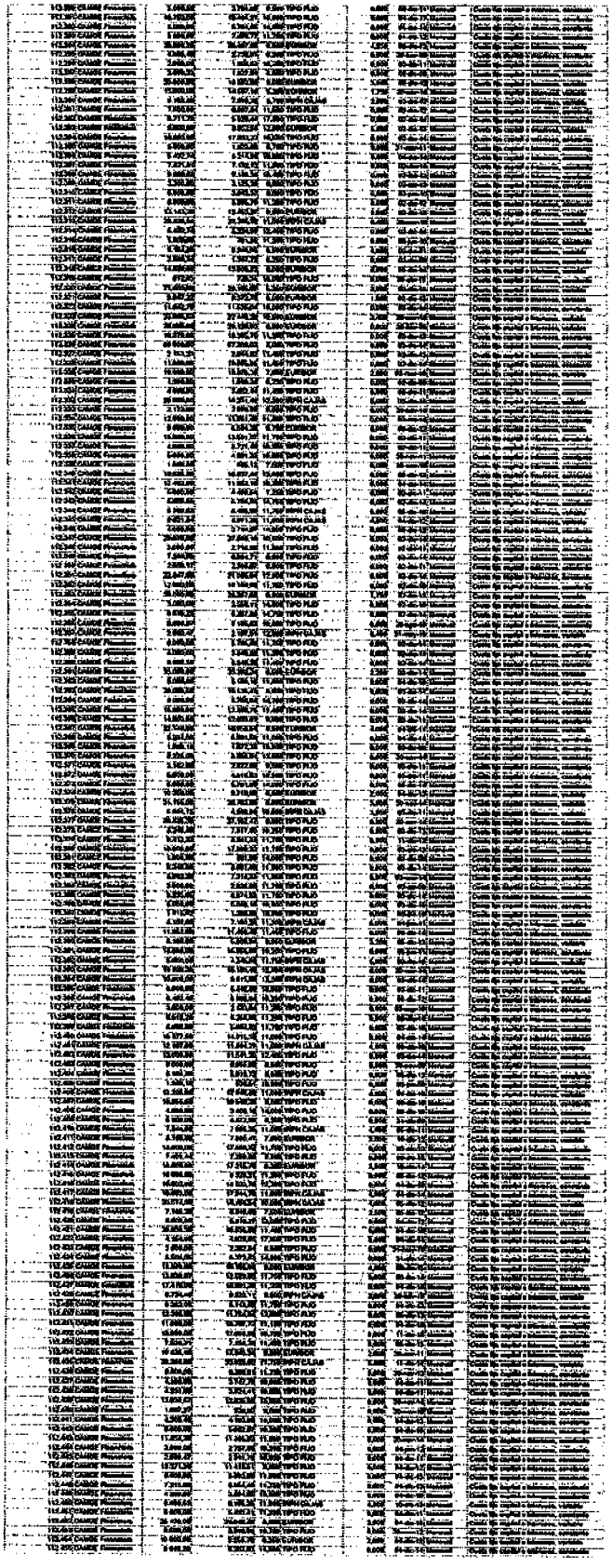


9F9767818

/2008



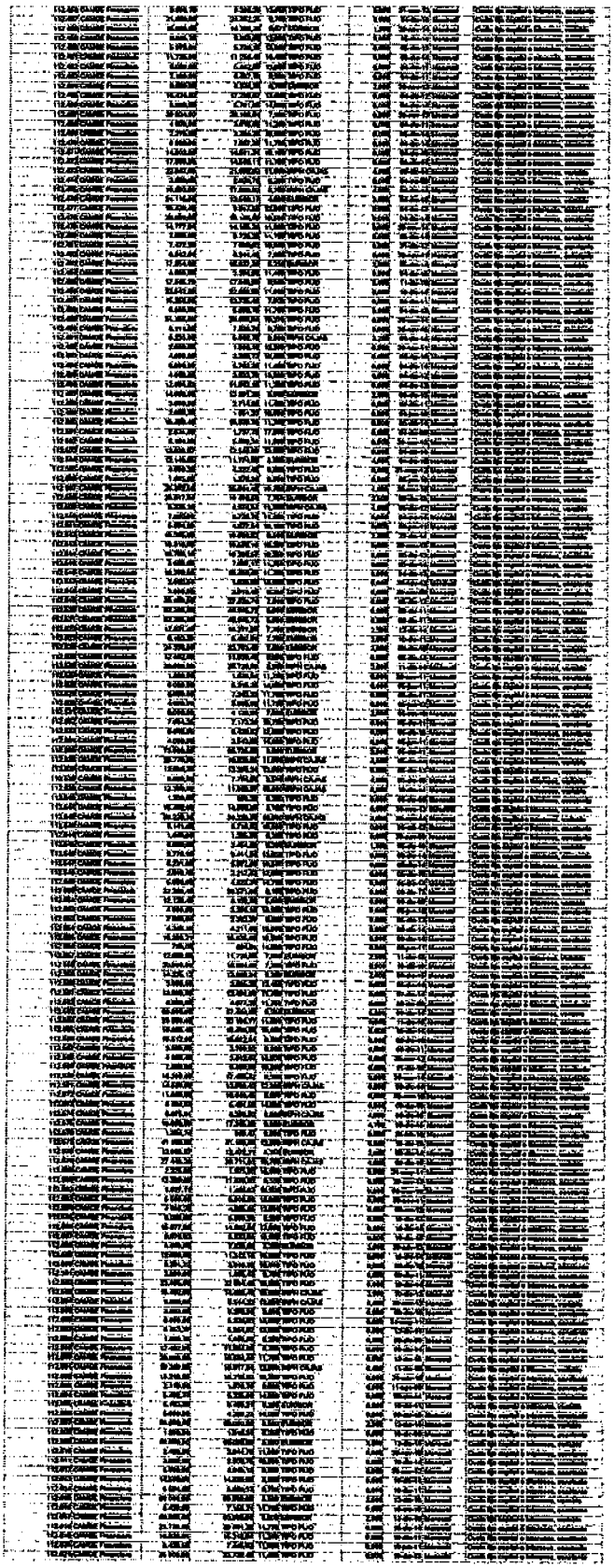


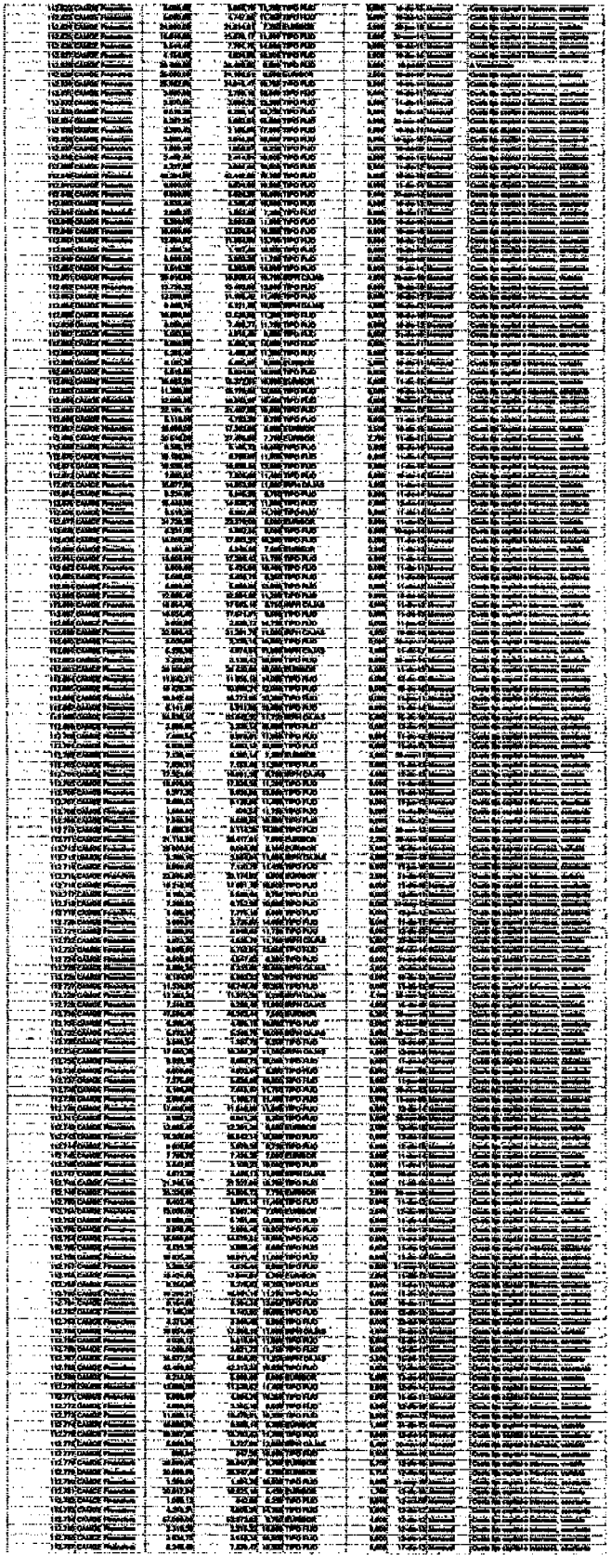


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767817

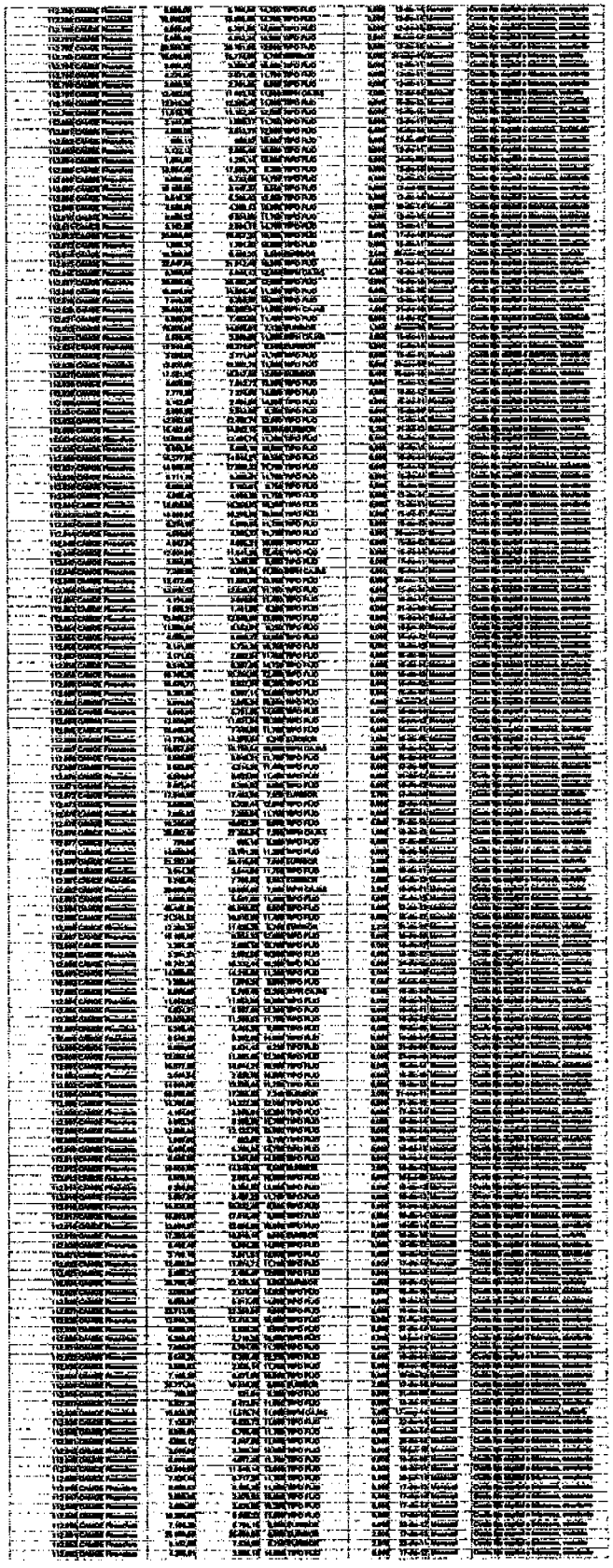
/2008

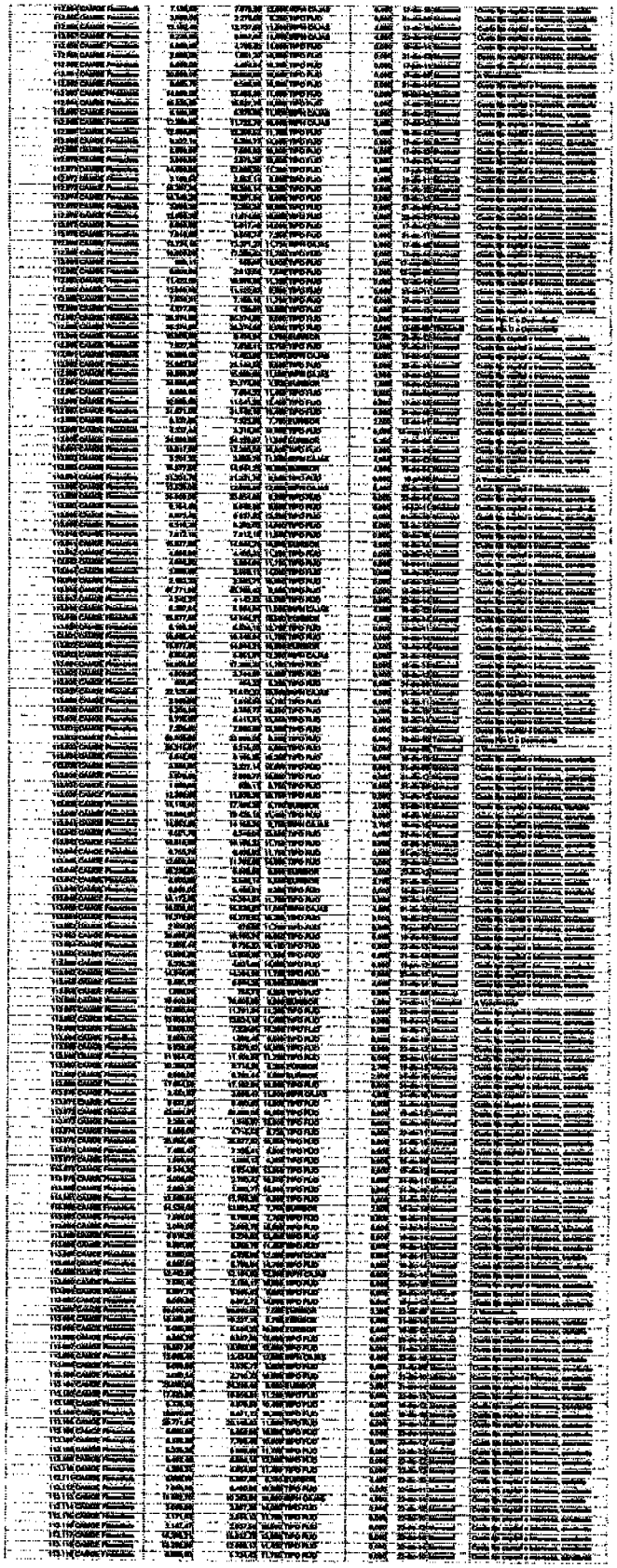




9F9767816

/2008

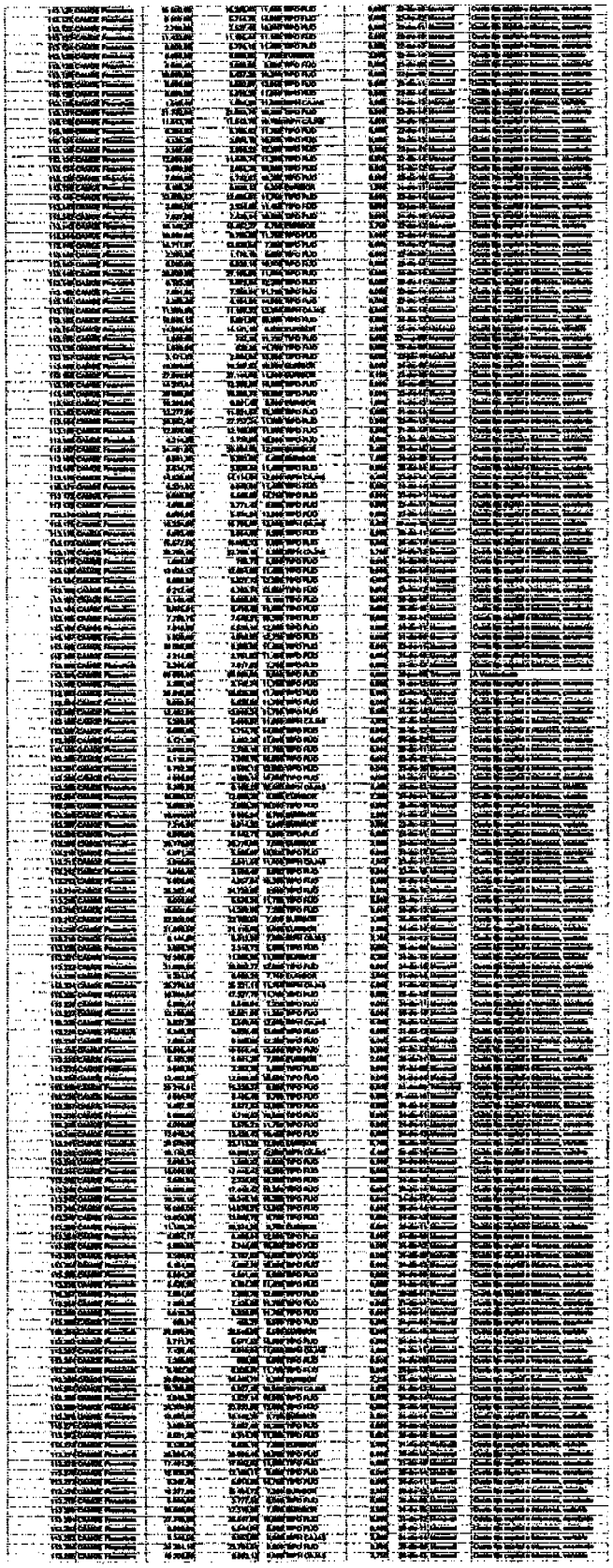


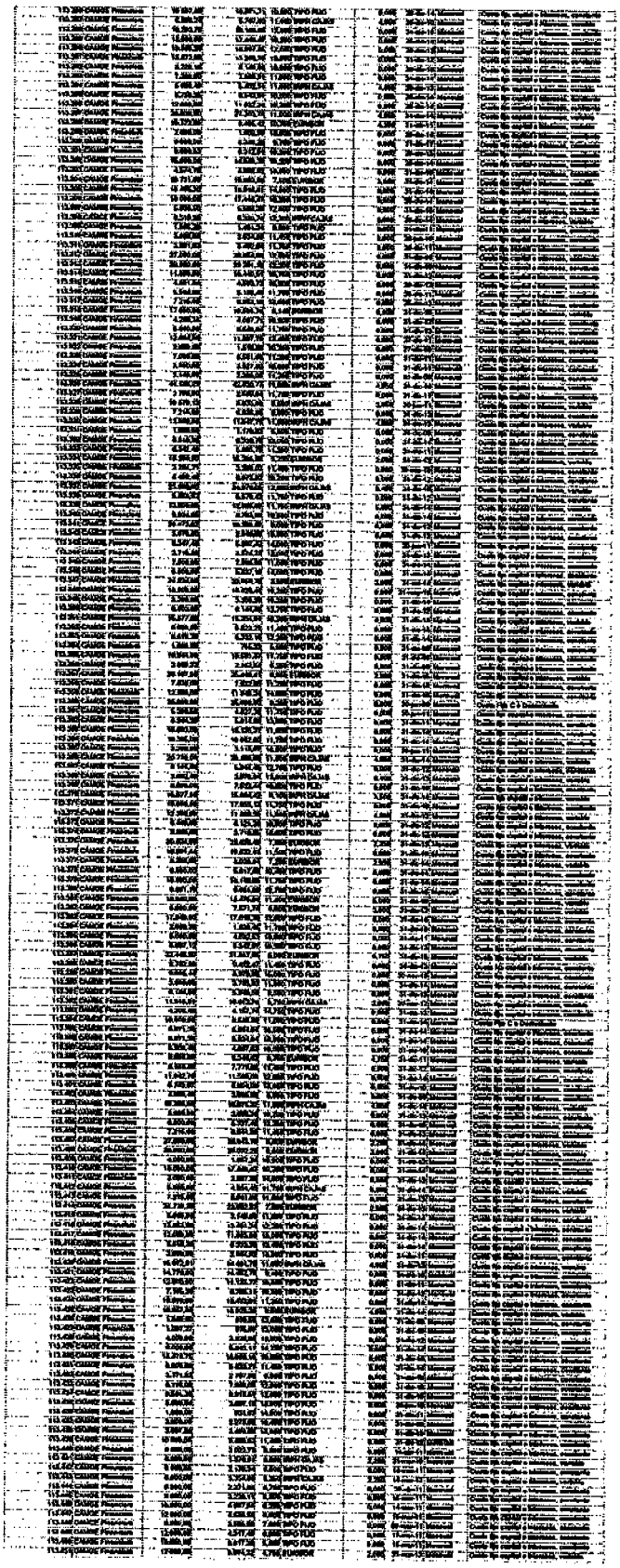


PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

9F9767815

/2008





PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

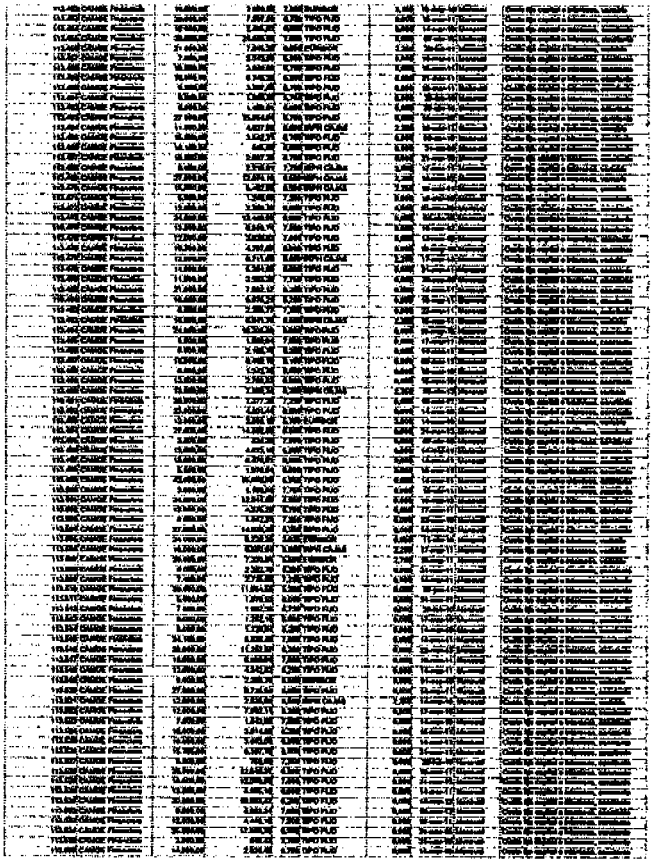
TIMBRE DEL ESTADO

NOTARIO - MANUEL RICHI ALBERTI

0,15 €

9F9767814

/2008



ANEXO 6

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

TIMBRE DEL ESTADO
NOTARIO - MANUEL RICHI ALBERTI

0,15 €

/2008

ANEXO 6

Características económico-financieras y criterios de selección de los Derechos de Crédito

Características financieras de los préstamos

Las Derechos de Crédito han sido seleccionados a partir de una cartera de préstamos derivados de operaciones de préstamo al consumo concedidas por el Cedente a personas físicas residentes en España para financiar operaciones de compra de mercancía, bienes o servicios. Estas operaciones de financiación han sido instrumentadas en Préstamos, concertados por los procedimientos habituales del Cedente y son administrados por el mismo de acuerdo con sus normas de gestión habituales y comunes para este tipo operaciones.

Los Derechos de Crédito seleccionados para la operación tienen las siguientes características financieras:

- Los distintos sistemas de amortización son, sistema francés, amortización lineal , o cuota única.

- Tipos de interés:

  . Máximo: 21,000%
  . Mínimo: 0,01%
  . Media ponderada: 9,002%

- Vida residual media ponderada: 52,7 meses

- Ultimo vencimiento: mayo 2020

Criterios de selección de la cartera

Las operaciones de financiación que han originado los Derechos de Crédito agrupados en el Fondo han sido seleccionadas con los siguientes criterios:

a. Concedidos por el Cedente de acuerdo con sus procedimientos habituales;

b. Que todos los Préstamos han sido y están siendo administrados por CAM desde el momento de su concesión o de la subrogación a favor de CAMGE de acuerdo con los procedimientos de administración habitualmente utilizados para los préstamos de la cartera global de CAMGE

c. El tipo de interés de los préstamos es fijo o variable;

d. Con períodos de liquidación variados;

e. Con sistema de amortización variados;

f. En la fecha de transferencia de los préstamos, éstos no tendrán pagos pendientes por un plazo superior a 30 días.

ANEXO 7

9F9767812

/2008

ANEXO 7

"MEMORÁNDUM INTERNO SOBRE CONCESIÓN DE PRÉSTAMOS"

- **Método de creación de activos.**

1. **Originación**

Las competencias de CAMGE en materia de préstamos personales se centran en préstamos de garantía personal con nominales de hasta 120.000€ y plazos de hasta 120 meses. El Consejo de Administración podrá aprobar la concesión de préstamos por encima de estos límites.

CAMGE distribuye sus productos a través de la red comercial de la CAM apoyándose en la estructura operativa existente en la misma. Por tanto, es CAM la entidad que, en cualquier caso, trata directamente con los potenciales clientes y en el supuesto de que el préstamo solicitado cumpla los requisitos establecidos en el párrafo anterior, la entidad que concederá el préstamo será CAMGE y no CAM.

Existen dos modelos básicos de originación: Reactiva (Red comercial de oficinas) y proactiva (telemarketing, banca telefónica, internet, etc).

a. Originación Reactiva

La tramitación de un préstamo, crédito o cualquier operación de riesgo comienza con la solicitud por el interesado, generalmente de forma verbal, de la cantidad suficiente para cubrir sus necesidades de financiación. La oficina con la aplicación que se pretenda dar al capital prestado, así como su garantía, determinará la modalidad de préstamo más ajustada a sus pretensiones, estudiando las posibilidades de pago o viabilidad de la operación e informando al solicitante de las características y condiciones de la operación (plazo, forma de pago, gastos, tipo de interés, etc.) y de los documentos que debe aportar.

La resolución de toda solicitud presupone el estudio previo de la documentación aportada, la comprobación de los bienes declarados, el conocimiento de riesgos y vinculación de los intervinientes con la Caja y con otras entidades, así como la información externa, de todo lo cual se deja constancia en el Informe-Propuesta.

Además de aplicar criterios realistas de rentabilidad, el principio fundamental es la ponderación de cuantías, finalidades, posibilidad de amortización, solvencias y garantías de las operaciones, asegurando en lo posible la recuperación de los capitales prestados.

El proceso definido para la concesión de préstamos personales da cobertura a toda la casuística que puede presentarse a la hora de solicitar un préstamo al consumo.

En primer lugar, se revisa si la operación que se va a gestionar cumple con las Condiciones Usuales, entendiendo por éstas las reglas establecidas en las siguientes materias:

- Cuantías usuales (delegación de facultades por importe en materia de aprobación de operaciones crediticias).
- Situación de Pagos en productos de activo.
- Plazos máximos usuales (por finalidad, importe)

En caso de cumplirlas, se comprueba si el cliente se encuentra preclasificado (evaluado) por la Caja, en función de esta situación se siguen dos procesos alternativos:

a) Caso de encontrarse preclasificado con disponible suficiente. Se considera que el estudio de solvencia y endeudamiento del cliente está completo, siempre que la cuota mensual de la operación de financiación al consumo sea inferior a la establecida en la preclasificación.

b) Caso de no estar preclasificado o no tener disponible suficiente. En este caso se realizará un scoring cuyo resultado contemplará tres posibles escenarios: Aprobar / Estudiar / Denegar.

La mayoría de productos de préstamo personal incluyen la posibilidad opcional de contratar un seguro de Amortización de Préstamos unido a un seguro de Protección de Pagos en caso de desempleo o incapacidad laboral transitoria, ambos seguros de prima única (las Compañías Aseguradoras son: Mediterráneo Vida para el seguro de Amortización y Lighthouse General Insurance para el seguro de Protección de Pagos).
En las solicitudes de operaciones crediticias es preceptiva la presentación de las Declaraciones de Bienes de los intervinientes (titular y avalistas, así como la consulta de los mismos en CIRBE, INFORMED CAM, ASNEF y Experian). Otros documentos a aportar son los que se citan a continuación: de acreditación de personalidad, de titularidad de bienes, de justificación de ingresos

b. Originación Proactiva

En base a la continua evaluación de sus clientes, se identifican potenciales destinatarios de préstamos personales a los cuales se accede mediante estrategias de animación para que formalicen préstamos personales.

2. **Credit Underwriting**

La calificación del cliente tiene una doble vertiente: por un lado la calidad crediticia del cliente, revisada semanalmente según el scoring proactivo y que valora la calidad de éste, asignándole unos importes correspondientes a cuotas de préstamos al consumo e hipotecario, así como límites de descubierto y de tarjeta de crédito; por otro lado, cada solicitud a la que se le realiza un scoring proporciona un resultado, que puede ser APROBAR, ESTUDIAR o DENEGAR
Toda concesión de una operación de riesgo a particulares deberá estar apoyada por la calificación obtenida de los modelos de análisis en vigor, el scoring o la preclasificación.
Se requiere aprobación experta en las siguientes situaciones:

- Incumplimiento de las condiciones usuales.
- Resultado scoring Estudiar/Denegar.
- Incumplimiento del criterio de viabilidad.

9F9767811

/2008

- Incumplimiento del criterio de patrimonialidad.
- Exceso de facultades.

CAMGE Financiera trabaja con dos Bureaus de crédito: Experian y ASNEF/EQUIFAX. Estas bases son consultadas previa formalización de la operación (requisito imprescindible). Cuando un cliente que solicita un préstamo personal figura en una de estas bases crediticias, se genera una denegación y se eleva al circuito de riesgos.
Para gestionar las operaciones generadas en la red comercial hay cinco Direcciones Territoriales de Riesgos. Cada Dirección Territorial tiene varios Directores de Riesgos que estudian las operaciones de las oficinas que tiene adscritas.
La facultad de resolución de operaciones corresponde al Consejo de Administración que a su vez delega parcialmente sus atribuciones en la Comisión Ejecutiva, en los Consejos Territoriales y en el Director General.
Para la determinación del órgano o cargo con facultades para la resolución, se computarán además del importe de la operación solicitada:

- Todos los riesgos en vigor, directos e indirectos, contraídos por el solicitante con la Caja, incluso los garantizados con depósitos.
- Los riesgos de las empresas en las que el titular tenga una participación igual o superior al 20% del capital social o patrimonial.
- Todos los riesgos de los familiares del titular cuando exista dependencia económica.

3. Gestión del Riesgo de la Cartera

La gestión del riesgo de la cartera de préstamos reside en CAMGE Financiera, sociedad participada y controlada por CAM, pero en la que se aplica el know-how de su socio General Electric.
Internamente CAMGE ha establecido los siguientes comités para el seguimiento de la calidad crediticia de la cartera.

- Comité de Crédito CAMGE.
- Comité de Riesgos CAMGE-CAM.

4. Gestión de Morosos

CAMGE ha subcontratado con CAM la gestión de los impagados de su cartera. CAMGE asume los procedimientos propios de la CAM introduciendo mejoras al proceso de manera consensuada con ésta.
Se realiza una gestión activa de los riesgos en situación irregular, bajo criterios de eficacia y rentabilidad, tanto a nivel de oficinas, como a través de las Comisiones de Recuperación de Central y Direcciones Territoriales.
Las situaciones contables de todos los riesgos incidentados en la Entidad se enmarcan en el cumplimiento exhaustivo de la norma emitida por el Banco de España en su circular 4/2004, que contempla todas las situaciones de impago con sus clasificaciones en dudoso cobro y sus provisiones correspondientes.

Participación del área jurídica en la gestión de morosos

Cuando un expediente entra en situación de morosidad, se producen las gestiones de cobro extrajudiciales por la propia red de oficinas, así como por las empresas de recobro (TELECOBRO SERCRESA, SERCRESA) Si en breve período de tiempo las gestiones no fructifican, se traspasa el expediente a la Dirección de Servicios Jurídicos de CAMGE para su reclamación judicial. El procedimiento judicial lo inicia el Departamento de Contencioso integrado en la Dirección de Servicios Jurídicos de CAMGE, con la dirección de los letrados que forman parte de la Asesoría Jurídica, igualmente dependiente de aquél. El Departamento de Contencioso, con la dirección letrada, tramita la reclamación judicial hasta que se produce el cobro de la operación, bien en metálico, o bien mediante adjudicación de fincas u otros bienes, o se determina el fallido de la operación.

Organización Del Departamento de Recobro

La función de recobro en CAMGE se estructura, como se ha comentado, en diversas áreas:

a) CAMGE:

- Director de Riesgos
- Jefe de Recobros y Procesos Anti Fraude

b)CAM:

a. Para operaciones que se encuentran en la red
    - Directores de Oficinas
    - Directores Territoriales de Riesgos
    - Directores de Riesgos
    - Comisión de Recuperaciones Territorial
b. Para aquellas operaciones que se encuentran en Central:
    - La Dirección de los Servicios Jurídicos
    - La Unidad de Morosidad
    - La Comisión Central de Recuperaciones

c) Sercresa (Proveedor externo de gestión de cobros)

- Telecobro; 35 operadores ; 3 supervisores y 1 Jefe de Servicio
- Amistoso; 32 gestores; 3 supervisores y 1 Jefe De Servicio (Estructura para Zona de Alicante, existen delegaciones que cubren el resto del país)
- Prelitigio; 65 gestores, 5 supervisores y 1 Jefe de Servicio.

Existe un plan de incentivos basado en el cumplimiento de objetivo mensual de recuperación de deuda provocadas por sus gestiones, excluyendo cobros procedentes de otro tipo de gestión (contestador automático, SMS, etc.).

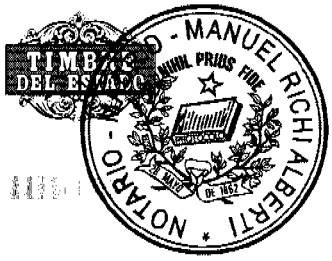
9F9767810

/2008

Adicionalmente se les marca un objetivo por intervalos de eficacia sobre el importe gestionado en el mes, teniendo la posibilidad de cobrar un bonus por el cumplimiento del mismo.

ANEXO 8

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES





9F9767809

/2008

TITULIZACIÓN DE ACTIVOS,
Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

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

ERNST & YOUNG

Ernst & Young, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid
Tel.: 902 365 456
Fax: 915 727 300
www.ey.com/es

20 de abril de 2009

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 12 de enero de 2009 (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 CAMGE Consumo TDA CAM 1, Fondo de Titulización de Activos" (en adelante, el Fondo) al 3 de abril de 2009 (fecha de referencia).

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

Origen de los Derechos de Crédito	Número de Préstamos	Saldo (Euros)
Préstamos con garantía personal	149.381	1.036.094.857,28
	149.381	1.036.094.857,28

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 titulizar 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.

Domicilio Social: Pl. Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al
Tomo 12749, Libro 0, Folio 215, Sección 8ª,
Hoja M-23123, Inscripción 116. C.I.F. B-78970506

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

TIMBRE DEL ESTADO
NOTARIO - MANUEL RICHI ALBERTI
NIHIL PRIUS FIDE
0,15 €

9F9767808

/2008

ERNST & YOUNG

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

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 titulizar 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 3.077.967,76 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 de 3.077.967,76 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 la documentación del préstamo (propuesta de solicitud de la operación) 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.

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

TIMBRE DEL ESTADO - NOTARIO - MANUEL RICHI ALBERTI

0,15 €

9F9767807

/2008

ERNST & YOUNG

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 titulares que constan en la base de datos de la Entidad Cedente coinciden 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.

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% 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% 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 importe de saldo vivo de cada préstamo que figura en la base de datos de la Entidad Cedente a fecha de referencia coincide, 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 de 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. *Diferencial del tipo de interés:*

Hemos verificado para los préstamos a tipo de interés variable, 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.

10. *Tipo de interés aplicado:*

Hemos revisado que el tipo de interés aplicable al que se calculan las cuotas para los préstamos a tipo variable, verificado según lo indicado en los puntos anteriores, y el tipo de interés aplicable al que se calculan las cuotas para los préstamos a tipo fijo, verificado con el documento de formalización del préstamo, coinciden con el que figura en la base de datos de la Entidad Cedente.

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

TIMBRE DEL ESTADO - MANUEL RICHI ALBERTI - NOTARIO

0,15 €

9F9767806

/2008

ERNST & YOUNG

De acuerdo con los resultados de nuestro trabajo, podemos afirmar con un nivel de confianza del 99% que no más del 1,82% de los préstamos incluidos en la cartera incumple esta característica.

11. Tipo de garantía:

Hemos verificado que la garantía del préstamo que figura en la base de datos de la Entidad Cedente coincide con la que consta en la documentación 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.

12. Retrasos en el pago:

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

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 previa 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.

14. Canal de originación:

Hemos verificado con la información que figura en las bases de datos de la Entidad Cedente, que el canal de originación de los préstamos bien fue la red de oficinas, Internet o banca telefónica.

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 & YOUNG, S.L.

Jose Carlos Hernández Barrasús

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES





9F9767805

/2008

ANEXO 9

ANEXO 9
Información a remitir a la Sociedad Gestora por el Cedente a través del Administrador de sus Préstamos

Mensualmente la entidad administradora de los préstamos deberá entregar a la Sociedad Gestora un informe en el que se recoja toda la información relativa a los préstamos participados 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 días de cada mes, recogiéndose en ellos la información de los préstamos relativa al mes natural anterior, es decir al Periodo de Cálculo anterior.

La información a proporcionar será la siguiente, entregada en los formatos previamente acordados con la entidad administradora:

- Identificación de la Entidad: Código bancario de la misma
- Identificación del préstamo: Código del préstamo
- Fecha de datos: mes y año correspondiente al Periodo de Cálculo.
- Fecha de Pago (día de vencimiento del préstamo).
- Vencimiento de intereses: Intereses teoricos vencidos en el Periodo de Cálculo.
- Vencimiento de principal: Principal teorico vencido en el Periodo de Cálculo.
- Pago de intereses: Intereses efectivamente pagados
- Pago de principal regular: Principal amortizado
- Amortización anticipada: importes recibidos en concepto de amortización anticipada
- Impago de Intereses: saldo acumulado de intereses impagados al cierre del Periodo de Cálculo
- Impago de Principal: principal vencido pendiente de cobro al cierre del Periodo de Cálculo
- Fecha en la que se ha producido cada amortización anticipada (en su caso)
- Número de cuotas impagadas
- Principal vivo: Saldo vivo del principal del préstamo

9F9767804

/2008

- 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
- 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 del Préstamo
- Importe de los intereses de demora cobrados
- Indicador de novación
- Días en impago
- Fecha de la mora de la deuda más antigua

ES SEGUNDA....

9F9767803

0/2008

...COPIA EXACTA DE SU MATRIZ DONDE QUEDA ANOTADA. PARA "TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A.", LA EXPIDO, SIN EFICACIA EJECUTIVA, EN CUATROCIENTOS CUARENTA Y SIETE FOLIOS DEL TIMBRE DEL ESTADO DE PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES, SERIE 9F, NÚMEROS 9767249, LOS CUATROCIENTOS CUARENTA Y CINCO ANTERIORES EN ORDEN CORRELATIVO DECRECIENTE, Y EL DEL PRESENTE, EN MADRID, A VEINTIDOS DE ABRIL DE DOS MIL NUEVE. DOY FE.

FE PÚBLICA NOTARIAL
CONSEJO GENERAL DEL NOTARIADO ESPAÑOL
NOTARIADO EUROPA
NIHIL PRIUS FIDE
0135857223