

R2390-07
JLUFS

05/2007



C.N.M.V. 8B4567677

Registros Oficiales

Anotaciones en cuenta

Nº R.O. 8191

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
1º 2007071480 20/07/2007 13:54

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

**ESCRITURA DE CONSTITUCIÓN DE "ESCRITURA DE
CONSTITUCIÓN DE "TDA 28, FONDO DE TITULIZACIÓN DE
ACTIVOS", EMISIÓN Y SUSCRIPCIÓN DE PARTICIPACIONES
HIPOTECARIAS Y CERTIFICADOS DE TRANSMISIÓN DE
HIPOTECA Y EMISIÓN DE VALORES**

LEY 8/89	
Base	450.000.000,00
ARANCEL	
Números	Norma
1,2,4,6,8,7	8ª
Derechos:	14.416,21
I.V.A. 10%:	2.306,59
Suplidos:	209,79
TOTAL:	16.931,59
(euros)

NUMERO: DOS MIL TRESCIENTOS NOVENTA. _____

En Madrid a dieciocho de julio de dos mil siete, en las oficinas de la entidad TDA Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., sita en la calle Orense número 69. _____

Ante mí, **MANUEL RICHÍ ALBERTI**, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio _____

COMPARECEN _____

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

Con Documento Nacional de identidad número _____

DON JOSEP MARIA ABELLA MASCARILLA, mayor de edad, casado, vecino de Terrassa (Barcelona), con _____

domicilio, a estos efectos, en Rambla d'Egara,
número 350.-----

Con Documento Nacional de Identidad número
. Con número de empleado 351.-----

Y DON JESÚS LUIS ESCORZA BARCELO, mayor de
edad, soltero, vecino de Madrid, con domicilio,
a estos efectos, en la calle Santiago de Compostela,
número 94.-----

Con Documento Nacional de Identidad número

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

-----**INTERVIENEN:**-----

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

8B4567676

05/2007



Inscrita en el Registro mercantil de Madrid, al tomo 4280, folio 170, sección 8, **hoja número 71065**, inscripción 1ª; y **en el Registro de Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización**, con el número **3. Tiene CIF número A-80-352750.**_____

La **representación voluntaria** que ostenta como apoderado deriva del poder conferido mediante 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 diecinueve de abril de dos mil siete**, según se desprende de la certificación expedida por Don Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, Secretario de Consejo de Administración, y con el Visto Bueno del Presidente, Don Francisco Javier Soriano Arosa, cuyas firmas constan debidamente legitimadas por

mí, cuyo original **queda incorporado a esta matriz como Anexo 1.**_____

De copia autorizada de la mencionada escritura, que me es exhibida, así como de la certificación incorporada, resultan **sus facultades representativas que son, a mi juicio, suficientes para la constitución del Fondo de Titulización de Activos, Emisión y Suscripción de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca y Emisión de Valores que se documenta en la presente escritura.**_____

Conforme a lo dispuesto en el Art. 164 del Reglamento Notarial, he consultado el Archivo de Revocación de Poderes para comprobar si consta la revocación del poder reseñado. **No consta. Dejo incorporado** a esta matriz el justificante documental de la consulta efectuada._____

B) DON JOSEP MARÍA ABELLA MASCARILLA, como apoderado de la entidad "**CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA**", (en adelante "**CAIXA TERRASSA**"), con domicilio en Terrassa (Barcelona), Rambla d'Egara, número 350, inscrita en el Registro Especial de Entidades de Ahorro, Capitalización y Similares bajo el número 34. Se rige por los Estatutos

8B4567675

05/200



aprobados por el Departament d'Economía i Finances de la Generalitat de Catalunya, con fecha veintiocho de marzo de mil novecientos noventa y uno, elevados a público ante el Notario de Terrassa señor Joaquín Segú Vilahur, el día dieciséis de Mayo de mil novecientos noventa y uno, bajo el número 1.156 de su protocolo. **Inscrita** en el Registro Mercantil de Barcelona el día dieciséis de agosto de mil novecientos noventa y uno, tomo 21.171, folio 1, **hoja número B-17927.**_____

Tiene **C.I.F número G-08169781.**_____

La representación voluntaria que ostenta deriva del poder conferido mediante escritura otorgada ante el Notario de Tarrasa, Don Joaquín Segú Vilahur, con fecha veintidós de septiembre de mil novecientos noventa y cinco, con el número 2.819 de su protocolo, y de la escritura de protocolización de acuerdos sociales, otorgada ante el Notario de Terrassa, Don José Luis Peiré Aguirre, con fecha veinticinco de mayo de mil novecientos noventa y

dos, con el número 1.520 de su protocolo, que causaron las correspondiente inscripciones en la hoja social. _____

Completa su representación con **acuerdo de la Comisión Ejecutiva, de fecha veintidós de mayo de dos mil siete**, según se desprende de la certificación expedida por Don Enric Mata Tarragó, Secretario de Consejo de Administración, y con el Visto Bueno del Presidente, Don Francesc Astals Coma, cuyas firmas constan debidamente legitimadas por el Notario de Terrassa, Don Alfredo Arbona Casp, cuyo original **queda incorporado a esta matriz como Anexo 1.** _____

De copia autorizada de la mencionada escritura, que me es exhibida, así como de la certificación incorporada, resultan **sus facultades representativas que son, a mi juicio, suficientes para la constitución del Fondo de Titulización de Activos, Emisión y Suscripción de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca y Emisión de Valores que se documenta en la presente escritura.** _____

Conforme a lo dispuesto en el Art. 164 del Reglamento Notarial, he consultado el Archivo de

8B4567674

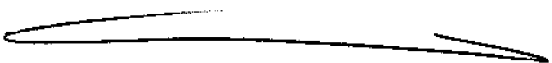
05/2007



Revocación de Poderes para comprobar si consta la revocación del poder reseñado. **No consta. Dejo incorporado** a esta matriz el justificante documental de la consulta efectuada. _____

C) Y DON JESÚS LUIS ESCORZA BARCELÓ, como **apoderado** en nombre y representación de la sociedad mercantil anónima denominada "UNION DE CREDITO PARA LA FINANCIACION MOBILIARIA E INMOBILIARIA, CREDIFIMO, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CREDITO, S.A.", Sociedad Unipersonal, (en lo sucesivo, "Credifimo"), domiciliada en Madrid, calle Santiago de Compostela, número 94, planta 9ª; constituida con duración indefinida y con la denominación de "Financiera Neptuno, S.A., Entidad de Financiación", mediante escritura otorgada ante el Notario que fue de Madrid, Don Alejandro Bérnago Llabrés, el día dos de octubre de mil novecientos setenta y cuatro, bajo el número 3.688 de orden de su protocolo. _____

Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid,



tomo 3.557 general, 2.821 de la Sección Tercera del Libro de Sociedades, folio 168, **hoja número 26.803**, inscripción 1ª.-----

Sustituida la expresión "Entidad de Financiación" por la de "Establecimiento Financiero de Crédito", en cumplimiento de lo establecido por la Disposición Transitoria 1ª, del Real Decreto 629/1996 de 26 de abril y cambiada su denominación a la actual mediante escritura autorizada por el Notario de Madrid, Don José Luis Martínez Gil, el día veinte de diciembre de mil novecientos noventa y seis, bajo el número 4.093 de orden de su protocolo. Copia de la cual se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 6.395, folio 83, sección 8ª, **hoja número M-104.222**, inscripción 31ª.-----

Adaptados sus Estatutos a la vigente Ley de Sociedades Anónimas, mediante la escritura autorizada por el Notario de Madrid, Don José Luis Martínez Gil, el día veintinueve de diciembre de mil novecientos noventa y dos, con el número 3.785 de orden de su protocolo, copia de la cual fue **inscrita** en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 6.395, folio 70, sección 8ª, **hoja número M-**

8B4567673

05/2007



10.422, inscripción 28^a. _____

Tiene C.I.F. número A-28371292. _____

La **representación voluntaria** que ostenta deriva del poder conferido a su favor en virtud de escritura otorgada en Madrid, el día nueve de febrero de dos mil cuatro, ante el Notario Don José Luis Martínez Gil, número 507, que se inscribió en el Registro Mercantil, causando la inscripción 62^a de la citada hoja social. _____

Completa su representación con **acuerdo del Consejo de Administración de fecha diecinueve de junio de dos mil siete**, según se desprende de la certificación expedida por Don Fermín de Santiago Velasco, Secretario del Consejo de Administración, con el Visto Bueno del Presidente, Don Aurelio Garnica Díez, cuyas firmas constan debidamente legitimadas por el Notario de Madrid Don José Luis Martínez-Gil Vich, y cuyo original **queda incorporado a esta matriz como Anexo 1.** _____

De copia autorizada de dicha escritura que me

exhibe junto con la certificación incorporada, resultan sus facultades representativas, De copia autorizada de la mencionada escritura, que me es exhibida, así como de la certificación incorporada, resultan **sus facultades representativas que son, a mi juicio, suficientes para la constitución del Fondo de Titulización de Activos, Emisión y Suscripción de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca y Emisión de Valores que se documenta en la presente escritura.**_____

Conforme a lo dispuesto en el Art. 164 del Reglamento Notarial, he consultado el Archivo de Revocación de Poderes para comprobar si consta la revocación del poder reseñado. **No consta. Dejo incorporado** a esta matriz el justificante documental de la consulta efectuada._____

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

_____ **IDENTIFICACIÓN Y JUICIO DE CAPACIDAD:** _____

Les identifico a los comparecientes por sus Documentos Nacionales de Identidad reseñados y

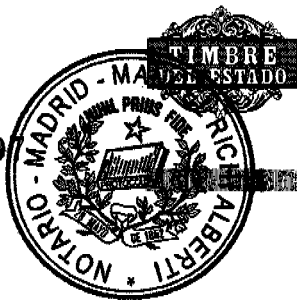
adelante, "**Real Decreto 926/1998**")._____

B.- Que el Comité Ejecutivo de **CAIXA TERRASSA** y el Consejo de Administración de **CREDIFIMO** han adoptado los acuerdos que se contienen en las Certificaciones adjuntas a la presente Escritura como **Anexo 1**, con el propósito de hacer participar a terceros en ciertos préstamos hipotecarios de la cartera de los **Cedentes** mediante la emisión de participaciones hipotecarias y la emisión de certificados de transmisión de hipoteca, conforme a lo establecido en la Ley del Mercado Hipotecario, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y sus modificaciones (en adelante la "**Ley del Mercado Hipotecario**"), en el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y sus modificaciones (en adelante el "**Real Decreto 685/1982**") y en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero (en adelante, "**Ley 44/2002**")._____

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

8B4567671

05/200



D.- Que la Sociedad Gestora, de acuerdo con los deseos de los Cedentes, desea proceder a la suscripción de las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca a emitir por éstos al amparo de la presente Escritura, para su agrupación en un **FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS** que se constituye en virtud de la misma, conforme a lo establecido en el Real Decreto 926/1998, con la denominación de "**TDA 28, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**" (en adelante, el "**Fondo**"). Dichas participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca constituirán el principal activo del **FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**.

E.- Que la Sociedad Gestora tiene la intención de llevar a cabo una emisión de valores (en adelante, los "**Valores**") que integrarán el principal pasivo del mencionado **FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**.

F.- Que con fecha 17 de julio de 2007, la

Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, "CNMV") ha registrado la constitución de "TDA 28, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS", así como la emisión de los Valores con cargo al mismo, como se acredita con el documento que se adjunta como **Anexo 2** a la presente Escritura. _____

En virtud de lo expuesto, los comparecientes, según intervienen, otorgan la presente escritura pública de constitución de un **FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**, de cesión por los Cedentes de los Préstamos Hipotecarios mediante la emisión por éstos y suscripción por el Fondo de las Participaciones y los Certificados así como de emisión por el Fondo de los Valores (en adelante, la "**Escritura**") de conformidad con las siguientes:

ESTIPULACIONES

1.- DEFINICIONES. _____

En la presente Escritura, los términos definidos en el documento titulado "Definiciones", que se adjunta como **Anexo 3** tendrán, salvo que se indique otra cosa, el significado que en dicho documento se les otorga. _____

2.- CONSTITUCIÓN DEL FONDO. _____

La Sociedad Gestora constituye en este acto un

8B4567670

05/200



FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS que girará bajo la denominación de "**TDA 28, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**", que se registrá por lo dispuesto, (i) en la presente Escritura, (ii) en el Folleto, (iii) en el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (iv) en la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria (en adelante, la "**Ley 19/1992**"), en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación; (v) en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en su redacción actual, en lo referente a su supervisión, inspección, sanción y en lo que resulte de aplicación (en adelante, la "**Ley del Mercado de Valores**"); (vi) en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley del Mercado de Valores; (vii) en la Ley 44/2002 y (viii) en las demás disposiciones legales y reglamentarias en

vigor en cada momento que resulten de aplicación. —

**3.- EMISIÓN DE PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS Y
CERTIFICADOS DE TRANSMISIÓN DE HIPOTECA.**-----

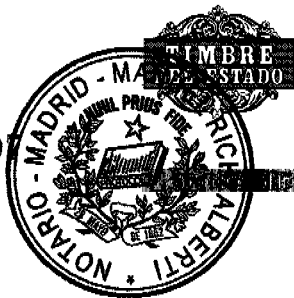
Los Cedentes son titulares, entre otros, de los préstamos hipotecarios que se relacionan en el **Anexo 4** (en adelante, los "**Préstamos Hipotecarios**") que representan, a la fecha de hoy, un principal total, no vencido, de **CUATROCIENTOS CUARENTA Y NUEVE MILLONES NOVECIENTOS NOVENTA Y NUEVE MIL NOVECIENTOS NOVENTA Y NUEVE EUROS CON SETENTA Y OCHO CÉNTIMOS (449.999.999,78)** euros, distribuido entre los Cedentes según se indica a continuación:—

Cedente	Saldo Nominal de Préstamos Hipotecarios
CAIXA TERRASSA	249.999.999,98 euros
CREDIFIMO	199.999.999,80 euros

Todos los Préstamos Hipotecarios estaban incluidos en la cartera provisional de préstamos hipotecarios de los Cedentes seleccionada a 12 de junio de 2007 para su cesión al Fondo y sobre la que se ha llevado a cabo la verificación de una serie de atributos, mediante una auditoria

8B4567669

05/200



elaborada utilizando técnicas de muestreo. Dicha auditoria ha sido realizada por la firma ERNST & YOUNG, S.L., inscrita en el R.O.A.C. con el número S0530, según se acredita por el Informe de Auditoría, copia del cual se acompaña al Folleto registrado en la CNMV y referido en el apartado 10 del Documento de Registro del Folleto. _____

En el **Anexo 4** se contiene una relación de los siguientes atributos de cada Préstamo Hipotecario: (i) número de Préstamo Hipotecario, (ii) entidad, (iii) capital inicial, (iv) capital pendiente, (v) tipo de interés, (vi) plazo, (vii) liquidación, (viii) forma de amortización y (ix) datos registrales. Las características financieras de los Préstamos Hipotecarios, son los que para cada Cedente se relacionan en el **Anexo 5** de la presente Escritura. _____

Entre los Préstamos Hipotecarios, se encuentran Préstamos Hipotecarios que cumplen todos los requisitos establecidos en la Sección Segunda de la

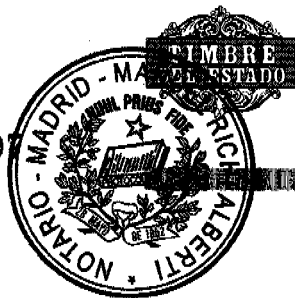
Ley del Mercado Hipotecario (en adelante, los **"Préstamos Hipotecarios 1"**). Los Préstamos Hipotecarios 1 representan, a la fecha de hoy, un principal total, no vencido, de **TRESCIENTOS CINCUENTA Y OCHO MILLONES CIENTO VEINTIDÓS MIL CIENTO NOVENTA Y DOS EUROS CON ONCE CÉNTIMOS (358.122.192,11)**, distribuido entre los Cedentes según se indica a continuación:_____

Cedentes	Importe Principal No Vencido que Representan Sus Préstamos Hipotecarios 1
CAIXA TERRASSA	205.432.356,42
CREDIFIMO	152.689.835,69

Los Cedentes transmiten los Préstamos Hipotecarios 1 al Fondo mediante la emisión de participaciones hipotecarias. En consecuencia, los Cedentes emiten, en este mismo acto, **DOS MIL NOVECIENTAS QUINCE (2.915)** participaciones hipotecarias (en adelante, las **"Participaciones Hipotecarias"**), distribuidas entre los Cedentes

8B4567668

05/200



según se indica a continuación:_____

Cedentes	Participaciones Hipotecarias emitidas
CAIXA TERRASSA	1.908
CREDIFIMO	1.007

El resto de Préstamos Hipotecarios son préstamos que no cumplen todos los requisitos establecidos en la Sección Segunda de la Ley del Mercado Hipotecario, entre los que se encuentran la no superación del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas o la obligatoriedad de que los préstamos hipotecarios se encuentren garantizados por hipotecas con rango de primera hipoteca (en adelante, los "**Préstamos Hipotecarios 2**"). Los Préstamos Hipotecarios 2 representan, a la fecha de hoy, un principal total, no vencido, de **NOVENTA Y**

UN MILLONES OCHOCIENTOS SETENTA Y SIETE MIL OCHOCIENTOS SIETE EUROS CON SESENTA Y SIETE CÉNTIMOS (91.877.807,67), distribuido entre los Cedentes según se indica a continuación:_____

Cedentes	Importe de Principal No Vencido que representan sus Préstamos Hipotecarios 2
CAIXA TERRASSA	44.567.643,56 Euros
CREDIFIMO	47.310.164,11 Euros

Los Cedentes transmiten los Préstamos Hipotecarios 2 al Fondo mediante la emisión de certificados de transmisión de hipoteca. En consecuencia, los Cedentes emiten, en este mismo acto, **NOVECIENTOS OCHENTA Y TRES (983)** Certificados de Transmisión de Hipoteca (en adelante los "Certificados de Transmisión de Hipoteca")._____

Cedentes	Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos
CAIXA TERRASSA	228
CREDIFIMO	755

recompra por parte de los Cedentes. Las Participaciones y los Certificados devengarán el interés citado desde la presente Fecha de Constitución (incluida). _____

Los Cedentes, en virtud de lo previsto en las **Estipulaciones 9 y 10** siguientes, están facultados para acordar con los respectivos Deudores modificaciones en los tipos de interés de los Préstamos Hipotecarios en los términos establecidos en dichas Estipulaciones. _____

Las Participaciones y los Certificados emitidos en virtud de lo previsto en esta Escritura se representan mediante cuatro (4) Títulos Múltiples nominativos, dos (2) Títulos Múltiples representativos de la totalidad de las Participaciones Hipotecarias y dos (2) Títulos Múltiples representativos de la totalidad de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, en la forma que se adjunta a la presente Escritura como **Anexo 6** y a los que se adjuntará como anexo la relación de Préstamos Hipotecarios contenida en el **Anexo 4** que se corresponda con cada Título. _____

Dichos Títulos Múltiples contienen las menciones exigidas por el artículo 64 del Real

8B4567666

05/200



Decreto 685/1982. La transmisión de las Participaciones y los Certificados está limitada a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridas por el público no especializado. _____

Los Cedentes se comprometen a sustituir cada doce (12) meses los Títulos Múltiples emitidos por cada uno de ellos por unos nuevos que recojan las nuevas características de las Participaciones y los Certificados como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los Préstamos Hipotecarios, así como en los supuestos de sustitución de las Participaciones y los Certificados previstos en la **Estipulación 9.1.** _____

Tanto para el caso de que se proceda por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, a la sustitución de un Préstamo Hipotecario según lo previsto en la **Estipulación 10** de la presente Escritura, como a la ejecución de un

Préstamo Hipotecario, según lo previsto en la citada Estipulación, como, si procediéndose a la Liquidación Anticipada del Fondo, en los supuestos y con las condiciones de la **Estipulación 24** de la presente Escritura, haya de tener lugar la venta de las Participaciones y/o de los Certificados, así como para cualquier otro supuesto que lo requiriera, los Cedentes se comprometen a fraccionar cualquier Título Múltiple representativo de las Participaciones y/o de los Certificados en tantos títulos individuales o múltiples como fueren necesarios, o a sustituirlos o canjearlos, para la consecución de las anteriores finalidades. _____

4.- SUSCRIPCIÓN Y AGRUPACIÓN DE LAS PARTICIPACIONES Y LOS CERTIFICADOS. _____

La Sociedad Gestora procede, por cuenta del Fondo, a la suscripción de las Participaciones y los Certificados, para su inmediata agrupación en el Fondo. _____

El precio total de las Participaciones y los Certificados es el importe de principal no vencido de los Préstamos Hipotecarios (el "**Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de las Participaciones y los Certificados**") a la presente fecha, es de

8B4567665

05/2007



CUATROCIENTOS CUARENTA Y NUEVE MILLONES NOVECIENTOS NOVENTA Y NUEVE MIL NOVECIENTOS NOVENTA Y NUEVE EUROS CON SETENTA Y OCHO CÉNTIMOS (449.999.999,78), que para cada Cedente se distribuye de conformidad con el siguiente cuadro:_____

Cedente	Saldo Nominal de Préstamos Hipotecarios
CAIXA TERRASSA	249.999.999,98 euros
CREDIFIMO	199.999.999,80 euros

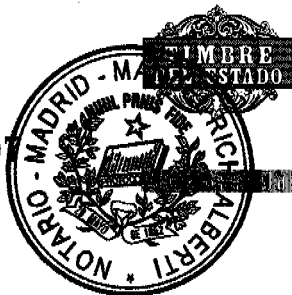
El precio de las correspondientes Participaciones y los Certificados será abonado por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, a los Cedentes, en la Fecha de Desembolso, es decir, el día 23 de julio de 2007, una vez que el Fondo haya recibido el precio de suscripción de los Valores, mediante el ingreso del precio en las siguientes cuentas que los Cedentes tienen abiertas en el Banco de España. _____

Cedentes	Número Cuenta abierto en el Banco de España
CAIXA TERRASSA	2074
CREDIFIMO	8596

En caso de resolución de la constitución del Fondo y, consecuentemente de la emisión y suscripción de las Participaciones y los Certificados, (i) se extinguirá la obligación de pago de las Participaciones y los Certificados por parte del Fondo y (ii) la Sociedad Gestora estará obligada a restituir a los Cedentes cualquier derecho que se hubiera devengado a favor del Fondo por la suscripción de las Participaciones y los Certificados. En este escenario, los Cedentes deberán satisfacer directamente todos los gastos que se hubieran ocasionado con motivo de la constitución del Fondo y la emisión de los Valores, cada uno de ellos en un porcentaje equivalente a su porcentaje de participación en la emisión de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca y teniendo en cuenta los gastos que puedan imputarse individualmente a cada

8B4567664

05/200



uno de ellos. _____

**5.- ENTREGA Y DEPÓSITO DE LAS PARTICIPACIONES Y
LOS CERTIFICADOS.** _____

Los Cedentes entregan, en este mismo acto, a la Sociedad Gestora, los Títulos Múltiples representativos de las Participaciones y los Certificados suscritos. _____

La Sociedad Gestora depositará los Títulos Múltiples en el Agente Financiero, actuando a estos efectos como depositario, de acuerdo con lo establecido en el Contrato de Servicios Financieros. _____

**6.- CONDICIONES DE LA EMISIÓN Y SUSCRIPCIÓN DE
LAS PARTICIPACIONES Y LOS CERTIFICADOS.** _____

6.1.- Plazo de la participación. _____

La participación en los Préstamos Hipotecarios se realiza desde la presente Fecha de Constitución y por el mismo plazo restante de vencimiento de dichos Préstamos Hipotecarios, no existiendo pacto alguno de recompra, sin perjuicio de lo establecido

en la **Estipulación 9** de esta Escritura._____

6.2 Responsabilidad de los Cedentes._____

Los Cedentes, de acuerdo con el artículo 348 del Código de Comercio y el artículo 1.529 del Código Civil, responden ante el Fondo exclusivamente de la existencia y legitimidad de los Préstamos Hipotecarios que ceden y de las Participaciones y Certificados por ellos emitidos en los términos y condiciones declarados en la **Estipulación 8** siguiente, así como de la personalidad con la que efectúan la cesión pero no asumen responsabilidad alguna por el impago de los Deudores, ya sea del principal, de los intereses o de cualquier otra cantidad que los mismos pudieran adeudar en virtud de los Préstamos Hipotecarios o por la solvencia de los mismos. Tampoco asumirán, en cualquier otra forma, responsabilidad en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgarán garantías o avales, ni incurrirán en pactos de recompra de las Participaciones y los Certificados, en virtud de esta Escritura, del Folleto, ni de ningún otro pacto o contrato. Todo ello sin perjuicio de las responsabilidades de los Cedentes en relación con

8B4567663

05/200



lo establecido en las **Estipulaciones 9 y 10** de esta Escritura. _____

Sin perjuicio de lo dispuesto en el párrafo anterior, el Fondo, como titular de las Participaciones y los Certificados, tendrá acción ejecutiva contra los Cedentes, en cuanto emisores de las Participaciones y los Certificados, para la efectividad de los vencimientos de los mismos por principal e intereses, siempre que el incumplimiento de tal obligación no sea consecuencia de la falta de pago del Deudor Hipotecario, de conformidad con lo previsto en el artículo 65 del Real Decreto 685/1982. _____

La posición contractual que asumen los Cedentes en virtud de la presente Escritura reviste carácter mancomunado respecto a las Participaciones y los Certificados emitidos por cada uno de ellos, siendo por tanto enteramente independientes los derechos y obligaciones derivados para los mismos de esta Escritura, salvo que otra cosa se conviniera en la

misma. _____

6.3 Anticipo de fondos. _____

Los Cedentes no anticiparán fondos a la Sociedad Gestora sin haberlos recibido previamente de los Deudores, sea por principal o por intereses debidos en virtud de los Préstamos Hipotecarios. Todo ello sin perjuicio de las obligaciones de los Cedentes en virtud de lo dispuesto en las **Estipulaciones 9 y 10** de esta Escritura, en el Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales y en el Contrato de Línea de Liquidez. _____

6.4 Notificación a los Deudores. _____

Los Cedentes continuarán administrando los Préstamos Hipotecarios, conforme a lo establecido en la **Estipulación 10**. La **Sociedad Gestora** y los Cedentes acuerdan no notificar en este momento la cesión a los respectivos Deudores, no siendo obligatoria dicha notificación para la efectividad de la cesión en ningún caso. _____

Sin perjuicio de lo anterior, en el supuesto de sustitución de los Cedentes en la administración de los respectivos Préstamos Hipotecarios, así como en el supuesto de situación concursal o intervención administrativa o judicial de los Cedentes, de

8B4567662

05/2007



conformidad con la regulación y el procedimiento concursal, y, en todo caso, en el momento en que la Sociedad Gestora lo estime razonablemente justificado, ésta instruirá a los Cedentes sobre la obligatoriedad de notificar a los correspondientes Deudores Hipotecarios (i) la cesión al Fondo de los Préstamos Hipotecarios pendientes de reembolso y (ii) que los pagos derivados de los mismos sólo tendrán carácter liberatorio si se efectúan en la cuenta que designe y notifique la Sociedad Gestora, utilizando para esta notificación de la cesión, el canal de comunicación fehaciente que resulte más rápido y eficaz a juicio de la Sociedad Gestora, de acuerdo con el modelo de notificación que se adjunta como **Anexo 9** a la presente Escritura.——

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

Los Cedentes deberán notificar a los Deudores la emisión de las Participaciones y los Certificados por cada uno de ellos emitidos y los datos específicos de la cuenta donde se deben realizar los pagos de intereses y de capital con carácter inmediato a la recepción de la instrucción de la Sociedad Gestora y, en cualquier caso, deberán acreditar a la Sociedad Gestora, en el plazo máximo de tres (3) días desde el envío de dicha instrucción, la efectiva notificación a los Deudores acompañando el acuse de recibo de dichas notificaciones.-----

Junto a la instrucción de notificación mencionada anteriormente, la Sociedad Gestora enviará a los Cedentes una relación de los cobros esperados durante el Período de Cálculo en curso y en el siguiente Período de Cálculo, de acuerdo con los datos que obren en poder de la Sociedad Gestora en ese momento. En cualquier caso, a partir de la fecha en que los Cedentes reciban la instrucción correspondiente de la Sociedad Gestora, aquéllos transferirán, con carácter inmediato a la Cuenta de Tesorería, cualquier cantidad derivada de las Participaciones y los Certificados por cada uno de

Cedentes a los Deudores._____

A los efectos anteriores, los Cedentes se obligan a comunicar a la Sociedad Gestora, de forma inmediata, el acaecimiento de un supuesto de insolvencia del mismo. Los Cedentes asumirán los gastos de notificación a los Deudores Hipotecarios aun en el caso de que la misma sea realizada por la Sociedad Gestora y se compromete a colaborar con la Sociedad Gestora en las notificaciones a los mismos._____

Los gastos que originen las actuaciones para notificar a los Deudores serán soportados por el Cedente, sin poder repercutirse al Fondo._____

7.- DERECHOS CONFERIDOS AL FONDO POR LA SUSCRIPCIÓN DE LAS PARTICIPACIONES Y LOS CERTIFICADOS._____

7.1 Derechos conferidos._____

El Fondo, en cuanto titular de las Participaciones y los Certificados, ostentará los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable y en las Participaciones y los Certificados. En concreto, tendrá derecho a recibir los pagos que, a partir de la presente fecha, realicen los Deudores Hipotecarios, así como

suplido, que corresponderán a los Cedentes.-----

De conformidad con lo anterior, el Fondo no tendrá derecho a los importes que se reciban sobre el importe de principal vencido y no pagado de cada uno de los Préstamos Hipotecarios a la Fecha de Constitución (no incluida).-----

En el supuesto de que alguno de los administradores depositase en la Cuenta de Cobros cualesquiera importes que, de conformidad con los párrafos anteriores, no correspondiesen al Fondo, se retornarán al Cedente correspondiente, sin sujeción al Orden de Prelación de Pagos, en la siguiente Fecha de Cálculo en que dichas cantidades hubieren sido satisfechas.-----

Adicionalmente, el Fondo tendrá derecho a percibir las cantidades, bienes o derechos en pago de principal o intereses de los Préstamos Hipotecarios, tanto por el precio de remate o importe determinado por resolución judicial o procedimiento notarial en la ejecución de las garantías hipotecarias, como por la enajenación o explotación de los inmuebles adjudicados o como consecuencia de las citadas ejecuciones, en administración y posesión interina de las fincas en

8B4567659

05/200



proceso de ejecución. _____

Los Cedentes se comprometen a realizar las notificaciones que, en su caso, sean necesarias para que dichos pagos sean efectuados a la Sociedad Gestora. _____

Los Cedentes deberán utilizar esfuerzos razonables para mantener en vigor y con plenos efectos las pólizas de seguros suscritas en relación con los Préstamos Hipotecarios, siendo los Cedentes responsables frente al Fondo de los perjuicios que se ocasionen en el mismo, en el supuesto de que no se hayan mantenido en vigor y con plenos efectos las pólizas de seguros. _____

7.2 Régimen de retenciones de los pagos por intereses de las Participaciones y los Certificados. _____

Los pagos realizados al Fondo en concepto de interés por las Participaciones y los Certificados no estarán sujetos a retención alguna en razón de lo establecido en el artículo 59 k) del Real

Decreto 1777/2004, de 30 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades._____

En el supuesto de que en el futuro se estableciera cualquier impuesto, directo o indirecto, tasa o retención sobre dichos pagos, los mismos correrían por cuenta de los Cedentes y serán devueltos a los mismos 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 las Participaciones y los Certificados 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 24** de la presente Escritura, en cuyo caso, los Cedentes podrán ejercitar el derecho de tanteo de conformidad con lo dispuesto en dicha Estipulación._____

8. DECLARACIONES Y GARANTÍAS._____

Cada uno de los Cedentes, como titular de sus

podiera conducir a la revocación de la autorización como entidad de crédito.-----

(3) Que ha obtenido todas las autorizaciones necesarias, tanto administrativas como corporativas, para efectuar la cesión de los Préstamos Hipotecarios al Fondo mediante la emisión de las Participaciones y los Certificados, para el válido otorgamiento de esta Escritura, de los compromisos asumidos en la misma y de los demás contratos relacionados con la constitución del **Fondo**.-----

(4) Que dispone de cuentas auditadas individuales de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2004, 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2006 con opinión favorable y sin salvedades de los auditores en, al menos, el emitido respecto del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2006 y que ha depositado dichas cuentas anuales en la CNMV y en el Registro Mercantil.-----

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

8.2 En cuanto a las Participaciones y los Certificados.-----

8B4567657

05/200



(1) Que las Participaciones y los Certificados son emitidos de acuerdo con la Ley del Mercado Hipotecario, el Real Decreto 685/1982 y la Disposición Adicional 5ª de la Ley 3/1994 en su redacción dada por el artículo 18 de la Ley 44/2002 y demás normativa aplicable y cumplen todos los requisitos en ellas establecidos para la emisión de participaciones hipotecarias; y, en particular, que la emisión de las Participaciones Hipotecarias satisface lo dispuesto en los artículos 59 y 62 del Real Decreto 685/1982, en lo referente al volumen de cédulas hipotecarias emitidas por el Cedente. Las Participaciones Hipotecarias se emiten con la cobertura de los Préstamos Hipotecarios 1, que cumplen con todos los requisitos establecidos en la Sección II de la Ley del Mercado Hipotecario y en el Capítulo II del Real Decreto 685/1982, y los Certificados de Transmisión de Hipoteca se emiten con la cobertura de los Préstamos Hipotecarios 2, que no cumplen con todos los requisitos

establecidos en la Sección Segunda de la Ley del Mercado Hipotecario y en el Capítulo II del Real Decreto 685/1982, todo ello de conformidad con lo establecido en la Disposición Adicional 5ª de la Ley 3/1994 en su redacción dada por el artículo 18 de la Ley 44/2002.-----

(2) Que los respectivos órganos sociales de los Cedentes han adoptado válidamente todos los acuerdos necesarios para la emisión de las Participaciones y de los Certificados.-----

8.3 En cuanto a sus Préstamos Hipotecarios.-----

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

(2) Que es titular en pleno dominio de la totalidad de los Préstamos Hipotecarios, sin que exista impedimento alguno para que puedan emitirse las Participaciones y los Certificados representativos de los Préstamos Hipotecarios.-----

(3) Que los datos relativos a los Préstamos Hipotecarios de cada Cedente que se incluyen en el **Anexo 4** a la presente Escritura de Constitución reflejan correctamente la situación de los mismos a

concedidos a personas físicas con el objeto de financiar la adquisición, construcción (habiéndose finalizado en tal caso, dicha construcción) o rehabilitación de viviendas situadas en territorio español u otras finalidades. Alguno de los citados préstamos provienen de subrogaciones por particulares de financiaciones concedidas a promotores para viviendas destinadas a la venta. De la cartera auditada a 12 de junio de 2007, los Préstamos Hipotecarios concedidos para otras finalidades no representan más del 1,04%.—————

(6) Que todos los Préstamos Hipotecarios están garantizados por hipoteca inmobiliaria con rango de primera hipoteca constituida sobre el pleno dominio de todas y cada una de las fincas en cuestión, sin que en ningún caso los inmuebles hipotecados se encuentren afectos a prohibiciones de disponer, condiciones resolutorias o cualquier otra limitación de dominio, o bien, en el caso de Préstamos Hipotecarios de la cartera de CREDIFIMO que respalden la emisión de Certificaciones de Transmisión de Hipoteca emitidos por dicha entidad, éstos pueden estar garantizados por hipoteca inmobiliaria de segundo rango, siempre que, en este

8B4567655

05/200



caso, o bien (A) el préstamo garantizado por hipoteca inmobiliaria de primer rango sobre el bien correspondiente se encuentre totalmente amortizado, o bien (B) se cumpla que (i) el acreedor hipotecario sea el mismo Cedente para la primera y segunda hipoteca, (ii) se cumpla que la suma de los saldos nominales pendientes de vencimiento de ambos Prestamos Hipotecarios no exceda el cien por cien (100%) del valor de tasación del inmueble hipotecado, (iii) el Cedente se comprometa a gestionar la primera hipoteca de modo que no redunde en perjuicio de la segunda hipoteca y (iv) los préstamos hipotecarios garantizados con primera, asociados a préstamos hipotecarios garantizados con segunda hipoteca figuran entre los activos titulizables de esta emisión._____

(7) Que todas las hipotecas se encuentran debidamente constituidas e inscritas en los correspondientes Registros de la Propiedad cuyos datos de inscripción se corresponden con los

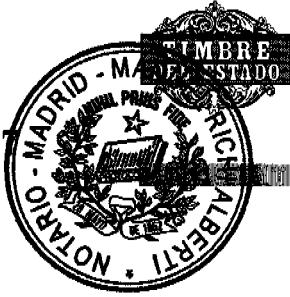
mencionados en la presente Escritura y en los correspondientes Títulos Múltiples. La inscripción de las fincas hipotecadas está vigente y sin contradicción alguna y no está sujeta a limitación alguna preferente a la hipoteca de acuerdo con la normativa aplicable._____

(8) Que las hipotecas están constituidas sobre fincas que pertenecen en pleno dominio y en su totalidad a los Deudores Hipotecarios e hipotecantes y que reúnen los requisitos exigidos por el artículo 27 del Real Decreto 685/1982, no teniendo constancia el Cedente de la existencia de litigios sobre la titularidad de dichas fincas, sin que los inmuebles hipotecados se encuentren afectos a prohibiciones de disponer, condiciones resolutorias o cualquier otra limitación de dominio._____

(9) Que todas las viviendas hipotecadas son viviendas terminadas y han sido objeto de tasación previa por sociedades de tasación debidamente inscritas en el Banco de España, estando acreditada dicha tasación mediante la correspondiente certificación. Las tasaciones efectuadas cumplen todos los requisitos establecidos en la legislación

8B4567654

05/2007



sobre el mercado hipotecario. _____

(10) Que, en el caso de préstamos concedidos para adquisición de Viviendas de Protección Oficial, o bien son descalificables como Viviendas de Protección Oficial en el plazo máximo de un (1) año desde la Fecha de Constitución, o bien la proporción entre el principal pendiente de esos préstamos y su valor máximo legal de venta es inferior al 100%. De la cartera seleccionada a 12 de junio de 2007, el 3,03% de los préstamos hipotecarios son préstamos que se encuentran en esta situación (el 6,82% del saldo de la cartera de CREDIFIMO). _____

(11) Que el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de cada una de las Participaciones Hipotecarias no excederá del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario, a la fecha de la emisión de las mismas. _____

(12) Que el Saldo Nominal Pendiente de

Vencimiento de cada uno de los Certificados de Transmisión de Hipoteca no excederá del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario, a la fecha de la emisión de los mismos.-----

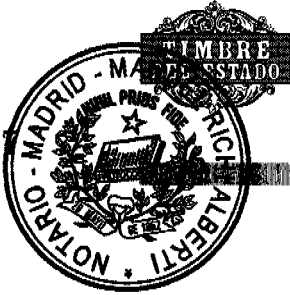
(13) Que el Cedente no tiene conocimiento de que se haya producido el desmerecimiento del valor de ninguna finca hipotecada en más de un 20% del valor de tasación.-----

(14) Que todos los inmuebles sobre los que se ha constituido la garantía hipotecaria cuentan con un seguro contra daños, en el que la suma asegurada cubre, como mínimo, en relación con los Préstamos Hipotecarios cedidos por el correspondiente Cedente mediante la emisión de Participaciones Hipotecarias, el valor de tasación de los inmuebles (excluidos los elementos no asegurables por naturaleza, es decir, excluido el valor del suelo) y, en relación con los Préstamos Hipotecarios cedidos por el correspondiente Cedente mediante la emisión de Certificados de Transmisión de Hipoteca, el saldo de los mismos a 12 de junio de 2007.-----

(15) Que la información relativa a los seguros contra daños contratados por los Deudores

8B4567653

05/200



Hipotecarios, y, en su caso, a cualquier otro derecho accesorio a los Préstamos Hipotecarios es completa y se ajusta fielmente a la realidad.——

(16) Que los Cedentes no tiene constancia de que no hayan sido íntegramente satisfechas las primas por los seguros contratados a que se refieren los puntos (14) y (15) anteriores.——

(17) Que los inmuebles hipotecados en virtud de los Préstamos Hipotecarios no se hallan incursos en la situación de bienes excluidos para ser admitidos en garantía conforme al artículo 31.1.d) del Real Decreto 685/1982 y los Préstamos Hipotecarios no reúnen ninguna de las características de los créditos excluidos o restringidos por el artículo 32 del Real Decreto 685/1982 para servir de cobertura a la emisión de Participaciones y Certificados.——

(18) Que los Préstamos Hipotecarios han sido concedidos según criterios de mercado.——

(19) Que no se han incluido Préstamos

Hipotecarios otorgados por los Cedentes a sus propios empleados._____

(20) Que los Cedentes han seguido fielmente los criterios contenidos en el documento titulado "Memorándum Interno sobre Concesión de Préstamos Hipotecarios" que se describe en el Folleto y que se adjunta como **Anexo 7** a la presente Escritura, siendo los utilizados habitualmente por el Cedente en la concesión de Préstamos Hipotecarios, y son legales._____

(21) Que los Préstamos Hipotecarios han sido formalizados en escritura pública._____

(22) Que todas las escrituras de las hipotecas constituidas sobre las viviendas y que se refieren a los Préstamos Hipotecarios 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 escrituras y son objeto de análisis y seguimiento por parte del Cedente._____

(23) Que todos los Préstamos Hipotecarios han sido y están siendo administrados por el Cedente, desde el momento de su concesión o de la

las Participaciones y Certificados.-----

(27) Que ninguno de los prestatarios puede oponer al Cedente excepción alguna al pago de cualquier cantidad referida a los Préstamos Hipotecarios.-----

(28) Que los Cedentes no ha recibido ninguna notificación de amortización anticipada total de los Préstamos Hipotecarios.-----

(29) Que no existe ninguna circunstancia que impida la ejecución de la garantía hipotecaria relativa a los Préstamos Hipotecarios.-----

(30) Que ninguna persona tiene un derecho preferente sobre el Fondo, en cuanto titular de las Participaciones y los Certificados, al cobro de las cantidades que se deriven de los Préstamos Hipotecarios, salvo los derechos preferentes legales, excepto en el caso de las segundas hipotecas (con respecto a la cartera de CREDIFIMO), supuesto con respecto al cual CREDIFIMO adquiere el compromiso de no perjudicar los intereses del Fondo.-----

(31) Que respecto a los Préstamos Hipotecarios, el nivel de riesgo máximo concedido a un solo Deudor (definido como la suma de los saldos vivos

8B4567651

05/200



de todos los Préstamos Hipotecarios concedidos a un solo Deudor) no excede a 12 de junio de 2007 de 598.126,85 euros. _____

(32) Que los Préstamos Hipotecarios no están afectos a emisión de bonos hipotecarios y, a partir de la emisión de las Participaciones y Certificados, no estarán afectos a emisión alguna de cédulas hipotecarias, bonos hipotecarios, participaciones hipotecarias u otros certificados.

(33) Que las Participaciones y los Certificados se emiten por el mismo plazo que resta hasta el vencimiento por el mismo tipo de interés de cada uno de los Préstamos Hipotecarios a que correspondan. _____

(34) Que, a la presente fecha, el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de cada uno de los Préstamos Hipotecarios es equivalente a la cifra de capital de la Participación o del Certificado a que corresponde. _____

(35) Que la última fecha de amortización regular

de los Préstamos Hipotecarios es el 23 de octubre de 2047.-----

(36) Que la información sobre las Participaciones, los Certificados y los Préstamos Hipotecarios contenida en el Folleto y en la presente Escritura, es exacta y se ajusta fielmente a la realidad.-----

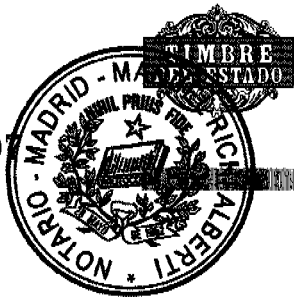
(37) Que todos los Préstamos están denominados en euros y son pagaderos exclusivamente en euros y no contemplan cláusulas que permitan el diferimiento en el pago periódico ni de intereses ni de principal, más allá del posible periodo inicial de carencia de principal de algunos Préstamos Hipotecarios que aparece detallado en el Anexo 4 de la Escritura.-----

(38) Que las obligaciones de pago de todos los Préstamos Hipotecarios se realizan mediante domiciliación en una cuenta bancaria siendo la periodicidad de las cuotas de intereses y de amortización mensual.-----

(39) Que, en la presente Fecha de Constitución, cada uno de los Préstamos Hipotecarios ha tenido al menos el vencimiento de dos cuotas, estando dispuesto en todos ellos la totalidad del capital.-----

8B4567650

05/2007



(40) Que, no tiene conocimiento de que, los Préstamos Hipotecarios incluyan impedimentos a la libre transmisión de los mismos, o en aquellos casos en los que se requería el consentimiento del Deudor Hipotecario, se ha obtenido el mismo por el correspondiente Cedente. _____

9. COMPROMISOS ADICIONALES DE LOS CEDENTES EN RELACIÓN CON LA EMISIÓN DE LAS PARTICIPACIONES Y LOS CERTIFICADOS. _____

9.1.- Sustitución de las Participaciones y los Certificados. _____

En el supuesto excepcional de que, con posterioridad a la presente Fecha de Constitución y, no obstante las declaraciones formuladas por cada Cedente y la diligencia observada por éstos para asegurar su veracidad, se detectara, durante la vida del Fondo, que alguna de las Participaciones y/o Certificados o que alguno de los Préstamos Hipotecarios sobre los que se han emitido aquéllos, no se ajustaba en la presente

Fecha de Constitución a las declaraciones formuladas en la **Estipulación 8** anterior, los Cedentes se obligan:_____

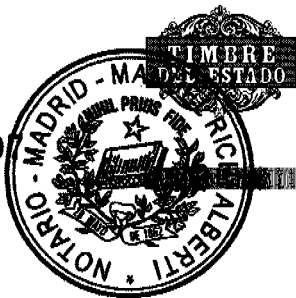
9.1.1.- A sustituir la correspondiente Participación y/o Certificado por otra/o de características financieras similares, en cuanto a importe, plazo residual, tipo de interés, características del deudor e inmueble hipotecado y ratio saldo actual/valor de tasación, que sea aceptado por la Sociedad Gestora y comunicado a las Agencias de Calificación, siempre que no se perjudique la calificación de los Valores otorgada por las mismas._____

Las cantidades devengadas y no pagadas hasta la fecha de sustitución de la Participación y/o Certificado que corresponda sustituir, deberán ser abonadas al Fondo por el Cedente afectado, en su calidad de administrador, en el momento en que se produzca la sustitución de dicha Participación y/o Certificado._____

En todo caso, al sustituir alguna Participación y/o Certificado, los Cedentes deberán acreditar que la Participación y/o el Certificado sustituyente se ajusta a las declaraciones contenidas en la

8B4567649

05/2007



Estipulación 8.3. anterior. La Sociedad Gestora comprobará la idoneidad de las condiciones de las Participaciones y los Certificados sustituyentes.—

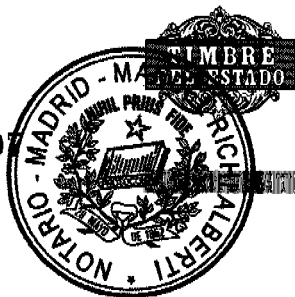
Cada Cedente, tan pronto como tenga conocimiento de que alguna de las Participaciones y/o Certificados por él emitidos o que alguno de los Préstamos Hipotecarios sobre los que se han emitido aquéllos, no se ajusta a las mencionadas declaraciones, deberá ponerlo en conocimiento de la Sociedad Gestora y, en el plazo de cinco (5) días, indicarle los préstamos hipotecarios que propone emitir nuevas participaciones y/o certificados de transmisión de hipoteca para sustituir a los afectados. En caso de que se produzca la sustitución de alguna Participación y/o Certificado, de conformidad con lo previsto en el presente apartado, el Cedente afectado procederá a emitir un nuevo Título Múltiple que será canjeado por el que se entrega en virtud de lo dispuesto en esta Escritura.

El Cedente afectado se compromete a formalizar la sustitución de Participaciones y Certificados en escritura pública y en la forma y plazo que establezca la Sociedad Gestora, así como a proporcionar la información sobre los mismos que considere necesaria la Sociedad Gestora. La sustitución se comunicará a las Agencias de Calificación y una copia del acta notarial será remitida a la CNMV._____

9.1.2.- Subsidiariamente a la obligación asumida en el **apartado 9.1.1.** anterior y para aquellos supuestos en los que, la sustitución regulada en el mismo no fuera posible porque los préstamos hipotecarios disponibles resultaran ser no homogéneos con la cartera titulizada en razón de (i) su importe, (ii) su plazo residual, (iii) su tipo de interés, (iv) las características del deudor, (v) las características del inmueble hipotecado, o (vi) el ratio de saldo actual y valor de tasación actual, el Cedente correspondiente se compromete a la amortización anticipada de la Participación y/o Certificado afectado, mediante la devolución, en efectivo, tanto del capital pendiente de la correspondiente Participación y/o

8B4567648

05/200



Certificado y los intereses devengados y no pagados hasta la fecha, como de cualquier otra cantidad que respecto a la Participación y/o Certificado corresponda al Fondo, mediante su ingreso en la Cuenta de Cobros o, en su caso, en la correspondiente Cuenta de Reinversión. Los importes recibidos de las Participaciones y/o Certificados afectados por el supuesto anteriormente mencionado serán incorporados a los Recursos Disponibles y aplicados en la siguiente Fecha de Pago con sujeción al Orden de Prelación de Pagos. _____

En particular, la modificación por el Cedente afectado, durante la vigencia de los Préstamos Hipotecarios de las condiciones de éstos sin sujeción a los límites establecidos en la legislación especial aplicable y a los términos pactados entre el Fondo y el Cedente en la **Estipulación 10.1.** y en el Folleto, supone un incumplimiento por parte del Cedente de sus obligaciones que no debe ser soportado por el

Fondo. Ante dicho incumplimiento, el Fondo, a través de la Sociedad Gestora, podrá (i) exigir la correspondiente indemnización por daños y perjuicios e (ii) instar la sustitución o reembolso de las Participaciones y/o Certificados afectados, de conformidad con lo dispuesto en los **apartados 9.1.1. y 9.1.2.** anteriores, no suponiendo ello que el Cedente garantice el buen fin de la operación, sino la necesaria reparación de los efectos producidos por el incumplimiento de sus obligaciones, de conformidad con el artículo 1.124 del Código Civil. Los gastos que las actuaciones para remediar el incumplimiento del Cedente afectado originen deben ser soportados por éste, sin poder repercutirse al Fondo._____

La Sociedad Gestora comunicará de forma inmediata a la CNMV cada una de las sustituciones o amortizaciones de Préstamos Hipotecarios consecuencia de los incumplimientos de los Cedentes._____

En el caso de que la sustitución de Participaciones y Certificados, tal y como se establece en la presente Estipulación, no fuera posible, los importes provenientes de la

8B4567647

05/200



amortización anticipada, por parte de los Cedentes, de las Participaciones y/o Certificados afectados, formarán parte de los Recursos Disponibles que se aplicarán en la Fecha de Pago siguiente._____

9.2.- Compensación._____

Sin perjuicio de lo declarado en el **punto (26) de la Estipulación 8.3.** anterior, si cualquiera de los Deudores llega a oponer la compensación, el Cedente correspondiente 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 a aquél._____

9.3.- Compromisos asumidos por los Cedentes en relación con las modificaciones de los tipos de interés de los Préstamos Hipotecarios._____

Cada Cedente, en uso de sus facultades de administración de los Préstamos Hipotecarios, de acuerdo con lo previsto en la **Estipulación 10**

siguiente, está autorizado para permitir modificaciones en los tipos de interés de los Préstamos Hipotecarios._____

En el supuesto de que algún Cedente acordara la modificación del tipo de interés de algún Préstamo Hipotecario por él administrado y, en consecuencia, de la Participación o Certificado correspondiente, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por el Préstamo Hipotecario, de acuerdo con lo previsto en la **Estipulación 7.1.** anterior._____

Cada uno de los Cedentes podrá renegociar a la baja el diferencial del tipo de interés aplicable a los Préstamos Hipotecarios, independientemente de su tipo de referencia, siempre y cuando el nuevo diferencial medio ponderado de las Participaciones y Certificados, por él emitidos no suponga una reducción superior al 10% del diferencial medio ponderado de las Participaciones y Certificados por él emitidos en la presente Fecha de Constitución.—

A estos efectos, no serán consideradas novaciones o renegociaciones de los Préstamos Hipotecarios las modificaciones a la baja o al alza del diferencial del tipo de interés aplicable a los

8B4567646

05/2007



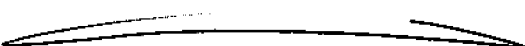
Préstamos Hipotecarios, cuando dichas variaciones estuvieran previamente pactadas en las escrituras de concesión de los Préstamos Hipotecarios._____

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

En caso de llegar a producirse la modificación del tipo de interés, o la renegociación del diferencial, de algún Préstamo Hipotecario, se procederá por parte del Cedente correspondiente, actuando como administrador de dicho Préstamo Hipotecario, a la comunicación inmediata a la Sociedad Gestora de las condiciones resultantes de dicha renegociación, sin perjuicio de lo establecido en la **Estipulación 10.1.**_____

10.- CUSTODIA Y ADMINISTRACIÓN DE LOS PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS._____

De conformidad con lo establecido en el



artículo 61.3 del Real Decreto 685/1982 y en el apartado 2. b) del artículo 2 del Real Decreto 926/1998, cada Cedente conservará la custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios que sirven de cobertura a las Participaciones y los Certificados por él emitidos, quedando obligado a realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de dichos Préstamos Hipotecarios. En todo caso, corresponderá a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, el ejercicio de la totalidad de las facultades que, en caso de incumplimiento como consecuencia de la falta de pago del Deudor, se atribuyen a los titulares de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca en el artículo 66 del Real Decreto 685/1982.-----

Serán por cuenta de cada Cedente, como administrador de los Préstamos Hipotecarios correspondientes, todos aquellos impuestos directos o indirectos, tasas o gastos que se devenguen o en que incurra el Cedente o que venga obligado a repercutir el mismo con motivo del desarrollo por éste de los servicios de administración de sus respectivos Préstamos Hipotecarios, sin perjuicio

8B4567645

05/200



de su derecho a que los mismos les sean reembolsados, en su caso, por los Deudores, o por el Fondo en el supuesto de que éste recuperara los mismos. _____

Como contraprestación por la custodia, administración y gestión de cobro de los Préstamos Hipotecarios, cada Cedente percibirá una remuneración que se devengará trimestralmente en cada Fecha de Pago, del 0,03% anual del Saldo Nominal Pendiente de Cobro, en la Fecha de Pago del Fondo inmediatamente anterior, de los Préstamos Hipotecarios administrados por dicho Cedente. Dicha comisión se entenderá bruta, en el sentido de incluir cualquier impuesto directo o indirecto o retención que pudiera gravar la misma. Dicha comisión será pagada por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. _____

Los Cedentes, respecto de los Préstamos Hipotecarios que administren, estarán obligados frente a la Sociedad Gestora y al Fondo a realizar

cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los Préstamos Hipotecarios, ya sea en vía judicial o extrajudicial, y de cuantos derechos se deriven de los mismos para los titulares de las Participaciones y los Certificados, todo ello de acuerdo con lo establecido en el mencionado artículo 61 del Real Decreto 685/1982 para los titulares de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca._____

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

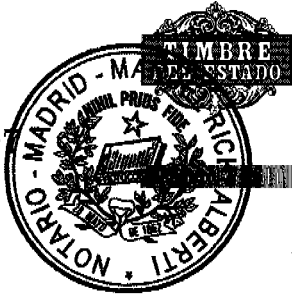
La administración de los Préstamos se ajustará a lo siguiente:_____

10.1.- Modificaciones en los Préstamos Hipotecarios._____

De acuerdo con lo previsto en el artículo 25 del Real Decreto 685/1982, cada Cedente, respecto de los Préstamos Hipotecarios que administre, no podrá, sin el consentimiento de la Sociedad Gestora, cancelar voluntariamente las hipotecas por

8B4567644

05/200



causa distinta del pago de los Préstamos Hipotecarios, renunciar o transigir sobre ellas, novar los Préstamos Hipotecarios, condonarlos en todo o en parte o prorrogarlos ni, en general, realizar cualquier acto que disminuya el rango, la eficacia jurídica o el valor económico de las hipotecas o de los Préstamos Hipotecarios, excepto por lo que se refiere a las modificaciones autorizadas mencionadas en los párrafos siguientes.

Cada Cedente, como administrador de sus respectivos Préstamos Hipotecarios, queda, desde este mismo momento, autorizado, respecto a dichos Préstamos Hipotecarios, siempre que no se perjudique en forma alguna la calificación otorgada a los Valores emitidos por el Fondo, no afecte negativamente a los pagos a realizar al Fondo y se comunique a la Sociedad Gestora y por ésta a las Agencias de Calificación, para:_____

(i) Permitir subrogaciones en los contratos de los Préstamos Hipotecarios, exclusivamente en los

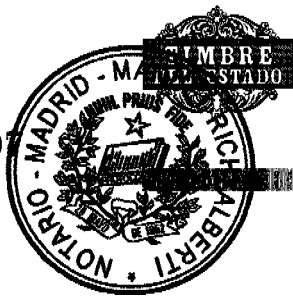
supuestos en que las características del nuevo Deudor Hipotecario sean similares a las del antiguo Deudor Hipotecario y las mismas se ajusten a los criterios contenidos en el Memorandum Interno sobre Concesión de Préstamos Hipotecarios del Cedente correspondiente. En su caso, el Cedente emitirá un nuevo Título Múltiple en el que se recoja la subrogación afectada._____

(ii) Acordar con los Deudores modificaciones en los tipos de interés de los Préstamos Hipotecarios, siempre que estén en pleno vigor los compromisos asumidos por el Cedente correspondiente referidos en la **Estipulación 9.3.**_____

Las modificaciones de los tipos de interés por parte de los Cedentes están sujetas a las limitaciones y términos establecidos en la **Estipulación 9.3.** En el supuesto de que algún Cedente acordara la modificación del interés de algún Préstamo Hipotecario por él administrado y, en consecuencia, de la Participación y/o Certificado correspondiente, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por el Préstamo Hipotecario._____

8B4567643

05/200



Cada uno de los Cedentes podrá renegociar a la baja el diferencial del tipo de interés aplicable a los Préstamos Hipotecarios objeto de emisión de Participaciones y Certificados, independientemente de su tipo de referencia, en los términos y condiciones establecidos en el apartado 9.3. de la presente Escritura.

(iii) Acordar con los Deudores modificaciones en el vencimiento final de los Préstamos Hipotecarios, siempre que estén en pleno vigor los compromisos asumidos por el Cedente referidos a continuación.

Cada Cedente estará facultado para modificar la fecha final de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios que sirven de cobertura de las Participaciones y los Certificados por él emitidos, siempre y cuando se cumplan las siguientes condiciones:

- Que, en todo caso, se mantenga la periodicidad de las cuotas de amortización del

principal del Préstamo Hipotecario, manteniendo el mismo sistema de amortización.-----

- Que la nueva fecha de vencimiento final del Préstamo Hipotecario sea como máximo el 23 de octubre de 2047.-----

- Que el Préstamo Hipotecario cuyo plazo se está modificando no haya tenido retrasos en el pago en las cuotas vencidas durante los últimos seis (6) meses anteriores al momento de la modificación del plazo y el Préstamo Hipotecario se encuentre al corriente de pago.-----

- Que se otorgue la correspondiente escritura de modificación del Préstamo Hipotecario y se inscriba en el Registro de la Propiedad, manteniendo el rango de la hipoteca.-----

- Que los gastos que se deriven de la modificación de los Préstamos Hipotecarios sean a cargo del correspondiente Cedente o del Deudor Hipotecario y, en ningún caso, sean asumidos por el Fondo.-----

- Que el importe a que ascienda la suma del saldo inicial de las Participaciones y los Certificados sobre los que se produzca una extensión del plazo de vencimiento no supere el 10%

8B4567642

05/2007



del saldo inicial de las Participaciones y los Certificados agrupados en el Fondo correspondientes a dicho Cedente. _____

En ningún caso, los Cedentes, como administradores de los Préstamos Hipotecarios por ellos cedidos, podrá decidir, sin que medie solicitud del Deudor Hipotecario, la modificación del plazo de vencimiento de un Préstamo Hipotecario. El administrador deberá actuar en relación con dicha modificación teniendo siempre presentes los intereses del Fondo. _____

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

En caso de llegar a producirse la renegociación del vencimiento final de algún Préstamo Hipotecario, se procederá por parte del Cedente correspondiente, actuando como administrador de

dicho Préstamo Hipotecario, a la comunicación inmediata a la Sociedad Gestora de las condiciones resultantes de dicha renegociación, sin perjuicio de lo establecido en la presente Escritura específicamente para la renegociación del tipo de interés._____

La modificación del Préstamo Hipotecario no provocará que éste no se ajuste a las declaraciones y garantías de la **Estipulación 8.3.**_____

10.2.- Subcontratación._____

Cada Cedente, respecto de los Préstamos Hipotecarios que administre, 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 esta **Estipulación 10**, siempre que (i) sea legalmente posible, (ii) previamente se comuniqué a la CNMV y, en su caso, se hayan obtenido las autorizaciones pertinentes, (iii) medie el consentimiento previo por escrito de la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo; (iv) el subcontratista o delegado posea una calificación igual o superior a la que requieran las Agencias de Calificación, y siempre que no se

8B4567641

05/200



perjudique la calificación otorgada a los Valores por las Agencias de Calificación y (v) siempre que 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 esta **Estipulación 10**, 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 Cedente de que se trate no quedará exonerado ni liberado mediante tal subcontrato o delegación de ninguna de las responsabilidades asumidas en virtud de la presente Escritura y el Folleto.—

10.3.- Servicios de Administración de Préstamos Hipotecarios._____

Los Cedentes seguirán administrando los Préstamos Hipotecarios y dedicando el mismo tiempo y atención a los mismos y ejercerán el mismo nivel de pericia, cuidado y diligencia en la administración de los mismos, que el que dedicarían y ejercerían en la administración de préstamos hipotecarios con respecto a los cuales no hubieran emitido participaciones hipotecarias o certificados de transmisión de hipoteca y, en cualquier caso, ejercerán un nivel razonable de pericia, cuidado y diligencia en la prestación de los servicios.—

Cada Cedente, respecto de los Préstamos Hipotecarios que administre, estará sujeto a los criterios que para la administración de los mismos se establecen en su correspondiente **"Memorándum Interno sobre Concesión de Préstamos Hipotecarios"** que se describe en el Folleto y que se adjunta como **Anexo 7** a la presente Escritura, si bien podrá modificar dichos criterios siempre que dichas modificaciones no supongan un deterioro en la administración de los Préstamos Hipotecarios, se notifiquen a la Sociedad Gestora, no se perjudique, en modo alguno, la calificación otorgada a los Valores por las Agencias de Calificación y,

8B4567640

05/2007



adicionalmente, siempre que se sujete a los límites de negociación establecidos en la **Estipulación 10.1.** anterior._____

En concreto cada Cedente, respecto de los Préstamos Hipotecarios que administre, llevará a cabo, dentro de su función de administración de los Préstamos Hipotecarios, todas las actividades que se describen a continuación, así como las contenidas en el **Anexo 5:**_____

10.3.1.- Custodia de escrituras, documentos y archivos._____

Cada Cedente, respecto de los Préstamos que administre, mantendrá todas las escrituras, documentos y archivos relativos a los Préstamos Hipotecarios y a cualquier otro derecho accesorio a los Préstamos Hipotecarios 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, al efecto, a no ser que sea (i) en favor de un subcontratista o delegado nombrado a tenor de la **Estipulación 10.2.** anterior, siempre que ello esté permitido por la normativa vigente; o (ii) para permitir al Cedente, como administrador de los Préstamos, emprender procedimientos para la ejecución de un Préstamo Hipotecario._____

Todas las escrituras y documentos relativos a los Préstamos Hipotecarios y a cualquier otro derecho accesorio a los Préstamos Hipotecarios así como cualquier otro documento relevante en relación con los mismos, se guardarán de tal forma que puedan ser identificados y distinguidos fácilmente de las escrituras y documentos relativos a otros préstamos hipotecarios y otros documentos que se guarden por o en nombre de cada Cedente, y éste facilitará el acceso a dichas escrituras y documentos a la Sociedad Gestora y a sus respectivos agentes o empleados, razonablemente, en todo momento, mediante aviso y, si así lo solicita la Sociedad Gestora, le facilitará, dentro de los cinco (5) Días Hábiles siguientes a dicha solicitud, fotocopia de cualquiera de dichas

8B4567639

05/200



escrituras y documentos o, en caso de ser necesarios para instar la ejecución hipotecaria, los originales de dichas escrituras o documentos.—

10.3.2.- Cobro de Cantidades._____

Cada Cedente, respecto de los Préstamos Hipotecarios que administre, seguirá cobrando todas las cantidades debidas y pagaderas en virtud de los Préstamos Hipotecarios 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 Hipotecarios o de cualquier derecho accesorio a los mismos sean cobrados, de acuerdo con los términos y condiciones de dichos Préstamos Hipotecarios, en las fechas correspondientes, obligándose los Cedentes, como administradores de los Préstamos Hipotecarios, a realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de dichos Préstamos Hipotecarios._____

10.3.3.- Pago de Cantidades al Fondo.-----

El abono por los Cedentes al Fondo de las cantidades recibidas por los Préstamos Hipotecarios que administren se realizará de la siguiente forma:-

(i) Los abonos por los Cedentes en la Cuenta de Cobros se realizarán de la siguiente forma: CREDIFIMO realizará sus ingresos el Día Hábil siguiente al día tres (3) de cada mes y a partir de ese día semanalmente efectuando cuatro (4) pagos mensuales; por su parte, CAIXA TERRASSA los realizará con una periodicidad diaria.-----

En el supuesto de que la deuda a corto plazo no garantizada y no subordinada de CAIXA TERRASSA experimentara en cualquier momento durante la vida de los Bonos, un descenso en la calificación, situándose por debajo de F2 para la escala de Fitch, deberán constituir un depósito en efectivo a favor del Fondo en una entidad cuya deuda no subordinada y no garantizada a corto plazo tenga una calificación de F1 según la escala de calificación de Fitch y por una cantidad que esté en línea con los criterios de Fitch descritos en su informe "Commingling Risk in Structured Finance Transactions: Servicer and Account Bank Criteria"

8B4567638

05/2007



de 9 de junio de 2004 o documento o informe de Fitch que pudiera sustituir al anterior en el futuro. _____

No obstante lo anterior, en el supuesto de que a juicio de alguna de las Agencias de Calificación, la situación de solvencia de alguno de los Cedentes se hubiera deteriorado de tal modo que pudiera afectar negativamente la calificación de los Bonos otorgada por dicha Agencia de Calificación, aquellos deberán realizar sus ingresos diariamente.

Adicionalmente, en el supuesto de que la calificación de CAJASOL, en su calidad de entidad matriz de CREDIFIMO, otorgada por cualquiera de las Agencias de Calificación para su deuda no subordinada y no garantizada, fuera rebajada a una calificación inferior a F2, según la escala de calificación a corto plazo de Fitch y/o a una calificación inferior a A-, según la escala de calificación a largo plazo de Fitch, o bien la citada entidad dejara de ostentar el 51% de las

acciones en que se divide el capital social de CREDIFIMO y en tal caso otra entidad con calificaciones iguales o superiores a las de CAJASOL en las escalas de calificación a largo plazo y a corto plazo de Fitch no pasara a ostentar el 51% de las acciones en que se divide el capital social de CREDIFIMO, ésta deberá realizar sus ingresos diariamente._____

(ii) La cantidad total que cada Cedente deberá entregar al Fondo en la Fecha de Cobro correspondiente, será la cantidad total que dicho Cedente haya recaudado de los Préstamos Hipotecarios que administre desde la anterior Fecha de Cobro._____

(iii) El día 20 de cada mes o, en caso de no ser éste Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente anterior, ("**Fecha de Cálculo**"), la Sociedad Gestora calculará el Avance Técnico y la cantidad que cada Cedente debería haber entregado al Fondo, correspondiente al Período de Cálculo anterior a dicha Fecha de Cálculo._____

En caso de que alguno de los Cedentes fuera un Cedente Calificado, la Fecha de Cálculo será la fecha en que se traspase a la Cuenta de Tesorería

8B4567637

05/200



los ingresos de dicho Cedente de la Cuenta de Reversión. _____

Dicha cantidad será la Cantidad Recaudada por dicho Cedente, menos el Avance Técnico entregado en la anterior Fecha de Cálculo, más el Avance Técnico correspondiente a la Fecha de Cálculo en cuestión, según se define a continuación tanto la Cantidad Recaudada como el Avance Técnico. _____

En el supuesto de que la diferencia entre la cantidad que se debería haber ingresado y la realmente ingresada por el Cedente correspondiente durante el Periodo de Cálculo anterior fuera positiva, dicho Cedente ingresará dicha diferencia en la Cuenta de Cobros en la Fecha de Cálculo correspondiente. _____

A estos efectos, los Cedentes procederán a comunicar a la Sociedad Gestora, dentro de los cinco (5) primeros Días Hábiles de cada mes, la cantidad que, según sus registros, les corresponderá abonar al Fondo en cada Periodo de

Cálculo. _____

En el supuesto de que existieran discrepancias entre alguno de los Cedentes y la Sociedad Gestora en cuanto al importe que dicho Cedente deba entregar al Fondo en cada Fecha de Cálculo, referidas tanto a la Cantidad Recaudada como al Avance Técnico, ambas partes tratarán de solucionar dichas discrepancias, sin perjuicio de que, en el supuesto de no obtenerse ningún acuerdo al respecto antes de la Fecha de Cálculo, se entenderá que las cantidades entregadas que establezca la Sociedad Gestora, suficientemente acreditadas a los Cedentes, son provisionales, sin perjuicio de acordar posteriormente ajustes en dicha cantidad.—

(iv) La "**Cantidad Recaudada**" será la cantidad total que cada Cedente recaude derivada de los Préstamos Hipotecarios que cada uno de ellos administre, durante el mes natural anterior a cada Fecha de Cálculo ("**Período de Cálculo**")._____

(v) El "**Avance Técnico**" será la cantidad que la Sociedad Gestora determine, igual a la suma de lo vencido y no cobrado por cada Cedente, durante el Período de Cálculo anterior, en concepto de principal e intereses que correspondan a las

Cedente entregará al Fondo, como información respecto a los Préstamos Hipotecarios que administre, un informe que contenga:_____

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

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

- Las cantidades recibidas durante el Período de Cálculo anterior en concepto de principal amortizado anticipadamente correspondientes a cada Préstamo Hipotecario, 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 Hipotecario (incluidas recuperaciones de impagos anteriores).—

- Cuota vigente y fecha del próximo pago.——

- Tipo de interés vigente de cada Préstamo Hipotecario y su fecha de inicio de vigencia.——

- Margen sobre el tipo de interés vigente.——

- Vida residual (en meses) de cada Préstamo

8B4567635

05/200



Hipotecario. _____

- Relación de los Préstamos Hipotecarios que hayan sido declarados Fallidos durante el Período de Cálculo anterior. _____

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

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

- Número de cuotas impagadas por cada Préstamo Hipotecario. _____

10.3.4.- Acomodación de los Préstamos Hipotecarios 1 a los Ratios de Valoración. _____

Si, en cualquier momento, algún Cedente tuviera conocimiento efectivo de que, por cualquier motivo, el valor de un inmueble objeto de la hipoteca que garantiza un Préstamo Hipotecario 1 que administre desmereciese de la tasación inicial en más de un 20% y, en consecuencia, el importe de principal pendiente del Préstamo Hipotecario 1, expresado

como porcentaje del valor reducido, excede del 80 por 100 del valor de tasación del inmueble hipotecado, como administrador de los Préstamos Hipotecarios 1, deberá comunicar dicha circunstancia a la Sociedad Gestora y, si procede, aplicará lo establecido en el artículo 29 del Real Decreto 685/1982.-----

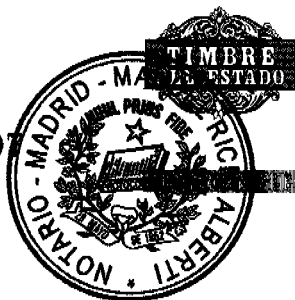
10.3.5.- Actuaciones en caso de Demora.-----

En caso de demora en los pagos a que vengan obligados los Deudores en virtud de los Préstamos Hipotecarios cedidos al Fondo, cada Cedente, como administrador de sus respectivos Préstamos Hipotecarios, desarrollará las actuaciones descritas en el **Anexo 7**, adoptando al efecto las medidas que tomaría un prestamista hipotecario razonablemente prudente que realice actividades de préstamos hipotecarios en España, siempre que el ejercicio de dichas facultades discrecionales no afecte a la gestión del Fondo, ni a la calificación otorgada por las Agencias de Calificación a los Valores.-----

Los Cedentes, como administradores de sus respectivos Préstamos Hipotecarios cedidos al Fondo, en virtud de la titularidad fiduciaria de

8B4567634

05/2007



los mismos o en virtud del poder que se cita en el párrafo siguiente, ejercerá las acciones correspondientes contra los Deudores Hipotecarios que incumplan sus obligaciones de pago derivadas de dichos Préstamos Hipotecarios. Dicha acción deberá ejercitarse por los trámites del procedimiento judicial de ejecución que corresponda conforme a lo previsto en los artículos 517 y siguientes de la Ley 1/2000 de Enjuiciamiento Civil (en adelante, **"Ley de Enjuiciamiento Civil"**).

A los efectos anteriores y a los efectos de lo previsto en los artículos 581.2 y 686.2 de la Ley de Enjuiciamiento Civil y para el supuesto que fuese necesario, la Sociedad Gestora otorga en este acto un poder tan amplio y bastante como sea requerido en Derecho a favor de los Cedentes para que éstos, actuando a través de cualesquiera de sus apoderados con facultades bastantes a tales fines, pueda, en nombre y representación de la Sociedad Gestora como representante legal del Fondo,

requerir por cualquier medio judicial o extrajudicial al Deudor Hipotecario de cualquiera de los Préstamos Hipotecarios 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 de los mismos._____

En todo caso, y para el supuesto de falta de pago del Deudor Hipotecario de los Préstamos Hipotecarios que sirven de cobertura a la emisión de las Participaciones y Certificados agrupados en el Fondo, corresponderá a la Sociedad Gestora en nombre del Fondo, como su titular, el ejercicio de la totalidad de las facultades previstas en el artículo 66 del Real Decreto 685/1982._____

En el supuesto de situación de concurrencia que regula el apartado b) del artículo 66 del Real Decreto 685/1982, el derecho de adjudicación en pago corresponderá al Fondo, sin perjuicio del derecho de tanteo que corresponde al Cedente de conformidad con lo establecido en el párrafo siguiente._____

En el supuesto de que se produzca cualquiera de las situaciones descritas en los apartados c) y d)

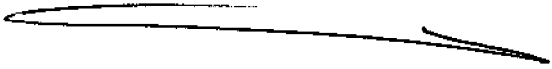
8B4567633

05/2007



del artículo 66 del Real Decreto 685/1982 y, en consecuencia, la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, se subrogase en la posición de dicho Cedente en el procedimiento iniciado por éste, o iniciase un procedimiento de ejecución hipotecaria, la Sociedad Gestora procederá a la venta de los inmuebles adjudicados en el plazo más breve posible en condiciones de mercado. El Cedente correspondiente dispondrá de un derecho de tanteo para la adquisición de aquellos inmuebles que se hubieren hipotecado en garantía de los Préstamos Hipotecarios que administre, y que se adjudiquen al Fondo, durante un plazo de diez (10) Días Hábiles desde la fecha en que por la Sociedad Gestora se le comunique fehacientemente la intención de transmitir el inmueble. El derecho de tanteo implicará que el Cedente en cuestión podrá adquirir los inmuebles en las mismas condiciones que se le hayan ofrecido a la Sociedad Gestora._____

Todas las actuaciones señaladas en el presente



apartado en relación con las Participaciones y los Certificados, se realizarán en los términos previstos en el Título IV del Libro III de la Ley de Enjuiciamiento Civil y en el Real Decreto 685/1992.

10.3.6.- Pólizas de seguros y derechos accesorios.

Los Cedentes, como administradores de los Préstamos Hipotecarios, no deberán tomar ninguna medida ni omitir la adopción de ninguna medida cuyo resultado sea el evitar o terminar cualquier póliza de seguros o que reduzca el importe a pagar en cualquier reclamación sobre la misma. Los Cedentes, respecto a los Préstamos Hipotecarios que administren, deberán utilizar esfuerzos razonables para mantener en vigor y con plenos efectos cada póliza de seguros (o cualquier otra póliza que otorgue una cobertura equivalente) en relación con cada Préstamo Hipotecario y el respectivo inmueble al que se refiera el Préstamo Hipotecario, siendo cada Cedente responsable frente al Fondo de los perjuicios que se ocasionen en el mismo, en el supuesto de que no se hayan mantenido en vigor y con plenos efectos las pólizas de seguros, así como en

8B4567632

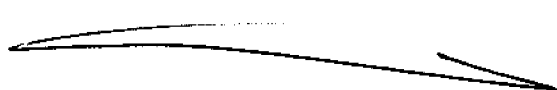
05/200



el supuesto de que no se hayan suscrito dichas pólizas. _____

Cada Cedente formaliza en este mismo acto la cesión aparejada a la emisión de las Participaciones y los Certificados de los derechos que le corresponden como beneficiario de dichos contratos de seguro de daños suscritos por los Deudores Hipotecarios o cualquier otra póliza de seguro que otorgue una cobertura equivalente. Corresponderán por tanto al Fondo, en cuanto titular de las Participaciones Hipotecarias, todas las cantidades que le hubiera correspondido percibir a los Cedentes por este concepto. _____

Los Cedentes, como administradores de los Préstamos Hipotecarios, en caso de siniestro, deberán coordinar las actuaciones para el cobro de las indemnizaciones derivadas de las pólizas de seguros de acuerdo con los términos y condiciones de sus respectivos Préstamos Hipotecarios y de las pólizas de seguros. _____



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

10.4.- Información._____

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

Cada Cedente, respecto a los Préstamos Hipotecarios que administre, deberá preparar y entregar a la Sociedad Gestora la información adicional en relación con los Préstamos Hipotecarios o los derechos derivados de los mismos para los titulares de las Participaciones y los Certificados que la Sociedad Gestora solicite

- Cumplir todas las instrucciones razonables de la Sociedad Gestora, dadas de conformidad con las Estipulaciones de esta Escritura y del Folleto.—

- Realizar cuantos actos sean necesarios para solicitar y mantener en pleno vigor todas las licencias, aprobaciones, autorizaciones y consentimientos que puedan ser necesarios o convenientes en relación con el desarrollo de los servicios establecidos en la presente Escritura.—

- Disponer de equipos y personal suficiente para cumplir todas sus obligaciones derivadas de esta Escritura._____

10.6.- Responsabilidad del Cedente como administrador._____

Cada Cedente, como administrador de sus respectivos Préstamos Hipotecarios, no será responsable, en cuanto primer deudor o garante, o de otra forma que implique garantía por las deudas de la Sociedad Gestora o del Fondo, en relación con los Valores o con las obligaciones de cualquier Deudor en virtud de cualquier Préstamo Hipotecario.

En concreto, cada Cedente, como administrador de sus respectivos Préstamos Hipotecarios, no será responsable de ninguna pérdida, responsabilidad,

8B4567630

05/2007



reclamación o gasto sufrido o incurrido por la Sociedad Gestora o por el Fondo como resultado del desarrollo por el Cedente de los servicios establecidos en virtud de la presente Escritura y del Folleto, excepto cuando dicha pérdida, responsabilidad, reclamación, gasto o daño se sufra o incurra como resultado de una negligencia o incumplimiento del Cedente, respecto a los Préstamos Hipotecarios que administre, o de cualquier incumplimiento por éste de sus obligaciones en virtud de esta Escritura, estando en dichos casos el Cedente obligado a indemnizar al Fondo o a la Sociedad Gestora por los daños y perjuicios sufridos (y justificados por la Sociedad Gestora) como consecuencia de dicha negligencia o incumplimiento. _____

Sin perjuicio de lo anterior, en el supuesto de que como consecuencia de una negligencia o incumplimiento de algún Cedente, como administrador de sus respectivos Préstamos Hipotecarios, éste

recibiera, con posterioridad a la fecha en que sean debidos, pagos relacionados con los Préstamos Hipotecarios que correspondan a las Participaciones y los Certificados por él emitidos, dicho Cedente transferirá al Fondo, con carácter inmediato, los importes así recibidos en la Cuenta que corresponda conforme a lo previsto en la **Estipulación 10.3.** y no retrasará el pago de dichos importes hasta la siguiente Fecha de Cobro._____

En cualquier caso, el Fondo, a través de la Sociedad Gestora tendrá las acciones legales que le correspondan contra los Cedentes en el caso de incumplimiento de sus obligaciones al amparo de los contratos suscritos con la Sociedad Gestora._____

Cada uno de los Cedentes, como administradores de los Préstamos Hipotecarios, 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 Hipotecarios y, en particular, a los que disponen los artículos 1730 y 1780 del Código Civil y 276 del Código de Comercio._____

10.7.- Sustitución de los Cedentes como administradores de los Préstamos Hipotecarios._____

El Cedente de que se trate estará obligado a efectuar dicha subcontratación o delegación.——

Asimismo, si se adoptara una decisión corporativa, normativa o judicial para la liquidación, disolución o intervención de alguno de los Cedentes o alguno de éstos solicitara ser declarado en situación legal de concurso, o se admitiera a trámite la solicitud presentada por un tercero, la Sociedad Gestora podrá sustituir al Cedente como administrador de los Préstamos que administre, siempre que ello esté permitido al amparo de la legislación aplicable.——

En el supuesto de que la legislación aplicable así lo permita, el nuevo administrador de los Préstamos Hipotecarios 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 Valores por las Agencias de Calificación, siendo dicha designación comunicada a éstas. 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

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, a través de la cual se realizarán en cada Fecha de Cobro, correspondiente a cada Cedente (de conformidad con lo establecido en la **Estipulación 10.3.3.** anterior), todos los ingresos que el Fondo deba recibir respectivamente de cada uno de los Cedentes derivados de los Préstamos Hipotecarios que administre (la "**Cuenta de Cobros**").

Los importes que hayan sido depositados en la Cuenta de Cobros y que correspondan a la Cantidad Recaudada se ingresarán, junto con el Avance Técnico correspondiente, en la Cuenta de Tesorería antes de las 11:30 horas (hora CET) de la Fecha de Cálculo correspondiente, con fecha valor de ese mismo día.

Los rendimientos de la Cuenta de Cobros se transferirán en cada Fecha de Cálculo a la Cuenta de Tesorería.

La Cuenta de Cobros no podrá tener saldo negativo en contra del Fondo.

Las cantidades depositadas en la Cuenta de Cobros devengarán intereses a favor del Fondo, los

8B4567627

05/200



cuales se liquidarán mensualmente (el primer día de cada mes), sobre la base de un tipo de interés anual variable igual al que resulte de disminuir quince (15) puntos básicos el tipo de interés de referencia de la Cuenta de Cobros, que será la media mensual de los tipos EONIA (Euro Overnight Index Average) diarios, entendiéndose por "EONIA" el tipo de referencia del Mercado Monetario del Euro que publica el Banco de España. Dicha suma se redondeará al alza a la centésima superior.———

En el supuesto de que la calificación del Agente Financiero otorgada por cualquiera de las Agencias de Calificación para su riesgo a corto plazo, siendo la calificación actual del Agente Financiero de F1+ de Fitch y de A-1+ de S&P, fuera rebajada a una calificación inferior a F1, según la escala de calificación de Fitch, y/o a una calificación inferior a A-1, de S&P, o dicha calificación fuera, por cualquier motivo, retirada por alguna de las Agencias de Calificación, la

Sociedad Gestora deberá poner en práctica, por cuenta del Fondo, dentro de los treinta (30) días siguientes a tal rebaja, para mantener las calificaciones asignadas a cada uno de los Bonos y a los Valores NAS-IO por las Agencias de Calificación, y previa comunicación a las mismas, una de las opciones que se describen en la **Estipulación 26** de la presente Escritura._____

11.2.- 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 (en adelante, la "**Cuenta de Tesorería**"). En la cuenta de Tesorería se depositarán las cantidades que reciba el Fondo en las fechas y por los siguientes conceptos:_____

1.- en cada Fecha de Cálculo, se transferirán a la Cuenta de Tesorería todos los ingresos que el Fondo deba recibir de los Cedentes desde la Cuenta de Cobros, de acuerdo con lo previsto en la Estipulación anterior, esto es la Cantidad Recaudada junto con los rendimientos de dichos importes y el Avance Técnico que deba aportar cada Cedente;_____

8B4567626

05/2007



2.- en la primera Fecha de Pago el Fondo dispondrá de las cantidades de la Línea de Liquidez que se transferirán desde la Cuenta de Línea de Liquidez;_____

3.- el Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago, se ingresarán en la Cuenta de Tesorería los rendimientos de la Cuenta de Línea de Liquidez y Cuenta de Reinversión, en su caso;_____

4.- el Día Hábil anterior a una Fecha de Pago determinada, se ingresarán en la Cuenta de Tesorería aquellas cantidades que, en su caso, sean necesarias para hacer frente a las obligaciones de pago previstas en los apartados (1º) a (8º), ambos inclusive del Orden de Prelación de Pagos, que estén depositadas en la Cuenta de Línea de Liquidez;_____

5.- en cada Fecha de Pago, se ingresarán la dotación al Fondo de Reserva que corresponda;_____

6.- en cada Fecha de Pago, se ingresarán las Cantidades Netas a favor del Fondo de los Contratos

de Derivado;_____

7.- en la Fecha de Desembolso cada Cedente ingresará el importe correspondiente definitivo del Préstamo para Gastos Iniciales;_____

8.- cualesquiera otras cantidades que correspondan al Fondo cuyo ingreso no corresponda en otra de las Cuentas del Fondo._____

A través de la Cuenta de Tesorería se realizarán todos los pagos del Fondo, 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._____

Las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería devengarán intereses a favor del Fondo, los cuales se liquidarán mensualmente (el primer día de cada mes), sobre la base de un tipo de interés anual variable igual al que resulte de disminuir quince (15) puntos básicos el tipo de referencia de la Cuenta de Cobros, que será la media mensual de los tipos EONIA, determinado conforme a lo establecido en el apartado anterior para la Cuenta de Cobros. Dicha suma se redondeará al alza a la centésima superior._____

8B4567625

05/200



En el supuesto de que la calificación del Agente Financiero otorgada por cualquiera de las Agencias de Calificación para su riesgo a corto plazo, siendo la calificación actual del Agente Financiero de F1+ de Fitch y de A-1+ de S&P, fuera rebajada a una calificación inferior a F1, según la escala de calificación de Fitch y/o a una calificación inferior a A-1 de S&P, o dicha calificación fuera, por cualquier motivo, retirada por alguna de las Agencias de Calificación, la Sociedad Gestora deberá poner en práctica los mismos procedimientos establecidos que para la Cuenta de Cobros, los cuales se recogen en la **Estipulación 26** de la presente Escritura._____

11.3.- Cuenta de Línea de Liquidez._____

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 ("**Cuenta de Línea de Liquidez**")._____

En la Fecha de Desembolso se ingresará en la

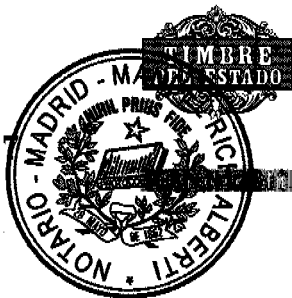
Cuenta de Línea de Liquidez todo el importe de la Línea de Liquidez, de conformidad con lo establecido en la **Estipulación 12** de la presente Escritura._____

La Sociedad Gestora ordenará transferencias desde la Cuenta de Línea de Liquidez a la Cuenta de Tesorería en los siguientes supuestos y por los importes que se refieren a continuación:_____

(1) La Sociedad Gestora transferirá a la Cuenta de Tesorería, con fecha valor el Día Hábil inmediatamente anterior a una Fecha de Pago determinada, aquellas cantidades que, a su juicio y teniendo en cuenta los Recursos Disponibles del Fondo previstos antes de realizar ningún pago, sean necesarias para hacer frente a las obligaciones de pago previstas en los apartados (1°) a (8°) del Orden de Prelación de Pagos previsto en la **Estipulación 21**, ambos inclusive, que estén depositadas en la Cuenta de Línea de Liquidez. Adicionalmente, en la primera Fecha de Pago, se transferirán a la Cuenta de Tesorería desde la Cuenta de Línea de Liquidez las cantidades que sean necesarias para cubrir el desfase correspondiente existente en dicha fecha entre el devengo de

8B4567624

05/2007



intereses de las Participaciones y Certificados hasta esta primera Fecha de Pago y el cobro de los mismos, anteriores a dicha fecha. _____

(2) En la Fecha de Pago en la que el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Participaciones y Certificados sea inferior al 10% del saldo inicial de las mismas y la Sociedad Gestora opte por la liquidación anticipada del Fondo, se transferirán a la Cuenta de Tesorería la totalidad de los importes depositados en la Cuenta de Línea de Liquidez. _____

(3) En la Fecha de Pago en la que el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Participaciones y los Certificados sea igual o inferior al 9% del saldo inicial de los mismos, fecha en la que se amortizará totalmente la Línea de Liquidez conforme a lo establecido en la **Estipulación 12**, o en cualquier fecha posterior si no se puede amortizar en su totalidad la Línea de Liquidez en dicha fecha, se transferirán a la Cuenta de Tesorería la totalidad de los importes depositados en la Cuenta

de Línea de Liquidez.-----

Por otro lado, el Fondo transferirá a la Cuenta de Línea de Liquidez, en cada Fecha de Pago y atendiendo a los Recursos Disponibles, el importe necesario para alcanzar el Importe Dispuesto de la Línea de Liquidez, conforme a lo dispuesto en la **Estipulación 12** de la presente Escritura.-----

Las cantidades depositadas en la Cuenta de Línea de Liquidez devengarán intereses a favor del Fondo, los cuales se liquidarán mensualmente (el primer día de cada mes), sobre la base de un tipo de interés anual variable igual al que resulte de disminuir quince (15) puntos básicos el tipo de referencia de la Cuenta de Cobros, que será la media mensual de los tipo EONIA, determinado conforme a lo establecido en la **Estipulación 11.1**, que se traspasarán a la Cuenta de Tesorería el Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago.-----

En el supuesto de que la calificación del Agente Financiero otorgada por cualquiera de las Agencias de Calificación para su riesgo a corto plazo, siendo la calificación actual del Agente Financiero de F1+ de Fitch y de A-1+ de S&P, fuera rebajada a una calificación inferior a F1, según la

8B4567623

05/2007



escala de calificación de Fitch y/o a una calificación inferior a A-1 de S&P, o dicha calificación fuera, por cualquier motivo, retirada por alguna de las Agencias de Calificación, la Sociedad Gestora deberá poner en práctica los mismos procedimientos establecidos que para la Cuenta de Cobros, los cuales se recogen en la **Estipulación 26** de la presente Escritura._____

11.4.- Cuenta de Reinversión._____

En el supuesto de que CAIXA TERRASSA obtuviera una calificación a corto plazo igual a A-1, por parte de S&P, y de al menos F1, por parte de Fitch, la Sociedad Gestora, informando a la CNMV, procederá a la apertura de una cuenta bancaria a nombre del Fondo en el Cedente correspondiente (a estos efectos, el "**Cedente Calificado**"), denominada "**Cuenta de Reinversión**", a través de la cual se realizarán, en cada Fecha de Cobro, todos los ingresos que el Fondo tuviera que recibir de aquel. El Cedente Calificado firmará un contrato con la

Sociedad Gestora, actuando ésta por cuenta y en nombre del Fondo, en el que se regulará el funcionamiento de la Cuenta de Reinversión.-----

La regulación establecida en el presente apartado no debe referirse a CREDIFIMO, dado que, en su condición de establecimiento financiero de crédito, no puede proceder a la apertura de cuentas corrientes.-----

En el supuesto de que CAIXA TERRASSA pase a ser Cedente Calificado, la parte proporcional del Fondo de Reserva que le haya sido asignado, se abonará en la Cuenta de Reinversión con cargo a la Cuenta de Tesorería en la siguiente Fecha de Pago.-----

El Cedente Calificado prestará al Fondo los servicios típicos de mantenimiento y administración de dicha cuenta, conforme a las prácticas bancarias habituales. El Cedente Calificado no cargará al Fondo gastos de mantenimiento por la Cuenta de Reinversión.-----

Los saldos positivos a favor del Fondo que, en su caso, resultasen de la Cuenta de Reinversión devengarán un interés variable, el cual se liquidará trimestralmente (el Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago) igual al Tipo de Interés de

8B4567622

05/200



Referencia de los Bonos. _____

Previas instrucciones de la Sociedad Gestora, el Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago, el Cedente Calificado realizará a la Cuenta de Tesorería las transferencias que sean necesarias para atender las obligaciones del Fondo a través del Agente Financiero. _____

En el supuesto de que la calificación otorgada por alguna de las Agencias de Calificación al Cedente Calificado para su riesgo a corto plazo fuera rebajada a una calificación inferior a F1, según la escala de calificación de Fitch, y/o a una calificación inferior a A-1, según la escala de calificación de S&P, o dicha calificación fuera, por cualquier motivo, retirada por alguna de las Agencias de Calificación, la Sociedad Gestora, instará al Cedente Calificado para que, dentro de los treinta (30) días siguientes a tal rebaja, lleve a cabo las opciones necesarias dentro de las descritas a continuación, para mantener la

calificación asignada a cada una de las Series por las Agencias de Calificación y previa comunicación a las mismas:_____

(i) encontrar una entidad con las dos citadas calificaciones, que asuma, en las mismas condiciones, las funciones del Cedente Calificado en relación con la Cuenta de Reinversión, o_____

(ii) el Cedente volverá a ingresar los pagos realizados por los Deudores Hipotecarios en la Cuenta de Cobros, con una periodicidad diaria y transferirá el importe del Fondo de Reserva a la Cuenta de Tesorería abierta en el Agente Financiero._____

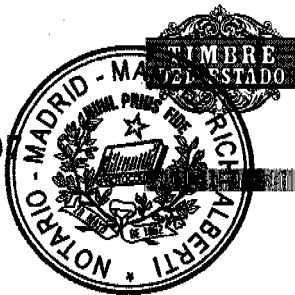
Todos los costes derivados de cualquiera de las acciones anteriormente definidas serán a cargo del Cedente._____

En función de la severidad del descenso de las calificaciones del Cedente, se podrán establecer otras medidas que estarán sujetas a la confirmación por parte de Fitch de que estas no afectaran negativamente a las calificaciones asignadas por dicha agencia._____

Los Cedentes asumirán el compromiso irrevocable de comunicar a la Sociedad Gestora, en el momento

8B4567621

05/200



en que se produzcan, a lo largo de la vida de la Emisión de Bonos, cualquier modificación o retirada de sus calificaciones a largo y a corto plazo otorgadas por las Agencias de Calificación._____

En el momento de la firma de la Escritura de Constitución, CAIXA TERRASSA no tiene la calificación suficiente, de acuerdo con lo establecido en este apartado, para abrir una Cuenta de Reinversión._____

No obstante todo lo anterior, en caso de que se aperture la Cuenta de Reinversión, se mantendrá abierta la Cuenta de Cobros en el Agente Financiero._____

12.- LÍNEA DE LIQUIDEZ._____

Los Cedentes otorgarán, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Línea de Liquidez, una línea de liquidez al Fondo (en adelante, la "**Línea de Liquidez**") por un importe total máximo de **CUATRO MILLONES QUINIENTOS MIL EUROS (4.500.000€)** equivalente al 1% del saldo inicial de la emisión

de los Bonos. El importe máximo de la Línea de Liquidez se distribuirá entre los Cedentes de la siguiente forma:_____

- **CAIXA TERRASSA: DOS MILLONES QUINIENTOS MIL EUROS (2.500.000,00).**_____

- **CREDIFIMO: DOS MILLONES DE EUROS (2.000.000,00).**_____

La posición contractual que, de conformidad con la respectiva participación en la Línea de Liquidez, asumen los Cedentes, reviste carácter mancomunado, siendo, por tanto, enteramente independientes sus derechos y obligaciones derivados del Contrato de Línea de Liquidez._____

La Línea de Liquidez se dispondrá en su importe máximo en la Fecha de Desembolso, depositando dicho importe en la Cuenta de Línea de Liquidez ("**Importe Dispuesto de la Línea de Liquidez**")._____

El importe dispuesto de la Línea de Liquidez formará parte de los Recursos Disponibles del Fondo para atender los pagos (1º) a (8º) del Orden de Prelación de Pagos, únicamente en caso de que, en una Fecha de Pago, no hubiera fondos suficientes en la Cuenta de Tesorería para hacer frente a los mismos. En la primera Fecha de Pago, el importe

sujetos al Orden de Prelación de Pagos establecido en la **Estipulación 21** de la presente Escritura.—

En cada Fecha de Pago, de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos, previsto en la **Estipulación 21**, se realizará una dotación para la amortización de la Línea de Liquidez que se acumulará en la Cuenta de Línea de Liquidez, por el importe necesario para que en cada Fecha de Pago, el saldo de dicha Cuenta sea igual a la suma de (i) el saldo de dicha Cuenta en la primera Fecha de Pago después de haberse realizado la posible transferencia a la Cuenta de Tesorería de acuerdo con el punto (1) de la **Estipulación 11.3**, y (ii) al importe que resulte de aplicar, a la cantidad transferida desde dicha Cuenta a la Cuenta de Tesorería de acuerdo con el punto (1) de la **Estipulación 11.3**, el porcentaje en que se haya reducido el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de las Participaciones y Certificados el último día del Período de Cálculo inmediatamente anterior a la correspondiente Fecha de Pago, respecto al Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de las Participaciones y Certificados en la Fecha de Constitución—

donde:_____

LL Será el importe efectivamente dispuesto de la Línea de Liquidez._____

I Importe destinado a la amortización de la Línea de Liquidez en la Fecha de Pago de que se trate._____

SNP_{t-1} Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de las Participaciones y los Certificados el último día del Período de Cálculo inmediatamente anterior a la Fecha de Pago anterior._____

SNP_t Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones y los Certificados el último día del Período de Cálculo inmediatamente anterior a la correspondiente Fecha de Pago._____

SNP Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de las Participaciones y los Certificados en la presente Fecha de Constitución._____

En la Fecha de Pago en la que el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Participaciones y Certificados sea igual o inferior al 9% del Saldo Inicial de los mismos, se amortizará totalmente la Línea de Liquidez, de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos previsto en la **Estipulación 21**, trasasándose por tanto, el Día Hábil anterior a la

8B4567618

05/2007



Fecha de Pago de que se trate, los importes depositados en la Cuenta de Línea de Liquidez a la Cuenta de Tesorería. En caso de que en dicha Fecha de Pago no hubiera Recursos Disponibles suficientes para amortizar totalmente la Línea de Liquidez, la amortización se hará efectiva en las siguientes Fechas de Pago en que los Recursos Disponibles permitan dicho pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. _____

La duración de la Línea de Liquidez será de 364 días, renovable anualmente de forma automática, en los mismos términos y condiciones, hasta la extinción del Fondo, salvo que alguno de los Cedentes, con una anterioridad de sesenta (60) días naturales a la fecha de finalización de la Línea de Liquidez, declare fehacientemente su intención de dar por concluido la Línea de Liquidez, en su respectivo importe de participación en la misma, y, a su vez, proponga un sustituto para otorgar la Línea de Liquidez (en su importe de participación

correspondiente) para el siguiente periodo. La sustitución de alguno de los Acreditantes de la Línea de Liquidez deberá ser comunicada a las Agencias de Calificación y no podrá afectar a la calificación otorgada a los Bonos._____

El Contrato de Línea de Liquidez quedará resuelto en el supuesto de que no se confirmen como definitivas, antes del inicio del Período de Suscripción, alguna de las calificaciones provisionales otorgadas a los Bonos por las Agencias de Calificación._____

13.- PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES._____

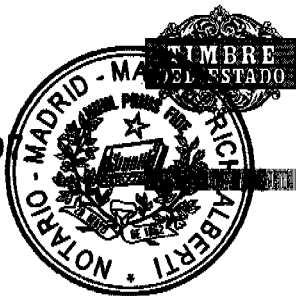
CAIXA TERRASSA y CREDIFIMO otorgarán, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales, un préstamo al Fondo (en adelante, el "**Préstamo para Gastos Iniciales**"), destinado a afrontar los gastos iniciales del Fondo, por un importe máximo igual a **NOVECIENTOS DIEZ MIL EUROS (910.000)**, que se distribuirá entre los Cedentes conforme a la siguiente distribución:-

- CAIXA TERRASSA: hasta un importe máximo de 505.555,56 euros._____

- CREDIFIMO: hasta un importe máximo de 404.444,44 euros._____

8B4567617

05/2007



El importe definitivo del Préstamo para Gastos Iniciales, así como la participación en el mismo de CAIXA TERRASSA y CREDIFIMO será determinado por la Sociedad Gestora el 19 de julio de 2007, una vez se haya determinado el importe definitivo de los Valores NAS-IO. La Sociedad Gestora procederá a comunicar antes de las 14:00 horas (hora CET) del 19 de julio de 2007, antes del inicio del Período de Suscripción, el importe definitivo del Préstamo para Gastos Iniciales. _____

La entrega del importe definitivo del Préstamo para Gastos Iniciales se realizará en la Fecha de Desembolso mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería. El importe definitivo del Préstamo para Gastos Iniciales, así como el importe definitivo de la participación en el mismo de CAIXA TERRASSA y CREDIFIMO, se hará constar en el acta notarial de desembolso. _____

El importe del Préstamo para Gastos Iniciales se destinará por la Sociedad Gestora al pago

parcial de los gastos iniciales del Fondo correspondientes a la constitución del Fondo y a la emisión de los Valores._____

La remuneración del mismo se realizará sobre la base de un tipo de interés anual variable trimestralmente igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos vigente en cada momento. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. 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._____

La amortización del principal del Préstamo se realizará en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tendrá lugar en la primera Fecha de Pago (29 de octubre de 2007) y las restantes en las siguientes Fechas de Pago, todo ello con sujeción al Orden de Prelación de Pagos descrito en la **Estipulación 21** de la presente Escritura._____

El Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales

8B4567616

05/200



quedará resuelto en el supuesto de que no se confirmen como definitivas, antes del inicio del Período de Suscripción, alguna de las calificaciones provisionales otorgadas a los Bonos por las Agencias de Calificación._____

Todas las cantidades que deban abonarse a CAIXA TERRASSA y CREDIFIMO, tanto en concepto de intereses devengados como en concepto de amortización de principal, del Préstamo para Gastos Iniciales, estarán sujetas al Orden de Prelación de Pagos descrito en la **Estipulación 21** de la presente Escritura._____

Todas las cantidades que, en virtud de lo previsto en los párrafos anteriores, no hubieran sido entregadas a CAIXA TERRASSA y CREDIFIMO se harán efectivas en las siguientes Fechas de Pago en que los Recursos Disponibles permitan dicho pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos establecido y se abonarán con preferencia a las cantidades que correspondería abonar en relación

con el Préstamo para Gastos Iniciales en dicha Fecha de Pago.-----

Las cantidades debidas a CAIXA TERRASSA y CREDIFIMO y no entregadas en virtud de lo previsto en los párrafos anteriores no devengarán intereses de demora a favor de éstos.-----

14.- MARGEN DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA.-----

14.1.- Definición.-----

En cada Fecha de Pago, los Cedentes recibirán un pago variable y subordinado en concepto de margen de intermediación financiera (en adelante, "**Margen de Intermediación Financiera**"), destinada a remunerar a éstos por el proceso de intermediación financiera desarrollado y que ha permitido la transformación financiera definitiva de la actividad del Fondo, la suscripción por éste de las Participaciones y los Certificados, y la calificación asignada a cada una de las Series de los Valores.-----

El Margen de Intermediación Financiera se liquidará trimestralmente en cada Fecha de Pago por una cantidad igual a la diferencia positiva entre los Recursos Disponibles en cada Fecha de Pago y los pagos que deba realizar el Fondo, enumerados en

8B4567615

05/200



los apartados (1º) a (20º) del Orden de Prelación de Pagos. _____

Esta cantidad no tendrá el carácter de comisión o contraprestación debida por la entrega de un bien o prestación de un servicio al Fondo, sino que este margen variable constituirá una remuneración a los Cedentes por su proceso de intermediación financiera realizado mediante la emisión de las Participaciones y Certificados agrupados en el Fondo. _____

El importe que corresponda a cada Cedente en concepto de Margen de Intermediación Financiera se establecerá de conformidad con las reglas de imputación de ingresos y gastos que se fijen en el Contrato de Gestión Interna Individualizada. _____

Todos los tributos relativos a los pagos realizados en concepto de Margen de Intermediación Financiera serán a cargo de su perceptor. En el caso de que los pagos en cuestión den lugar a la repercusión obligatoria de cualquier tipo de

tributo, el importe a satisfacer se reducirá en la medida necesaria para que, incrementado en el tributo a repercutir, se mantenga la contraprestación pactada, que se habrá de considerar a estos efectos como importe total incluidos cualesquiera tributos que pudieran ser repercutidos al Fondo.-----

14.2.- Subordinación.-----

La devolución del Margen de Intermediación Financiera tendrá carácter subordinado a todos los demás pagos a efectuar por el Fondo, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos establecido en la **Estipulación 21** y, en consecuencia, sólo será abonada a cada Cedente en una concreta Fecha de Pago, en el supuesto de que los Recursos Disponibles en dicha Fecha de Pago sean suficientes para atender las obligaciones del Fondo enumeradas en los apartados (1º) a (20º) de la **Estipulación 21**.-----

15.- CONTRATOS DE DERIVADO.-----

La Sociedad Gestora (en su condición de parte de los Contratos de Derivado, "**Parte B**") celebrará, en representación y por cuenta del Fondo, con Bear Stearns Bank Plc (en adelante, "**Bear Stearns**" o en

8B4567614

05/200



su condición de parte de los Contratos de Derivado, "**Parte A**", y agente de cálculo de los Contratos de Derivado) dos (2) Contratos de Derivado, bajo el modelo de contrato marco ISDA Master Agreement (Multicurrency-Cross Border) de 1992 y las definiciones del año 2000 (ISDA 2000 Definitions) de la International Swap Dealers Association, Inc., ("**ISDA**") (el "**Contrato Marco**"), cuyos términos se encuentran recogidos en el **Anexo 10** a la presente Escritura. La Sociedad Gestora celebrará un Contrato de Derivado anual en relación con las Participaciones y Certificados en los que el tipo de interés se actualiza anualmente y, en los mismos términos, con las adaptaciones oportunas relativas a los períodos, un Contrato de Derivado semestral en relación con las Participaciones y los Certificados en los que el tipo de interés se actualiza semestralmente.

La finalidad de los Contratos de Derivado será mitigar por un lado, el riesgo de base de tipo de

interés existente entre los activos (Participaciones y Certificados) y los pasivos (Valores) del Fondo y, por otro lado, el riesgo de tipo de interés existente como consecuencia de los tipos máximos y mínimos que tienen establecidos un porcentaje de los Préstamos Hipotecarios agrupados en el Fondo._____

16.- FONDO DE RESERVA._____

Como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos descrito en la **Estipulación 21** 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 por un importe total de **CUATRO MILLONES QUINIENTOS MIL EUROS (4.500.000)**, con cargo a una parte del precio de emisión de los Valores, equivalente al importe de la Clase F y a la mayor parte del importe percibido por los Valores NAS-IO._____

En cada Fecha de Pago, se dotará el Fondo de Reserva hasta alcanzar el nivel requerido en dicha Fecha de Pago (en adelante, el "**Nivel Requerido**"),

con impago igual o superior a noventa (90) días sea mayor al 1% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Participaciones y los Certificados No Fallidos.

3) Que no hubieran transcurrido más de 3 años desde la Fecha de Constitución.-----

En cualquier caso, el Nivel Requerido del Fondo de Reserva no podrá reducirse por debajo del 0,5% del saldo inicial de la emisión de los Bonos. Las cantidades que integren el Fondo de Reserva estarán depositadas en la Cuenta de Tesorería con las garantías a que se refiere la **Estipulación 11.2** de la presente Escritura.-----

17.- RECURSOS CONTRA EL FONDO.-----

El Cedente se compromete a no emprender acción alguna en demanda de responsabilidad contra el Fondo, sin perjuicio de las acciones que pueda emprender contra la Sociedad Gestora.-----

18.- DERECHOS DEL CEDENTE EN LA LIQUIDACIÓN DEL FONDO.-----

En el supuesto de que el Fondo se liquidara, quedando pendiente de amortización algún importe de las Participaciones y Certificados, los Cedentes tendrán un derecho de tanteo para recuperar las Participaciones y Certificados por ellos emitidos

Escritura, serán iguales a la suma de:_____

a) cualquier cantidad que, en concepto de intereses ordinarios y reembolso de principal, corresponda a los Préstamos Hipotecarios agrupados en el Fondo (correspondientes a los tres (3) Periodos de Cálculo inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago);_____

b) el Avance Técnico, en su caso;_____

c) las cantidades que compongan en cada momento el Fondo de Reserva;_____

d) los rendimientos producidos por dichos importes en la Cuenta de Cobros;_____

e) los rendimientos producidos por la Cuenta de Línea de Liquidez, y en su caso, de la Cuenta de Reinversión;_____

f) en su caso, la cantidad neta percibida en virtud de los Contratos de Derivado;_____

g) en su caso, cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo correspondientes a los Préstamos Hipotecarios agrupados en el mismo (correspondientes a los tres (3) meses naturales inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago),_____

h) las cantidades depositadas en la Cuenta de Línea de Liquidez que, en su caso, sean necesarias

8B4567611

05/200



para hacer frente a las obligaciones de pago previstas en los apartados (1º) a (8º), ambos inclusive, del Orden de Prelación de Pagos (y, adicionalmente, en la primera Fecha de Pago, las cantidades que sean necesarias para cubrir el desfase existente en dicha fecha entre el devengo de intereses de las Participaciones y los Certificados hasta esta primera Fecha de Pago y el cobro de los mismos anteriores a dicha fecha), a excepción de la Fecha de Pago en la que deba amortizarse la Línea de Liquidez, en la que formarán parte de los Recursos Disponibles todas las cantidades depositadas en la Cuenta de Línea de Liquidez; y _____

i) cualesquiera otras cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería que hubiera percibido el Fondo durante los tres (3) Períodos de Cálculo inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago. _____

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

activos del Fondo y serán Recursos Disponibles del Fondo todos los importes depositados en la Cuenta de Tesorería, en la Cuenta de Cobros, en la Cuenta de Línea de Liquidez y, en su caso, en la Cuenta de Reinversión, incluyendo los rendimientos producidos._____

20.- EMISIÓN DE VALORES._____

20.1.- Emisión de Bonos._____

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procede a la emisión de cuatro mil quinientos veintisiete (4.527) Bonos, divididos en seis (6) Clases. El importe total de la emisión de Bonos de Titulización ascenderá a una cantidad de **CUATROCIENTOS CINCUENTA Y UN MILLONES TRESCIENTOS CINCUENTA MIL EUROS (451.350.000)** representados mediante anotaciones en cuenta de CIEN MIL (100.000) euros de valor nominal cada uno (excepto los Bonos de la Clase F, que tendrán un valor nominal unitario de CINCUENTA MIL (50.000) Euros. Se emitirán cuatro mil quinientos veintisiete (4.527) Bonos, en seis Clases._____

a) Clase A: una única serie de Bonos por un importe nominal total de **CUATROCIENTOS CATORCE**

8B4567610

05/200



MILLONES DE EUROS (414.000.000) integrada por CUATRO MIL CIENTO CUARENTA (4.140) 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" o "Bonos de la Clase A"). _____

La emisión de los Bonos de la Clase A se realizará en un importe que estará comprendido entre el 100,7971014% y el 100,8695652% de su valor nominal, es decir, por un importe unitario comprendido entre **CIEN MIL SETECIENTOS NOVENTA Y SIETE EUROS CON DIEZ CÉNTIMOS DE EURO (€100.797,10)** y **CIEN MIL OCHOCIENTOS SESENTA Y NUEVE EUROS CON CINCUENTA Y SIETE CÉNTIMOS DE EURO (€100.869,57)**.—

El precio de emisión de los Bonos de la Clase A será determinado por las Entidades Directoras, como máximo, antes de las 13:00 horas (hora CET) del segundo (2º) Día Hábil anterior a la Fecha de Desembolso (es decir, el 19 de julio de 2007) y se comunicará por fax a la Sociedad Gestora, antes de

las 13:00 horas (hora CET) del 19 de julio 2007)
por las Entidades Directoras._____

En ausencia de dicha comunicación, la Sociedad Gestora fijará el precio de emisión de los Bonos de la Clase A en el 100,7971014% de su valor nominal, es decir, por un importe igual a **CIEN MIL SETECIENTOS NOVENTA Y SIETE EUROS CON DIEZ CÉNTIMOS DE EURO (€100.797, 10)**._____

El precio de emisión definitivo de los Bonos de la Clase A se hará constar en el acta notarial de desembolso._____

b) Clase B: una única serie de Bonos por un importe nominal total de **ONCE MILLONES SETECIENTOS MIL EUROS (11.700.000)** integrada por **CIENTO DIECISIETE (117)** 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**" o "**Bonos de la Clase B**")._____

c) Clase C: una única serie de Bonos por un importe nominal total de **NUEVE MILLONES DE EUROS (9.000.000)** integrada por **NOVENTA (90)** Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta

8B4567609

05/2007



(indistintamente la "Serie C" o los "Bonos de la Serie C" o "Bonos de la Clase C").

d) Clase D: una única serie de Bonos por un importe nominal total de **SIETE MILLONES DOSCIENTOS MIL EUROS (7.200.000)** integrada por **SETENTA Y DOS (72)** Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta (indistintamente la "Serie D" o los "Bonos de la Serie D" o "Bonos de la Clase D").

e) Clase E: una única serie de Bonos por un importe nominal total de **OCHO MILLONES CIEN MIL EUROS (8.100.000)** integrada por **OCHENTA Y UN (81)** Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta (indistintamente la "Serie E" o los "Bonos de la Serie E" o "Bonos de la Clase E").

f) Clase F: una única serie de Bonos por un importe nominal total de **UN MILLÓN TRESCIENTOS CINCUENTA MIL EUROS (1.350.000)** integrada por

VEINTISIETE (27) Bonos de cincuenta mil (50.000) euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta (indistintamente la "Serie F" o los "Bonos de la Serie F" o "Bonos de la Clase F").

Los Bonos de las Series B, C, D, E y F se emiten a la par de su valor nominal.

Adicionalmente, en la Fecha de Constitución, parte de los Bonos de la Serie A serán segregados, tal y como se describe en la **Estipulación 20.4** de la presente Escritura, en valores de renta fija autónomos ("**Valores NAS-IO**") que estarán integrados en la Fecha de Constitución por CUATRO MIL CIENTO CUARENTA (4.140) valores, que contarán en la Fecha de Constitución con un importe nominal cada uno de ellos de DIECISEIS MIL (16.000) euros (el 16% del Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de cada Bono de la Serie A en la Fecha de Constitución y después de la segregación del Valor NAS-IO) y que contarán a lo largo de la vida del Fondo con un importe nominal igual, cada uno de ellos, a la menor de las siguientes cantidades: (i) el 16% del Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de cada Bono de la Serie A en la Fecha de Constitución y después de la

8B4567608

05/200



segregación del Valor NAS-IO (esto es, DIECISEIS MIL (16.000) euros) y (ii) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de cada Bono de la Serie A.——

El precio de cada Valor NAS-IO será determinado por las Entidades Directoras, como máximo, antes de las 13:00 horas (hora CET) del segundo (2º) Día Hábil anterior a la Fecha de Desembolso y con anterioridad al inicio del Período de Suscripción (es decir, el 19 de julio de 2007) y se comunicará por fax a la Sociedad Gestora, antes de las 13:00 horas (hora CET) del 19 de julio de 2007) por las Entidades Directoras.——

En ausencia de dicha comunicación, la Sociedad Gestora fijará el precio de cada Valor NAS-IO en **SETECIENTOS NOVENTA Y SIETE EUROS Y DIEZ CÉNTIMOS DE EURO (797,10)**. El precio definitivo del Valor NAS-IO se hará constar en el acta notarial de desembolso, que se enviará a la CNMV como información adicional. El precio de reembolso de cada Bono será de cien mil (100.000) euros

equivalente a su valor nominal. El reembolso de los Valores NAS-IO, se efectuará a través del Pago NAS-IO en los términos de la **Estipulación 20.3**. Es decir, los Valores NAS-IO no incorporan el derecho para sus titulares de recuperar el precio de suscripción, sino únicamente el derecho al cobro, hasta el vencimiento del mismo, del Pago NAS-IO siempre sujeto al Orden de Prelación de Pagos.-----

La suscripción o tenencia de Bonos de una Serie no implica la suscripción o tenencia de Bonos de las otras Series. Esta mención resulta igualmente de aplicación para los Valores NAS-IO en relación con el resto de Series de Bonos.-----

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

Todos los Bonos emitidos devengarán, desde la Fecha de Desembolso, hasta el total vencimiento de los mismos, un interés nominal anual variable trimestralmente sobre el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de los Bonos ("**Tipo de Interés Nominal**"). Los intereses de los Bonos, cualquiera que sea la Serie a la que pertenezcan se pagarán por Períodos de Devengo de Intereses vencidos en cada Fecha de Pago.-----

8B4567607

05/2007



20.2.1.- Períodos de Devengo de Intereses

A efectos del devengo de los intereses de los Bonos, la emisión se entenderá dividida en sucesivos 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) (cada uno de éstos, un "Período de Devengo de Intereses"). El primer Período de Devengo de Intereses comenzará en la Fecha de Desembolso (incluyendo ésta) y finalizará en la primera Fecha de Pago, 29 de octubre de 2007 (excluyendo ésta).

20.2.2.- Tipo de Interés de los Bonos de las Series, B, C, D, E y F.

El Tipo de Interés Nominal anual que devengarán los Bonos de las Series, B, C, D, E y F durante cada Período de Devengo de Intereses será el resultante de sumar (i) el Tipo de Interés de Referencia, determinado según se establece en la **Estipulación 20.2.4.** siguiente, y redondeado a la

milésima del entero más próximo, teniendo en cuenta que, en el supuesto de que la proximidad para el redondeo al alza o a la baja sea idéntica, tal redondeo se efectuará en todo caso al alza, más

(ii) un margen que será como máximo:_____

- Bonos de la Serie B: 0,31%._____

- Bonos de la Serie C: 0,45%._____

- Bonos de la Serie D: 0,90%._____

- Bonos de la Serie E: 3,05%._____

- Bonos de la Serie F: 6,50%._____

El margen aplicable a los Bonos de las Series, B, C, D y E expresado en tanto por ciento, será determinado por las Entidades Directoras, como máximo, antes de las 13:00 horas (hora CET) del segundo (2º) Día Hábil anterior a la Fecha de Desembolso (es decir, el 19 de julio de 2007). El margen definitivo aplicable a los Bonos será comunicado por fax a la Sociedad Gestora, antes de las 13:00 horas (CET) del segundo (2º) Día Hábil anterior a la Fecha de Desembolso (es decir, el 19 de julio de 2007) por las Entidades Directoras. En ausencia de dicha comunicación, la Sociedad Gestora fijará el margen de dichas Series en 0,29% para los Bonos de la Serie B, en 0,42% para los Bonos de la

8B4567606

05/200



Serie C, en 0,80% para los Bonos de la Serie D; en 3,00% para los Bonos de la Serie E y en 6,50% para los Bonos de la Serie F. El margen definitivo aplicable se hará constar en el acta notarial de desembolso._____

20.2.3.- Tipo de Interés de los Bonos de la Serie A._____

Los Bonos de la Serie A devengarán durante los doce (12) primeros Periodos de Devengo de Intereses un interés igual a la suma de dos cantidades:_____

(i) la resultante de aplicar al Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de los Bonos de la Serie A, al comienzo del Periodo de Devengo de Intereses, un tipo de interés igual a la suma del Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado según se establece en la 20.2.4. siguiente más un margen que será como máximo del 0,21%, aplicando las reglas y fórmulas de cálculo a que se refieren las Estipulaciones siguientes para el resto de los Bonos. En ausencia de la comunicación por fax por

las Entidades Directoras a la Sociedad Gestora, antes de las 13:00 horas (CET) del segundo (2°) Día Hábil anterior a la Fecha de Desembolso (es decir, el 19 de julio de 2007), la Sociedad Gestora fijará el margen en 0,20% para los Bonos A._____

(ii) más el Pago NAS-IO, tal y como se define en la **Estipulación 20.3.**_____

A partir del Período de Devengo de Intereses duodécimo (12°), los Bonos de la Serie A devengarán un tipo de interés igual al que resulte de aplicar la regla contenida en el anterior apartado (i), esto es, el equivalente al Tipo de Interés de Referencia más el margen aplicable en virtud de lo establecido anteriormente._____

20.2.4.- Determinación del Tipo de Interés de Referencia de los Bonos_____

En la Fecha de Determinación, según se define en la **Estipulación 20.2.5.**, la Sociedad Gestora procederá a determinar el Tipo de Interés de Referencia que será igual al EURIBOR, entendido como:_____

(i) El tipo EURIBOR a tres meses que resulte de la pantalla REUTERS, página EURIBOR01 a las 11:00 horas de la mañana, (hora CET) de la Fecha de

(Sucursal en Londres)._____

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

(iii) En ausencia de tipos según lo señalado en los apartados (i) y (ii) anteriores, se estará al Tipo de Interés de Referencia del Período de Devengo de Intereses inmediatamente anterior, y así por Periodos de Devengo de Intereses sucesivos en tanto en cuanto se mantenga dicha situación. En el supuesto de no publicación del Tipo de Interés de Referencia conforme a los apartados (i) y (ii) anteriores en la primera Fecha de Determinación, se tomará el publicado, conforme a lo establecido en el apartado (i), el último Día Hábil en que dicho Tipo de Interés de Referencia haya sido publicado.—

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

Periodo de Devengo se determinará de conformidad con las reglas establecidas en los párrafos anteriores del presente apartado y el tipo EURIBOR a cuatro (4) meses será determinado conforme a las mismas reglas sin perjuicio de que las referencias temporales realizadas con anterioridad pasen a ser, en consecuencia, de tres (3) a cuatro (4) meses, con excepción de la regla contenida en la primera frase del apartado (iii) anterior, que no resultará de aplicación.-----

20.2.5.- Fecha de Determinación del Tipo de Interés de Referencia y del Tipo de Interés de los Bonos-----

La fecha de determinación ("**Fecha de Determinación**") del Tipo de Interés de Referencia para cada Período de Devengo de Intereses será el segundo (2º) Día Hábil anterior a la Fecha de Pago que marca el comienzo del correspondiente Período de Intereses. Para el primer Período de Devengo de Intereses el Tipo de Interés de Referencia será determinado el 19 de julio de 2007.-----

Una vez determinado el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos, y en la misma Fecha de Determinación, la Sociedad Gestora calculará y

8B4567603

05/200



determinará el tipo de interés aplicable al siguiente Período de Devengo de Intereses. _____

El tipo de interés resultante se anunciará por la Sociedad Gestora utilizando canales de general aceptación por el mercado, como el Boletín del Mercado AIAF de Renta Fija, cualquier otro que lo sustituya en un futuro u otro de similares características, o bien a través de medios de prensa, que garanticen una difusión adecuada de la información en tiempo y contenido. Adicionalmente, podrá anunciarse mediante la página de Internet de la Sociedad Gestora (www.tda-sgft.com). _____

20.2.6.- Fórmula para el cálculo de los intereses de los Bonos de la Serie A tras la segregación de los Valores NAS-IO, B, C, D, E y F.—

El cálculo de los intereses devengados por los Bonos de la Serie A (tras la segregación de los Valores NAS-IO), B, C, D, E y F, durante cada Período de Devengo de Intereses, se realizará por la Sociedad Gestora de acuerdo con la siguiente

fórmula:_____

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

donde:_____

I_i es el importe total de intereses devengados por el Bono en el Período de Devengo de Intereses.—

N_i es el Saldo Nominal Pendiente de Cobro del Bono al comienzo del Período de Devengo de Intereses._____

r_i es el tipo de interés del Bono en base anual, calculado como la suma del Tipo de Interés de Referencia del correspondiente Período de Devengo de Intereses más el margen establecido.—

n_i es el número de días del Período de Devengo de Intereses._____

20.2.7.- Fechas de Pago de Intereses de los Bonos._____

Los intereses de los Bonos, cualquiera que sea la Serie a la que pertenezcan, y los Pagos NAS-IO, se pagarán por trimestres vencidos, los días 28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre de cada año, hasta el total vencimiento de los Bonos, (i) excepto para los Valores NAS-IO, que sólo se

8B4567602

05/2007



pagarán durante las doce (12) primeras Fechas de Pago, y (ii) excepto para los Bonos de la clase F, que sólo pagarán intereses (y sólo por la cantidad que esté disponible para ello, siendo, en caso de pago parcial de intereses, diferida la cantidad de intereses no pagada hasta la siguiente fecha de pago de los bonos de la Clase F) los días 28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre de cada año hasta el total vencimiento de los Bonos en los que existan Recursos Disponibles para ello de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos definido en la **Estipulación 21** de la presente Escritura. En caso de que alguno de dichos días no fuese Día Hábil, los intereses y el principal correspondientes al trimestre (salvo para la primera Fecha de Pago, que serán los correspondientes al tiempo transcurrido entre la Fecha de Desembolso y la primera Fecha de Pago) serán pagados el siguiente Día Hábil (cada una de estas fechas, una "**Fecha de Pago**"). La primera

Fecha de Pago tendrá lugar el 29 de octubre de 2007._____

20.3.- Amortización de los Bonos._____

20.3.1.- Precio de reembolso_____

El valor de amortización será de **CIEN MIL EUROS (100.000)**, equivalente a su valor nominal, y de **CINCUENTA MIL EUROS (50.000)** para los Bonos de la Serie F, libre de gastos e impuestos para el titular del Bono, pagadero progresivamente en cada Fecha de Pago, tal y como se establece en las Estipulaciones inmediatamente siguientes._____

El reembolso de los Valores NAS-IO se efectuará a través de los Pagos NAS-IO, de conformidad con lo establecido en el **apartado 20.4** siguiente._____

20.3.2.- Reglas generales de amortización_____

La amortización de los Bonos de las Clases A, B, C, D, E y F se realizará a prorrata entre los Bonos de cada Serie que corresponda amortizar, de conformidad con las reglas establecidas en el presente **apartado 20.3**, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago, por el importe de la Cantidad Disponible para Amortización, tal y como se define este concepto en el **apartado 20.3.4.** siguiente,

8B4567601

05/200



aplicable a cada Serie conforme a las reglas de distribución establecidas en el referido apartado.—

1) La amortización de los Bonos de las Clases A, B, C, D y E se realizará secuencialmente entre las distintas clases, comenzando la amortización de los Bonos de la Serie A en la primera Fecha de Pago (el 29 de octubre de 2007).—

La amortización de los Bonos de la Serie B comenzará sólo cuando estén totalmente amortizados los Bonos de la Serie A.—

La amortización de los Bonos de la Serie C comenzará sólo cuando estén totalmente amortizados los Bonos de la Serie B.—

La amortización de los Bonos de la Serie D comenzará sólo cuando estén totalmente amortizados los Bonos de la Serie C.—

Y la amortización de los Bonos de la Serie E comenzará sólo cuando estén totalmente amortizados los Bonos de la Serie D.—

2) La amortización de principal de los Bonos de

la Serie F se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago, según sus propias reglas de amortización, que se establecen en el siguiente párrafo, y hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Recursos Disponibles aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie F, conforme al Orden de Prelación de Pagos._____

La amortización parcial de los Bonos de la Serie F se efectuará en cada una de las Fechas de Pago, produciéndose el reembolso de principal en una cuantía igual al 100% sobre la diferencia existente entre el importe del Nivel Requerido del Fondo de Reserva en la Fecha de Pago inmediatamente anterior y el importe del Nivel Requerido del Fondo de Reserva en la Fecha de Pago correspondiente, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos._____

20.3.3.- Requisitos para la amortización a prorrata entre los Bonos de las Series A, B, C, D y E._____

No obstante la regla de secuencialidad establecida en el apartado 20.3.2 anterior, la Cantidad Disponible para Amortización, se distribuirá a prorrata entre los Bonos de las

8B4567600

05/200



Series A, B, C, D y E en función de la proporción que represente el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de cada Serie respecto al Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de las Clases A, B, C, D, y E (**"Amortización a Prorrata entre Series"**) siempre que, previamente a la Fecha de Pago, concurren simultáneamente las siguientes circunstancias:_____

(1) que la relación entre el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de los Bonos de las Series B, C, D y E, conjuntamente, y el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de los Bonos de las Series A, B, C, D y E, represente el doble de la relación en la Fecha de Constitución entre el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de los Bonos de las Series B, C, D y E, conjuntamente, y el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de los Bonos de las Series A, B, C, D y E,_____

(2) que el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Participaciones y los Certificados No Fallidos

con más de noventa (90) días de impago el último día del mes anterior al de la Fecha de Pago sea inferior al 1,5% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Participaciones y los Certificados No Fallidos agrupados en el Fondo en ese momento,——

(3) que el Fondo de Reserva cubra el Nivel Requerido,——

(4) que el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Participaciones y los Certificados No Fallidos sea igual o superior al 10% del Saldo Inicial de las Participaciones y Certificados a la Fecha de Constitución del Fondo, y, ——

(5) que hayan transcurrido más de tres años desde la Fecha de Constitución del Fondo.——

20.3.4.- Cantidad disponible para Amortización y Distribución——

En cada Fecha de Pago, la cantidad que se destinará a la amortización de los Bonos de las Series A, B, C, D y E será un importe igual a la menor de las siguientes cantidades (en adelante, "**Cantidad para Amortización**") :——

(a) La diferencia positiva en esa Fecha de Pago entre el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de las Series A, B, C, D y E (previo a la

8B4567599

05/200



amortización que se realice en esa Fecha de Pago) y el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de las Participaciones y los Certificados No Fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la Fecha de Pago, y _____

(b) Los Recursos Disponibles en esa Fecha de Pago, deducidos los importes correspondientes a los conceptos precedentes en el Orden de Prelación de Pagos. _____

En consecuencia, las Participaciones y Certificados Fallidos cuyos Préstamos Hipotecarios se encuentren en morosidad por un periodo igual o superior a doce (12) meses de retraso en el pago de débitos vencidos o en ejecución de la garantía hipotecaria (las "Participaciones y Certificados Fallidos") darán lugar a la amortización de los Bonos de las Series A, B, C, D y E, por un importe igual a su Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento correspondiente al último día del mes natural anterior a la Fecha de Pago en curso, más los

importes vencidos y no cobrados desde la anterior Fecha de Pago hasta el último día del mes natural anterior a la Fecha de Pago en curso. Para la amortización se utilizarán los Recursos Disponibles, y siempre tras el pago de todos aquellos compromisos que precedan a éste en el Orden de Prelación de Pagos. En el caso de que no existan Recursos Disponibles para realizar estos pagos, los correspondientes importes quedarán pendientes de amortización para la Fecha de Pago inmediata siguiente. _____

En el caso de que la sustitución de Participaciones y Certificados, tal y como se establece en el **apartado 9.1** de la presente Escritura, no fuera posible, los importes provenientes de la amortización anticipada, por parte de los Cedentes, de las Participaciones y/o Certificados afectados, formarán parte de los Recursos Disponibles que se aplicarán en la Fecha de Pago siguiente. _____

20.4.- Segregación de los Bonos de la Serie A (emisión de los Valores NAS-IO). _____

Parte de los Bonos de la Serie A se segregan, en esta misma fecha, en valores de renta fija

8B4567598

05/2007



autónomos denominados Valores NAS-IO (en adelante, "Valores NAS-IO"). _____

La Sociedad Gestora solicitará su admisión a negociación en el Mercado AIAF de Renta Fija de forma independiente en los mismos términos que para el resto de los Valores emitidos por el Fondo. _____

Los Valores NAS-IO estarán integrados en la presente Fecha de Constitución por **CUATRO MIL CIENTO CUARENTA (4.140)** valores representados por medio de anotaciones en cuenta, cuyo precio de suscripción total estará comprendido entre **TRES MILLONES TRESCIENTOS MIL EUROS (3.300.000)** y **TRES MILLONES SEISCIENTOS MIL EUROS (3.600.000)**. _____

Cada suscriptor de los Valores NAS-IO abonará al Fondo, en la Fecha de Desembolso, un importe comprendido entre 797,10 euros y 869,57 euros por cada Valor NAS-IO suscrito. _____

El precio de cada Valor NAS-IO será determinado por las Entidades Directoras, como máximo, antes de las 13:00 horas (hora CET) del segundo (2º) Día

Hábil anterior a la Fecha de Desembolso (es decir, el 19 de julio de 2007) y se comunicará por fax a la Sociedad Gestora, antes de las 13:00 horas (hora CET) del 19 de julio de 2007) por las Entidades Directoras. _____

En ausencia de dicha comunicación, la Sociedad Gestora fijará el precio de cada Valor NAS-IO en SETECIENTOS NOVENTA Y SIETE EUROS Y DIEZ CÉNTIMOS DE EURO (€797,10). El margen definitivo aplicable se hará constar en el acta notarial de desembolso.—

En la presente Fecha de Constitución, el importe nominal de cada Valor NAS-IO es igual a 16.000 euros (el 16% del Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de cada Bono de la Serie A a la presente fecha. Tras la segregación de los valores NAS-IO). A lo largo de la vida del Fondo, el importe nominal de cada Valor NAS-IO será igual a la menor de las siguientes cantidades; (i) el 16% del saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de cada Bono de la Serie A en la presente Fecha de Constitución y después de la segregación del Valor NAS-IO (esto es, 16.000 euros) y (ii) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de cada Bono de la Serie A (el "**Importe Nominal del Valor NAS-IO**"). _____

8B4567597

05/200



El vencimiento de los Valores NAS-IO se producirá el 28 de julio de 2010 o, en la fecha de vencimiento de los Bonos A si ésta fuera anterior (**"Fecha de Vencimiento Legal de los Valores NAS-IO"**). El vencimiento de los Valores NAS-IO no dará derecho a pago alguno distinto del que se derive de los párrafos siguientes._____

Cada Valor NAS-IO da exclusivamente derecho a su tenedor al cobro de un importe igual al siguiente porcentaje calculado sobre su Importe Nocional NAS-IO (el **"Pago NAS-IO"**)._____

Durante las cuatro (4) primeras Fechas de Pago, de un importe igual en cada una de ellas al 2,7% anual sobre el Importe Nocional NAS-IO en dichas Fechas de Pago._____

Durante las Fechas de Pago quinta (5ª) a octava (8ª), ambas inclusive, de un importe igual al 2,0% anual sobre su Importe Nocional NAS-IO en dichas Fechas de Pago._____

Durante las Fechas de Pago novena (9ª) a

duodécima (12^a), de un importe igual al 1,0% anual calculado sobre su Importe Nocial NAS-IO en dichas Fechas de Pago.-----

El Pago NAS-IO se rige por las mismas normas relativas al Orden de Prelación de Pagos que el pago de intereses de los Bonos de la Serie A.-----

En cada Fecha de Pago, el Pago NAS-IO, se calculará a través de la siguiente fórmula:-----

$$P_i = \frac{N_i * r_i * 90}{360}$$

donde:-----

P_i es el Pago NAS-IO.-----

N_i es el Importe Nocial NAS-IO al comienzo del primer Período de Devengo de Intereses.-----

r_i es el porcentaje anual señalado para cada Fecha de Pago, según se ha descrito anteriormente.-----

En la Primera Fecha de Pago, el Pago NAS-IO se calculará mediante la siguiente fórmula:-----

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

donde:-----

P_i es el Pago NAS-IO.-----

N_i es el Importe Nocial NAS-IO, al comienzo

8B4567596

05/200



el primer Período de Devengo de Intereses. _____

ri es 2,7%. _____

N es el número de días del primer Período de Devengo de Intereses (entre la Fecha de Desembolso y la primera Fecha de Pago). _____

El Pago NAS-IO, no implica desglose alguno de principal e intereses. Los flujos financieros del Pago NAS-IO se encuentran directamente ligados a través de su nocional a la amortización de los Bonos de la Serie A, y a la fecha de vencimiento de los Valores NAS-IO. _____

Los Valores NAS-IO no incorporan el derecho para sus titulares de recuperar el importe de su suscripción, sino únicamente el derecho al cobro del Pago NAS-IO, durante las doce (12) primeras Fechas de Pago, siempre con sujeción al Orden de Prelación de Pagos recogido en la **Estipulación 21.**—

En caso de impago a los titulares del Pago NAS-IO, las cantidades vencidas que éstos hubiesen dejado de percibir no devengarán intereses de

demora._____

La Sociedad Gestora, en cada Fecha de Pago, calculará el Pago NAS-IO y ordenará su pago a los titulares de los Valores NAS-IO, a través del Agente Financiero._____

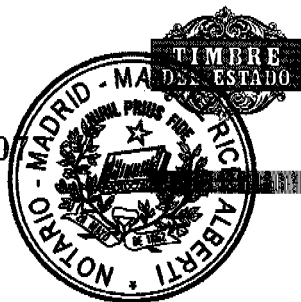
Serán de aplicación a los Valores NAS-IO las prescripciones relativas a publicidad de los importes a pagar y establecimientos a través de los cuales se atenderá el servicio financiero de la emisión, Fechas de Notificación de los pagos a realizar por el Fondo en cada Fecha de Pago, información periódica a proporcionar por el Fondo y liquidación anticipada que se recogen en la presente Escritura._____

20.5.- Prelación en los Pagos a los Valores.——

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 Valores, los Recursos Disponibles del Fondo, tal y como se definen más adelante, no fuesen suficientes para atender las obligaciones de pago del Fondo según lo especificado en la **Estipulación 21**, la cantidad disponible se repartirá según el Orden de Prelación de Pagos establecido en dicha Estipulación. En el

8B4567595

05/2007



supuesto de que los Recursos Disponibles sólo fueran suficientes para atender parcialmente obligaciones que tengan el mismo orden de prelación, la cantidad disponible se repartirá proporcionalmente entre los Bonos afectados, y las cantidades que los titulares de los Valores hubiesen dejado de percibir se abonarán en la siguiente Fecha de Pago en que sea posible, sin devengar intereses adicionales. A este respecto, los Pagos NAS-IO se considerarán como intereses de los Bonos de la Serie A, y la cantidad que se asigne se distribuirá entre los Bonos A y los Valores NAS-IO, proporcionalmente a los importes debidos por estos conceptos. _____

20.6.- Información a los titulares de los Valores. _____

20.6.1.- Información Previa a las Fechas de Pago. _____

La Sociedad Gestora procederá a notificar a los titulares de los Valores, conforme a lo previsto en

la **Estipulación 33**, y distinguiendo según los Valores, tanto el importe que, según lo previsto en la presente Escritura correspondería abonar a los mismos en cada Fecha de Pago, como el importe que, según la prelación de pagos establecida, vaya a abonarse efectivamente a los mismos, referido tanto al principal como a los intereses de los Bonos y, en su caso, al Pago NAS-IO, el segundo (2º) Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago._____

20.6.2.- Información Posterior a las Fechas de Pago._____

Cada tres meses, dentro de los siete (7) Días Hábiles siguientes a cada Fecha de Pago, la Sociedad Gestora remitirá a la CNMV y al Mercado AIAF un informe que contendrá, con relación a cada una de las Series de Valores y referida a cada Fecha de Pago:_____

- Importe del saldo nominal inicial._____
- Importe del saldo nominal vencido._____
- Importe del Saldo Nominal Pendiente de Cobro._____
- Importe del Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento._____

- Importe del Saldo Nominal vencido y efectivamente satisfecho a los titulares de los

116/1992, de 14 de febrero, y que se inscribirá en el correspondiente registro de la CNMV, según lo dispuesto en el artículo 7 de la Ley del Mercado de Valores._____

La Sociedad Gestora solicitará la admisión a negociación de los Valores en Mercado AIAF de Renta Fija, mercado secundario organizado oficial de valores._____

Copia de esta Escritura se depositará en la CNMV, en el Mercado AIAF de Renta Fija y en IBERCLEAR._____

20.8.- Derechos de los titulares de los Valores._____

Los titulares de los Valores tendrán todos los derechos que les reconoce la presente Escritura y la normativa vigente._____

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

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

El ejercicio de las acciones contra los Deudores Hipotecarios vendrá determinado por lo

8B4567593

05/2007



dispuesto en el artículo 12 del Real Decreto 926/1998 y en lo previsto en la **Estipulación 10.3.5.**, no pudiendo los titulares de los Valores ejercitar acción alguna contra los mismos._____

20.9.- Suscripción de los Valores._____

El período de suscripción de los Valores comenzará el Día Hábil anterior a la Fecha de Desembolso (el 20 de julio de 2007) a las 10:00 horas (hora CET) y finalizará en la Fecha de Desembolso (el 23 de julio de 2007) a las 10:00 horas (hora CET)._____

Las entidades Bear, Stearns International Limited, EBN Banco de Negocios, S.A. y Caixa d'Estalvis de Terrassa (en adelante, las "**Entidades Aseguradoras y Colocadoras**") se han comprometido frente a la Sociedad Gestora a suscribir, directamente o por cuenta de terceros, la totalidad de los Valores emitidos con cargo al Fondo, en los términos previstos en el Contrato de Suscripción y Aseguramiento de la Colocación de los Valores. A su

vez, dichas entidades actuarán como entidades directoras de la colocación de los Valores (en adelante, las "**Entidades Directoras**").

En contraprestación al compromiso asumido por las Entidades Aseguradoras y Colocadoras y de conformidad con el Contrato de Suscripción y Aseguramiento de la Colocación, éstas recibirán una comisión de aseguramiento y colocación por un importe total máximo de **QUINIENTOS SETENTA MIL EUROS (570.000,00)**. El importe global de la comisión de aseguramiento se distribuirá entre las Entidades Aseguradoras y Colocadoras de conformidad con lo que se establezca en el Contrato de Suscripción y Aseguramiento de la Colocación.

Las Entidades Aseguradoras tendrán derecho a deducir dicha comisión de los importes que deban entregar al Fondo de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Suscripción y Aseguramiento de la Colocación. Las comisiones a abonar a las Entidades Aseguradoras se entenderán brutas en el sentido de incluir cualquier impuesto o retención que pudiera gravar la misma.

Las peticiones de suscripción de los Valores deberán presentarse a través de las Entidades

8B4567592

05/200



Aseguradoras. La colocación y adjudicación de los Valores se realizará de conformidad con lo establecido en el Contrato de Suscripción y Aseguramiento de la Colocación._____

Al término del Período de Suscripción, los suscriptores podrán solicitar a la Entidad Aseguradora a través de la que hayan realizado la suscripción, un documento acreditativo de los Valores suscritos, sin perjuicio de que la titularidad de los Valores se acreditará por la correspondiente anotación en el registro contable de los Valores, al estar éstos representados por anotaciones en cuenta._____

El precio de suscripción de cada uno de los Bonos de las Series B, C, D, E y F será de **CIEN MIL EUROS (100.000,00)**, es decir el 100% de su valor nominal, excepto para los Bonos de la Serie F, que será de 50.000 euros._____

La emisión de los Bonos de la Serie A se realizará a un margen comprendido entre el

100,7971014% y el 100,8695652% de su valor nominal, es decir, por un importe unitario comprendido entre **CIEN MIL SETECIENTOS NOVENTA Y SIETE EUROS Y DIEZ CÉNTIMOS DE EURO (€100.797,10)** y **CIEN MIL OCHOCIENTOS SESENTA Y NUEVE EUROS Y CINCUENTA Y SIETE CÉNTIMOS DE EURO (€100.869,57)**. Parte de los Bonos de la Serie A se segregan, en esta misma fecha, tal y como se describe en la **Estipulación 20.4.**, en valores de renta fija autónomos denominados Valores NAS-IO. En la Fecha de Desembolso, cada uno de los Bonos de la Serie A serán suscritos y supondrán el pago de (i) CIEN MIL (100.000) euros por parte de los suscriptores de los Bonos de la Serie A y (ii) un importe que se encontrará entre 797,10 y 869,57 euros, por parte de cada suscriptor del Valor NAS-IO._____

En la Fecha de Constitución el nocional de cada Valor NAS-IO será igual a 16.000 euros (el 16% del Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de cada Bono de la Serie A en la Fecha de Constitución y después de la segregación del Valor NAS-IO). A lo largo de la vida del Fondo el importe nocional del Valor NAS-IO será igual al menor de los siguientes importes: (i) el 16% del importe inicial total de

Aseguradoras, antes de las 10:00 horas (hora CET) de la Fecha de Desembolso (23 de julio de 2007), valor ese mismo día, el precio de suscripción que corresponda por cada Valor adjudicado. Cada Entidad Aseguradora abonará su respectivo importe asegurado en la cuenta abierta a nombre del Fondo en el Agente Financiero, antes de las 12:00 horas (hora CET) de la Fecha de Desembolso, valor ese mismo día._____

Se considerará como fecha de suscripción la Fecha de Desembolso._____

20.10.- Servicio Financiero de la Emisión de los Valores._____

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 Valores se realizarán a través del Agente Financiero._____

20.11.- Calificación de los Valores._____

De conformidad con lo previsto en el Real Decreto 926/1998, el riesgo financiero de los Valores ha sido objeto de evaluación por Fitch Ratings España, S.A.U. (en adelante, "Fitch") y

POR EL FONDO._____

21.1.- Reglas Ordinarias de Prelación._____

Con carácter general, los Recursos Disponibles del Fondo, según se definen en la **Estipulación 19** serán aplicados, en cada Fecha de Pago, a los siguientes pagos, estableciéndose como Orden de Prelación de Pagos en caso de insuficiencia de fondos, el que se enumera a continuación:_____

1°. Gastos Ordinarios y Extraordinarios y de Liquidación del Fondo e impuestos que corresponda abonar por el mismo._____

2°. Pago, en su caso, de las Cantidades Netas a pagar por el Fondo en virtud de los Contratos de Derivado, y, solamente en el caso de resolución de los citados Contratos por incumplimiento del Fondo o por ser éste la parte afectada por circunstancias objetivas sobrevenidas, abono de las cantidades a satisfacer por el Fondo que correspondan al pago liquidativo, si procede._____

3°. Pago de los intereses devengados de los importes dispuestos con cargo a la Línea de Liquidez, y con posterioridad, amortización del principal dispuesto de la Línea de Liquidez según corresponda._____

8B4567589

05/200



4°. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie A y Pago NAS-IO. _____

5°. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie B. _____

Se procederá a la postergación de este pago al 10° lugar en el caso de que, en la Fecha de Pago correspondiente, el Saldo Nominal Pendiente de Cobro Acumulado hasta dicha Fecha de Pago de los Préstamos Hipotecarios Fallidos (sin deducción de las posibles recuperaciones obtenidas de esos Préstamos Hipotecarios Fallidos) representen más del 12,15% del Saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios a la Fecha de Constitución del Fondo, siempre que los Bonos de la Serie A no hayan sido amortizados totalmente. _____

6°. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie C. _____

Se procederá a la postergación de este pago al 11° lugar en el caso de que, en la Fecha de Pago correspondiente, el Saldo Nominal Pendiente de

Cobro Acumulado hasta dicha Fecha de Pago de los Préstamos Hipotecarios Fallidos (sin deducción de las posibles recuperaciones obtenidas de esos Préstamos Hipotecarios Fallidos) representen más del 9,12% del Saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios a la Fecha de Constitución del Fondo, siempre que los Bonos de las Clases A y B no hayan sido amortizados completamente.-----

7°. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie D.-----

Se procederá a la postergación de este pago al 12° lugar en el caso de que, en la Fecha de Pago correspondiente, el Saldo Nominal Pendiente de Cobro Acumulado hasta dicha Fecha de Pago de los Préstamos Hipotecarios Fallidos (sin deducción de las posibles recuperaciones obtenidas de esos Préstamos Hipotecarios Fallidos) representen más del 6,09% del Saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios a la Fecha de Constitución del Fondo, siempre que los Bonos de las Series A, B y C no hayan sido amortizados completamente.-----

8°. Pago de intereses de los Bonos de la Serie E.-----

Se procederá a la postergación de este pago al

8B4567588

05/2007



13° lugar en el caso de que, en la Fecha de Pago correspondiente, el Saldo Nominal Pendiente de Cobro Acumulado hasta dicha Fecha de Pago de los Préstamos Hipotecarios Fallidos (sin deducción de las posibles recuperaciones obtenidas de esos Préstamos Hipotecarios Fallidos) representen más del 4,60% del Saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios a la Fecha de Constitución del Fondo, siempre que los Bonos de las Clases A, B, C y D no hayan sido amortizados completamente. _____

9°. Amortización de los Bonos de las Series A, B, C, D y E, de acuerdo con lo establecido en la **Estipulación 20.3.** _____

10°. En el caso del número (5°) anterior y hasta la total amortización de los Bonos de la Serie A, Intereses de los Bonos de la Serie B. —

11°. En el caso del número (6°) anterior y hasta la total amortización de los Bonos de la Serie A y los Bonos de la Serie B, Intereses de los Bonos de la Serie C. _____

12°. En el caso del número (7°) anterior y hasta la total amortización de los Bonos de la Serie A, los Bonos de la Serie B y los Bonos de la Serie C, Intereses de los Bonos de la Serie D. —

13°. En el caso del número (8°) anterior y hasta la total amortización de los Bonos de la Serie A, los Bonos de la Serie B, los Bonos de la Serie C y los Bonos de la Serie D, Intereses de los Bonos de la Serie E. —

14°. Dotación, en su caso, del Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Requerido. —

15°. Retención de la cantidad establecida en la **Estipulación 15** para realizar la dotación para el Fondo de Amortización de la Línea de Liquidez. —

16°. Pago de intereses de los Bonos de la Serie F. —

17°. Amortización de los Bonos de la Serie F. —

18°. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo de los Contratos de Derivado excepto en los supuestos contemplados en el orden (2°) anterior. —

19°. Pago de intereses del Préstamo para Gastos Iniciales. —

20°. Amortización del principal del Préstamo

8B4567587

05/200



para Gastos Iniciales. _____

21°. Margen de Intermediación Financiera. _____

21.2.- **Otras Reglas.** _____

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

- Los Recursos Disponibles del Fondo se aplicarán a los distintos conceptos mencionados en el apartado anterior, según el Orden de Prelación de Pagos establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago. _____

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

- Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas Fechas de Pago no devengarán intereses adicionales. _____

- La prelación entre los pagos a realizar en concepto de amortización de la Línea de Liquidez, en su caso, amortización del Préstamo para Gastos Iniciales y el Margen de Intermediación Financiera se imputará individualmente para cada Cedente procediéndose a dichos pagos según resulte de las Cuentas Individuales y de cada uno de ellos, según lo previsto en el Contrato de Gestión Interna Individualizada.-----

22.- SUSTITUCIÓN DE LAS ENTIDADES QUE PRESTAN SERVICIOS AL FONDO.-----

La posible sustitución de las entidades que desarrollan las funciones de administración de los Préstamos Hipotecarios, se regulará conforme a lo dispuesto al respecto en la **Estipulación 10.7.**-----

La Sociedad Gestora está facultada para sustituir al Agente Financiero (en todas o algunas de sus funciones de mantenimiento de la Cuenta de Cobros, de la Cuenta de Tesorería, de la Cuenta de Línea de Liquidez, agencia de pagos o depositario de los Títulos Múltiples), 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

dentro de los treinta (30) días siguientes a tal rebaja, para mantener las calificaciones asignadas a cada una de las series por las Agencias de Calificación y previa comunicación a las mismas, las actuaciones previstas en la **Estipulación 11.1.** de la presente Escritura. _____

Por otro lado, en caso de incumplimiento de las obligaciones contractuales o si se adoptara una decisión corporativa, normativa o judicial para la liquidación, disolución o intervención de cualquiera de los participantes en la presente operación de titulización, o cualquiera de ellos solicitara ser declarado en situación legal de concurso, o se admitiera a trámite la solicitud presentada por un tercero, la Sociedad Gestora podrá resolver los correspondientes contratos que les ligan al Fondo siempre que dicha resolución sea permitida al amparo de la legislación aplicable. Producida la terminación del Contrato y en el supuesto de que la legislación aplicable así lo permita, el nuevo participante será, en su caso, designado por la Sociedad Gestora, una vez consultadas las autoridades administrativas competentes, de forma que no se perjudique la

anotaciones en cuenta, IBERCLEAR._____

- Honorarios de las Agencias de Calificación.——

- Honorarios notariales._____

- Honorarios de asesores legales._____

- Gastos de publicidad de la emisión, imprenta
y otros._____

- Gastos de la auditoría realizada sobre los
Préstamos Hipotecarios._____

- Comisiones de aseguramiento y de colocación
de la emisión de los Valores._____

23.2.- Pagos periódicos._____

La Sociedad Gestora satisfará con cargo al
Fondo todos los gastos necesarios para el
funcionamiento de éste, que se devenguen a lo largo
de la vida del mismo, siendo atendidos según el
Orden de Prelación de Pagos que corresponda a cada
uno de ellos._____

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

Se consideran gastos ordinarios (en adelante,
"Gastos Ordinarios"):_____

- Gastos que puedan derivarse de las
verificaciones, inscripciones y autorizaciones
administrativas de obligado cumplimiento._____

8B4567584

05/200



- Los honorarios de las Agencias de Calificación por el seguimiento y mantenimiento de las calificaciones de los Valores._____
- Gastos relativos a la llevanza del registro contable de los Valores por su representación mediante anotaciones en cuenta, su admisión a negociación en mercados secundarios organizados y el mantenimiento de todo ello._____
- Gastos derivados de la administración del Fondo._____
- Gastos derivados de la auditoría anual del Fondo._____
- Gastos derivados de la amortización de los Bonos._____
- Gastos derivados de los anuncios y notificaciones relacionados con el Fondo y/o los Valores._____
- La Comisión del Agente Financiero._____
- La comisión de la Sociedad Gestora._____
- Gastos financieros de la emisión._____

- La Comisión de Administración de los Cedentes o, en su caso, la comisión de administración que le correspondería percibir a la entidad que le sustituyese en su condición de administradores de los Préstamos Hipotecarios.-----

Se consideran gasto extraordinarios (en adelante, ("**Gastos Extraordinarios**")):-----

- Si fuera el caso, gastos derivados de la preparación y formalización por la modificación de la Escritura de Constitución y de los Contratos del Fondo, así como por la celebración de los contratos adicionales.-----

- Si fuera el caso, el importe de gastos iniciales de constitución del Fondo y de emisión de Valores que excedan de los importes estipulados en el apartado 6 de la Nota de Valores del Folleto.---

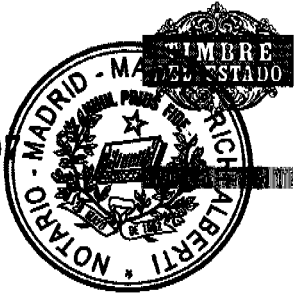
- Gastos extraordinarios de auditorias y de asesoramiento legal.-----

- Gastos necesarios para instar la ejecución de los Préstamos Hipotecarios y los derivados de las actuaciones recuperatorias que se requieran.-----

- En general, cualesquiera otros gastos extraordinarios soportados por el Fondo o por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta

8B4567583

05/200



del mismo. _____

23.3.- Gastos de liquidación. _____

Se considerarán gastos de liquidación del Fondo (los "**Gastos de Liquidación**") los que se originen con motivo de la liquidación del Fondo y el resto de gastos que puedan derivarse de la venta de las Participaciones y los Certificados y de los activos remanentes del Fondo para la liquidación del mismo. Los Gastos de liquidación serán a cargo del Fondo.—

24.- LIQUIDACIÓN ANTICIPADA Y EXTINCIÓN. _____

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 los Bonos y en su caso, al vencimiento anticipado de los Valores NAS-IO, cuando, en una Fecha de Pago, la suma del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Participaciones y Certificados sea inferior al diez por ciento (10%) de la suma del Saldo Nominal Inicial de las Participaciones y Certificados en la presente Fecha

de Constitución, siempre y cuando (i) se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes; y (ii) la liquidación de las Participaciones y Certificados pendientes de amortización, junto con el saldo que exista en ese momento en las Cuentas del Fondo, permita una total cancelación de todas las obligaciones pendientes del Fondo frente a los titulares de los Bonos y los Valores NAS-IO, de acuerdo con lo establecido en esta Estipulación, y respetando los pagos anteriores a éstos cuyo orden de prelación sea preferente conforme al Orden de Prelación de Pagos descrito en la **Estipulación 21.**-----

Se entenderá, en todo caso, como obligaciones de pago derivadas de los Valores en la Fecha de Liquidación Anticipada, el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Valores 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 en los siguientes supuestos, informándose previamente a la CNMV y a las Agencias de Calificación en caso de producirse alguno de

que, a juicio de la Sociedad Gestora, afecte significativamente y de forma negativa al equilibrio financiero del Fondo.-----

(v) Cuando transcurran treinta (30) meses desde la fecha de vencimiento del último Préstamo Hipotecario agrupado en el Fondo, aunque se encontraran aún débitos pendientes de cobro.-----

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

(i) Cuando se amorticen íntegramente las Participaciones y Certificados. En el supuesto de que hayan vencido todos las Participaciones y Certificados y existan importes pendientes de cobro de las Participaciones y Certificados y obligaciones pendientes de pago a los titulares de los Valores, 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 Préstamo Hipotecario agrupado en el mismo, es decir, el 23 de octubre de 2047.-----

(ii) Cuando se amorticen íntegramente los Bonos emitidos y se hayan realizado todos los Pagos NAS-IO.-----

(iii) En el supuesto de que no se confirme,

8B4567581

05/200



antes del inicio del Período de Suscripción de los Valores, que comenzará a las 10:00 horas (hora CET) del 20 de julio de 2007 y finalizará a las 10:00 horas (hora CET) del 23 de julio de 2007, alguna de las calificaciones provisionales otorgadas a los Valores por las Agencias de Calificación. En este caso se considerarán asimismo resueltas la constitución del Fondo, la emisión y suscripción de las Participaciones y los Certificados, los Contratos del Fondo y la emisión de los Valores.—

En este supuesto de resolución anticipada del Fondo, los Cedentes asumirán el compromiso de hacer frente a los gastos iniciales en los que se haya incurrido para la constitución del Fondo, cada uno de ellos en un porcentaje equivalente a su porcentaje de participación en la emisión de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca y teniendo en cuenta los gastos que puedan imputarse individualmente a cada uno de ellos, de conformidad con lo establecido en

el Contrato de Gestión Interna.-----

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 Valores, la Sociedad Gestora podrá realizar alguna de las siguientes actividades:-----

(i) Procederá a vender los activos para lo que recabará oferta 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 que cubra el valor de mercado del bien de que se trate. Para la fijación del valor de mercado la Sociedad Gestora podrá obtener los informes de valoración que juzgue necesarios. La designación de las entidades independientes será comunicada a la CNMV y a las Agencias de Calificación.-----

En el supuesto de que el Fondo se liquidara, quedando pendiente de amortización algún importe de las Participaciones y Certificados, el Cedente tendrá un derecho de tanteo para recuperar las

8B4567580

05/200



Participaciones y Certificados por ellos emitidos que pertenezcan al Fondo en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora y de conformidad con lo establecido en el párrafo anterior. El anterior derecho de tanteo no implica, en ningún caso, un pacto o declaración de recompra de las Participaciones y Certificados otorgado por los Cedentes. Para el ejercicio de dicho derecho de tanteo, los Cedentes dispondrán de un plazo de cinco (5) Días Hábiles desde la fecha en que la Sociedad Gestora les comunique las condiciones en que se procederá a la enajenación de las Participaciones y Certificados, debiendo igualar, al menos, la mejor de las ofertas efectuadas por terceros; _____

(ii) procederá a cancelar aquellos contratos que no resulten necesarios para el proceso de liquidación del Fondo; _____

(iii) en el caso de que lo anterior fuera insuficiente o existieran 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 y al contado. Para la fijación del valor de mercado, la Sociedad Gestora podrá obtener los informes de valoración que juzgue necesarios. _____

(iv) La Sociedad Gestora, una vez efectuada la reserva para gastos de extinción, aplicará inmediatamente 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, en la forma, cuantía y Orden de Prelación de Pagos de la **Estipulación 21**. _____

En el supuesto de que, una vez liquidado el Fondo y realizados todos los pagos previstos en la **Estipulación 21**, existiera algún remanente, éste será abonado al Cedente o Cedentes que corresponda, en función del origen del remanente, que se repartirá entre el Cedente o Cedentes que corresponda, de conformidad con lo establecido en el Contrato de Gestión Interna Individualizada. En

8B4567579

05/200



el caso de que el remanente no fuera cantidad líquida por corresponder a Participaciones y/o Certificados cuyos Préstamos Hipotecarios se encontrasen pendientes de resolución de procedimientos judiciales o notariales iniciados como consecuencia del impago por el Deudor de la Participación o Certificado, tanto su continuación como el producto de su resolución serán a favor de los Cedentes correspondientes._____

En todo caso, la Sociedad Gestora, actuando por cuenta y representación del Fondo, no procederá a la extinción del Fondo y a la cancelación de su inscripción en los registros administrativos que corresponda hasta que no haya procedido a la liquidación de los activos remanentes del Fondo y a la distribución de los Recursos Disponibles del Fondo, siguiendo el Orden de Prelación de Pagos previsto en la **Estipulación 21**, excepción hecha de la oportuna reserva para hacer frente a los gastos de extinción._____

Transcurrido un plazo de seis (6) meses desde la liquidación de los activos remanentes del Fondo y la distribución de los Recursos Disponibles, la Sociedad Gestora otorgará un acta notarial declarando (i) extinguido el Fondo, así como las causas previstas en la presente Escritura y en el Folleto que motivaron su extinción, (ii) el procedimiento de comunicación a los titulares de los Valores y a la CNMV llevado a cabo, y (iii) la distribución de los Recursos Disponibles del Fondo siguiendo el Orden de Prelación de Pagos previsto en la **Estipulación 21**. Dicho documento notarial será remitido por la Sociedad Gestora a la CNMV.—

25.- SOCIEDAD GESTORA._____

25.1.- Administración y representación del Fondo._____

La Sociedad Gestora ostentará la administración y representación legal del Fondo, correspondiéndole las funciones previstas en la presente Escritura y en la normativa vigente._____

A la Sociedad Gestora, en calidad de gestora de negocios ajenos, le corresponderán la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Valores._____

8B4567578

05/200



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

Con carácter meramente enunciativo, y sin perjuicio de otras actuaciones previstas en la Escritura y en 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 Valores._____

(ii) Aplicar los ingresos del Fondo al pago de

las obligaciones del Fondo, de acuerdo con lo previsto en la presente Escritura y en el Folleto.—

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

(iv) Sustituir a cada uno de los prestadores de servicios al Fondo, en los términos previstos en la presente Escritura y en el Folleto, siempre que ello esté permitido por la legislación vigente en cada momento, se obtenga la autorización de las autoridades competentes, en caso de ser necesario, se notifique a las Agencias de Calificación y no se perjudiquen los intereses de los titulares de los Valores. En particular, en caso de incumplimiento por algún Cedente de sus obligaciones como administrador de los Préstamos Hipotecarios, la Sociedad Gestora tomará las medidas necesarias para obtener una adecuada administración de los Préstamos Hipotecarios._____

(v) Cursar las instrucciones oportunas al Agente Financiero en relación con la Cuenta de Tesorería, la Cuenta de Cobros, la Cuenta de Línea

8B4567577

05/200



de Liquidez y al Cedente Calificado, en caso de apertura de la Cuenta de Reinversión._____

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

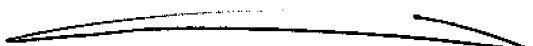
(vii) Determinar y efectuar los pagos en concepto de principal e intereses del Préstamo para Gastos Iniciales._____

(viii) Determinar y efectuar los pagos en concepto de Amortización de la Línea de Liquidez.—

(ix) Determinar y efectuar los pagos del Fondo en virtud de los Contratos de Derivado._____

(x) Determinar y efectuar el resto de pagos del Fondo que correspondan, de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos._____

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



(xii) 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 Valores la información que sea legalmente requerida.-----

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

(xiv) Determinar el tipo de interés aplicable a cada Serie de Bonos en cada Período de Devengo de Intereses y los Pagos NAS-IO correspondientes.-----

(xv) Dar las instrucciones oportunas con las disposiciones a realizar con cargo a la Línea de Liquidez.-----

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

(xvii) La Sociedad Gestora deberá otorgar el acta notarial de desembolso.-----

La Sociedad Gestora podrá tener a su cargo la

8B4567576

05/2007



administración y representación de otros Fondos de Titulización de Activos, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998._____

25.2.- Subcontratación._____

La Sociedad Gestora estará facultada, siempre que sea legalmente posible, para subcontratar o delegar, en terceras personas de reconocida solvencia y capacidad, la prestación de cualesquiera de los servicios establecidos en la presente Escritura, siempre que el subcontratista o delegado haya renunciado a ejercitar cualquier acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo. En cualquier caso dicha subcontratación o delegación no podrá suponer ningún coste o gasto adicional para el Fondo. No obstante cualquier subcontrato o delegación, la Sociedad Gestora no quedará exonerada ni liberada mediante tal subcontrato o delegación de ninguna de las responsabilidades asumidas en virtud de la presente Escritura y en el Folleto._____

La citada subcontratación por parte de la Sociedad Gestora podrá efectuarse en el caso de sea legalmente posible, previa comunicación a la CNMV y a las Agencias de Calificación, y previa obtención de todas las autorizaciones pertinentes._____

25.3.- Comisión de Gestión._____

La Sociedad Gestora percibirá, por su gestión, en cada Fecha de Pago una comisión de gestión que se devengará trimestralmente, y se calculará aplicando un porcentaje sobre el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Participaciones y de los Certificados en la Fecha de Pago inmediatamente anterior y que tendrá unos importes máximo y mínimo, todo ello en los términos acordados por el Cedente y la Sociedad Gestora en carta aparte. Dicha comisión se entenderá bruta, en el sentido de incluir cualquier impuesto directo o indirecto o retención que pudiera gravar la misma._____

Los importes máximo y mínimo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora será actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2008) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística, u organismo que lo

8B4567575

05/200



sustituya._____

Excepcionalmente, en la primera Fecha de Pago, la remuneración de la Sociedad Gestora estará compuesta por una comisión inicial más un porcentaje sobre el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Participaciones y los Certificados en la Fecha de Constitución del Fondo. En dicha primera Fecha de Pago, la comisión de gestión se ajustará según el número de días transcurridos desde la Fecha de Constitución._____

25.4.- Renuncia y Sustitución._____

La renuncia y sustitución de la Sociedad Gestora se regulará por lo previsto en el 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:_____

(i) 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 a los Valores 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.

(ii) En el supuesto de concurrir en la Sociedad

8B4567574

05/200



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 las Agencias de Calificación. En este supuesto, la Sociedad Gestora estará obligada al cumplimiento de lo previsto en el apartado (i) precedente con anterioridad a su disolución._____

(iii) En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en situación concursal o fuera revocada su autorización, deberá proceder a nombrar una sociedad gestora que la sustituya. La sustitución tendrá que hacerse efectiva antes de que transcurran 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 la

CNMV no considerara idónea la propuesta y se dé lugar a un descenso de la calificación de los Valores, se procederá a la liquidación anticipada del Fondo y a la amortización de los Valores dentro de los cuatro (4) meses siguientes al acaecimiento del evento determinante de la sustitución forzosa;—

(iv) 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, deberán ser aceptados por las Agencias de Calificación, así como publicados en el Boletín Diario del Mercado AIAF de Renta Fija. 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 la presente Escritura y el Folleto, 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.-----

8B4567573

05/200



26.- AGENTE FINANCIERO. _____

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.

("SANTANDER") será el Agente Financiero del Fondo, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Servicios Financieros. _____

Conforme a lo previsto en dicho Contrato, el Agente Financiero será (i) responsable de la custodia de los Títulos Múltiples representativos de las Participaciones y los Certificados que se depositarán en el Agente Financiero (ii) el encargado de mantener la Cuenta de Tesorería, la Cuenta de Cobros y la Cuenta de Línea de Liquidez, y (iii) el agente de pagos del Fondo. _____

La Sociedad Gestora está facultada para sustituir al Agente Financiero en los términos y de conformidad con lo establecido en la **Estipulación 22** de la presente Escritura. _____

La remuneración del Agente Financiero será a cargo del Fondo. En contraprestación por los servicios a realizar por el Agente Financiero, el

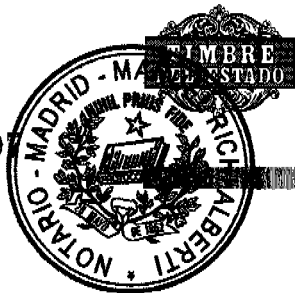
Fondo satisfará al mismo una remuneración anual integrada por (i) una comisión fija anual de **DOCE MIL EUROS (12.000)**, pagadera trimestralmente en cada Fecha de Pago a razón de TRES MIL (3.000) Euros al trimestre, más (ii) una comisión variable anual igual al resultado de aplicar el 0,0035% sobre el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de las Participaciones y los Certificados en la Fecha de Pago inmediatamente anterior a la Fecha de Pago en que deba abonarse la misma, pagadera trimestralmente.

En la primera Fecha de Pago, la comisión a abonar al Agente Financiero se calculará por el número de días transcurridos desde la Fecha de Desembolso y en función del Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de las Participaciones y los Certificados en la Fecha de Constitución.

De conformidad con lo previsto en el Contrato de Servicios Financieros, la comisión fija trimestral a que se refiere el párrafo anterior podrá verse incrementada en el caso de que alguno de los Cedentes llegue a ser Cedente Calificado y, como consecuencia de ello, el Fondo de Reserva deje de estar depositado en la Cuenta de Tesorería. En

8B4567572

05/200



este supuesto, la comisión fija del Agente Financiero se incrementará, en su caso, como aumento de la contraprestación por los servicios de agencia de pagos y con carácter anual, de conformidad con los términos establecidos en el Contrato de Agencia Financiera._____

En el supuesto de que la calificación del Agente Financiero otorgada por cualquiera de las Agencias de Calificación para su riesgo a corto plazo, siendo la calificación actual del Agente Financiero de F1+ de Fitch y de A-1+ de S&P, fuera rebajada a una calificación inferior a F1, según la escala de calificación de Fitch, y/o a una calificación inferior a A-1, de S&P, o dicha calificación fuera, por cualquier motivo, retirada por alguna de las Agencias de Calificación, la Sociedad Gestora deberá poner en práctica, por cuenta del Fondo, dentro de los treinta (30) días siguientes a tal rebaja, para mantener las calificaciones asignadas a cada uno de los Bonos y

a los Valores NAS-IO por las Agencias de Calificación, y previa comunicación a las mismas, 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 depositario de los Títulos Múltiples, agente de pagos y mantenimiento de la Cuenta de Tesorería, de la Cuenta de Cobros y de la Cuenta de Línea de Liquidez:_____

(a) Obtener garantías o compromisos similares de una entidad o entidades de crédito con calificación no inferior a A-1, otorgada por S&P, y no inferior a F1, otorgada por Fitch, que garantice los compromisos asumidos por el Agente Financiero;—

(b) Sustituir al Agente Financiero por una entidad con calificación no inferior a A-1, en el caso de S&P, y a F1, en el caso de Fitch, para que asuma, en las mismas condiciones, las funciones del Agente Financiero._____

Serán por cuenta del Agente Financiero todos los gastos en que éste pudiera incurrir en el ejercicio de sus funciones._____

A estos efectos, el Agente Financiero asumirá

las Agencias de Calificación. Todos los gastos que se deriven de esta sustitución serán a cargo del anterior o nuevo Agente Financiero. Sin perjuicio de que la terminación no podrá producirse, salvo autorización de la Sociedad Gestora, hasta los dos (2) Días Hábiles siguientes a la Fecha de Pago siguiente a la notificación de terminación.-----

No obstante lo anterior, el Agente Financiero podrá resolver unilateralmente el contrato en caso de que la Sociedad Gestora, actuando en nombre del Fondo, incumpla sus obligaciones de pago, en cuyo caso, el Agente Financiero iniciará el procedimiento de su sustitución conforme a lo previsto en el presente de la Nota de Valores del Folleto, quedando la Sociedad Gestora obligada a prestar toda la colaboración necesaria para ello.---

27.- CONTABILIDAD DEL FONDO.-----

27.1.- Período Contable.-----

Los períodos contables del Fondo comenzarán el 1 de enero y terminarán el 31 de diciembre de cada año, excepto el primer período contable que comenzará en la presente Fecha de Constitución y terminará el 31 de diciembre de 2007.-----

27.2.- Obligaciones y plazos previstos para la

8B4567570

05/200



formulación, verificación y aprobación de cuentas anuales e informe de gestión._____

La Sociedad Gestora presentará a la CNMV las cuentas anuales del Fondo junto con el informe de auditoria de las mismas dentro de los cuatro (4) meses siguientes al cierre del ejercicio del Fondo, que coincidirá con el año natural._____

27.3.- 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._____

La Sociedad Gestora tendrá disponible para el público toda la documentación e información necesaria de acuerdo con la presente Escritura de Constitución y con el Folleto._____

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

Participaciones y Certificados agrupados en el Fondo, y adicionalmente, _____

(II) Un informe de gestión conteniendo: _____

a) El Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de y el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Participaciones y los Certificados. _____

b) El porcentaje de las Participaciones y Certificados que han sido amortizados anticipadamente. _____

c) Los cambios producidos en la tasa de amortización anticipada. _____

d) El importe de las Participaciones y los Certificados Fallidos y el porcentaje que representan sobre el total. _____

e) La vida media de la cartera de Participaciones y Certificados. _____

f) El tipo de interés medio de la cartera de Participaciones y Certificados. _____

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) Una estimación de los Pagos NAS-IO que razonablemente se producirán hasta el vencimiento

8B4567569

05/200



de los Valores NAS-IO._____

j) En su caso, los importes de intereses correspondientes a los Bonos devengados y no pagados, así como cantidades devengadas y no pagadas del Pago NAS-IO._____

k) El saldo de la Cuenta de Tesorería, el de la Cuenta de Cobros, el de la Cuenta de Línea de Liquidez y, en su caso, el de la Cuenta de Reinversión._____

l) El saldo pendiente de reembolso de la Línea de Liquidez y, en su caso, del Préstamo para Gastos Iniciales._____

m) Un análisis detallado de los resultados del Fondo y de los factores que han afectado a dichos resultados._____

n) El importe y las variaciones de los gastos y comisiones de gestión producidos durante el período contable._____

Cada tres (3) meses, dentro de los siete (7) Días Hábiles siguientes a cada Fecha de Pago, la

Sociedad Gestora emitirá un informe que contendrá:—

- Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento y Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Participaciones y los Certificados.—————

- Importe de las Participaciones y los Certificados que ha sido amortizado regular y anticipadamente.—————

- Tasas de amortización anticipada.—————

- El Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de las Participaciones y los Certificados que hayan sido declarados Fallidos y porcentajes de impago sobre el total de las Participaciones y Certificados.—————

Con respecto a cada uno de los Valores y referida a cada Fecha de Pago:—————

- Importe del saldo nominal inicial.—————

- Importe del saldo nominal vencido.—————

- Importe del Saldo Nominal Pendiente de Cobro.-

- Importe del Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento.—————

- Importe del Saldo Nominal vencido y efectivamente satisfecho a los titulares de los Bonos.—————

- Intereses totales devengados por los Bonos

8B4567568

05/2007



desde la anterior Fecha de Pago._____

- 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).—

- Importe del Pago NAS-IO._____

Sobre la evolución del Fondo:_____

- Saldo de la Cuenta de Tesorería, de la Cuenta de Cobros, de la Cuenta de Línea de Liquidez y en su caso, de la Cuenta de Reinversión, así como los intereses generados por los importes depositados en las mismas._____

- Saldo del Fondo de Reserva._____

Una copia de dicho informe se depositará en la CNMV._____

Asimismo, toda la información de carácter público detallada en esta Estipulación podrá encontrarse en el domicilio de la Sociedad Gestora, en la sede del Mercado AIAF de Renta Fija y en la CNMV._____

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

27.4.1.- Notificaciones ordinarias periódicas, - Trimestralmente, en cada Fecha de Notificación, procederá a comunicar a los tenedores de los Valores la siguiente información:_____

- El Tipo de Interés Nominal aplicable a cada una de las Series de Bonos para el Período de Devengo de Intereses siguiente._____

- Los intereses y el reembolso de principal de los Bonos de cada una de las Series, así como los Pagos NAS-IO a abonar a los tenedores de los Valores._____

- Asimismo, y si procediera, las cantidades de intereses y de amortización devengadas por los mismos y los Pagos NAS-IO y no satisfechas, por insuficiencia de Recursos Disponibles, de conformidad con las reglas del Orden de Prelación de Pagos._____

- 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._____

8B4567567

05/2007



Las anteriores notificaciones serán efectuadas según lo dispuesto en la **Estipulación 33.2** siguiente, y serán, asimismo, puestas en conocimiento del Agente Financiero, del Mercado AIAF de Renta Fija y de IBERCLEAR, en cada Fecha de Notificación. _____

27.4.2.- Notificaciones extraordinarias _____

Serán objeto de notificación extraordinaria: _____

- Cualquier modificación de la Escritura de Constitución, así como los márgenes definitivos aplicables para la determinación del Tipo de Interés Nominal de cada una de las Series y el Tipo de Interés Nominal determinado para cada una de las Series de Bonos para el primer Periodo de Devengo de Intereses. _____

- Todo hecho relevante que pueda producirse en relación con los Préstamos Hipotecarios, con los Valores, con el Fondo y con la propia Sociedad Gestora, que pueda influir de modo sensible en la negociación de los Valores 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 y Amortización Anticipada por cualquiera de las causas previstas en el presente Folleto, siéndole remitido, en este supuesto, a la CNMV y a las Agencias de Calificación, el acta notarial de extinción del Fondo y procedimiento de liquidación._____

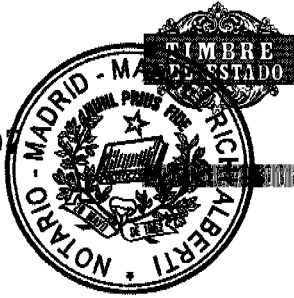
28.- AUDITORES._____

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, de fecha 19 de abril de 2007, ha designado a ERNST & YOUNG, S.L. inscrita en el R.O.A.C. con el número S0530 como auditores del Fondo. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora informará a la CNMV de cualquier cambio que pudiera producirse en lo referente a la designación de los auditores._____

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

8B4567566

05/200



Los auditores informarán a la Sociedad Gestora y a la CNMV de cualquier incumplimiento de la normativa vigente o de cualquier imprecisión de la que tengan conocimiento a lo largo del desarrollo de su actividad._____

29.- MODIFICACIONES._____

La presente Escritura 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 de tal modificación no resulte una rebaja de las calificaciones asignadas a los Valores ni perjudique los intereses de los titulares de los mismos._____

Cualquier modificación a la Escritura requerirá el otorgamiento de la correspondiente escritura pública de modificación y deberá ser comunicada a la CNMV para su puesta a disposición del público._____

30.- JURISDICCIÓN._____

Cualquier disputa que pudiera surgir en relación con lo previsto en la presente Escritura será sometida al conocimiento de los Tribunales de Primera Instancia de Madrid, renunciando los Cedentes, los titulares de los Valores y la Sociedad Gestora a cualquier otro fuero que pudiera corresponderles.-----

31.- DECLARACIÓN FISCAL.-----

La constitución del Fondo está exenta del concepto "operaciones societarias" del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 5º. 10 de la Ley 19/1992.-----

32.- REGISTRO.-----

La constitución del Fondo ha sido objeto de registro por la CNMV.-----

La presente Escritura no será objeto de inscripción en el Registro Mercantil, de acuerdo con la normativa especial aplicable.-----

33.- NOTIFICACIONES.-----

33.1.- Notificaciones entre la Sociedad Gestora y los Cedentes.-----

Todas las notificaciones que las partes deban realizarse en virtud de la presente Escritura se

8B4567565

05/200



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.—

CREDIFIMO._____

C/ Santiago de Compostela, número 94._____

28035 Madrid (España)._____

Fax número: 91 564 41 12._____

Atn.: D. Jesús Escorza Barceló_____

CAIXA TERRASSA._____

Rambla d'Egara 350._____

08221 Terrassa._____

Teléfono número: 93 739 77 92._____

Fax número: 93 739 77 97._____

Atn.: D. Vicente Pérez Enrich_____

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

Orense, número 69._____

28020 Madrid (España)._____

Fax número: 91 308 68 54._____

Atn.: D. Ramón Pérez Hernández_____

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

33.2.- Notificaciones a los titulares de los Valores._____

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

33.2.1.- Notificaciones ordinarias_____

Las notificaciones ordinarias serán efectuadas mediante publicación de un anuncio, bien en el boletín diario de Mercado AIAF de Renta Fija, o cualquier otro que lo sustituya o de similares características, o bien mediante publicación de un anuncio 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 Valores a

8B4567564

05/200



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._____

33.2.2.- Notificaciones extraordinarias_____

Las notificaciones extraordinarias serán efectuadas mediante publicación de un anuncio, bien en el boletín diario de Mercado AIAF de Renta Fija, o cualquier otro que lo sustituya o de similares características, o bien mediante publicación de un anuncio 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 Hábil o inhábil (según lo establecido en el Folleto)._____

Excepcionalmente la liquidación del Fondo habrá de ser efectuada mediante publicación de un anuncio 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 Hábil o inhábil (según lo establecido en el Folleto).—

33.2.3.- Notificaciones y otras informaciones,—

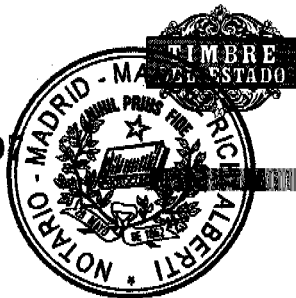
La Sociedad Gestora podrá poner a disposición de los titulares de los Valores las notificaciones y otras informaciones en interés de los mismos a través de sus propias páginas en Internet u otros medios de teletransmisión de similares características.—————

34.- CONFIDENCIALIDAD.—————

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 la presente Escritura, 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

8B4567563

05/200



de carácter personal como los soportes o documentos en que consten éstos deberán ser devueltos a los Cedentes 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._____

35.- RESOLUCIÓN._____

La no confirmación antes del inicio del Período de Suscripción de alguna de las calificaciones provisionales otorgadas a los Valores por las Agencias de Calificación constituirán un supuesto de resolución de la constitución del Fondo, de la

emisión y suscripción de las Participaciones y los Certificados, de los Contratos del Fondo y de la emisión de los Valores. _____

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, 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 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

8B4567562

05/200



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 ciento dieciséis folios del Timbre del Estado de papel exclusivo para documentos notariales, serie 8B, números 4550081, 4550082, 4550083, 4550084, 4550085, 4550086, 4550087, 4550088, 4550089, 4550090, 4550091, 4550092, 4550093, 4550094, 4550095, 4550096, 4550097, 4550098, 4550099, 4550100, 4550101, 4550102, 4550103, 4550104, 4550105, 4550106, 4550107, 4550108, 4550109, 4550110, 4550111, 4550112, 4550113, 4550114, 4550115, 4550116, 4550117, 4550118, 4550119, 4550120, 4550121, 4550122, 4550123, 4550124, 4550125, 4550126, 4550127, 4550128, 4550129, 4550130, 4550131, 4550132, 4550133, 4550134, 4550135, 4550136, 4550137, 4550138, 4550139, 4550140, 4550141, 4550142, 4550143, 4550144, 4550145, 4550146, 4550147,

4550148, 4550149, 4550150, 4550151, 4550152,
4550153, 4550154, 4550155, 4550156, 4550157,
4550158, 4550159, 4550160, 4550161, 4550162,
4550163, 4550164, 4550165, 4550166, 4550167,
4550168, 4550169, 4550170, 4550171, 4550172,
4550173, 4550174, 4550175, 4550176, 4550177,
4550178, 4550179, 4550180, 4550181, 4550182,
4550183, 4550184, 4550185, 4550186, 4550187,
4550188, 4550189, 4550190, 4550191, 4550192,
4550193, 4550194, 4550195, y el del presente, yo,
el Notario, **DOY FE.**_____

Siguen las firmas de los comparecientes.-

Signado: Manuel Richi Alberti.- Rubricados y
sellado._____

DOCUMENTACION UNIDA

8B4567561

05/200



Archivo General de Poderes Revocados - Consulta de Poderes Revocados

Página 1 de 2

Fecha: 18/07/2007 - 10:21:31

Usuario: Manuel Ríchf Alberti

Archivo General de Poderes Revocados - Consulta de Poderes Revocados

Criterios de búsqueda

Año del poder 2002
 Protocolo 737

Resultado de la consulta

Notario que autorizó el poder que aparece revocado	Fecha alta	Fecha poder	Prot. poder	Clase poder	Fecha revoc.	Prot. revoc.	Histórico	Obs.	Acciones
AGUSTÍN CERDÁ FERRER	06/02/2006	21/05/2002	737		03/02/2006	264			Ver
D. INOCENCIO FIGAREDO DE LA MORA	29/10/2004	14/03/2002	737		25/10/2004	3625	✓		Ver
D. GUSTAVO ADOLFO MARTÍNEZ DE DIEGO	25/10/2004	26/04/2002	737	General	25/10/2004	1828	✓		Ver
D. PEDRO LLORET CARBÓ	01/10/2004	21/07/2002	737		01/10/2004	780	✓		Ver
D. JOSÉ MARÍA JUANPÉREZ ITURRI	24/08/2004	08/07/2002	737	General	24/08/2004	1670	✓		Ver
D. ALFONSO AURIA PAESA	04/06/2004	22/04/2002	737	General	01/06/2004	2375	✓		Ver
D. ANDRÉS DE LA FUENTE O'CONNOR	18/02/2004	14/06/2002	737		17/02/2004	534	✓		Ver
D. FRANCISCO DE ASÍS GARCÍA SERRANO	06/06/2003	19/02/2002	737		06/06/2003	2359	✓		Ver
JOSE MANUEL AMIGO VAZQUEZ	25/04/2003	15/04/2002	737		24/04/2003	124	✓		Ver
D. JOSÉ MARCOS PICÓN MARTÍN	31/03/2003	17/04/2002	737		31/03/2003	448	✓		Ver

Páginas 1 | 2

Fecha: 18/07/2007 - 10:21:48

Usuario: Manuel Richí Alberti

Archivo General de Poderes Revocados - Consulta de Poderes Revocados

Criterios de búsqueda

Año del poder ... 2002
 Protocolo 737

Resultado de la consulta

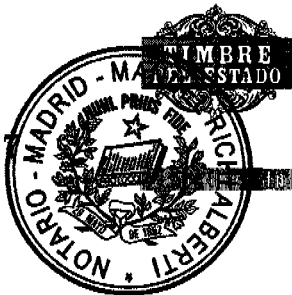
Notario que autorizó el poder que aparece revocado	Fecha alta	Fecha poder	Prot. poder	Clase poder	Fecha revoc.	Prot. revoc.	Histórico	Obs.	Acciones
ANA CARRERAS CRUELLS	17/10/2005	12/12/2002	737		11/10/2005	3225			Ver
D. JULIO ORÓN BONILLO	14/10/2003	18/02/2002	737		07/10/2003	4776	✓		Ver

Páginas Anterior 1 | 2

Menú | Buscador | Imprimir

8B4567560

05/2007



Archivo General de Poderes Revocados - Consulta de Poderes Revocados

Página 1 de 1

Fecha: 18/07/2007 - 10:24:28

Usuario: Manuel Richí Alberti

Archivo General de Poderes Revocados - Consulta de Poderes Revocados

Criterios de búsqueda

Nº documento apoderado	50690697P
------------------------	-----------

No se han encontrado revocaciones con los criterios de búsqueda seleccionados.

Menú | Buscador | Imprimir

Fecha: 18/07/2007 - 10:20:33

Usuario: Manuel Richi Alberti

Archivo General de Poderes Revocados - Consulta de Poderes Revocados

Criterios de búsqueda

Año del poder	1995
Protocolo	2819

Resultado de la consulta

Notario que autorizó el poder que aparece revocado	Fecha alta	Fecha poder	Prot. poder	Clase poder	Fecha revoc.	Prot. revoc.	Histórico	Obs.	Acciones
D. WLADIMIRO GUTIERREZ ALVAREZ	19/03/2003	05/09/1995	2819		07/03/2003	729	✓		Ver

Páginas 1

Menú | Buscador | Imprimir

8B4567559

05/200



Archivo General de Poderes Revocados - Consulta de Poderes Revocados

Página 1 de 1

Fecha: 18/07/2007 - 10:24:57

Usuario: Manuel Richi Alberti

Archivo General de Poderes Revocados - Consulta de Poderes Revocados

Criterios de búsqueda

Nº documento apoderado 39136076N

No se han encontrado revocaciones con los criterios de búsqueda seleccionados.

[Menú](#) | [Buscador](#) | [Imprimir](#)

Fecha: 18/07/2007 - 11:48:04

Usuario: Manuel Richi Alberti

Archivo General de Poderes Revocados - Consulta de Poderes Revocados

Criterios de búsqueda

Año del poder	1992
Protocolo	1520

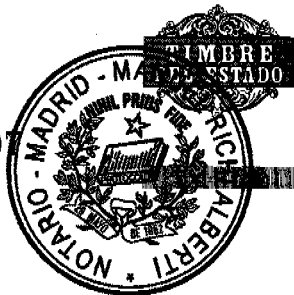
Resultado de la consulta

Notario que autorizó el poder que aparece revocado	Fecha alta	Fecha poder	Prot. poder	Clase poder	Fecha revoc.	Prot. revoc.	Histórico	Obs.	Acciones
FRANCISCO JOSÉ DE LUCAS CADENAS	17/02/2006	04/05/1992	1520		16/02/2006	803			Ver
JOSÉ AÑINO GARRIDO	27/01/2006	05/06/1992	1520	Especial	25/01/2006	381			Ver

Páginas 1

[Menú](#) | [Buscador](#) | [Imprimir](#)

05/2007



Archivo General de Poderes Revocados - Consulta de Poderes Revocados

Página 1 de 1

Fecha: 18/07/2007 - 10:23:26

Usuario: Manuel Richi Alberti

Archivo General de Poderes Revocados - Consulta de Poderes Revocados

Criterios de búsqueda

Año del poder 2004
 Protocolo 507

Resultado de la consulta

Notario que autorizó el poder que aparece revocado	Fecha alta	Fecha poder	Prot. poder	Clase poder	Fecha revoc.	Prot. revoc.	Histórico	Obs.	Acciones
JOSÉ MANUEL VILAFRANCA MERCÉ	31/05/2007	04/03/2004	507		31/05/2007	1016			Ver
LUIS ALBERTO FERNÁNDEZ SANTANA	11/04/2005	16/03/2004	507	Especial	05/04/2005	639			Ver
D. PEDRO EUGENIO DIAZ TRENADO	16/08/2004	06/02/2004	507		16/08/2004	4472	✓		Ver

Páginas 1

Menú | Buscador | Imprimir

Fecha: 18/07/2007 - 10:25:24

Usuario: Manuel Richí Alberti

Archivo General de Poderes Revocados - Consulta de Poderes Revocados

Criterios de búsqueda

Nº documento apoderado 05254797X

No se han encontrado revocaciones con los criterios de búsqueda seleccionados.

[Menú](#) | [Buscador](#) | [Imprimir](#)

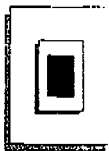
8B4567557

05/200



ANEXO 1

ACUERDO DEL CONSEJO DE LA SOCIEDAD
GESTORA Y ENTIDADES CEDENTES



TdA
Titulización
de Activos

Secretaría del Consejo

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 19 de abril de 2007 y debidamente convocado al efecto, se reunió a las 17:00 horas el Consejo de Administración de Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., en las oficinas de la Sociedad, calle de Orense 69, estando presentes los siguientes Consejeros:

- D. Francisco Javier Soriano Arosa
- D. Francisco Javier Sáiz Alonso
- D. Gumersindo Ruiz Bravo de Mansilla
- BEAR STEARNS SPANISH SECURITIZATION CORPORATION, representada por D. Jesús Río Cortés
- D. José Carlos Contreras Gómez
- D. Víctor Iglesias Ruiz
- CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO, representada por D. Juan Luis Sabater Navarro

Excusó su asistencia CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE BURGOS, por medio de su representante D. Horacio Mesonero Morales.

- 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, relativos al Fondo "TDA 28, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS":

"PRIMERO: Constituir un Fondo de Titulización de Activos denominado "TDA 28, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS", o nombre similar que se determine, conforme a lo previsto en la legislación vigente, agrupando en el mismo Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca cedidos por UNIÓN DE CRÉDITO PARA LA FINANCIACIÓN MOBILIARIA E INMOBILIARIA, CREDIFIMO, E.F.C., S.A.U. y CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA. Dicho Fondo estará gestionado por la Sociedad Gestora.

El importe máximo de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca a agrupar en el Fondo será, en conjunto, de hasta quinientos cincuenta millones (550.000.000) de euros.

SEGUNDO: Emitir, con cargo a dicho Fondo, bonos u otros valores hasta un importe nominal máximo de quinientos cincuenta millones (550.000.000) de euros.

TERCERO: Facultar a D. Francisco Javier Soriano Arosa, Presidente de la Sociedad, a D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, Secretario del Consejo, a D. Ramón Pérez Hernández, Director General, y a D^a. Nieves Lara Candel con DNI 51.378.547-C y a D. José Luis Dubois Aznal con DNI 50.807.466-Y, empleados de la Sociedad, para que, cualquiera de ellos, indistintamente, proceda, en nombre de la Sociedad a:

- Otorgar con UNIÓN DE CRÉDITO PARA LA FINANCIACIÓN MOBILIARIA E INMOBILIARIA, CREDIFIMO, E.F.C., S.A.U. y CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA el contrato de emisión y suscripción de las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

- Otorgar la escritura pública de constitución del Fondo, en los términos y condiciones que consideren adecuados.

8B4567556

05/2007

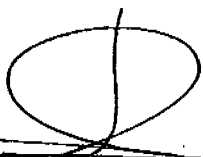



- Determinar la totalidad de los términos y condiciones de los valores de renta fija con cargo al Fondo.
- Determinar las reglas de funcionamiento del Fondo.
- Obtener las autorizaciones o verificaciones administrativas que sean necesarias en relación con la constitución del Fondo, la emisión y suscripción de las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca.
- Llevar a cabo las actuaciones necesarias o convenientes y otorgar y firmar los documentos que sean precisos o convenientes para solicitar la admisión a cotización de los valores que se emitan.
- En general realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos, públicos o privados estimen convenientes o necesarios para la ejecución y desarrollo de los actos mencionados anteriormente.

CUARTO: Designar como Auditor de Cuentas del referido Fondo "TDA 28, 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. el día 19 de abril de 2007, contenidos en la presente Certificación.

Y para que conste a los efectos legales, expido la presente certificación, en Madrid a 8 de junio de 2007.


 Vº Bº EL PRESIDENTE


 EL SECRETARIO

Yo, MANUEL RICH ALBERTI, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio,

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

Dejo anotado este testimonio con el número 4.750, en el Libro Indicador número 3.

En Madrid, a once de junio de dos mil siete.



LEY DE TASAS 8/89. DOCUMENTO NO SUJETO.



*caixaterrassa

Enric Mata Tarragó, Secretario de la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración de Caixa d'Estalvis de Terrassa, entidad de ahorro domiciliada en Terrassa, Rambla d'Ègara, número 350, con C.I.F. G-08.169.781 e inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, Tomo 21.171, Folio 1, Hoja B-17.927 y en el Registro Administrativo de Entidades de Ahorro, Capitalización y Similares con el número 34,

CERTIFICA:

- 1) Que la Comisión Ejecutiva, en sesión celebrada el día 22 de mayo de 2007 en la sede social de la entidad, previa convocatoria al efecto y cumpliendo el quórum de asistencia necesario, con la asistencia de seis de los siete vocales que la integran, señores Josep Aran Trullàs, Francesc Astals Coma, Jaime Ribera Segura, Miguel Font Roca, Juan Muñoz Galián y Francisco Palau Salas, así como del Director General, señor Enric Mata Tarragó, bajo la presidencia de D. Francesc Astals Coma y actuando de Secretario D. Enric Mata Tarragó, entre otros y por unanimidad adoptó los siguientes acuerdos que son del tenor literal siguiente:

llh
Primero.- Emitir Participaciones Hipotecarias y/o Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe nominal de hasta 250.000.000,00 (doscientos cincuenta millones) de euros, representativos de préstamos hipotecarios de la cartera de la entidad, para que sean suscritos, en nombre de un Fondo de Titulización de Activos o en nombre de un Fondo de Titulización Hipotecaria, de naturaleza cerrada creado al efecto (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") y/o de la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre régimen de sociedades y fondos de inversión inmobiliaria y sobre fondos de titulización hipotecaria (en adelante, la "Ley 19/1992"), según el caso.

Las participaciones hipotecarias y/o los certificados de transmisión de hipoteca podrán estar representados tanto por títulos unitarios como por títulos múltiples.

Con anterioridad a la constitución del Fondo, y con la finalidad de obtener financiación de forma transitoria hasta la constitución del mismo, se podrán emitir participaciones hipotecarias y/o certificados de transmisión de hipoteca por un importe nominal de hasta 250.000.000,00 (doscientos cincuenta millones) de euros, representativos de préstamos hipotecarios de la cartera de la entidad, para que sean suscritos por Bear, Stearns Internacional Limited, Bear Stearns Bank Plc. u otra entidad que forme parte del grupo Bear Stearns (en adelante, "Bear Stearns"), y que podrán estar representados tanto por títulos unitarios como por títulos múltiples. En cualquier caso, con carácter previo a la constitución del Fondo, CAIXA TERRASSA recomprará a Bear Stearns dichas participaciones y/o certificados y procederá a su amortización y cancelación, antes de emitir las participaciones y/o certificados que vaya a suscribir el Fondo de conformidad con lo establecido en el presente Acuerdo.

Segundo.- Se faculta a los señores **Enric Mata Tarragó**, Dirección General, con D.N.I. 38.465.166-N; **Pere Gil Sanchis**, Subdirector General, con D.N.I. 37.727.750-E; y **José María Abella Mascarilla**, Jefe de Tesorería e Inversión Mobiliaria, con DNI 39.136.076-N para que en nombre de CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA, cualquiera de ellos indistintamente proceda a:

- Seleccionar los préstamos con respecto a los que se emitirán tanto las participaciones hipotecarias como los certificados de transmisión de hipoteca referidos en el Acuerdo Primero.

8B4567555

05/200



- Determinar la totalidad de las condiciones de las emisiones de las participaciones hipotecarias y/o de los certificados de transmisión de hipoteca que no hayan sido establecidas en el presente acuerdo, incluido el precio de emisión de los mismos, que podrá establecerse por debajo de la par en la emisión de las participaciones y/o certificados a suscribir por Bear Stearns.
- Firmar las participaciones hipotecarias y/o los certificados de transmisión de hipoteca que se emitan. Dicha firma podrá reproducirse en los títulos por los medios que se estimen más adecuados.
- Realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos, públicos o privados estimen convenientes o necesarios, tanto en relación con las emisiones de las participaciones hipotecarias, como de los certificados de transmisión de hipoteca y con la administración de los préstamos hipotecarios que sirvan de cobertura a las referidas participaciones hipotecarias y/o certificados de transmisión de hipoteca como en relación con la constitución del Fondo de Titulización de Activos, en los términos y condiciones que consideren adecuados.
- Realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos, públicos o privados estimen convenientes o necesarios para acordar y proceder a la recompra, amortización y cancelación de las participaciones y/o certificados que, en su caso, suscriba Bear Stearns, en los términos que estimen convenientes.
- Otorgar cuantos contratos (de administración o gestión de los préstamos hipotecarios, de crédito, préstamo, garantías, agencia de pagos, agencia financiera, derivados, de depósito o similares) consideren conveniente otorgar en relación con cualquiera de las emisiones de participaciones hipotecarias y/o certificados de transmisión de hipoteca o en relación con el 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 los mismos, tanto en relación con las emisiones de participaciones hipotecarias y/o certificados de transmisión de hipoteca, como los que se acuerden con los distintos participantes de la operación (el Fondo, la Sociedad Gestora, Bear Stearns o terceras partes).
- Acordar las condiciones de administración o gestión de los préstamos hipotecarios titulizados.
- Presentar ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores los documentos que la misma requiera en relación con la emisión de las participaciones hipotecarias, de los certificados de transmisión de hipoteca y la constitución del Fondo.
- Una vez constituido el Fondo, sustituir las participaciones hipotecarias y/o los certificados de transmisión de hipoteca que se emitan por CAIXA TERRASSA 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 CAIXA TERRASSA, proceda a sustituir las participaciones hipotecarias y/o los certificados de transmisión de hipoteca 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 auto contratación o de múltiple representación.

Tercero.- Suscribir y/o asegurar bonos emitidos por el Fondo, así como cualquier otro instrumento representativo del Pasivo del Fondo, hasta un importe máximo de DOSCIENTOS CINCUENTA MILLONES (250.000.000,00) de euros.

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

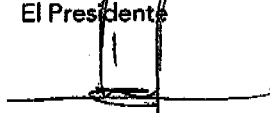
- 2) Que el acta de esta sesión de la Comisión Ejecutiva que contiene los acuerdos certificados, fue aprobada por unanimidad al final de la misma y firmada en la forma legalmente establecida.

ct*

3) Que no se ha adoptado acuerdo alguno en la Comisión Ejecutiva ni en el Consejo de Administración que modifique, afecte o revoque los anteriores acuerdos, por lo que se encuentran vigentes en todos los extremos y en sus propios términos

Y para que así conste, y a todos los efectos legales oportunos, expide la presente certificación con el visto bueno del señor Presidente en Terrassa, el día doce de Junio de 2007.

Visto bueno
El Presidente



Francesc Astals Coma

El Secretario



Enric Mata Tarragó

Libro Indicador, número 8.454. _____

Yo, ALFREDO ARBONA CASP, Notario del Ilustre Colegio de Catalunya, con residencia en Terrassa, DOY FE: _____

Que las firmas que anteceden son las pertenecientes a DON FRANCESC ASTALS COMA, con D.N.I número 39.110.696-R, y a DON ENRIC MATA TARRAGO, con D.N.I. número 38.465.166-N, las cuales considero legítimas por ser la primera de ellas, de mi conocida, y la otra, por ser coincidente con la que figura en mi protocolo. _____

Terrassa, a quince de junio de dos mil siete. _____



8B4567554

05/2007



DON FERMIN DE SANTIAGO VELASCO, Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad **UNION DE CREDITO PARA LA FINANCIACION MOBILIARIA E INMOBILIARIA, CREDIFIMO, E.F.C., S.A.U.**, con domicilio social en Madrid, calle Santiago de Compostela nº 94, CIF nº A-28-371292, con cargo vigente e inscrito en el Registro Mercantil de Madrid,

CERTIFICA

I.- Que el Consejo de Administración de la Sociedad **UNION DE CREDITO PARA LA FINANCIACION MOBILIARIA E INMOBILIARIA, CREDIFIMO, E.F.C., S.A.U.** (en adelante denominada **CREDIFIMO**), celebró sesión en Sevilla, el día 19 de junio de 2007, a las 13,00 horas, en el domicilio de su accionista único, la entidad **MONTE DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS SAN FERNANDO DE HUELVA, JEREZ Y SEVILLA, CAJASOL**, Plaza San Francisco nº 1, previamente convocado y constituido de conformidad con los requisitos estatutarios y disposiciones legales vigentes:

1.- Concurrieron a la reunión, personalmente, nueve de los diez miembros que integran el Consejo de Administración: D. José Alfonso DOMOUSO JARQUIN, D. Francisco FAJARDO LUNA, D. Luis FERNANDEZ DE HENESTROSA LIÑAN, D. Aurelio GARNICA DIEZ, D. Francisco MENACHO VILLALBA, D. José María MESA SILES, D^a Guillermina NAVARRO PECO, D. Feliciano PEREZ-VERA HERNANDEZ y D. José María RAMIREZ LOMA. El Consejero D. Juan Carlos OLLERO PINA se encontraba representado por el Vicepresidente D. José María RAMIREZ.

2.- Presidió la reunión el Presidente del Consejo de Administración Don Aurelio GARNICA DIEZ, actuando como Secretario el Letrado D. Alberto PINAZO OSUNA, por decisión unánime del Consejo de Administración debido a la ausencia del Secretario del Consejo Don Fermín DE SANTIAGO VELASCO.

3.- En el Orden del Día de la reunión, incluido en la convocatoria y ratificado unánimemente por el Consejo de Administración, se encontraban, entre otros, los siguientes asuntos :

5.- Nueva emisión de participaciones hipotecarias y/o certificados de transmisión de hipoteca. Determinación de la cuantía. Otorgamiento de facultades para la realización de la operación.



7.- Redacción y aprobación del Acta de la reunión.

4.- El Acta de la sesión fue aprobada por unanimidad por el Consejo antes de levantarse la reunión, y firmada por el Secretario de la sesión con el Visto Bueno del Presidente del Consejo de Administración.

II.- Que el Consejo de Administración, por unanimidad, adoptó, entre otros, los acuerdos que se transcriben literalmente a continuación tal como constan en el Acta de la reunión:

Primero.- Emitir participaciones hipotecarias y/o certificados de transmisión de hipoteca (en adelante, las "**Participaciones y/o Certificados**") por un importe nominal de hasta 240.000.000 de euros (DOSCIENTOS CUARENTA MILLONES DE EUROS), representativos de préstamos hipotecarios de la cartera de la entidad.

Las Participaciones y/o Certificados podrán ser suscritos tanto por un fondo de titulización de activos (en adelante, el "**Fondo**") constituido al efecto 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**"); como por Bear, Stearns Internacional Limited, Bear Stearns Bank Plc, u otra entidad parte del grupo Bear Stearns (en adelante, "**Bear Stearns**").

Asimismo, en el supuesto de que las Participaciones y/o Certificados fueran suscritos por Bear Stearns, y durante un plazo máximo de seis meses, Credifimo podría volver a comprar todos o parte de las Participaciones y/o Certificados emitidos y colocarlos al Fondo o cancelar las Participaciones y/o los Certificados y emitir nuevas Participaciones y/o Certificados sobre los mismos o distintos préstamos hipotecarios, por un importe nominal máximo de hasta 240.000.000 de euros (DOSCIENTOS CUARENTA MILLONES DE EUROS), a ser suscritos por el Fondo, constituido al efecto.

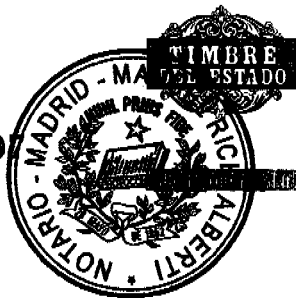
Las Participaciones Hipotecarias y/o los Certificados de Transmisión de Hipoteca podrán estar representadas tanto por títulos unitarios como por títulos múltiples.

Segundo.- Facultar especialmente al Presidente del Consejo de Administración, D. Aurelio GARNICA DIEZ, con DNI nº 16.492.719, y al Subdirector General D. Jesús Luis ESCORZA BARCELO, con DNI nº 5.254.797, en forma solidaria, para que, cualquiera de ellos, indistintamente, proceda, en nombre de CREDIFIMO a:

- Seleccionar los préstamos con respecto a los que se emitirán tanto las Participaciones Hipotecarias como los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

8B4567553

05/200



3

Determinar la totalidad de las condiciones de la emisión de las Participaciones Hipotecarias y/o de los Certificados de Transmisión de Hipoteca que no hayan sido establecidas en el presente acuerdo, incluido el precio de emisión de los mismos, que podrá establecerse por debajo de la par, así como acordar cualesquiera opciones de recompra de las Participaciones y/o Certificados en los términos que estimen convenientes.

- Firmar las Participaciones Hipotecarias y/o los Certificados de Transmisión de Hipoteca que se emitan. Dicha firma podrá reproducirse en los títulos por los medios que se estimen más adecuados.
- Realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos, públicos o privados estimen convenientes o necesarios, tanto en relación con la emisión de las Participaciones Hipotecarias, como de los Certificados de Transmisión de Hipoteca (incluida la firma de cualesquiera acuerdos de administración de las Participaciones y/o Certificados de Transmisión de Hipoteca), como en relación con la constitución del Fondo de Titulización de Activos, en los términos y condiciones que consideren adecuados.
- Si así lo estiman conveniente, realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos estimen necesarios para recomprar todos o parte de las Participaciones y/o Certificados, en los términos que consideren oportunos, así como para colocar al Fondo dichas Participaciones y/o Certificados o cancelarlos y emitir nuevas Participaciones y/o Certificados, determinando las condiciones de la emisión de los mismos y firmando los correspondientes títulos por los medios que estimen adecuados.
- Otorgar cuantos contratos (de administración o gestión de los préstamos hipotecarios, de crédito, préstamo, garantías, agencia de pagos, agencia financiera, derivados, de depósito o similares) consideren convenientes en relación con cualquiera de las emisiones de las Participaciones y/o Certificados o en relación con el 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 los mismos, tanto en relación con la emisión de las Participaciones y/o Certificados, como los que se acuerden con los distintos participantes de la operación (Fondo, Bear Stearns o terceras partes).
- Acordar las condiciones de administración o gestión de los préstamos hipotecarios titulizados.
- Presentar ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores los documentos que la misma requiera en relación con la emisión de las Participaciones Hipotecarias, de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y, en su caso, la constitución del Fondo.
- Una vez constituido el Fondo, en su caso, sustituir las Participaciones Hipotecarias y/o los Certificados de Transmisión de Hipoteca que se emitan por Credifimo en



las condiciones que se establezcan en la escritura de emisión y suscripción de las Participaciones y/o los Certificados de Transmisión de Hipoteca o 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 Credifimo, proceda a sustituir las Participaciones Hipotecarias y/o los Certificados de Transmisión de Hipoteca en las condiciones que se establezcan en las referidas escrituras y en los demás términos y condiciones que tenga por conveniente, formalizando la correspondiente escritura de sustitución y otorgue cuantos documentos públicos o privados fueran precisos de subsanación de errores o de modificación o complementarios del primero, aunque incurra en la figura de autocontratación o de múltiple representación.

Tercero: Suscribir y/o asegurar bonos emitidos por el Fondo, así como cualquier otro instrumento representativo del Pasivo del Fondo, hasta un importe máximo de 240.000.000 de euros (DOSCIENTOS CUARENTA MILLONES DE EUROS).

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

Cuarto: Facultar, en forma solidaria e indistinta, al Presidente del Consejo de Administración, D. Aurelio GARNICA DIEZ, y al Secretario del Consejo, D. Fermín de SANTIAGO VELASCO, para que, cualquiera de ellos, eleve a escritura pública los anteriores acuerdos, compareciendo ante Notario a estos efectos y firmando cuantas escrituras resulten precisas, incluso de subsanación y aclaración.

Y para que así conste, y a todos los efectos legales oportunos, expide la presente certificación con el visto Bueno del Presidente de Consejo de Administración, en Madrid, a 20 de junio de 2007.

Vº Bº EL PRESIDENTE

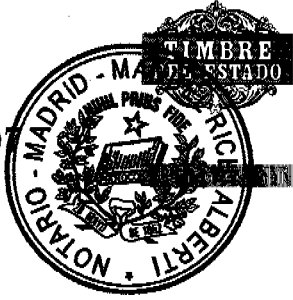
D. Aurelio GARNICA DIEZ

EL SECRETARIO

D. Fermín DE SANTIAGO VELASCO

8B4567552

05/200



JOSE LUIS MARTINEZ-GIL VICH, Notario del Ilustre Colegio de esta Capital con vecindad y residencia en la misma.-

DOY FE: Que conozco y considero legítimas las firmas y rubricas que anteceden de DON AURELIO GARNICA DIEZ y DON FERMIN SANTIAGO VELASCO, por ser idénticas a las que acostumbran usar, según me consta.

Madrid, a veintiuno de junio de dos mil siete.=



y

[Large handwritten signature]



ANEXO 2

REGISTRO CNMV



8B4567551

05/200



17/07 2007 12:34 FAX 915854108

NDOS. SECUNDARIOS

002/003



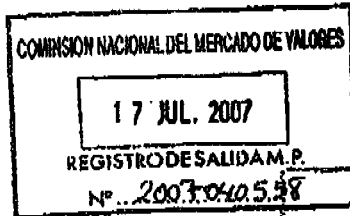
DIRECCIÓN GENERAL
DE MERCADOS E INVERSORES

Serrano, 47
28001 Madrid, España

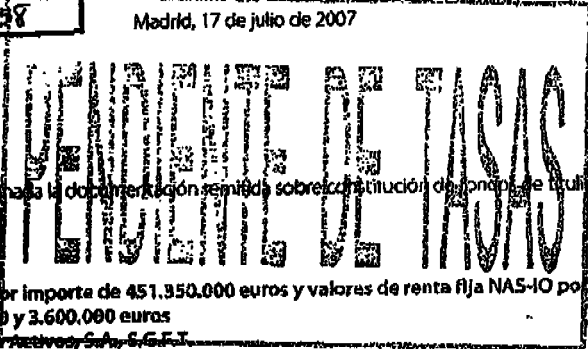
T +34 915 851 500
www.cnmv.es

Sr. D. Ramón Pérez Hernández

Director General de Titulación de Activos, S.G.F.T., S.A.
Orense, 69
28020, MADRID



Madrid, 17 de julio de 2007



Muy Señor nuestro,

Le notificamos que una vez examinada la documentación remitida sobre la constitución del Fondo de Titulación de Activos con emisión de valores

Fondo: TDA 28, F.T.A.
Emisión: Bonos de titulación por importe de 451.350.000 euros y valores de renta fija NAS-10 por importe comprendido entre 3.300.000 y 3.600.000 euros
Sociedad Gestora: Titulación de Activos, S.A., S.G.F.T.

con fecha 17 de julio 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 Titulación de Activos con emisión de valores de renta fija remitida por la entidad Titulación de Activos, S.A., S.G.F.T., 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 30 de enero de 2007, 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 Titulación de Activos denominado TDA 28, FTA con emisión de bonos de titulación y valores de renta fija NAS-10 y promovido por la entidad Titulación de Activos, S.A., S.G.F.T.**

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	ES0377930005
B	ES0377930013
C	ES0377930021
D	ES0377930039

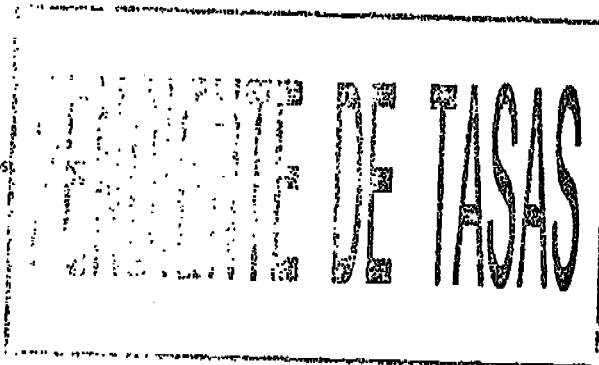


Serie	Código ISIN
E	ES0377930047
F	ES0377930054
NAS-IO	ES0377930062

El Real Decreto 1732/98 determina la obligatoriedad del abono de la tasa (Tarifa 1) cuya liquidación, por un importe de importe 39.813,66 se adjuntará.

Atentamente,

Angel Benito Benito
Director General de Mercados



8B4567550

05/200



ANEXO 3

DEFINICIONES

DEFINICIONES

"Agencias de Calificación", significará, conjuntamente, las entidades "FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A.U." y "STANDARD & POORS ESPAÑA, S.A.".

"Agente Financiero", significará la entidad que, de acuerdo con el Contrato de Servicios Financieros, prestará los servicios de (i) la agencia de pagos de la emisión de Valores, (ii) el depósito de los Títulos Múltiples y (iii) el mantenimiento de la Cuenta de Tesorería, de la Cuenta de Cobros y de la Cuenta de Línea de Liquidez. El Agente Financiero será "BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.".

"Amortización Anticipada", significará la amortización anticipada, en una Fecha de Pago, de la totalidad de la emisión Bonos y, en su caso del vencimiento anticipado de los Valores NAS-IO, de conformidad con los supuestos de liquidación anticipada y con los requisitos que se detallan en el apartado 4.4. del Documento de Registro y en la Estipulación 24 de la Escritura, así como con sujeción al Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6. del Módulo Adicional y en la Estipulación 21 de la Escritura.

"Auditores", significará "ERNST & YOUNG, S.L."

"Avance Técnico", significará la cantidad que la Sociedad Gestora determine, conforme a lo previsto en el apartado 3.4.1. del Módulo Adicional del Folleto y en la Estipulación 10.3. de la Escritura, que deberá ser entregada por cada Cedente en cada Fecha de Cálculo, la cual no podrá exceder de lo recaudado por cada Cedente, de los Préstamos Hipotecarios que administre, por cualquier concepto de pago al que el Fondo tenga derecho en cuanto titular de las Participaciones y los Certificados, desde la finalización del último Período de Cálculo hasta la Fecha de Cálculo en la que se solicite el Avance Técnico.

"Bonos de la Serie A", significará los Bonos de la Serie A emitidos con cargo al Fondo.

"Bonos de la Serie B", significará los Bonos de la Serie B emitidos con cargo al Fondo.

"Bonos de la Serie C", significará los Bonos de la Serie C emitidos con cargo al Fondo.

"Bonos de la Serie D", significará los Bonos de la Serie D emitidos con cargo al Fondo.

"Bonos de la Serie E", significará los Bonos de la Serie E emitidos con cargo al Fondo.

"Bonos de la Serie F", significará los Bonos de la Serie F emitidos con cargo al Fondo.

"Bonos", significará los Bonos de la Serie A, los Bonos de la Serie B, los Bonos de la Serie C, los Bonos de la Serie D, los Bonos de la Serie E y los Bonos de la Serie F.

"BSBP", significará "BEAR STEARNS BANK PLC".

"BSIL", significará "BEAR, STEARNS INTERNATIONAL LIMITED".

"CAIXA TERRASSA", significará "CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA".

"Cantidad para Amortización", significará, en cada Fecha de Pago, el importe equivalente a la menor de las siguientes cantidades: (i) la diferencia positiva en cada Fecha de Pago entre el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de las Series A, B, C, D y E (previo a la amortización que se realice en esa Fecha de Pago) y el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de las Participaciones y los Certificados 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 precedentes en el Orden de Prelación de Pagos.

"Cantidad Recaudada", significará los importes que hayan sido depositados en la Cuenta de Cobros y que correspondan a la cantidad total recaudada, derivada de los Préstamos Hipotecarios que administre cada uno de los Cedentes durante cada Período de Cálculo.

"Cedente Calificado", significará el Cedente que obtenga una calificación a corto plazo igual a A-1 para S&P y F1 para Fitch, respectivamente y pueda aperturar una Cuenta de Reinversión.

8B4567549

05/200



“Cedentes”, significará, conjuntamente, las entidades “CAIXA D’ESTALVIS DE TERRASSA” y “UNIÓN DE CRÉDITO PARA LA FINANCIACIÓN MOBILIARIA E INMOBILIARIA, CREDIFIMO, E.F.C., S.A.U.”.

“Certificados de Transmisión de Hipoteca” o “Certificados”, significará los certificados de transmisión de hipoteca emitidos por los Cedentes con cargo a los Préstamos Hipotecarios 2 y agrupados, en cada momento, en el Fondo.

“CNMV”, significará Comisión Nacional del Mercado de Valores.

“Contratos de Derivado”, significará los contratos de derivado suscritos por la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, y BSBP.

“Contrato de Gestión Interna Individualizada”, significará el contrato suscrito por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y por los Cedentes, en el que se regula la distribución entre los Cedentes del Margen de Intermediación Financiera, de la amortización de la Línea de Liquidez y del Préstamo para Gastos Iniciales.

“Contrato de Línea de Liquidez”, significará el contrato que regula la Línea de Liquidez, suscrito por la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, y por los Cedentes.

“Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales”, significará el contrato que regula el Préstamo para Gastos Iniciales suscrito por la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, y por los Cedentes.

“Contrato de Servicios Financieros”, significará el contrato suscrito por la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, y por el Agente Financiero, regulando (i) el servicio financiero de la emisión de Valores que se emiten con cargo al Fondo, (ii) el depósito de los Títulos Múltiples y (iii) el mantenimiento de la Cuenta de Tesorería, de la Cuenta de Cobros y de la Cuenta de Línea de Liquidez.

“Contrato de Suscripción y Aseguramiento de la Colocación”, significará el contrato de suscripción y aseguramiento de la colocación suscrito por la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, las Entidades Directoras y las Entidades Aseguradoras y Colocadoras de los Valores.

“Contrato Marco”, significará el contrato marco ISDA Master Agreement (Multicurrency-Cross Border) de 1992 y las definiciones del año 2000 (ISDA 2000 Definitions) de ISDA, sobre el que se basan los Contratos de Derivado.

“Contratos del Fondo”, significará el Contrato de Suscripción y Aseguramiento de la Colocación, los Contratos de Derivado, el Contrato de Servicios Financieros, el Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales, el Contrato de Línea de Liquidez, el Contrato de Gestión Interna Individualizada y cualesquiera otros contratos que la Sociedad Gestora firme, en nombre y representación del Fondo.

“CREDIFIMO”, significará “UNIÓN DE CRÉDITO PARA LA FINANCIACIÓN MOBILIARIA E INMOBILIARIA, CREDIFIMO, E.F.C., S.A.U.”.

“Cuentas Individualizadas”, significará cada una de las dos (2) cuentas contables internas que llevará la Sociedad Gestora, en relación con cada Cedente, de conformidad con lo previsto en el Contrato de Gestión Interna Individualizada.

“Cuenta de Cobros”, significará la cuenta bancaria abierta a nombre del Fondo en el Agente Financiero, de conformidad con lo establecido en el apartado 3.4.4.1. del Módulo Adicional del Folleto y en el apartado 11.1. de la Escritura, y regulada en el Contrato de Servicios Financieros, a través de la cual se realizarán en cada Fecha de Cobro, correspondiente a cada Cedente, todos los ingresos que el Fondo deba recibir respectivamente de cada uno de los Cedentes derivados de los Préstamos Hipotecarios que administre.

“Cuenta de Tesorería”, significará la cuenta bancaria abierta a nombre del Fondo en el Agente Financiero, de conformidad con lo establecido en el apartado 3.4.4.2. del Módulo Adicional del Folleto y en el apartado 11.2 de la Escritura y regulada en el Contrato de Servicios Financieros, a la cual se transferirán, en cada Fecha de Cálculo, todos los ingresos que el Fondo deba recibir de los Cedentes desde la Cuenta de Cobros.

“Cuenta de Línea de Liquidez”, significará la cuenta abierta a nombre del Fondo en el Agente Financiero, de conformidad con lo establecido en el apartado 3.4.4.3. del Módulo Adicional del Folleto y en el apartado 11.3. de la Escritura y regulada en el Contrato de Servicios Financieros, en la que se irán acumulando las dotaciones a realizar, en cada Fecha de Pago, para la amortización de la Línea de Liquidez, de conformidad con lo establecido en el apartado 3.4.3.1. del Módulo Adicional.

“Cuenta de Reinversión”, significará la cuenta bancaria que, conforme a lo establecido en el apartado 3.4.4.4. del Módulo Adicional y en el apartado 11.4. de la Escritura, la Sociedad Gestora deberá abrir a nombre del Fondo, en CAIXA TERRASSA, en caso de que esta entidad llegue a ser Cedente Calificado, a través de la cual se realizarán, en cada Fecha de Cobro, todos los ingresos que el Fondo tuviera que recibir de aquél.

“Cuentas del Fondo”, significará la Cuenta de Cobros, la Cuenta de Tesorería, la Cuenta de Línea de Liquidez y, en su caso, la Cuenta de Reinversión.

“Deudores” o “Deudores Hipotecarios”, significará los deudores de los Préstamos Hipotecarios.

“Día Hábil”, significará cualquier día que no sea inhábil del calendario TARGET (Trans European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System).

“Documento de Registro”, significará el documento de registro de valores de titulación que formará parte del Folleto y que estará elaborado conforme al Anexo VII del Reglamento 809/2004.

“EBN BANCO”, significará “EBN BANCO DE NEGOCIOS, S.A.”

“Emisión”, significará la emisión de Bonos y Valores NAS-IO con cargo al Fondo.

“Emisor”, significará el Fondo.

“Entidades Directoras”, significará las entidades BSIL y EBN BANCO, conforme a lo establecido en el Contrato de Suscripción y Aseguramiento de la Colocación y en el Folleto.

“Entidades Aseguradoras” o “Entidades Aseguradoras y Colocadoras”, significará, conjuntamente, las entidades BSIL, EBN BANCO y CAIXA TERRASSA que asegurarán la suscripción de los Valores, conforme a lo establecido en el Contrato de Suscripción y Aseguramiento de la Colocación y aquellas otras entidades que, en su caso, se incorporen de conformidad con el procedimiento previsto en el apartado 4.2.2 de la Nota de Valores.

“EONIA”, significará el tipo Euro Overnight Index Average, tipo de referencia del Mercado Monetario del Euro que publica el Banco de España.

“ERNST & YOUNG”, significará “ERNST & YOUNG, S.L.”

“Escritura de Constitución” o “Escritura”, significará la escritura de constitución del Fondo, de cesión por los Cedentes de los Préstamos Hipotecarios mediante la emisión por éstos y suscripción por el Fondo de las Participaciones y los Certificados así como de emisión por el Fondo de los Valores.

“Factor de Cálculo para el Swap” significará, en relación con los Contratos de Derivado Anual y Semestral, la media de los EURIBOR 12 meses, obtenidos en del decimocuarto al segundo mes, y del octavo al segundo mes, respectivamente, precedentes al inicio del Período de Cálculo, aplicando las ponderaciones que se indican en el Contrato de Derivado correspondiente.

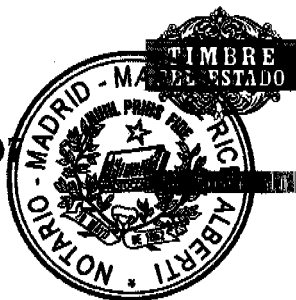
“Factores de Riesgo”, significará el apartado del Folleto en el que se describen los principales riesgos ligados a (i) el Emisor, (ii) los Valores y (iii) los activos que respaldan la emisión.

“Fecha de Cálculo”, significará la fecha en que la Sociedad Gestora calculará la cantidad que cada uno de los Cedentes le tendría que haber entregado en el Período de Cálculo anterior y el Avance Técnico, así como la fecha en que transferirá de la Cuenta de Cobros a la Cuenta de Tesorería la Cantidad Recaudada, es decir el día 20 de cada mes, o en caso de no ser éste Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente anterior. La primera Fecha de Cálculo será el 20 de septiembre de 2007, incluyendo los dos primeros Períodos de Cálculo (referidos a los meses de julio y agosto).

“Fecha de Cobro”, significará cada una de las fechas en que los Cedentes, como administradores de sus respectivos Préstamos Hipotecarios, realizarán los abonos a la Cuenta de Cobros por las cantidades recibidas de dichos Préstamos Hipotecarios.

8B4567548

05/2007



"Fecha de Constitución", significará la fecha en la que se otorga la Escritura de Constitución, es decir, el 18 de julio de 2007.

"Fecha de Desembolso", significará la fecha en que deban desembolsarse los Valores y se abonará el precio por la suscripción de las Participaciones y los Certificados a los Cedentes, es decir, el 23 de julio de 2007.

"Fecha de Determinación", significará la fecha en que la Sociedad Gestora procederá a la determinación del correspondiente Tipo de Interés de Referencia, que será el segundo (2º) Día Hábil anterior a la Fecha de Pago que marca el inicio del Período de Devengo de Intereses (en adelante, "Fecha de Determinación") y será de aplicación para el siguiente Período de Devengo de Intereses. Para el primer Período de Devengo de Intereses, el Tipo de Interés de Referencia será determinado el 19 de julio de 2007, antes del inicio del Período de Suscripción.

"Fecha de Emisión", significará la fecha de emisión de los Valores, que coincidirá con la fecha de otorgamiento de la Escritura de Constitución.

"Fecha de Liquidación", significará las Fechas de Pago, esto es, los días 28 de los meses de enero, abril julio y octubre de cada año, o en caso de no ser éste Día Hábil, el inmediatamente siguiente Día Hábil.

"Fecha de Notificación", significará la fecha en la que se notificarán los importes a pagar en concepto de principal e intereses a los titulares de los Bonos y a los titulares de los Valores NAS-IO el importe del Pago NAS-IO; es decir, el segundo (2º) Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago durante toda la vigencia del Fondo.

"Fecha de Pago", significará cada fecha en la que el Fondo atenderá a los pagos que le corresponda, con los Recursos Disponibles y conforme al Orden de Prelación establecido en el apartado 3.4.6. del Módulo Adicional del Folleto y en la Estipulación 21 de la Escritura; es decir, los días 28 de los meses de enero, abril julio y octubre (en el supuesto de no ser dichas fechas Días Hábiles, el siguiente Día Hábil). La primera Fecha de Pago tendrá lugar el 29 de octubre de 2007.

"Fecha de Referencia", significará, en relación con los Contratos de Derivado, los días 20 de cada mes, comenzando el 20 de mayo de 2006.

"Fecha de Vencimiento Legal", significará el 28 de octubre de 2050 o, si este día no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil.

"Fitch", significará "FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A.U."

"Folleto" significará el folleto informativo registrado en la CNMV, con fecha 17 de julio de 2007, conforme a lo previsto en el Reglamento 809/2004, comprensivo de: (i) los Factores de Riesgo, (ii) el Documento de Registro, (iii) la Nota de Valores, (iv) el Módulo Adicional y (v) el presente Glosario de Términos.

"Fondo", significará "TDA 28, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS".

"Fondo de Reserva", significará el fondo de reserva constituido en la Fecha de Desembolso con cargo a parte del precio de emisión de los Valores, conforme a lo establecido en el apartado 3.4.2.2. del Módulo Adicional del Folleto y en la Estipulación 16 de la Escritura.

"Gastos de Liquidación", significarán los gastos que se originen con motivo de la liquidación del Fondo y el resto de gastos que puedan derivarse de la venta de las Participaciones y los Certificados y de los activos remanentes del Fondo para la liquidación del mismo.

"Gastos Extraordinarios", significarán los gastos extraordinarios del Fondo conforme lo establecido en el apartado 3.4.6.3. del Módulo Adicional del Folleto y en la Estipulación 23 de la Escritura.

"Gastos Ordinarios", significarán los gastos ordinarios del Fondo conforme lo establecido en el apartado 3.4.6.3. del Módulo Adicional del Folleto y en la Estipulación 23 de la Escritura.

"Glosario de Términos", significa el presente glosario de términos.

"IBERCLEAR", significará, "Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U."

"Importe Dispuesto de la Línea de Liquidez", significará el importe total dispuesto en la Fecha de Desembolso de la Línea de Liquidez.

"Importe Nominal del Contrato de Derivado Anual", significará el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de las Participaciones y Certificados no Fallidos agrupados en el Fondo y en los que se actualiza el tipo de interés anualmente, en el último día del mes anterior la Fecha de Pago inmediatamente anterior.

"Importe Nominal del Contrato de Derivado Semestral", significará el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de las Participaciones y Certificados no Fallidos agrupados en el Fondo y en los que se actualiza el tipo de interés semestralmente, en el último día del mes anterior la Fecha de Pago inmediatamente anterior.

"Importe Nominal del Valor NAS-IO", significará el menor de los siguientes importes: (i) el 16% del Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de cada Bono de la Serie A en la Fecha de Constitución y después de la segregación del Valor NAS-IO (esto es, 16.000 euros) y (ii) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de cada Bono de la Serie A.

"Informe de Auditoría", significará el informe de auditoría realizado por "ERNST & YOUNG, S.L." sobre emisión de Participaciones y Certificados para su agrupación en el Fondo.

"ISDA", significará International Swap Dealers Association, Inc.

"IVA", significará Impuesto sobre el Valor Añadido.

"Ley 19/1992", significará la Ley 19/1992, de 7 de julio de 1992, sobre régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria así como sus modificaciones.

"Ley 3/1994", significará la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la Legislación Española en materia de entidades de crédito a la segunda Directiva de coordinación bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero.

"Ley 44/2002", significará la Ley 44/2004, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

"Ley Concursal", significará la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal.

"Ley del IVA", significará la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido.

"Ley del Mercado de Valores", significará la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en su redacción actual.

"Ley del Mercado Hipotecario", significará la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y sus modificaciones.

"Línea de Liquidez", significará la línea otorgada al Fondo por los Cedentes de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Línea de Liquidez.

"Margen", significará, para cada Préstamo Hipotecario, el porcentaje que debe añadirse al tipo de interés de referencia del préstamo para calcular el tipo de interés aplicable.

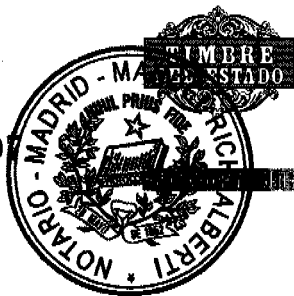
"Margen de Intermediación Financiera", significará la remuneración que se paga al Cedente en función de la calidad del proceso de intermediación financiera desarrollado, consistente en la selección previa y en la gestión del riesgo crediticio de los respectivos Préstamos Hipotecarios, que será igual a la diferencia positiva entre los Recursos Disponibles en cada Fecha de Pago y los pagos que deba realizar el Fondo, enumerados en los apartados (1º) a (20º) del Orden de Prelación de Pagos.

"Módulo Adicional", significará el módulo adicional a la Nota de Valores que formará parte del Folleto y que estará elaborado conforme al Anexo VIII del Reglamento 809/2004.

"NAS-IO", significará "Non Accelerated Senior – Interest Only".

8B4567547

05/200



“Nivel Requerido”, significará el nivel mínimo requerido que debe tener el Fondo de Reserva en cada Fecha de Pago de conformidad con lo establecido en el apartado 3.4.2.2. del Módulo Adicional del Folleto y en la Estipulación 16 de la Escritura.

“Nota de Valores”, significará la nota de valores que formará parte del Folleto y que estará elaborada conforme al Anexo XIII del Reglamento 809/2004.

“Orden de Prelación de Pagos”, significará el orden de prelación de los pagos del Fondo descrito en el apartado 3.4.6. del Módulo Adicional del Folleto y en la Estipulación 21 de la Escritura.

“Pago NAS-IO”, significará, en cada Fecha de Pago, el importe que tienen derecho a recibir los titulares de los Valores NAS-IO hasta el vencimiento de los mismos, calculado según lo establecido en el apartado 4.8. de la Nota de Valores del Folleto y en la Estipulación 20 de la Escritura.

“Parte A”, significará, en relación con los Contratos de Derivado, la entidad BSBP.

“Parte B”, significará, en relación con los Contratos de Derivado, el Fondo, representado por la Sociedad Gestora.

“Participaciones Hipotecarias” o “Participaciones”, significará las participaciones hipotecarias emitidas por los Cedentes con cargo a los Préstamos Hipotecarios 1 y agrupadas, en cada momento, en el Fondo.

“Participaciones y Certificados”, significará, conjuntamente, las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca agrupados, en cada momento, en el Fondo.

“Participaciones y/o Certificados Fallidos”, significará aquellos Certificados y/o Participaciones cuyos Préstamos Hipotecarios se encuentren en morosidad por un periodo igual o superior a doce (12) meses de retraso en el pago de débitos vencidos o en ejecución de la garantía hipotecaria.

“Participaciones y/o Certificados No Fallidos”, significará las Participaciones y/o los Certificados que no hayan pasado a la situación de Participaciones y/o Certificados Fallidos.

“Período de Cálculo”, significará un período que coincide con el mes natural. El primer Período de Cálculo comenzará en la Fecha de Constitución y finalizará el último día del mes de julio de 2007. Excepcionalmente, el primer Período de Cálculo tendrá una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos desde la Fecha de Desembolso (incluida) y el 31 de julio de 2007 (excluido).

No obstante, en los Contratos de Derivado, los periodos de cálculo serán los días efectivamente transcurridos entre los días 28 de cada mes, incluyendo la primera y excluyendo la última.

“Período de Suscripción”, significará el plazo para suscribir los Valores, que comenzará el Día Hábil anterior a la Fecha de Desembolso (20 de julio de 2007) a las 10:00 horas (hora CET) y terminará el día de la Fecha de Desembolso (23 de julio de 2007) a las 10:00 horas (hora CET).

“Períodos de Devengo de Intereses”, significará, en relación con el devengo de los intereses de los Valores, los períodos comprendidos entre dos Fechas de Pago consecutivas (incluyendo la Fecha de Pago inicial y excluyendo la Fecha de Pago final), salvo el primer Período de Devengo de Intereses, que se iniciará en la Fecha de Desembolso (incluyendo ésta) y finalizará en la primera Fecha de Pago, el 29 de octubre de 2007 (excluyendo ésta).

“Préstamo para Gastos Iniciales”, significará el préstamo otorgado al Fondo por los Cedentes, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales.

“Préstamos Hipotecarios”, significará los préstamos hipotecarios (tanto los Préstamos Hipotecarios 1, como los Préstamos Hipotecarios 2) titularidad de los Cedentes concedidos a particulares para la adquisición, construcción o rehabilitación de viviendas situadas en territorio español u otras finalidades, con garantía hipotecaria sobre los inmuebles valorados por una sociedad de tasación, cuyo otorgamiento se sometió a la legislación española y que sirven de cobertura para la emisión de las Participaciones y los Certificados.

“Préstamos Hipotecarios 1”, significará los Préstamos Hipotecarios que cumplen los requisitos establecidos en la Sección Segunda de la Ley del Mercado Hipotecario y que se transmiten al Fondo mediante la emisión de las Participaciones.

"Préstamos Hipotecarios 2", significará los Préstamos Hipotecarios que no cumplen todos los requisitos establecidos en la Sección Segunda de la Ley del Mercado Hipotecario y que se transmiten al Fondo mediante la emisión de los Certificados de conformidad con el artículo 18 de la Ley 44/2002.

"Préstamos Hipotecarios Fallidos", significará aquellos Préstamos Hipotecarios que se encuentren en morosidad por un período igual o superior a doce (12) meses de retraso en el pago de débitos vencidos o, si en un plazo inferior al anterior, se encuentran en ejecución de la garantía hipotecaria.

"Real Decreto 685/1982", significará el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y sus modificaciones.

"Real Decreto 926/1998", significará 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 y sus modificaciones.

"Real Decreto 1310/2005", significará 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.

"Recursos Disponibles", significará los recursos disponibles en cada Fecha de Pago para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención del Fondo que se encuentren depositados en la Cuenta de Tesorería y, en su caso y cuando corresponda, el importe de la liquidación de los activos y el saldo del resto de Cuentas del Fondo, todo ello de conformidad con lo establecido en la Escritura y en el Folleto.

"Reglamento 809/2004", significará el Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004.

"Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Participaciones y los Certificados", significará el importe de principal vencido y no cobrado y el importe de principal no vencido de las Participaciones y los Certificados.

"Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos", significará el importe de principal vencido y no pagado y el importe de principal no vencido de los Bonos.

"Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de las Participaciones y los Certificados", significará el importe de principal no vencido de las Participaciones y los Certificados.

"Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de los Bonos", significará el importe de principal no vencido de los Bonos.

"SANTANDER", significará "BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A."

"Segundo Supuesto Subsiguiente de Calificación de Fitch", significará el supuesto de que la deuda a corto plazo no garantizada y no subordinada de la Parte A (o de su sucesor) o del Garante de la Parte A (o de su sucesor) experimentara en cualquier momento durante la vida de los Valores, un descenso en la calificación, situándose por debajo de F3 para la escala de Fitch o la deuda a largo plazo no garantizada y no subordinada de la Parte A (o de su sucesor) o del Garante de la Parte A (o de su sucesor) experimentara un descenso en la calificación, situándose por debajo de BBB-, para la escala de Fitch.

"Serie A", significará los Bonos de la Serie A.

"Serie B", significará los Bonos de la Serie B.

"Serie C", significará los Bonos de la Serie C.

"Serie D", significará los Bonos de la Serie D.

"Serie E", significará los Bonos de la Serie E.

"Serie F", significará los Bonos de la Serie F.

"S&P", significará "STANDARD & POOR'S ESPAÑA, S.A."

"Sociedad Gestora", significará "TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A."

8B4567546

05/200



"Supuesto de Calificación de Fitch", significará el supuesto de que la deuda a corto plazo no garantizada y no subordinada de la Parte A (o de su sucesor) o del Garante de la Parte A (o de su sucesor) experimentara en cualquier momento durante la vida de los Valores, un descenso en la calificación, situándose por debajo de F1 para la escala de Fitch o la deuda a largo plazo no garantizada y no subordinada de la Parte A (o de su sucesor) o del Garante de la Parte A (o de su sucesor) experimentara un descenso en la calificación, situándose por debajo de A, para la escala de Fitch.

"Supuesto de Calificación de S&P", significará el supuesto de que la deuda a corto plazo no garantizada y no subordinada de la Parte A (o de su sucesor) o del Garante de la Parte A (o de su sucesor) experimentara en cualquier momento durante la vida de los Bonos, un descenso en la calificación, situándose en A-2 para la escala de S&P,

"Supuesto Subsiguiente de Calificación de Fitch", significará el supuesto de que la deuda a corto plazo no garantizada y no subordinada de la Parte A (o de su sucesor) o del Garante de la Parte A (o de su sucesor) experimentara en cualquier momento durante la vida de los Valores, un descenso en la calificación, situándose por debajo de F2 para la escala de Fitch o la deuda a largo plazo no garantizada y no subordinada de la Parte A (o de su sucesor) o del Garante de la Parte A (o de su sucesor) experimentara un descenso en la calificación, situándose por debajo de BBB+, para la escala de Fitch.

"Supuesto Subsiguiente de Calificación de S&P", significará el supuesto de que la deuda a corto plazo no garantizada y no subordinada de la Parte A (o de su sucesor) o del Garante de la Parte A (o de su sucesor) experimentara en cualquier momento durante la vida de los Bonos, un descenso en la calificación, situándose por debajo de A-2 para la escala de S&P.

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

"TBSCI", significará la entidad "THE BEAR STEARNS COMPANIES INC."

"Tipo de Interés de Referencia", significará el tipo de interés de referencia para la determinación del tipo de interés aplicable a los Bonos, conforme se establece en el apartado 4.8. de la Nota de Valores del Folleto y en el apartado 20.2. de la Escritura.

"Tipo de Interés de Referencia de la Cuenta de Tesorería", significará la media mensual de los tipos EONIA diarios.

"Tipo de Interés Nominal", significará el interés nominal anual variable sobre el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de los Bonos que devengarán todos los Bonos emitidos, desde la Fecha de Desembolso, hasta el total vencimiento de los mismos.

"Tipo Máximo" o **"Tipo de Interés Máximo"**, significará los límites máximos de tipos de interés establecidos para algunos de los Préstamos Hipotecarios.

"Tipo Mínimo" o **"Tipo de Interés Mínimo"**, significará los límites mínimos de tipos de interés establecidos para algunos de los Préstamos Hipotecarios.

"TIR", significará la tasa interna de rentabilidad.

"Títulos Múltiples", significará los cuatro (4) títulos múltiples emitidos por los Cedentes, nominativos, representativos de la totalidad de las Participaciones y los Certificados.

"Valores NAS-IO", significará la parte segregada de los Bonos A, cada uno de los cuales constituye un valor de renta fija autónomo.

"Valores", significará, conjuntamente, los Bonos y los Valores NAS-IO.



ANEXO 4

LISTADO DE PRESTAMOS HIPOTECARIOS



8B4567545

05/200



PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS

8B4567544

05/200



Table with columns: PH Estado, C/abta Inicial, Cantida Paga, Tipo, Plazo Liquidacion, Forma Aport, Localidad Registro, Numero Tomo Libro Folio Finca, Inscrip. Rows 116-330.

05/200

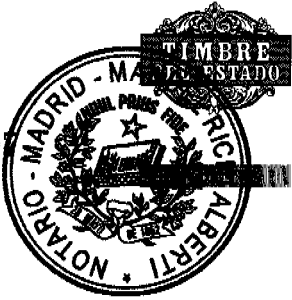


Table with columns: No. Expediente, Capital Inicial, Cuotas Perseguidas, Tipo, Precio Liquidacion, Cuotas Aportadas, Localidad Residencia, Numero, Tomo, Libros, Folios, Fines, Inscritos. Contains a list of notarial records with their respective details.

8B4567542

05/200

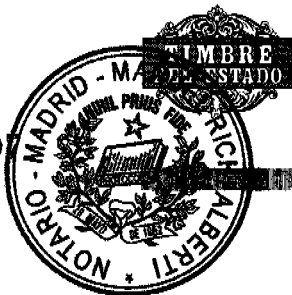


Table with columns: PH Entidad, Capital Inicial, Capital Pagado, Tipo, Plazo Liquidacion, Forma Anual, Localidad Registro, Numero, Tercio, Libro, Folio, Foga, Usucapio. Contains a list of 500 entries with numerical data and location names like GIRONA, TERRASSA, BARCELONA.

8B4567541

05/200



Table with columns: Ori Emisor, Capital Invest, Capital Pendiente, Tipo, Plazo, Liquidacion, Forma Amort, Localidad Recibo, Numero, Turno, Libro, Folia, Fecha, Interes. Contains 320 rows of financial data.

8B4567539

05/200



Table with columns: Dn. Cuentas, Capital Inicial, Capital Pendiente, Tipo, Total Liquidado, Forma Amort, Localidad Registrada, Numero, Tanto, Libro, Folio, Folios, Interes. Rows list various accounts and their financial details.

8B4567538

05/200



Table with columns: C/1 Emplaz, Capital Inicial, Capital Pendiente, Tipo, Plaza Logradon, Pomo Asent, Localidad Rampla, Numero, Tarea, Lotes, Faja, Finca, Inscrit. Rows list various financial and legal entries for 'CASA TERRASSA' across different locations and dates.

8B4567537

05/200

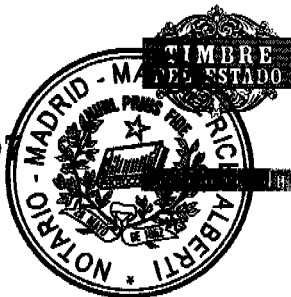


Table with columns: No. Escritura, Capital Inicial, Capital Parcialmente, Tipo, Fecha Liquidación, Forma Aport, Localidad Registro, Numero, Tomo, Libro, Folio, Precio, Inscrip. Rows list various real estate transactions with their respective details.

PH Entidad	Capital Inicial	Capital Pendiente	Tipo	Fecha Liquidación	Forma Amort	Localidad Receptor	Numero	Toma	Litro	Folio	Firma	Inscrip
1821 Caixa Terrassa	252 000,00	250 191,22	4,95	08/01/2047	12	CESTANYOLA DEL VALLES	2	1733	636	157	24142	2
1822 Caixa Terrassa	115 000,00	112 382,18	4,97	02/05/2037	12	L'HOSPITALET DE LLOBREGAT	6	1821	417	180	10712	2
1823 Caixa Terrassa	34 783,20	34 358,25	5,20	02/01/2047	12	TERRASSA	1	2856	1758	31	104280	1
1844 Caixa Terrassa	223 500,00	223 429,87	4,95	28/12/2046	12	RUBI	1	1324	1354	85	40523	2
1845 Caixa Terrassa	155 000,00	154 294,51	5,00	29/12/2046	12	VILANOVA I LA DELTRU	1	2309	1264	209	33463	2
1846 Caixa Terrassa	157 000,00	155 000,00	0,15	15/11/2032	12	TERRASSA	1	2831	1719	110	102679	2
1827 Caixa Terrassa	232 425,08	232 425,08	5,25	07/02/2047	12	TERRASSA	2	2330	843	142	39488	4
1848 Caixa Terrassa	215 000,00	215 000,00	4,00	30/12/2046	12	TERRASSA	1	2910	1434	7	87650	2
1849 Caixa Terrassa	228 000,00	227 087,81	5,12	06/02/2047	12	GIRONA	1	2705	1028	81	37082	3
1850 Caixa Terrassa	222 040,00	220 541,12	5,27	02/01/2047	12	L'HOSPITALET DE LLOBREGAT	4	1380	97	61	4401	2
1851 Caixa Terrassa	150 000,00	149 037,84	4,85	21/12/2041	12	BARCELONA	2	394	311	124	18956	2
1852 Caixa Terrassa	108 000,00	107 718,24	4,87	10/05/2046	12	MOLLET DEL VALLES	1	1868	57	125	1725	2
1853 Caixa Terrassa	281 096,00	279 880,47	4,95	22/12/2046	12	VILAFRANCA DEL PENEDES	1	1285	3284	175	38534	2
1854 Caixa Terrassa	300 000,00	298 847,87	4,86	21/12/2031	12	LLEIDA	1	2482	1029	52	92438	3
1855 Caixa Terrassa	117 000,00	116 560,50	4,50	08/02/2047	12	MOLLET DEL VALLES	1	2685	592	33	27288	2
1856 Caixa Terrassa	238 000,00	236 000,00	4,85	02/01/2046	12	BARCELONA	2	1602	1520	213	26357	2
1857 Caixa Terrassa	120 000,00	118 127,45	4,85	18/12/2038	12	STA COLOMA DE GRANELET	1	2085	209	155	5126	2
1858 Caixa Terrassa	285 000,00	282 585,46	4,55	27/12/2036	12	VILAFRANCA DE FARNERS	1	1667	469	23	18138	2
1859 Caixa Terrassa	177 000,00	177 000,00	5,17	03/01/2047	12	L'HOSPITALET DE LLOBREGAT	2	1821	96	88	4289	2
1860 Caixa Terrassa	174 000,00	172 792,53	4,87	24/01/2037	12	IGUALADA	1	2823	510	87	21922	2
1861 Caixa Terrassa	109 000,00	108 507,78	5,35	29/12/2046	12	PALAFRUGELL	1	2447	30	170	2220	5
1862 Caixa Terrassa	70 000,00	70 000,00	5,17	26/01/2032	12	TERRASSA	1	2374	1055	37	38458	5
1863 Caixa Terrassa	240 000,00	238 918,19	4,85	28/12/2038	12	BARCELONA	21	2710	812	138	41044	6
1864 Caixa Terrassa	140 000,00	139 283,40	4,97	18/01/2047	12	LLEIDA	3	3883	45	145	1878	5
1865 Caixa Terrassa	112 491,08	112 491,08	5,10	01/01/2047	12	TERRASSA	2	1253	231	148	9725	2
1866 Caixa Terrassa	183 000,00	183 000,00	5,92	18/01/2047	12	GIRONA	1	688	689	24	21553	11
1867 Caixa Terrassa	35 000,00	35 000,00	5,07	09/01/2018	12	TERRASSA	2	2321	228	145	18684	5
1868 Caixa Terrassa	108 182,00	108 530,31	4,50	27/02/2023	12	BARCELONA	1	3141	700	143	26373	6
1869 Caixa Terrassa	165 000,00	162 890,08	5,12	02/01/2043	12	PALAFRUGELL	1	2128	423	207	5991	2
1870 Caixa Terrassa	128 000,00	124 978,30	4,80	29/12/2038	12	PALANOS	1	3029	436	202	10050	2
1871 Caixa Terrassa	500 000,00	500 000,00	5,52	15/01/2047	12	VILANOVA I LA DELTRU	1	1888	731	171	42380	2
1872 Caixa Terrassa	238 000,00	236 913,09	4,97	11/01/2037	12	TERRASSA	2	2774	136	123	8971	1
1873 Caixa Terrassa	240 000,00	238 918,19	5,17	10/01/2047	12	TERRASSA	1	228	61	220	5157	2
1874 Caixa Terrassa	48 000,00	47 638,87	5,17	25/01/2047	12	L'AGUADERA	1	1088	9	141	501	1
1875 Caixa Terrassa	108 000,00	108 548,42	4,97	11/01/2047	12	TERRASSA	3	2192	688	102	38956	2
1876 Caixa Terrassa	384 246,00	384 246,00	4,87	28/01/2047	12	TERRASSA	3	2685	219	22	13870	2
1877 Caixa Terrassa	141 000,00	140 302,09	5,02	28/01/2049	12	SABADELL	1	2860	686	25	81461	2
1878 Caixa Terrassa	150 000,00	149 471,38	4,78	01/02/2047	12	VENDRELL	1	43	21	195	1055	2
1879 Caixa Terrassa	112 500,00	112 594,78	6,13	15/01/2037	12	TERRASSA	1	1377	1377	97	47442	2
1880 Caixa Terrassa	218 000,00	217 187,13	4,50	09/02/2047	12	TERRASSA	3	3838	1059	2836	42516	1
1881 Caixa Terrassa	270 000,00	270 000,00	4,50	28/02/2047	12	TERRASSA	1	2728	1656	186	24007	2
1882 Caixa Terrassa	84 000,00	84 000,00	4,50	01/02/2047	12	TERRASSA	1	2720	1874	62	84084	2
1883 Caixa Terrassa	281 000,00	280 057,21	4,50	01/02/2047	12	TERRASSA	3	2883	25	148	1895	2
1884 Caixa Terrassa	278 300,00	277 254,67	5,12	24/01/2047	12	TERRASSA	3	2885	584	35	82188	2
1885 Caixa Terrassa	141 300,00	140 789,27	4,97	28/01/2047	12	TERRASSA	3	2568	101	128	5764	2
1886 Caixa Terrassa	190 000,00	189 286,32	5,32	30/01/2047	12	TERRASSA	3	2827	844	174	34291	4
1887 Caixa Terrassa	254 000,00	254 000,00	5,07	31/01/2047	12	TERRASSA	3	2454	807	28	32279	2
1888 Caixa Terrassa	198 000,00	197 258,28	4,97	10/02/2047	12	TERRASSA	1	404	36	128	2635	2
1889 Caixa Terrassa	177 000,00	175 825,83	4,97	28/01/2037	12	VILAFRANCA DEL PENEDES	3	2818	377	209	21206	2
1890 Caixa Terrassa	200 000,00	199 248,74	5,17	28/01/2047	12	TERRASSA	2	2472	616	194	33257	2
1891 Caixa Terrassa	182 000,00	181 070,81	5,27	25/01/2032	12	TERRASSA	2	2238	220	16	1891	2
1892 Caixa Terrassa	256 000,00	256 000,00	4,50	15/02/2022	12	MARTORELL	3	1800	394	107	24824	2
1893 Caixa Terrassa	120 000,00	120 000,00	4,50	14/11/2025	12	SABADELL	5	3538	619	126	24264	2
1894 Caixa Terrassa	-10 000,00	39 590,99	4,75	24/02/2027	12	ST PELU DE LLOBREGAT	2	2588	74	83	8180	2
1895 Caixa Terrassa	228 900,00	228 324,34	4,50	14/02/2022	12	TERRASSA	2	347	91	1	22321	2
1896 Caixa Terrassa	213 900,00	213 900,00	4,50	23/02/2047	12	TERRASSA	2	1935	33	85	2238	2
1897 Caixa Terrassa	208 000,00	199 286,18	4,75	15/02/2047	12	ST PELU DE GUAROLS	1	2863	277	186	17784	2
1898 Caixa Terrassa	239 900,00	239 900,00	4,50	18/02/2047	12	TERRASSA	1	2250	71	192	1221	2
1899 Caixa Terrassa	89 000,00	88 001,20	4,75	22/02/2047	12	TERRASSA	2	2990	988	80	88888	2
1900 Caixa Terrassa	295 000,00	295 000,00	4,50	18/02/2047	12	TERRASSA	1	730	50	14	1135	2
1901 Caixa Terrassa	119 000,00	118 000,00	4,75	18/02/2037	12	ST PELU DE LLOBREGAT	1	2868	1758	80	104309	2
1902 Caixa Terrassa	90 000,00	77 746,15	4,50	07/03/2047	12	BARCELONA	22	840	848	180	37711	4
1903 Caixa Terrassa	300 000,00	297 291,09	4,75	14/06/2041	12	TERRASSA	1	2884	1752	208	104643	3
1904 Caixa Terrassa	216 000,00	216 515,21	4,50	04/03/2047	12	TERRASSA	3	2168	1201	12	51242	3
1905 Caixa Terrassa	137 300,43	136 923,09	4,75	08/03/2047	12	TERRASSA	1	2255	1153	140	71073	3
1906 Caixa Terrassa	178 000,00	178 000,00	4,75	07/03/2047	12	TERRASSA	2	1430	618	74	5987	3
1907 Caixa Terrassa	178 000,00	174 114,27	4,75	09/03/2037	12	TERRASSA	2	1430	618	74	5987	3

8B4567536

05/2007



GRUPO CAJA SAN FERNANDO
UNION DE CREDITO PARA LA FINANCIACION MOBILIARIA E INMOBILIARIA CREDITIFIMO, E.F.C. S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)
C.I.F. A-28371292
C/ Santiago de Compostela, 94-9.º PL. - 28035 MADRID
Tel: 91 563 28 93 - Fax: 91 564 41 12

Table with columns: PH Entidad, Capital Inicial, Capital Pendiente, Tipo, Plazo Liquidacion, Forma Asent, Localidad Registro, Numero, Toma, Libro, Folio, Fianza, Importe. Contains 204 rows of financial data.



GRUPO CAJAS FERNANDO
UNION DE CREDITO PARA LA FINANCIACION MOBILIARIA
E INMOBILIARIA, CREDITIFINMO, E.F.C. S.A.
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)
C.I.F. A-26371292
C/ Santiago de Compostela, 94-9.º PR. - 28035 MADRID
Tel. 91 563 28 93 - Fax: 91 564 41 12

PH	Estado	Capital Legal	Capital Pendiente	Tipo	Plazo Liquidacion	Forma Amort	Localidad Registro	Número	Tamo	Libro	Folio	Finca	Superficie
2015	CREDEFINMO	123.400,00	119.998,37	5,34	03/04/2031 12	FRANCS	HUELVA	3	1806	484	82	74203	6
2016	CREDEFINMO	217.400,00	213.922,46	5,09	03/04/2036 12	FRANCS	MATARO	4	3574	250	125	7916	9
2017	CREDEFINMO	169.700,00	169.700,00	5,45	03/06/2036 12	FRANCS	ILLESICAS	1	1537	73	108	7329	7
2018	CREDEFINMO	68.200,00	66.173,88	5,31	10/03/2031 12	FRANCS	HUELVA	3	1542	120	102	33382	8
2019	CREDEFINMO	153.900,00	153.900,00	6,34	03/04/2036 12	FRANCS	MADRID	20	1104	112	181	2543	6
2020	CREDEFINMO	124.900,00	123.448,98	5,19	03/04/2036 12	FRANCS	MOGAN	1	1342	467	14	10603	7
2021	CREDEFINMO	123.000,00	120.440,58	5,14	03/04/2038 12	FRANCS	DOS HERMANAS	1	208	208	115	10010	5
2022	CREDEFINMO	132.000,00	130.128,82	5,36	03/05/2038 12	FRANCS	SANTA FE	1	1484	113	86	5318	9
2023	CREDEFINMO	196.000,00	196.000,00	5,34	03/04/2038 12	FRANCS	BARBATE	1	1717	328	104	5860	5
2024	CREDEFINMO	83.000,00	83.000,00	5,34	03/04/2038 12	FRANCS	MALAGA	6	2280	496	115	5120	7
2025	CREDEFINMO	115.700,00	115.700,00	5,44	03/04/2038 12	FRANCS	ROQUETAS DE MAR	1	2803	241	52	16392	7
2026	CREDEFINMO	90.000,00	88.171,53	5,34	03/04/2038 12	FRANCS	ALGECIRAS	1	1347	1006	151	8492	7
2027	CREDEFINMO	108.000,00	108.000,00	5,34	03/04/2038 12	FRANCS	BARBATE	1	1829	380	57	10155	4
2028	CREDEFINMO	177.400,00	177.400,00	5,29	03/04/2038 12	FRANCS	SEVILLA	13	1863	300	51	12386	2
2029	CREDEFINMO	209.600,00	196.422,53	5,09	03/04/2038 12	FRANCS	BADALONA	2	3327	547	12	27438	9
2030	CREDEFINMO	174.000,00	174.000,00	5,14	03/04/2038 12	FRANCS	SEVILLA	11	3848	428	181	7913	8
2031	CREDEFINMO	200.000,00	172.895,00	5,09	10/04/2038 12	FRANCS	VALENCIA	10	2884	760	62	11377	8
2032	CREDEFINMO	164.000,00	159.507,80	5,44	03/04/2031 12	FRANCS	TERRASSA	1	2576	1574	87	18544	17
2033	CREDEFINMO	88.000,00	86.932,30	5,34	03/04/2038 12	FRANCS	CORDOBA	3	2194	427	173	21155	8
2034	CREDEFINMO	177.400,00	177.400,00	5,29	03/04/2038 12	FRANCS	SANTA FE	1	2039	233	142	17735	5
2035	CREDEFINMO	162.300,00	162.300,00	5,09	03/04/2038 12	FRANCS	MALAGA	1	2853	436	102	14654	8
2036	CREDEFINMO	205.300,00	205.300,00	5,09	03/04/2038 12	FRANCS	HUELVA	3	1842	520	93	88872	8
2037	CREDEFINMO	90.000,00	86.319,85	5,36	03/05/2038 12	FRANCS	SANTA COLOMA DE GRAMANET	2	1747	301	195	4088	5
2038	CREDEFINMO	116.100,00	113.884,12	5,14	03/04/2038 12	FRANCS	TORREJON DE ARDOZ	1	3488	781	94	24545	9
2039	CREDEFINMO	127.000,00	115.636,86	5,34	03/04/2038 12	FRANCS	CORDOBA	3	2194	427	173	21155	8
2040	CREDEFINMO	221.200,00	221.200,00	5,09	03/04/2038 12	FRANCS	SANTA FE	1	2039	233	142	17735	5
2041	CREDEFINMO	60.000,00	48.884,15	5,34	03/04/2038 12	FRANCS	MALAGA	1	2853	436	102	14654	8
2042	CREDEFINMO	169.566,00	167.245,48	5,09	10/04/2038 12	FRANCS	MERIDA	2	2067	207	219	6412	9
2043	CREDEFINMO	160.000,00	167.245,48	5,09	03/04/2038 12	FRANCS	MARBE	1	2805	319	3	5697	7
2044	CREDEFINMO	189.000,00	189.000,00	5,34	03/04/2038 12	FRANCS	SANTA FE	1	1980	42	11	930	8
2045	CREDEFINMO	221.200,00	221.200,00	5,09	03/04/2038 12	FRANCS	MARABELLA	1	1810	603	137	47974	7
2046	CREDEFINMO	84.800,00	84.800,00	5,50	03/09/2038 12	FRANCS	MARBE	2	3818	138	53	6146	4
2047	CREDEFINMO	110.400,00	108.081,80	5,34	03/04/2038 12	FRANCS	ZAFRA	1	1186	260	87	6067	4
2048	CREDEFINMO	192.700,00	192.700,00	5,34	03/04/2038 12	FRANCS	ALMERIA	2	1889	272	180	34275	3
2049	CREDEFINMO	194.000,00	190.118,70	5,34	03/04/2038 12	FRANCS	MALAGA	1	2881	538	167	1668	15
2050	CREDEFINMO	128.000,00	128.438,12	5,34	03/04/2038 12	FRANCS	MATARO	1	2815	364	47	8805	4
2051	CREDEFINMO	93.800,00	93.800,00	5,34	03/04/2038 12	FRANCS	SAN ROQUE	1	1262	320	3	13747	8
2052	CREDEFINMO	128.500,00	128.500,00	5,50	03/06/2044 12	FRANCS	GRANADA	2	496	199	135	4737	6
2053	CREDEFINMO	169.300,00	169.300,00	5,02	03/07/2038 12	FRANCS	VELEZ MALAGA	2	1236	304	38	10294	8
2054	CREDEFINMO	103.000,00	157.719,08	5,02	03/07/2038 12	FRANCS	MADRID	31	3028	0	105	47747	5
2055	CREDEFINMO	135.400,00	103.990,00	5,16	03/08/2044 12	FRANCS	ALMERIA	4	218	189	32	47398	2
2056	CREDEFINMO	157.600,00	135.480,00	5,38	03/08/2038 12	FRANCS	AVILES	1	1688	434	5	11888	7
2057	CREDEFINMO	115.900,00	152.842,25	5,23	03/05/2031 12	FRANCS	ALGECIRAS	1	981	504	18	22881	10
2058	CREDEFINMO	89.500,00	113.853,76	5,36	03/05/2036 12	FRANCS	ALGECIRAS	2	1177	218	109	10776	4
2059	CREDEFINMO	84.400,00	89.890,00	5,02	03/07/2038 12	FRANCS	BADAJOS	1	1995	511	185	9979	8
2060	CREDEFINMO	218.000,00	82.824,18	5,36	03/05/2036 12	FRANCS	JAE	2	2192	171	4	1485	10
2061	CREDEFINMO	92.000,00	218.000,00	5,23	03/05/2044 12	FRANCS	PURTO DE SANTA MARIA	1	2881	1403	82	20826	6
2062	CREDEFINMO	167.400,00	90.854,95	5,23	03/08/2038 12	FRANCS	ALGECIRAS	2	1895	278	65	17938	1
2063	CREDEFINMO	76.000,00	167.400,00	5,72	03/05/2031 12	FRANCS	PARLA	2	852	435	5	27557	2
2064	CREDEFINMO	181.900,00	72.033,44	5,13	03/05/2034 12	FRANCS	SEVILLA	7	877	490	37	4827	10
2065	CREDEFINMO	148.900,00	178.903,83	5,36	03/05/2036 12	FRANCS	MADRID	10	1510	1499	98	34818	14
2066	CREDEFINMO	82.800,00	148.900,00	5,25	03/06/2044 12	FRANCS	MADRID	19	0	315	198	8798	7
2067	CREDEFINMO	126.000,00	69.840,04	5,38	10/05/2036 12	FRANCS	ALIZIA	1	2176	464	142	20812	8
2068	CREDEFINMO	122.100,00	192.530,00	5,16	03/08/2044 12	FRANCS	DOS HERMANAS	1	1832	1710	67	82879	5
2069	CREDEFINMO	108.000,00	119.820,30	5,38	03/05/2036 12	FRANCS	SAN FERNANDO	1	1052	1052	73	18160	8
2070	CREDEFINMO	136.900,00	106.080,00	5,60	03/08/2038 12	FRANCS	OLIVENZA	1	722	16	86	777	6
2071	CREDEFINMO	130.000,00	136.900,00	5,36	10/05/2038 12	FRANCS	LORCA	1	2485	2138	170	24157	5
2072	CREDEFINMO	174.000,00	127.745,34	5,50	03/08/2038 12	FRANCS	ALGECIRAS	1	1989	1248	194	30283	11
2073	CREDEFINMO	178.000,00	173.498,97	5,36	03/02/2041 12	FRANCS	MADRID	6	21	134	85	1085	8
2074	CREDEFINMO	137.000,00	178.000,00	5,28	03/08/2044 12	FRANCS	EL EJIDO	1	2530	1439	143	58948	11
2075	CREDEFINMO	167.000,00	135.943,22	5,38	03/05/2036 12	FRANCS	GRANADA	6	1873	172	67	13879	8
2076	CREDEFINMO	124.100,00	164.931,31	5,23	03/05/2041 12	FRANCS	GRANADA	5	0	283	14	13889	7
2077	CREDEFINMO	140.400,00	124.100,00	5,23	03/06/2046 12	FRANCS	CORDOBA	1	2484	1349	46	39830	8
2078	CREDEFINMO	176.000,00	140.480,00	6,28	03/06/2044 12	FRANCS	BARBATE	1	1188	354	25	7436	12
2079	CREDEFINMO	204.000,00	176.000,00	5,58	03/06/2044 12	FRANCS	SAN FERNANDO	1	0	1306	134	9871	4
2080	CREDEFINMO	128.200,00	182.000,00	5,37	03/07/2038 12	FRANCS	FUENLABRADA	1	1976	382	19	8778	8
2081	CREDEFINMO	72.400,00	128.200,00	5,50	03/06/2044 12	FRANCS	ESTEPONA	2	1212	992	220	22245	6
2082	CREDEFINMO	109.000,00	72.400,00	5,34	03/05/2044 12	FRANCS	ALGECIRAS	1	1810	1269	63	76700	4
2083	CREDEFINMO	159.000,00	109.000,00	5,38	03/05/2038 12	FRANCS	BADAJOS	1	1923	439	85	2846	9
2084	CREDEFINMO	144.800,00	159.431,33	5,49	03/07/2035 12	FRANCS	MADRID	41	1921	134	197	20352	4
2085	CREDEFINMO	280.000,00	144.800,00	5,28	10/06/2044 12	FRANCS	GRANADA	6	1768	192	98	8211	13
2086	CREDEFINMO	164.100,00	280.000,00	5,11	03/05/2038 12	FRANCS	ONTYOLA	1	1288	86	24	7179	4
2087	CREDEFINMO	195.000,00	164.100,00	5,36	03/05/2044 12	FRANCS	MALAGA	7	1147	0	187	1882	5
2088	CREDEFINMO	121.800,00	195.000,00	5,11	03/05/2044 12	FRANCS	MALAGA	6	2305	721	182	1302	6
2089	CREDEFINMO	119.800,00	121.800,00	4,25	03/08/2044 12	FRANCS	MALAGA	8	2425	841	1	14263	3
2090	CREDEFINMO	102.000,00	119.800,00	5,36	03/06/2044 12	FRANCS	ALMERIA	4	161	139	223	1322	6
2091	CREDEFINMO	172.500,00	102.000,00	5,50	03/08/2036 12	FRANCS	ALGECIRAS	1	1483	1142	98	30688	13
2092	CREDEFINMO	71.000,00	172.500,00	5,37	03/07/2038 12	FRANCS	MALAGA	8	1949	185	218	8126	6
2093	CREDEFINMO	190.800,00	69.856,87	5,62	03/07/2038 12	FRANCS	ALMENDRALEJO	1	1596	508	174	30789	7
2094	CREDEFINMO	186.300,00	190.800,00	5,46	03/05/2025 12	FRANCS	TARANCON	1	747	38	25	8293	4
2095	CREDEFINMO	115.000,00	186.300,00	5,50	03/08/2036 12	FRANCS	LEGANES	2	1038	198	122	16574	3
2096	CREDEFINMO	43.000,00	115.000,00	5,38	03/05/2038 12	FRANCS	SANTA FE	1	2258	270	207	4232	14
2097	CREDEFINMO	103.100,00	43.000,00	5,38	03/05/2031 12	FRANCS	JEREZ DE LA FRONTERA	1	1642	581	49	2480	10
2098	CREDEFINMO	160.000,00	103.100,00	5,31	03/05/2044 12	FRANCS	LORIA DEL RIO	1	474	36	67	2410	3
2099	CREDEFINMO	117.800,00	160.000,00	5,31	03/05/2036 12	FRANCS	MOGAN	1	1213	335	31	18455	5
2100	CREDEFINMO	167.000,00	117.800,00	5,23	03								

8B4567535

05/200



GRUPO CAJA SAN FERNANDO
UNION DE CREDITO PARA LA FINANCIACION MOBIL E INMOBILIARIA CREDITIMO, E.F.C. S.A.
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)
C.I.F. A-28371292
Cr. Santiago de Compostela, 94-9.º PR. - 28035 M.
Telf. 91 563 28 93 - Fax: 91 564 41 12

Table with columns: RH Emitido, Capital total, Capital pendiente, Tipo, Plano Liquidacion, Forma Amort, Localidad Registro, Numero, Tomo, Libro, Folia, Fines, Intero. Contains 226 rows of financial data.



GRUPO CAJASAN FERNANDO

UNION DE CREDITO PARA LA FINANCIACION MOBIL E INMOBILIARIA CREDITO FIMO, E.F.C.S.A (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

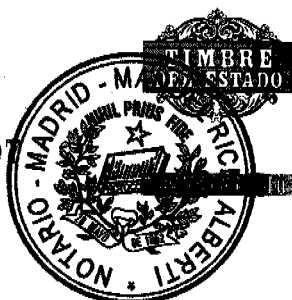
C.I.F. A-28371282

C/ Santiago de Compostela, 94-9 Pl. - 28035 M Tel: 91 563 23 93 - Fax: 91 564 41 12

Table with columns: PFI Entidad, Capital Inicial, Capital Pendiente, Tipo, Plazo Liquidación, Forma Amort, Localidad Requite, Número, Tomo, Libros, Folios, Finca, Inicial. Rows 2227 to 2332.

8B4567534

05/200



AFIIMO

GRUPO CAJASAN FERNANDO
 UNION DE CREDITO PARA LA FINANCIACION MOBILIAR E INMOBILIARIA. CREDITO FIDUCIARIO, E.F.C., S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)
 C.I.F. A-26371292
 C/ Santiago de Compostela, 94-9.ª PH. - 28035 MAJ
 Telf. 91 563 28 93 - Fax: 91 564 41 12

PH Emisor	Capital Inicial	Capital Pendiente	Tipo	Plazo Liquidación	Forma Amort.	Liquidación Realizada	Número	Tasa	Libro	Folio	Fecha	Inscripción	
2233 CREDITIFIN	73 600,00	73 600,00	5,34	10/07/2044	12	FRANCS	GRANADA	3	1833	23	7	1160	3
2234 CREDITIFIN	101 200,00	101 200,00	5,34	03/07/2044	12	FRANCS	SEVILLA	4	2361	126	45	5041	7
2235 CREDITIFIN	84 000,00	84 000,00	4,15	03/09/2044	12	FRANCS	CORDOBA	3	1964	237	87	7944	8
2236 CREDITIFIN	181 400,00	181 400,00	5,62	03/07/2036	12	FRANCS	TORREJON DE ARDOZ	1	2302	517	43	14518	10
2237 CREDITIFIN	173 300,00	173 300,00	5,37	03/07/2044	12	FRANCS	ALDAMA	1	2302	517	43	25497	5
2238 CREDITIFIN	168 200,00	168 200,00	6,49	03/07/2044	12	FRANCS	DOS HERMANAS	1	0	1568	230	7708	4
2239 CREDITIFIN	184 700,00	184 700,00	5,17	03/08/2044	12	FRANCS	ALGECIRAS	1	1632	1291	37	77590	7
2240 CREDITIFIN	84 900,00	84 131,74	5,14	03/10/2036	12	FRANCS	SANTA FE	1	2028	218	210	19709	9
2241 CREDITIFIN	143 800,00	143 800,00	5,52	03/07/2044	12	FRANCS	SEVILLA	7	974	0	118	7210	9
2242 CREDITIFIN	104 100,00	104 100,00	5,34	03/07/2044	12	FRANCS	MÁLAGA	9	3388	888	100	26019	6
2243 CREDITIFIN	184 400,00	181 514,15	5,62	03/07/2036	12	FRANCS	ALCORCON	2	1751	1017	167	62997	2
2244 CREDITIFIN	114 300,00	114 300,00	5,82	03/07/2044	12	FRANCS	SANLUCAR DE BARRAMEDA	1	1153	652	182	33581	6
2245 CREDITIFIN	120 800,00	120 300,00	5,17	03/08/2031	12	FRANCS	PUERTO DEL ROSARIO	1	832	276	29	18477	7
2246 CREDITIFIN	240 000,00	240 000,00	6,37	03/07/2036	12	FRANCS	FUENLABRADA	3	1668	194	195	16536	6
2247 CREDITIFIN	167 600,00	167 600,00	5,37	03/07/2044	12	FRANCS	ESTEPONA	2	1243	992	55	95585	5
2248 CREDITIFIN	157 800,00	154 804,44	4,25	03/08/2034	12	FRANCS	TELDE	2	2899	713	58	35307	7
2249 CREDITIFIN	127 200,00	127 200,00	5,44	10/07/2044	12	FRANCS	SANTA FE	1	2139	137	123	12488	6
2250 CREDITIFIN	180 800,00	180 000,00	5,07	03/08/2044	12	FRANCS	ARANJUEZ	1	2170	377	50	18430	7
2251 CREDITIFIN	253 800,00	253 000,00	5,19	03/07/2044	12	FRANCS	BADAJOS	3	2437	959	138	52029	4
2252 CREDITIFIN	181 800,00	181 800,00	4,25	03/08/2036	12	FRANCS	MADRID	31	2650	0	45	22077	7
2253 CREDITIFIN	189 800,00	181 075,17	5,17	03/08/2036	12	FRANCS	BADALONA	1	2746	1647	182	32691	8
2254 CREDITIFIN	156 800,00	154 273,91	4,00	03/08/2036	12	FRANCS	EL EJIDO	2	2281	501	99	26019	6
2255 CREDITIFIN	153 300,00	152 300,00	4,25	03/08/2044	12	FRANCS	ALGECIRAS	1	1108	723	221	21982	10
2256 CREDITIFIN	132 900,00	132 900,00	5,10	03/08/2044	12	FRANCS	ALMERIA	2	1844	228	216	14915	3
2257 CREDITIFIN	119 200,00	119 200,00	5,62	10/07/2044	12	FRANCS	JEREZ DE LA FRONTERA	3	1386	385	10	2154	4
2258 CREDITIFIN	189 400,00	189 400,00	5,17	03/08/2044	12	FRANCS	BENALMADENA	2	1242	672	45	18854	9
2259 CREDITIFIN	258 000,00	250 814,48	4,60	03/08/2023	12	FRANCS	JADE	3	2199	428	171	13897	11
2260 CREDITIFIN	170 800,00	170 000,00	4,92	03/08/2044	12	FRANCS	ROQUETAS DE MAR	1	2730	263	21	18154	8
2261 CREDITIFIN	97 200,00	95 790,80	5,10	03/08/2036	12	FRANCS	ALMERIA	4	220	197	91	10708	1
2262 CREDITIFIN	174 700,00	174 700,00	4,25	03/08/2044	12	FRANCS	PARLA	2	521	44	126	2808	6
2263 CREDITIFIN	181 800,00	181 800,00	5,62	10/07/2036	12	FRANCS	MADRID	10	1732	1720	189	25375	9
2264 CREDITIFIN	177 000,00	177 000,00	4,92	03/08/2044	12	FRANCS	CAROLANA DE LA FRONTERA	1	2427	1670	202	76289	6
2265 CREDITIFIN	126 600,00	126 000,00	4,25	03/08/2044	12	FRANCS	ALGECIRAS	1	1784	1433	160	17684	5
2266 CREDITIFIN	180 900,00	180 900,00	4,15	03/08/2044	12	FRANCS	UTRERA	1	2122	392	83	37883	7
2267 CREDITIFIN	331 200,00	331 200,00	4,10	03/08/2044	12	FRANCS	BENALMADENA	2	1225	655	193	34482	5
2268 CREDITIFIN	189 200,00	188 200,00	5,17	03/08/2031	12	FRANCS	MADRID	4	2750	1357	58	16920	5
2269 CREDITIFIN	189 800,00	189 800,00	5,17	03/08/2036	12	FRANCS	MADRID	41	2099	512	118	73221	2
2270 CREDITIFIN	189 500,00	189 500,00	5,32	03/08/2036	12	FRANCS	MADRID	41	1858	271	22	17248	4
2271 CREDITIFIN	127 800,00	125 584,52	5,00	03/08/2036	12	FRANCS	DOS HERMANAS	1	1784	1764	213	06131	4
2272 CREDITIFIN	143 000,00	141 337,41	4,25	03/08/2036	12	FRANCS	ALGECIRAS	1	1587	1246	18	78480	3
2273 CREDITIFIN	200 800,00	200 000,00	5,62	10/07/2036	12	FRANCS	MADRID	8	0	1155	115	57364	7
2274 CREDITIFIN	216 000,00	216 000,00	5,37	03/08/2044	12	FRANCS	ELLESCAS	2	1872	39	34	4923	10
2275 CREDITIFIN	158 300,00	158 300,00	5,17	03/08/2044	12	FRANCS	GRANADA	6	1970	188	217	11125	2
2276 CREDITIFIN	176 600,00	176 600,00	5,02	03/08/2036	12	FRANCS	ALCALA DE HENARES	1	4155	836	226	9593	15
2277 CREDITIFIN	254 000,00	250 335,64	4,92	03/08/2044	12	FRANCS	ALCOBENDAS	2	1566	1208	178	8979	7
2278 CREDITIFIN	210 000,00	210 000,00	5,17	03/08/2044	12	FRANCS	ALCALA DE GUADAIRA	1	1648	347	54	16853	4
2279 CREDITIFIN	131 800,00	131 800,00	5,00	03/08/2044	12	FRANCS	SAN LUCAR LA MAYOR	1	2381	251	166	13241	5
2280 CREDITIFIN	119 700,00	119 700,00	5,17	03/08/2044	12	FRANCS	SAN FERNANDO	1	0	1303	207	5895	8
2281 CREDITIFIN	223 300,00	218 855,32	4,25	03/08/2036	12	FRANCS	BADALONA	2	3323	453	148	25091	8
2282 CREDITIFIN	184 800,00	184 800,00	5,12	03/08/2044	12	FRANCS	PARLA	1	821	287	98	13148	6
2283 CREDITIFIN	163 800,00	163 800,00	5,17	03/08/2036	12	FRANCS	ARGANDA DEL REY	1	2389	629	204	17258	8
2284 CREDITIFIN	137 000,00	137 000,00	5,17	03/08/2036	12	FRANCS	VELEZ MALAGA	1	1408	425	140	9587	10
2285 CREDITIFIN	129 200,00	129 200,00	5,17	03/08/2044	12	FRANCS	BADAJOS	3	2508	1028	89	8143	13
2286 CREDITIFIN	96 000,00	95 852,47	5,17	03/08/2044	12	FRANCS	MADRID	19	1712	245	128	5418	2
2287 CREDITIFIN	182 400,00	182 400,00	5,34	10/10/2044	12	FRANCS	ALCORCON	1	717	41	82	3487	4
2288 CREDITIFIN	174 800,00	174 800,00	5,02	03/08/2044	12	FRANCS	MADRID	10	0	609	103	3625	7
2289 CREDITIFIN	120 000,00	119 098,53	4,10	03/08/2036	12	FRANCS	MUJAS	2	1679	1003	185	77248	5
2290 CREDITIFIN	211 200,00	211 200,00	4,92	03/08/2036	12	FRANCS	ARGANDA DEL REY	1	2368	815	137	20112	12
2291 CREDITIFIN	209 000,00	209 000,00	5,17	03/08/2044	12	FRANCS	MOSTOLES	4	1489	298	134	3510	7
2292 CREDITIFIN	144 800,00	144 800,00	5,17	03/08/2044	12	FRANCS	ALGECIRAS	1	1406	129	6	73174	8
2293 CREDITIFIN	108 200,00	108 200,00	5,00	03/08/2044	12	FRANCS	DOS HERMANAS	1	0	1889	217	13541	6
2294 CREDITIFIN	123 300,00	123 300,00	4,92	03/08/2044	12	FRANCS	HUELVA	3	1905	543	205	30195	13
2295 CREDITIFIN	180 500,00	187 708,15	5,17	03/08/2036	12	FRANCS	MADRID	10	1712	246	109	17348	2
2296 CREDITIFIN	140 600,00	140 600,00	5,12	03/08/2044	12	FRANCS	MADRID	19	0	1115	31	1328	10
2297 CREDITIFIN	130 100,00	129 000,00	5,75	03/08/2044	12	FRANCS	ZAMORA	1	1968	801	113	26950	7
2298 CREDITIFIN	129 300,00	129 300,00	5,17	03/08/2044	12	FRANCS	SAN TROQUE	1	1006	517	148	20488	9
2299 CREDITIFIN	147 700,00	147 700,00	4,92	03/08/2044	12	FRANCS	SAN FERNANDO	1	812	812	139	7886	15
2300 CREDITIFIN	134 700,00	132 705,41	5,17	03/08/2036	12	FRANCS	VALENCIA	2	2390	620	159	15586	11
2301 CREDITIFIN	173 300,00	173 300,00	5,17	03/08/2036	12	FRANCS	MOSTOLES	1	1242	48	178	4374	3
2302 CREDITIFIN	288 000,00	288 000,00	5,17	03/08/2036	12	FRANCS	DOS HERMANAS	1	1679	617	82	35554	2
2303 CREDITIFIN	33 000,00	31 046,59	4,95	03/08/2016	12	FRANCS	JEREZ DE LOS CABALLEROS	2	1730	274	189	13486	1
2304 CREDITIFIN	96 000,00	94 832,17	5,27	03/08/2036	12	FRANCS	ROQUETAS DE MAR	1	527	75	242	3191	7
2305 CREDITIFIN	163 900,00	161 584,70	5,27	03/08/2036	12	FRANCS	ROQUETAS DE MAR	1	2844	070	17	60641	6
2306 CREDITIFIN	196 000,00	196 000,00	5,17	03/09/2044	12	FRANCS	SANTA FE	1	1938	46	71	4046	6
2307 CREDITIFIN	260 000,00	260 000,00	5,18	03/09/2044	12	FRANCS	DOS HERMANAS	1	0	1358	198	68033	7
2308 CREDITIFIN	282 000,00	282 000,00	5,27	03/09/2044	12	FRANCS	OCEA	1	1376	83	119	8191	4
2309 CREDITIFIN	123 000,00	123 000,00	5,22	03/08/2044	12	FRANCS	TELDE	2	2807	170	225	25686	8
2310 CREDITIFIN	203 000,00	200 656,52	5,17	03/08/2036	12	FRANCS	TELDE	2	2807	170	225	25686	8
2311 CREDITIFIN	200 800,00	200 000,00	4,92	03/08/2044	12	FRANCS	MATARO	1	2863	11	160	621	5
2312 CREDITIFIN	124 300,00	122 515,54	5,17	03/08/2036	12	FRANCS	VALENCIA	10	3059	368	108	39942	6
2313 CREDITIFIN	122 500,00	120 741,30	5,17	03/08/2036	12	FRANCS	ALMERIA	1	1867	1150	280	21143	7
2314 CREDITIFIN	204 800,00	204 800,00	5,12	03/08/2044	12	FRANCS	ARGANDA DEL REY	1	2352	808	133	20490	16
2315 CREDITIFIN	161 000,00	161 000,00	5,27	03/09/2044	12	FRANCS	SAN FERNANDO	1	444	68	165		



GRUPO CAJAFIMO

UNION DE CREDITO PARA LA FINANCIACION MOBIL E INMOBILIARIA, CREDITIMO, E.F.C., S.A (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

C.I.F. A-28371292

C/ Santiago de Compostela, 94-9.º Pli. - 28035 MA Telf. 91 563 28 93 - Fax: 91 564 41 12

Table with columns: P/N Entidad, Capital Inicial, Capital Penderente, Tipo, Plazo Liquidacion, Foros Amort, Localidad Registro, Numero, Tomo, Lote, Foto, Finca, Inscrip. Rows list various entities and their financial details.

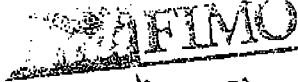
8B4567533

05/200



GRUPO CAJA SAN FERNANDO
UNION DE CREDITO PARA LA FINANCIACION MOBILIARIA
E INMOBILIARIA, CREDITIFIMO, E.F.C., S.A
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)
C.I.F. A-28371292
C. Santiago de Compostela, 94-9.º Pl. - 28035 MADR
Tel: 91 563 28 93 - Fax: 91 564 41 12

Table with columns: PH Entidad, Capital Ingres, Capital Peticiones, Tipo, Plazo Liquidacion, Forma Amort, Localidad Registro, Numero, Tomo, Libro, Folio, Finca, Inscric. It lists numerous entries for 'CREDITIFIMO' across various locations like AVANTE, JAMEN, MALAGA, etc.



GRUPO CAJASAN FERNANDO
 UNIÓN DE CRÉDITO PARA LA FINANCIACIÓN MOBILIARIA
 E INMOBILIARIA CREDITIFIMO, E.F.C., S.A.
 (SOCIEDAD UNIPERSONAL)
 C.I.F. A-28371292
 C/ Santiago de Compostela, 94-91 P.II. - 28035 MADRID
 Telf. 91 563 28 93 - Fax: 91 564 41 12

PH	Entidad	Capital Inicial	Capital Pendiente	Tipo	Plazo Liquidación	Forma Amort	Localidad Registro	Número Tomo	Libro	Folio	Fecha	metros	
2651	CREDITIFIMO	178.000,00	178.000,00	5,38	03/12/2044	12	FRANÇES	SEVILLA	1	1261	378	8	17416
2652	CREDITIFIMO	184.000,00	184.000,00	5,38	03/12/2036	12	FRANÇES	LEGANÉS	2	1569	727	88	43765
2653	CREDITIFIMO	184.000,00	184.000,00	5,68	03/12/2036	12	FRANÇES	PARLA	1	526	47	66	1706
2654	CREDITIFIMO	146.000,00	146.585,02	5,51	03/12/2036	12	FRANÇES	BADAJOS	3	1756	282	79	17287
2655	CREDITIFIMO	86.000,00	85.285,00	5,11	03/12/2036	12	FRANÇES	DOS HERMANAS	1	0	1464	156	8994
2656	CREDITIFIMO	188.800,00	188.900,00	5,50	03/12/2044	12	FRANÇES	ALCALA DE GUADARA	1	1584	231	205	15840
2657	CREDITIFIMO	124.700,00	125.472,33	5,58	03/12/2038	12	FRANÇES	EL EJIDO	1	2286	188	21	28174
2658	CREDITIFIMO	75.000,00	73.054,16	5,59	03/12/2021	12	FRANÇES	SEPLAVEDA	1	1947	31	155	1584
2659	CREDITIFIMO	188.180,00	188.100,00	5,46	03/12/2038	12	FRANÇES	MADRID	17	1832	848	147	47127
2660	CREDITIFIMO	184.000,00	184.000,00	5,38	03/12/2038	12	FRANÇES	TORREJON DE ARDOZ	1	4016	1241	82	7742
2661	CREDITIFIMO	80.600,00	80.600,00	5,34	03/12/2038	12	FRANÇES	GRANADA	2	873	377	197	14897
2662	CREDITIFIMO	170.000,00	170.000,00	5,34	03/12/2038	12	FRANÇES	SEVILLA	8	1714	34	127	1537
2663	CREDITIFIMO	143.800,00	141.873,75	5,11	03/12/2038	12	FRANÇES	SAN ROQUE	1	1013	313	207	8156
2664	CREDITIFIMO	120.800,00	118.074,33	5,37	03/12/2037	12	FRANÇES	TELDE	2	2851	391	128	24823
2665	CREDITIFIMO	85.300,00	84.069,41	5,11	03/12/2031	12	FRANÇES	FUENLABRADA	3	1417	312	32	3147
2666	CREDITIFIMO	178.700,00	178.700,00	5,34	03/12/2044	12	FRANÇES	FUENLABRADA	1	1895	425	38	20883
2667	CREDITIFIMO	170.800,00	170.509,00	5,54	03/12/2038	12	FRANÇES	MADRID	17	1900	914	29	6714
2668	CREDITIFIMO	179.200,00	179.200,00	5,80	03/12/2038	12	FRANÇES	PARLA	2	524	47	10	2814
2669	CREDITIFIMO	122.000,00	121.908,55	5,60	03/12/2038	12	FRANÇES	PARLA	3	1910	82	86	6558
2670	CREDITIFIMO	253.600,00	253.600,00	4,97	03/12/2044	12	FRANÇES	GOLLAGO VILLALBA	1	3127	1010	197	15001
2671	CREDITIFIMO	175.300,00	173.338,33	5,44	03/12/2038	12	FRANÇES	PARLA	1	687	179	177	7832
2672	CREDITIFIMO	147.700,00	147.700,00	5,89	10/10/2038	12	FRANÇES	TELDE	2	2981	483	125	29208
2673	CREDITIFIMO	90.000,00	89.121,15	5,38	03/12/2038	12	FRANÇES	ALGECIRAS	1	1536	1194	142	74882
2674	CREDITIFIMO	137.000,00	135.753,64	5,51	03/12/2038	12	FRANÇES	SEVILLA	9	2315	825	153	277
2675	CREDITIFIMO	80.000,00	80.000,00	5,48	03/12/2044	12	FRANÇES	SEVILLA	9	2785	200	67	9631
2676	CREDITIFIMO	108.800,00	108.800,00	5,34	03/12/2041	12	FRANÇES	JEREZ DE LA FRONTERA	1	1730	669	147	5562
2677	CREDITIFIMO	183.000,00	183.000,00	5,21	03/12/2044	12	FRANÇES	CADIZ	1	1619	261	109	33182
2678	CREDITIFIMO	211.700,00	211.700,00	5,35	03/12/2044	12	FRANÇES	MADRID	19	0	433	44	10882
2679	CREDITIFIMO	210.700,00	210.700,00	5,50	03/12/2038	12	FRANÇES	PARLA	2	660	181	126	9689
2680	CREDITIFIMO	141.100,00	141.100,00	5,88	03/12/2044	12	FRANÇES	ALCALA DE GUADARA	1	981	898	206	17566
2681	CREDITIFIMO	184.100,00	184.100,00	5,35	03/12/2038	12	FRANÇES	TORREJON DE ARDOZ	1	4017	1242	1	23771
2682	CREDITIFIMO	143.800,00	143.800,00	5,02	03/12/2044	12	FRANÇES	SAN BARTOLOME DE TRAJANA	1	1527	77	157	25279
2683	CREDITIFIMO	80.000,00	78.584,02	5,50	03/12/2028	12	FRANÇES	CHICLANA DE LA FRONTERA	1	2330	1636	118	75169
2684	CREDITIFIMO	172.000,00	172.000,00	5,50	03/12/2038	12	FRANÇES	MADRID	41	1734	147	142	10629
2685	CREDITIFIMO	163.000,00	162.318,59	5,38	03/12/2038	12	FRANÇES	ARANJUEZ	1	2912	475	147	6247
2686	CREDITIFIMO	200.700,00	202.400,00	5,44	03/12/2038	12	FRANÇES	MADRID	6	0	846	196	48773
2687	CREDITIFIMO	80.000,00	87.117,89	5,48	03/12/2038	12	FRANÇES	ALMERIA	1	2922	308	116	18977
2688	CREDITIFIMO	212.400,00	212.400,00	5,48	03/12/2038	12	FRANÇES	TORREJON DE ARDOZ	1	3813	867	41	21833
2689	CREDITIFIMO	104.000,00	104.000,00	5,38	03/12/2044	12	FRANÇES	SEVILLA	9	2929	617	106	7281
2690	CREDITIFIMO	65.200,00	65.200,00	5,51	03/12/2044	12	FRANÇES	UTREXA	1	1271	445	62	20564
2691	CREDITIFIMO	128.500,00	128.500,00	5,46	03/12/2044	12	FRANÇES	BADAJOS	1	1847	383	132	22529
2692	CREDITIFIMO	112.000,00	112.000,00	5,36	03/12/2044	12	FRANÇES	LAS PALMAS DE GRAN CANAR	4	1906	404	194	21083
2693	CREDITIFIMO	132.700,00	132.700,00	5,38	03/12/2044	12	FRANÇES	LAS PALMAS	1	2249	687	225	48024
2694	CREDITIFIMO	135.900,00	135.900,00	5,11	03/12/2044	12	FRANÇES	ARANJUEZ	1	2330	487	134	6394
2695	CREDITIFIMO	168.800,00	168.800,00	5,31	03/12/2044	12	FRANÇES	MADRID	41	1718	523	1	7511
2696	CREDITIFIMO	154.700,00	154.700,00	5,43	03/12/2044	12	FRANÇES	SEVILLA	9	2936	521	147	20663
2697	CREDITIFIMO	151.000,00	151.000,00	5,56	03/12/2038	12	FRANÇES	PARLA	1	1075	517	217	10229
2698	CREDITIFIMO	83.300,00	83.300,00	5,11	03/12/2033	12	FRANÇES	SEVILLA	9	2168	89	2	3718
2699	CREDITIFIMO	152.000,00	150.512,89	5,73	03/12/2038	12	FRANÇES	PARLA	1	1006	454	28	19099
2700	CREDITIFIMO	158.500,00	158.500,00	5,34	10/10/2044	12	FRANÇES	ARRECIPE	1	1509	379	50	32610
2701	CREDITIFIMO	208.300,00	208.300,00	5,48	03/12/2038	12	FRANÇES	FUENLABRADA	1	1642	398	83	7318
2702	CREDITIFIMO	169.800,00	169.800,00	5,21	03/12/2044	12	FRANÇES	ALGECIRAS	1	1450	1126	34	62062
2703	CREDITIFIMO	168.900,00	168.900,00	5,37	03/12/2037	12	FRANÇES	GETAFE	1	1102	326	124	31382
2704	CREDITIFIMO	183.000,00	183.000,00	5,31	03/12/2044	12	FRANÇES	PARLA	2	959	441	188	28029
2705	CREDITIFIMO	70.000,00	69.294,65	5,35	03/12/2038	12	FRANÇES	ALMENDRALEJO	1	2300	826	187	28437
2706	CREDITIFIMO	168.000,00	168.000,00	5,11	03/12/2044	12	FRANÇES	ESPLUGUES DE LLOBREGAT	1	2346	430	179	20254
2707	CREDITIFIMO	150.800,00	150.800,00	5,56	03/12/2038	12	FRANÇES	BADAJOS	1	2467	183	168	68132
2708	CREDITIFIMO	208.700,00	208.700,00	5,48	03/12/2044	12	FRANÇES	ALCORÇON	1	938	202	17	5650
2709	CREDITIFIMO	111.500,00	111.500,00	5,83	03/12/2038	12	FRANÇES	GRANADA	5	2091	194	84	4495
2710	CREDITIFIMO	199.600,00	199.600,00	5,56	03/12/2038	12	FRANÇES	TORREJON DE ARDOZ	1	3837	881	6	20275
2711	CREDITIFIMO	133.100,00	133.100,00	5,61	03/12/2035	12	FRANÇES	SEVILLA	8	1800	1195	65	18099
2712	CREDITIFIMO	65.000,00	65.391,50	5,25	03/12/2038	12	FRANÇES	ALMERIA	1	1681	1144	102	70280
2713	CREDITIFIMO	144.000,00	144.000,00	5,40	03/12/2044	12	FRANÇES	SEVILLA	1	1670	667	177	28965
2714	CREDITIFIMO	162.800,00	160.961,63	5,38	03/12/2038	12	FRANÇES	PARLA	2	950	433	51	27457
2715	CREDITIFIMO	60.600,00	60.611,12	5,25	03/12/2038	12	FRANÇES	SAN FERNANDO	1	0	1050	18	20204
2716	CREDITIFIMO	127.200,00	127.200,00	5,50	03/12/2041	12	FRANÇES	GRANADA	5	2424	95	107	18984
2717	CREDITIFIMO	224.800,00	224.800,00	5,46	03/12/2038	12	FRANÇES	L'HOSPITALET DE LLOBREGAT	2	1133	1133	118	29646
2718	CREDITIFIMO	127.900,00	127.900,00	5,48	03/12/2038	12	FRANÇES	EL EJIDO	1	2084	1037	8	20661
2719	CREDITIFIMO	163.000,00	163.000,00	5,36	03/12/2044	12	FRANÇES	UTREXA	1	2142	810	148	16415
2720	CREDITIFIMO	189.800,00	189.800,00	5,51	03/12/2044	12	FRANÇES	ROQUETAS DE MAR	1	2743	1048	42	64851
2721	CREDITIFIMO	144.000,00	144.000,00	5,58	10/12/2044	12	FRANÇES	ALMERIA	4	235	213	52	12044
2722	CREDITIFIMO	130.800,00	130.800,00	5,31	03/12/2044	12	FRANÇES	SEVILLA	9	3429	463	9	6817
2723	CREDITIFIMO	164.800,00	153.058,39	5,58	03/12/2038	12	FRANÇES	SEVILLA	4	2971	476	123	2840
2724	CREDITIFIMO	199.300,00	199.300,00	5,11	03/12/2038	12	FRANÇES	PARLA	2	906	447	62	28398
2725	CREDITIFIMO	178.600,00	178.600,00	5,46	03/12/2038	12	FRANÇES	PARLA	1	802	273	38	535
2726	CREDITIFIMO	178.200,00	178.200,00	5,70	03/12/2041	12	FRANÇES	MADRID	4	2425	1278	80	11128
2727	CREDITIFIMO	104.400,00	104.400,00	5,11	03/12/2044	12	FRANÇES	MALAGA	10	1920	82	122	10730
2728	CREDITIFIMO	196.000,00	196.000,00	5,33	03/12/2044	12	FRANÇES	ALMENDRALEJO	1	2194	732	88	41978
2729	CREDITIFIMO	164.100,00	162.841,77	5,50	03/12/2038	12	FRANÇES	GUADALAJARA	2	1713	201	181	18185
2730	CREDITIFIMO	76.700,00	76.700,00	5,51	03/12/2044	12	FRANÇES	MORON DE LA FRONTERA	1	1781	409	49	6408
2731	CREDITIFIMO	162.000,00	162.000,00	5,48	03/12/2044	12	FRANÇES	BADAJOS	1	1568	82	125	4853
2732	CREDITIFIMO	181.600,00	179.770,16	5,36	03/12/2038	12	FRANÇES	ALCORÇON	1	1161	425	196	18450
2733	CREDITIFIMO	205.000,00	205.000,00	5,25	03/12/2044	12	FRANÇES	MALAGA	6	2729	945	9	18539
2734	CREDITIFIMO	181.000,00	181.000,00	5,33	03/12/2044	12	FRANÇES	GRANADA	6	2057	267	48	17857
2735	CREDITIFIMO	131.900,00	131.900,00	5,36	03/12/2044	12	FRANÇES	SAN ROQUE	1	948	438	120	14337
2736	CREDITIFIMO	238.900,00	238.900,00	5,11									

8B4567532

05/200



GRUPO CAJASANFERNANDO
UNION DE CREDITO PARA LA FINANCIACION MOBILIARI
E INMOBILIARIA CREDITO, E.F.C. S.A
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)
C.I.F. A-28071292
C/ Santiago de Compostela, 94-9.º PL. - 28035 MADR
Tel: 91 563 23 03 - Fax: 91 564 41 12

Table with columns: PH Entidad, Capital Inicial, Capital Pendiente, Tipo, Plazo Liquidación, Forma Amort, Localidad Registro, Número, Tomo, Libro, Folio, Finca, Inscrito. Contains a long list of financial entries for various entities and locations.



GRUPO CAJASAN FERNANDO
 UNION DE CREDITO PARA LA FINANCIACION MOBILIARIA
 E INMOBILIARIA, CREDITIFIMO, E.F.C., S.A.
 (SOCIEDAD UNIPERSONAL)
 C.I.F. A-23371292
 C/ Santiago de Compostela, 94-9, 1.º Pl. - 28035 MADRID
 Telf. 91 563 28 93 - Fax: 91 564 41 12

PH Entidad	Capital Inicial	Capital Pendiente	Tipo	Plazo Liquidación	Forma Anot.	Localidad Registro	Número	Tomo	Libro	Folio	Finca	Inscrip.	
2863 CREDITIFIMO	200.000,00	208.000,00	5,25	03/12/2038	12	FRANCES	RUIZ	1	807	807	107	24434	1
2864 CREDITIFIMO	184.400,00	184.400,00	5,45	03/12/2038	12	FRANCES	ALCALA DE HENARES	1	3899	267	2	20117	6
2865 CREDITIFIMO	149.100,00	149.100,00	5,45	03/12/2044	12	FRANCES	SEVILLA	5	1968	1967	87	41525	8
2866 CREDITIFIMO	178.000,00	178.000,00	5,77	03/12/2039	12	FRANCES	PARLA	1	637	381	224	17277	5
2867 CREDITIFIMO	160.200,00	160.200,00	5,50	03/12/2044	12	FRANCES	SAN ROQUE	1	1047	491	6	34376	6
2868 CREDITIFIMO	178.600,00	178.600,00	5,50	03/12/2044	12	FRANCES	COLLADO VILLALBA	1	3287	1150	11	8219	5
2869 CREDITIFIMO	160.300,00	160.300,00	5,50	03/12/2038	12	FRANCES	PARLA	2	631	144	136	6091	1
2870 CREDITIFIMO	166.600,00	166.600,00	5,50	03/12/2036	12	FRANCES	MADRID	41	2114	527	180	75996	2
2871 CREDITIFIMO	142.800,00	142.800,00	5,36	03/12/2041	12	FRANCES	SAN ROQUE	1	1392	960	138	11915	16
2872 CREDITIFIMO	229.700,00	229.700,00	5,50	03/12/2038	12	FRANCES	BARCELONA	20	34	17	24	1151	6
2873 CREDITIFIMO	194.600,00	194.600,00	5,70	03/12/2041	12	FRANCES	MADRID	9	2466	0	137	41284	6
2874 CREDITIFIMO	163.100,00	163.100,00	5,45	03/12/2044	12	FRANCES	TELDE	2	2919	195	101	11478	6
2875 CREDITIFIMO	52.000,00	52.000,00	5,45	03/12/2044	12	FRANCES	SANTA COLOMA DE GRAMANET	2	1485	369	50	13065	5
2876 CREDITIFIMO	168.500,00	168.500,00	5,25	03/12/2044	12	FRANCES	SAN SEBASTIAN DE REYES	1	1275	66	120	3551	5
2877 CREDITIFIMO	188.000,00	188.000,00	5,45	03/12/2044	12	FRANCES	HOSPITALET DE LLOBREGAT	1	1091	101	40	6205	1
2878 CREDITIFIMO	192.100,00	192.100,00	5,70	10/12/2036	12	FRANCES	MADRID	9	3008	394	161	31722	7
2879 CREDITIFIMO	61.800,00	61.800,00	5,51	03/12/2044	12	FRANCES	ALMERIA	1	1860	1163	170	12791	4
2880 CREDITIFIMO	158.900,00	158.900,00	5,70	03/12/2041	12	FRANCES	PARLA	1	896	445	45	10498	7
2881 CREDITIFIMO	199.700,00	197.929,52	5,50	03/12/2038	12	FRANCES	BARCELONA	13	2315	271	28	20955	3
2882 CREDITIFIMO	220.000,00	220.000,00	5,25	03/12/2044	12	FRANCES	MADRID	24	1805	0	50	12894	3
2883 CREDITIFIMO	162.300,00	162.300,00	5,40	03/12/2044	12	FRANCES	MALAGA	1	3001	498	220	44997	17
2884 CREDITIFIMO	176.300,00	176.300,00	5,85	03/12/2038	12	FRANCES	MADRID	39	1725	259	150	17888	2
2885 CREDITIFIMO	65.000,00	65.000,00	5,81	03/12/2044	12	FRANCES	SADAJUZ	3	2460	891	205	24358	8
2886 CREDITIFIMO	212.000,00	212.000,00	5,50	03/12/2044	12	FRANCES	HOSPITALET	5	1642	463	108	18702	10
2887 CREDITIFIMO	184.600,00	184.600,00	5,82	03/01/2037	12	FRANCES	MADRID	31	2542	414	13	33871	8
2888 CREDITIFIMO	116.000,00	117.083,97	5,82	03/01/2037	12	FRANCES	SADAJUZ	3	2543	1091	111	54841	6
2889 CREDITIFIMO	191.900,00	190.355,88	5,52	03/01/2037	12	FRANCES	FUENLABRADA	1	1654	406	136	10046	7
2890 CREDITIFIMO	173.300,00	172.025,98	5,82	03/01/2037	12	FRANCES	MADRID	4	2615	1436	26	62335	5
2891 CREDITIFIMO	192.700,00	192.700,00	5,02	04/01/2037	12	FRANCES	GETAFE	2	354	354	133	25033	1
2892 CREDITIFIMO	197.300,00	197.300,00	5,84	03/01/2037	12	FRANCES	GETAFE	1	1473	708	50	47789	2
2893 CREDITIFIMO	167.600,00	167.600,00	5,62	03/01/2038	12	FRANCES	GETAFE	2	1193	360	76	11575	4
2894 CREDITIFIMO	183.100,00	183.100,00	5,82	03/01/2037	12	FRANCES	MADRID	17	1904	918	7	51178	4
2895 CREDITIFIMO	134.300,00	134.300,00	6,02	03/01/2032	12	FRANCES	ALMERIA	1	1246	890	127	49845	1
2896 CREDITIFIMO	103.600,00	103.600,00	5,84	03/01/2037	12	FRANCES	SEVILLA	6	1821	42	184	2057	8
2897 CREDITIFIMO	139.600,00	139.600,00	5,82	03/01/2037	12	FRANCES	PARLA	1	1039	483	29	20888	3
2898 CREDITIFIMO	184.500,00	184.500,00	5,72	03/01/2037	12	FRANCES	MADRID	18	1809	0	156	32045	14
2899 CREDITIFIMO	220.000,00	220.000,00	6,42	03/01/2037	12	FRANCES	COLMENAR VIEJO	1	1303	817	136	18346	5
2900 CREDITIFIMO	126.000,00	124.986,00	5,37	03/01/2037	12	FRANCES	SEVILLA	9	3161	784	175	31989	5
2901 CREDITIFIMO	199.300,00	199.300,00	5,72	03/01/2037	12	FRANCES	MADRID	19	0	1083	145	64028	3
2902 CREDITIFIMO	185.600,00	185.600,00	6,62	03/01/2037	12	FRANCES	ALCALA DE HENARES	3	4125	811	41	14840	10
2903 CREDITIFIMO	173.000,00	173.000,00	5,37	03/01/2043	12	FRANCES	SAN LORENZO DE EL ESCORIAL	1	3041	382	181	18997	1
2904 CREDITIFIMO	155.900,00	154.636,64	5,57	03/01/2037	12	FRANCES	BERJA	1	1675	485	66	23993	6
2905 CREDITIFIMO	184.700,00	184.700,00	5,78	03/01/2034	12	FRANCES	MADRID	10	1710	1959	38	22586	13
2906 CREDITIFIMO	202.400,00	202.400,00	5,92	10/01/2037	12	FRANCES	MADRID	38	0	1094	58	65062	2
2907 CREDITIFIMO	119.600,00	119.600,00	5,82	03/01/2045	12	FRANCES	JEREZ DE LA FRONTERA	1	1472	411	12	32658	6
2908 CREDITIFIMO	144.700,00	144.700,00	5,59	03/01/2045	12	FRANCES	DOS HERMANAS	1	0	1364	223	68721	6
2909 CREDITIFIMO	109.400,00	109.400,00	5,92	03/01/2045	12	FRANCES	MADRID	19	484	484	197	850	14
2910 CREDITIFIMO	171.100,00	171.100,00	5,49	03/01/2045	12	FRANCES	SEVILLA	9	3228	788	26	33324	5
2911 CREDITIFIMO	167.000,00	166.626,25	5,82	03/01/2037	12	FRANCES	LEGANES	2	1199	357	177	4489	4
2912 CREDITIFIMO	111.400,00	111.400,00	5,92	03/01/2046	12	FRANCES	LAS PALMAS GRAN CANARIA	5	2665	1038	66	84750	8
2913 CREDITIFIMO	168.900,00	168.900,00	5,92	03/01/2037	12	FRANCES	GETAFE	1	266	188	144	1069	1
2914 CREDITIFIMO	199.400,00	199.400,00	5,72	03/01/2039	12	FRANCES	ALCORCON	1	1155	410	154	19522	3
2915 CREDITIFIMO	218.000,00	218.000,00	5,72	03/01/2037	12	FRANCES	MADRID	31	2604	0	159	74148	5



GRUPO CAJAS SAN FERNANDO

UNION DE CREDITO PARA LA FINANCIACION MOBILIARIA E INMOBILIARIA CREDITIFIMO, F.E.C., S.A (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

C.I.F. A-28371292

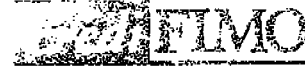
C/ Santiago de Compostela, 94-9.º Pl. - 28035 MADRID

Tel. 91 563 28 93 - Fax: 91 564 41 12

Table with columns: PH Entidad, Capital Acord, Capital Pendiente, Tipo, Plazo Liquidación, Forma Amort, Localidad Registro, Número, Tomo, Libro, Folio, Finca, Inscric. Rows list various entities and their financial details.

8B4567530

05/200



GRUPO CAJASAN FERNANDO
UNION DE CREDITO PARA LA FINANCIACION MOBILIARIA
E INMOBILIARIA. CREDITIFIMO, E.F.C., S.A.
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)
C.I.F. A-28371292
C/ Santiago de Compostela, 94-9, P.II. - 28035 MADRID
Telf. 91 563 28 93 - Fax: 91 564 41 12

Table with columns: PH Efectad, Capital Inicial, Capital Pendiente, Tipo, Plazo Liquidado, Forma Anual, Localidad Registro, Numero, Tamo, Letra, Folio, Finis, Meses. Contains 355 rows of financial data.

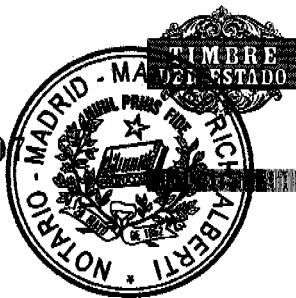


GRUPO CAJASAN FERNANDO
UNION DE CREDITO PARA LA FINANCIACION MOBILIARIA
E INMOBILIARIA, CREDITIFIMO, E.F.C., S.A.
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)
C.I.F. A-28371292
C/ Santiago de Compostela, 94-9, 1º Pli. - 28035 MADRID
Telf. 91 563 28 93 - Fax: 91 564 41 12

PH Entidad	Capital inicial	Capital Pendiente	Tipo	Plazo Liquidación	Forma Amort	Localidad Registro	Número	Tasa	Legs	Folio	Finca	Inscric.
3355 CREDITIFIMO	45.700,00	45.131,51	6,82	03/07/2036 12	FRANCES	MOSTOLES	2	1011	450	141	37173	2
3357 CREDITIFIMO	47.900,00	47.240,71	6,37	03/07/2036 12	FRANCES	MADRID	42	0	40	3	2876	5
3358 CREDITIFIMO	45.700,00	49.156,92	6,37	03/07/2036 12	FRANCES	MATARO	1	2295	178	109	8308	7
3359 CREDITIFIMO	41.800,00	41.899,93	6,82	03/07/2031 12	FRANCES	GUADALAJARA	2	2058	305	148	28827	4
3360 CREDITIFIMO	207.700,00	203.085,82	5,37	03/07/2031 12	FRANCES	PUELABRADA	1	1743	485	158	9790	13
3361 CREDITIFIMO	41.800,00	41.894,98	6,82	03/07/2036 12	FRANCES	PARLA	2	475	9	109	385	5
3362 CREDITIFIMO	236.000,00	227.853,87	5,54	03/07/2041 12	FRANCES	SAN FERNANDO	1	0	1191	119	22032	13
3363 CREDITIFIMO	31.200,00	31.290,00	6,37	03/07/2044 12	FRANCES	BARBATE	1	1758	348	112	15276	7
3364 CREDITIFIMO	106.000,00	104.153,29	5,31	03/07/2041 12	FRANCES	SANLUCA DE BARRAMEDA	1	1549	688	145	23085	14
3365 CREDITIFIMO	19.000,00	19.765,91	5,95	03/07/2036 12	FRANCES	BADAJOS	1	1743	259	184	48906	7
3366 CREDITIFIMO	43.200,00	42.830,22	6,82	03/07/2041 12	FRANCES	HOSPITALET DE LLOBREGAT	1	1694	545	144	35542	11
3367 CREDITIFIMO	13.300,00	13.183,89	6,82	03/07/2041 12	FRANCES	CARLET	1	2441	418	143	12844	7
3368 CREDITIFIMO	46.400,00	46.400,00	5,95	03/07/2036 12	FRANCES	ILLESCAS	2	1530	80	170	4624	9
3369 CREDITIFIMO	18.800,00	18.514,99	5,95	03/07/2036 12	FRANCES	PARLA	2	771	270	174	13707	4
3370 CREDITIFIMO	148.000,00	148.280,70	5,95	03/07/2036 12	FRANCES	TELDE	2	1702	229	94	19349	6
3371 CREDITIFIMO	33.400,00	33.190,87	6,37	03/07/2041 12	FRANCES	SAN FERNANDO	1	0	1253	173	<1911	8
3372 CREDITIFIMO	39.800,00	39.118,20	6,82	03/07/2036 12	FRANCES	MOSTOLES	2	1813	482	156	5414	2
3373 CREDITIFIMO	37.700,00	37.789,00	6,82	03/07/2036 12	FRANCES	LEGANES	2	1105	253	81	3131	13
3374 CREDITIFIMO	34.700,00	211.626,34	6,82	10/07/2038 12	FRANCES	VALENCIA	14	2304	127	192	8616	7
3375 CREDITIFIMO	213.000,00	24.290,27	6,87	03/07/2041 12	FRANCES	SAN FERNANDO	1	0	1254	103	8728	11
3376 CREDITIFIMO	24.500,00	23.900,00	6,82	03/07/2044 12	FRANCES	ROTA	1	1413	661	180	28084	6
3377 CREDITIFIMO	21.700,00	21.700,00	6,82	03/07/2044 12	FRANCES	SEVILLA	6	1191	457	185	5364	8
3378 CREDITIFIMO	148.000,00	148.000,00	6,37	03/07/2044 12	FRANCES	JAEH	2	2228	183	5	10484	4
3379 CREDITIFIMO	172.100,00	169.477,39	8,12	03/07/2041 12	FRANCES	MADRID	3	2210	440	124	2817	3
3380 CREDITIFIMO	41.700,00	41.235,09	6,12	10/07/2041 12	FRANCES	MADRID	17	2283	1287	184	8685	10
3381 CREDITIFIMO	19.700,00	19.452,39	6,37	03/07/2036 12	FRANCES	ARRECIFE	1	1574	382	4	33987	6
3382 CREDITIFIMO	28.800,00	28.553,47	6,82	03/07/2041 12	FRANCES	ALDAIA	1	1648	578	117	10252	10
3383 CREDITIFIMO	47.000,00	47.000,00	6,82	03/07/2044 12	FRANCES	PUELABRADA	1	1404	305	40	5309	5
3384 CREDITIFIMO	12.800,00	12.800,00	6,34	03/07/2044 12	FRANCES	MADRID	6	3069	273	182	8382	6
3385 CREDITIFIMO	28.600,00	34.940,00	6,37	03/07/2044 12	FRANCES	MADRID	41	2089	602	190	55	10
3386 CREDITIFIMO	18.500,00	18.580,09	6,37	03/07/2044 12	FRANCES	ALMERIA	1	1874	1157	1	6700	31
3387 CREDITIFIMO	17.700,00	17.478,75	6,44	03/07/2036 12	FRANCES	ALMERIA	1	1238	680	50	48950	7
3388 CREDITIFIMO	140.000,00	137.854,12	5,39	03/07/2036 12	FRANCES	SAN FERNANDO	1	0	840	32	25911	9
3389 CREDITIFIMO	135.000,00	133.483,33	5,72	03/07/2041 12	FRANCES	ARRECIFE	1	1608	388	184	5398	5
3390 CREDITIFIMO	25.800,00	25.800,00	6,34	03/07/2044 12	FRANCES	TORREJON DE ARDOZ	1	0	1315	83	41800	5
3391 CREDITIFIMO	18.900,00	18.900,00	6,82	03/07/2044 12	FRANCES	PUEBLENUEVA	2	1739	1108	198	52849	6
3392 CREDITIFIMO	33.200,00	32.794,73	6,82	03/07/2036 12	FRANCES	MADRID	31	3041	1	51	14333	7
3393 CREDITIFIMO	24.400,00	24.400,00	6,34	03/07/2044 12	FRANCES	SEVILLA	6	528	30	127	1921	6
3394 CREDITIFIMO	38.600,00	36.144,71	6,82	03/07/2036 12	FRANCES	MOSTOLES	3	1710	360	104	57028	4
3395 CREDITIFIMO	39.800,00	39.900,00	6,82	03/07/2036 12	FRANCES	MADRID	9	3041	0	71	44347	8
3396 CREDITIFIMO	26.600,00	26.600,00	6,82	03/07/2044 12	FRANCES	GRANADA	5	1748	243	153	9617	0
3397 CREDITIFIMO	203.000,00	197.822,58	5,84	03/07/2041 12	FRANCES	CORDOBA	3	2089	382	125	6733	14
3398 CREDITIFIMO	30.300,00	24.300,00	6,00	03/08/2044 12	FRANCES	SEVILLA	8	1161	346	59	5891	13
3399 CREDITIFIMO	37.800,00	37.800,00	6,82	03/07/2034 12	FRANCES	SAN LORENZO DE ESCORIAL	1	2271	155	162	7289	7
3400 CREDITIFIMO	13.800,00	13.800,00	6,47	03/07/2044 12	FRANCES	SAN FERNANDO	1	482	482	26	16580	4
3401 CREDITIFIMO	158.000,00	165.948,07	5,82	10/07/2041 12	FRANCES	SEVILLA	1	1294	163	85	10261	8
3402 CREDITIFIMO	25.400,00	28.844,72	6,82	03/07/2036 12	FRANCES	ALGONCON	9	2853	555	74	27699	6
3403 CREDITIFIMO	29.200,00	18.400,00	6,00	10/07/2044 12	FRANCES	GRANADA	2	1352	818	50	2578	7
3404 CREDITIFIMO	18.400,00	18.400,00	6,00	10/07/2044 12	FRANCES	GRANADA	5	0	28	180	1168	5
3405 CREDITIFIMO	25.300,00	25.300,00	6,34	03/07/2044 12	FRANCES	SEVILLA	4	2381	126	45	5041	7
3406 CREDITIFIMO	154.000,00	153.393,48	4,38	03/08/2041 12	FRANCES	SAN ROQUE	1	1111	349	181	5304	14
3407 CREDITIFIMO	46.300,00	45.200,00	6,82	03/07/2036 12	FRANCES	SAN PEDRO DE ARDIZ	1	1257	503	6	14518	10
3408 CREDITIFIMO	44.800,00	44.800,00	6,37	03/07/2044 12	FRANCES	ALDAIA	1	2932	517	44	24547	5
3409 CREDITIFIMO	14.800,00	14.800,00	6,49	03/07/2044 12	FRANCES	DOS HERMANAS	1	0	1898	220	77686	7
3410 CREDITIFIMO	44.300,00	44.300,00	6,17	03/08/2044 12	FRANCES	ALGECIRAS	1	1632	1291	39	77536	5
3411 CREDITIFIMO	21.000,00	21.000,00	6,75	03/08/2044 12	FRANCES	CORDOBA	3	2262	115	117	7944	7
3412 CREDITIFIMO	39.800,00	39.800,00	6,82	03/07/2036 12	FRANCES	MADRID	41	1688	609	TE-05	7490	0
3413 CREDITIFIMO	22.500,00	45.848,57	6,82	03/07/2036 12	FRANCES	SEVILLA	9	3388	866	100	28919	7
3414 CREDITIFIMO	43.800,00	44.353,77	6,82	03/07/2036 12	FRANCES	ALGONCON	2	1753	1017	160	82997	3
3415 CREDITIFIMO	44.800,00	20.900,00	6,37	03/07/2044 12	FRANCES	MADRID	18	1775	0	25	33310	12
3416 CREDITIFIMO	20.300,00	20.900,00	6,37	03/07/2044 12	FRANCES	ESTEPONA	2	1849	992	35	55565	6
3417 CREDITIFIMO	44.800,00	44.800,00	6,82	03/08/2038 12	FRANCES	MADRID	18	1117	0	128	23798	6
3418 CREDITIFIMO	184.800,00	161.817,43	4,15	03/08/2041 12	FRANCES	MADRID	3	2086	708	125	13537	6
3419 CREDITIFIMO	16.800,00	16.800,00	6,44	10/07/2044 12	FRANCES	SANTA FE	1	2263	178	184	12469	7
3420 CREDITIFIMO	25.300,00	25.300,80	6,82	03/07/2044 12	FRANCES	LORA DEL RIO	1	893	172	221	5960	8
3421 CREDITIFIMO	260.000,00	257.788,51	5,25	03/08/2041 12	FRANCES	CORDOBA	5	1134	281	103	18410	5
3422 CREDITIFIMO	40.200,00	40.200,00	6,07	03/08/2044 12	FRANCES	ARANJUEZ	1	2319	479	98	18439	8
3423 CREDITIFIMO	44.000,00	44.000,00	5,19	03/07/2044 12	FRANCES	BADAJOS	1	1888	228	140	52829	2
3424 CREDITIFIMO	111.000,00	109.812,45	5,27	03/08/2041 12	FRANCES	PALMA DE GRAN CANARIAS	1	2118	594	152	43205	3
3425 CREDITIFIMO	30.400,00	30.400,00	6,06	03/08/2044 12	FRANCES	MALAGA	6	2425	641	3	14283	4
3426 CREDITIFIMO	35.800,00	35.800,00	6,05	03/08/2036 12	FRANCES	PARLA	1	981	414	122	18328	6
3427 CREDITIFIMO	34.200,00	34.200,00	6,05	03/08/2036 12	FRANCES	MADRID	31	3030	0	47	22077	5
3428 CREDITIFIMO	47.200,00	45.880,33	6,17	03/08/2036 12	FRANCES	VALENCIA	2	2281	501	100	25019	7
3429 CREDITIFIMO	33.300,00	33.300,00	6,82	10/07/2044 12	FRANCES	BADALONA	7	2711	111	148	5743	4
3430 CREDITIFIMO	13.800,00	13.800,00	6,37	10/07/2044 12	FRANCES	VALENCIA	7	2711	111	148	5743	4
3431 CREDITIFIMO	41.800,00	41.800,00	6,17	03/08/2044 12	FRANCES	JEREZ DE LA FRONTERA	3	1386	306	11	2164	6
3432 CREDITIFIMO	41.800,00	41.800,00	6,17	03/08/2044 12	FRANCES	BENALMADENA	2	1445	875	60	18834	10
3433 CREDITIFIMO	118.500,00	117.279,20	5,27	03/08/2041 12	FRANCES	LAS PALMAS D GRAN CANARIA	1	2148	808	91	12066	3
3434 CREDITIFIMO	43.600,00	43.600,00	6,05	03/08/2044 12	FRANCES	PARLA	2	321	44	124	3508	5
3435 CREDITIFIMO	40.900,00	40.900,00	6,82	10/07/2036 12	FRANCES	MADRID	10	1732	1720	151	35275	10
3436 CREDITIFIMO	19.900,00	19.900,00	6,05	03/08/2044 12	FRANCES	ALGECIRAS	1	1784	1423	100	17664	6
3437 CREDITIFIMO	34.800,00	34.800,00	6,17	03/08/2044 12	FRANCES	ALDAIA	1	3048	578	216	8125	5
3438 CREDITIFIMO	34.400,00	33.948,59	5,85	03/08/2036 12	FRANCES	MADRID	41	2099	512	118	73221	3
3439 CREDITIFIMO	42.800,00	42.800,00	6,17	03/08/2031 12	FRANCES	MADRID	4	2750	1557	99	16826	6
3440 CREDITIFIMO	17.100,00	17.100,00	5,95	03/08/2044 12	FRANCES	ALMERIA	2	1844	228	218	14915	4
3441 CREDITIFIMO	30.800,00	30.500,00	5,95	03/08/2036 12	FRANCES	MADRID	41	1854	371	25	17246	5
3442 CREDITIFIMO	37.100,00	36.987,28	6,05	03/08/2036 12	FRANCES	MADRID	1	2823	808	154	11272	9
3443 CREDITIFIMO	120.000,00	118.259,46	5,17	03/08/2036 12	FRANCES	MALAGA	1	2794	603	50	19585	7
3444 CREDITIFIMO	24.800,00	24.800,00	6,17	03/08/2044 12	FRANCES	MALAGA	3	1970	0	11	552	14
3445 CREDITIFIMO	48.000,00	46.009,00	6,82	10/07/2036 12	FRANCES	MADRID	8	0	1133	115	57684	

8B4567529

05/200



GRUPO CAJASAN FERNANDO
UNION DE CREDITO PARA LA FINANCIACION MOBILIARIA
E INMOBILIARIA, CREDITIFILMO, E.F.C., S.A.

C.I.F. A-28371292
C/ Santiago de Compostela, 94-9.ª Pil. - 28035 MADRID
Telf. 91 563 28 93 - Fax: 91 564 41 12

Table with columns: #, Capital Inicial, Capital Pendiente, Tipo, Plazo Liquidación, Forma Amort, Localidad Registro, Número, Tomo, Libro, Folio, Fecha, Inscripto. Lists numerous credit entries across various locations like Madrid, Sevilla, and Almería.



GRUPO CAJASAN FERNANDO

UNION DE CREDITO PARA LA FINANCIACION MOBILIARIA
E INMOBILIARIA, CREDITO FIMO, E.F.C. S.A
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)

C.I.F. A-26371292

C/ Santiago de Compostela, 94-9.ª Ptl. - 28035 MADRID

Tel: 91 563 28 93 - Fax: 91 564 41 12

PH	Entidad	Capital Inicial	Capital Pendiente	Tipo	Plazo Liquidación	Forma Amort.	Localidad Registro	Número	Tempo	Libro	Folio	Finca	Inscrip.
3566	CREDITO FIMO	15.300,00	15.180,30	5,81	03/11/2036	12	FRANCS EL EJIDO	1	2056	1011	174	23836	16
3568	CREDITO FIMO	136.800,00	135.477,49	5,31	03/09/2041	12	FRANCS ALMERIA	3	1796	96	70	2201	7
3570	CREDITO FIMO	30.200,00	30.200,00	5,95	03/09/2041	12	FRANCS MADRID	19	0	648	126	43400	10
3571	CREDITO FIMO	29.800,00	29.800,00	5,95	03/09/2044	12	FRANCS SEVILLA	8	370	4	J3	178	4
3572	CREDITO FIMO	21.706,00	21.488,69	6,41	03/09/2038	12	FRANCS GRANADA	3	1768	1765	137	67378	8
3573	CREDITO FIMO	194.400,00	192.534,97	5,41	03/09/2041	12	FRANCS FUENLABRADA	3	1301	216	14	3180	9
3574	CREDITO FIMO	115.700,00	114.857,63	5,81	03/09/2041	12	FRANCS SANLUCAR DE BARRAMEDA	1	1753	1010	203	23213	15
3575	CREDITO FIMO	38.500,00	38.026,08	5,95	03/09/2041	12	FRANCS SANLUCAR DE BARRAMEDA	1	2306	1374	37	23213	14
3576	CREDITO FIMO	15.500,00	15.500,00	6,41	03/09/2041	12	FRANCS BERNALMADENA	14	144	871	71	7300	10
3577	CREDITO FIMO	60.800,00	60.800,00	6,41	03/09/2044	12	FRANCS BARCELONA	13	1689	176	18	14508	3
3578	CREDITO FIMO	25.000,00	25.000,00	6,41	10/09/2044	12	FRANCS LLIBIA	1	2297	734	115	25610	9
3579	CREDITO FIMO	21.400,00	21.400,00	6,21	03/09/2044	12	FRANCS SEVILLA	9	3004	686	223	9299	14
3580	CREDITO FIMO	44.700,00	44.700,00	6,44	03/10/2036	12	FRANCS MADRID	8	0	1428	142	24105	17
3581	CREDITO FIMO	36.600,00	36.990,89	6,41	03/09/2044	12	FRANCS ALGECIRAS	1	1788	1427	198	60395	13
3582	CREDITO FIMO	150.000,00	129.792,82	5,88	03/09/2041	12	FRANCS JEREZ DE LA FRONTERA	2	1631	365	50	9450	9
3583	CREDITO FIMO	129.000,00	128.000,00	5,16	02/08/2044	12	FRANCS GRANADA	5	0	44	160	2945	5
3584	CREDITO FIMO	31.700,00	31.700,00	6,41	03/09/2044	12	FRANCS ALLESCAS	2	1103	336	190	8800	4
3586	CREDITO FIMO	38.700,00	38.700,00	6,41	03/09/2044	12	FRANCS BERNALMADENA	2	1447	877	42	14932	10
3588	CREDITO FIMO	46.000,00	45.734,40	6,31	03/09/2041	12	FRANCS SANLUCAR DE BARRAMEDA	1	1549	898	145	23046	14
3587	CREDITO FIMO	37.100,00	36.731,62	6,31	03/09/2038	12	FRANCS FUENLABRADA	2	1858	547	214	23070	8
3588	CREDITO FIMO	41.400,00	40.993,33	5,95	10/09/2036	12	FRANCS MADRID	4	1915	1915	99	46132	4
3589	CREDITO FIMO	29.100,00	29.100,00	6,95	03/09/2044	12	FRANCS ALLESCAS	2	1714	113	2	9610	5
3590	CREDITO FIMO	49.800,00	49.600,00	6,44	03/10/2044	12	FRANCS MADRID	28	83	0	139	5878	6
3591	CREDITO FIMO	175.000,00	173.691,09	5,38	03/08/2041	12	FRANCS PUERTO DE STA MARIA	1	1881	1232	162	14294	9
3592	CREDITO FIMO	21.500,00	21.500,00	6,41	03/09/2044	12	FRANCS SEVILLA	6	2389	117	52	2914	8
3593	CREDITO FIMO	44.200,00	44.200,00	5,95	03/09/2044	12	FRANCS ALGORCON	2	1816	682	25	15886	8
3594	CREDITO FIMO	160.000,00	160.000,00	5,34	03/11/2044	12	FRANCS MADRID	1	2332	1625	63	31981	9
3595	CREDITO FIMO	45.500,00	45.046,15	6,31	03/09/2038	12	FRANCS MADRID	31	2606	0	195	39093	8
3596	CREDITO FIMO	17.600,00	17.600,00	6,41	03/09/2044	12	FRANCS ALMERIA	1	1921	305	41	21585	2
3597	CREDITO FIMO	157.000,00	155.871,46	5,76	03/09/2041	12	FRANCS PUERTO DE SANTA MARIA	2	1972	371	57	9356	7
3598	CREDITO FIMO	27.100,00	27.100,00	6,41	03/09/2044	12	FRANCS EL PUERTO DE SANTA MARIA	2	1305	304	53	15499	6
3598	CREDITO FIMO	41.400,00	41.400,00	6,44	03/10/2036	12	FRANCS MADRID	16	1816	0	16	30012	9
3599	CREDITO FIMO	70.000,00	70.000,00	6,44	03/10/2044	12	FRANCS SEVILLA	3	2232	160	39	8114	6
3600	CREDITO FIMO	70.000,00	68.208,64	5,41	03/08/2039	12	FRANCS RONDA	1	766	532	90	16320	6
3602	CREDITO FIMO	130.000,00	128.982,42	5,39	03/10/2044	12	FRANCS ALGECIRAS	1	1752	1411	40	24007	5
3603	CREDITO FIMO	29.500,00	29.500,00	6,24	03/10/2044	12	FRANCS JAEN	2	2245	189	125	13389	10
3604	CREDITO FIMO	16.800,00	16.800,00	6,58	03/09/2044	12	FRANCS MALAGA	7	750	0	80	3881	9
3605	CREDITO FIMO	38.000,00	38.000,00	6,41	03/09/2044	12	FRANCS MADRID	4	2338	1239	63	42180	8
3606	CREDITO FIMO	42.200,00	42.200,00	6,09	03/09/2044	12	FRANCS MADRID	4	2338	1239	63	42180	8
3607	CREDITO FIMO	25.000,00	25.000,00	6,19	03/10/2044	12	FRANCS MALAGA	3	1967	673	23	4183	13
3608	CREDITO FIMO	46.600,00	46.500,00	5,39	03/10/2044	12	FRANCS MADRID	19	1215	257	83	15828	5
3609	CREDITO FIMO	195.000,00	194.887,15	5,44	03/10/2041	12	FRANCS ALGECIRAS	2	1351	300	160	3172	5
3610	CREDITO FIMO	48.700,00	48.700,00	6,34	03/10/2031	12	FRANCS MADRID	9	2508	0	53	37605	8
3611	CREDITO FIMO	44.200,00	43.728,15	6,34	03/10/2036	12	FRANCS PARLA	1	476	4	38	479	6
3612	CREDITO FIMO	24.500,00	24.500,00	6,34	03/10/2044	12	FRANCS MIJAS	2	2126	1330	57	79131	6
3613	CREDITO FIMO	121.000,00	119.618,99	5,06	10/09/2041	12	FRANCS JEREZ DE LA FRONTERA	1	1720	859	165	2985	9
3614	CREDITO FIMO	150.000,00	148.753,37	5,04	03/10/2041	12	FRANCS LUTRERA	2	1396	277	181	26641	9
3615	CREDITO FIMO	20.200,00	20.200,00	6,44	03/10/2044	12	FRANCS ALDRA	1	1111	292	148	19671	3
3616	CREDITO FIMO	24.400,00	24.400,00	6,49	03/10/2036	12	FRANCS DOS HERMANAS	2	929	413	22	2787	17
3617	CREDITO FIMO	34.500,00	34.500,00	6,34	03/10/2044	12	FRANCS DOS HERMANAS	1	0	1099	121	21779	9
3618	CREDITO FIMO	82.000,00	82.000,00	5,49	03/10/2044	12	FRANCS ORO HERMANAS	1	1278	663	147	290	2
3619	CREDITO FIMO	19.000,00	18.527,36	5,24	03/10/2036	12	FRANCS OVIEDO	1	1103	336	150	31458	5
3620	CREDITO FIMO	22.800,00	22.800,00	5,95	03/10/2036	12	FRANCS GETAFE	3	1811	89	46	7309	10
3621	CREDITO FIMO	36.000,00	36.000,00	6,34	03/10/2044	12	FRANCS ALMERIA	3	2554	351	127	22003	7
3622	CREDITO FIMO	32.600,00	32.500,00	6,39	03/10/2044	12	FRANCS SEVILLA	4	2378	883	111	242	18
3623	CREDITO FIMO	25.800,00	25.800,00	6,34	03/10/2044	12	FRANCS JEREZ DE LA FRONTERA	3	1930	910	22	21176	13
3624	CREDITO FIMO	135.000,00	134.152,41	5,94	03/10/2041	12	FRANCS BARBATE	1	1520	204	215	4934	7
3625	CREDITO FIMO	158.600,00	158.600,00	6,36	03/10/2044	12	FRANCS SANLUCAR LA MAYOR	1	2396	04	9	3551	7
3626	CREDITO FIMO	23.100,00	23.100,00	6,49	03/10/2044	12	FRANCS BADAJOZ	2	2560	1087	121	47608	2
3627	CREDITO FIMO	154.500,00	154.500,00	5,46	03/11/2036	12	FRANCS SAN ROQUE	1	1434	686	2	12469	5
3628	CREDITO FIMO	16.000,00	16.000,00	6,24	03/10/2044	12	FRANCS GRANADA	1	1733	1066	13	81130	3
3629	CREDITO FIMO	19.800,00	19.800,00	6,34	03/10/2044	12	FRANCS ARANJUEZ	1	2237	426	117	35170	4
3631	CREDITO FIMO	184.300,00	182.183,34	5,19	10/10/2036	12	FRANCS AYAMONTE	1	1548	391	185	25511	5
3632	CREDITO FIMO	104.000,00	103.211,96	5,54	03/10/2039	12	FRANCS UTRERA	2	1340	206	28	10304	8
3633	CREDITO FIMO	19.200,00	19.200,00	6,34	10/10/2044	12	FRANCS HUELVA	2	2051	603	163	34970	5
3634	CREDITO FIMO	159.300,00	157.950,74	5,34	03/10/2041	12	FRANCS VALENCIA	6	2484	82	92	9381	17
3635	CREDITO FIMO	36.700,00	36.310,00	6,34	03/10/2033	12	FRANCS LUCENA	1	840	755	185	11926	8
3636	CREDITO FIMO	143.000,00	143.432,23	5,56	03/11/2031	12	FRANCS FUENLABRADA	1	1560	365	80	1440	9
3637	CREDITO FIMO	33.800,00	33.547,32	6,38	03/11/2038	12	FRANCS HOSPITAL DE LLOBREGAT	2	838	0	130	1825	12
3638	CREDITO FIMO	37.900,00	37.900,00	6,44	03/10/2036	12	FRANCS DOS HERMANAS	1	0	584	153	39284	7
3639	CREDITO FIMO	218.000,00	216.154,42	5,76	03/12/2036	12	FRANCS GETAFE	2	893	111	200	6077	8
3640	CREDITO FIMO	45.700,00	45.700,00	6,34	03/10/2036	12	FRANCS MADRID	39	1704	230	188	28420	2
3641	CREDITO FIMO	30.600,00	30.600,00	5,96	03/10/2036	12	FRANCS ALMERIA	3	2011	54	110	3639	5
3642	CREDITO FIMO	180.000,00	180.000,00	6,34	03/11/2039	12	FRANCS MADRID	6	2730	946	19	4943	7
3643	CREDITO FIMO	16.000,00	16.000,00	6,44	03/10/2044	12	FRANCS MALAGA	1	1967	204	65	9455	7
3644	CREDITO FIMO	167.400,00	166.293,09	5,91	10/12/2041	12	FRANCS MALAGA	7	1109	0	215	13522	6
3645	CREDITO FIMO	27.400,00	27.400,00	6,34	03/10/2044	12	FRANCS SEVILLA	1	1575	303	218	23630	9
3646	CREDITO FIMO	21.700,00	21.700,00	6,19	03/10/2036	12	FRANCS ARRECIFE	1	2104	317	154	70385	3
3647	CREDITO FIMO	29.000,00	29.000,00	5,95	03/10/2038	12	FRANCS MADRID	41	2104	317	154	70385	3
3648	CREDITO FIMO	39.600,00	39.600,00	6,49	03/11/2036	12	FRANCS MADRID	19	0	632	291	281	7
3649	CREDITO FIMO	16.400,00	16.400,00	6,34	03/10/2036	12	FRANCS VELEZ MALAGA	30	1719	253	72	17354	3
3650	CREDITO FIMO	31.400,00	31.400,00	6,49	03/10/2036	12	FRANCS MADRID	1	1629	391	29	7624	11
3651	CREDITO FIMO	37.400,00	37.400,00	5,95	03/10/2036	12	FRANCS FUENLABRADA	1	4015	1840	48	8417	13
3652	CREDITO FIMO	43.000,00	43.000,00	6,34	10/10/2036	12	FRANCS MADRID	41	2105	318	91	26281	3
3653	CREDITO FIMO	41.100,00	41.100,00	5,95	03/10/2036	12	FRANCS MADRID	2	1164	12	144	5737	8
3654	CREDITO FIMO	36.800,00	36.214,71	5,95	03/10/2036	12	FRANCS						

05/200



GRUPO CAJAS SAN FERNANDO
UNION DE CREDITO PARA LA FINANCIACION MOBILIARIA
E INMOBILIARIA CREDITIMO, E.F.C., S.A
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)
C.I.F. A-28371282
C/ Santiago de Compostela, 94-9.ª Pli. - 28035 MADRID
Telf. 91 563 28 93 - Fax: 91 564 41 12

Table with columns: Plz Estado, Capital Inicial, Capital Pendiente, Tipo, Plazo Liquidación, Forma Amort, Localidad Registro, Número, Tomo, Libros, Fols, Cajas, Inscrp. Rows list various credit entries with their respective details.



GRUPO CAJAS SAN FERNANDO
UNION DE CREDITO PARA LA FINANCIACION MOBILIARIA
E INMOBILIARIA CREDITIMO, E.F.C., S.A.
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)

C.I.F. A-28371292
C/ Santiago de Compostela, 94-9ª P.II. - 28035 MADRID
Telf. 91 563 28 93 - Fax: 91 564 41 12

PH Entidad	Capital Inicial	Capital Pendiente	Tipo	Plazo Liquidación	Forma Amort.	Localidad Receptor	Número	Tomo	Libro	Folio	Fines	Inscrip.
3780 CREDITIMO	110.000,00	108.123,57	0,91	03/12/2028 12	FRANCES	FUENLABRADA	2	1434	375	160	6397	8
3781 CREDITIMO	44.400,00	44.400,00	5,85	03/12/2044 12	FRANCES	BADALONA	2	4069	1269	187	19272	10
3782 CREDITIMO	34.500,00	34.500,00	5,95	03/12/2038 12	FRANCES	TORREJON DE ARDOZ	1	3779	1004	206	24878	7
3783 CREDITIMO	17.700,00	17.700,00	5,40	03/12/2044 12	FRANCES	MADRID	31	3071	1	97	120653	5
3784 CREDITIMO	38.900,00	38.900,00	5,95	03/12/2044 12	FRANCES	MADRID	11	478	368	46	6719	9
3785 CREDITIMO	31.200,00	31.200,00	6,80	03/12/2044 12	FRANCES	LAS PALMAS D GRAN CANARIA	4	2502	537	23	35442	8
3786 CREDITIMO	39.400,00	14.400,00	6,50	03/12/2044 12	FRANCES	ALCOBENDAS	148	1229	217	15591	6	
3787 CREDITIMO	28.900,00	28.725,60	6,50	03/12/2038 12	FRANCES	GUADALAJARA	2	1743	201	181	16195	6
3788 CREDITIMO	44.900,00	44.900,00	5,70	03/12/2038 12	FRANCES	LEGANES	2	1973	731	212	15754	8
3789 CREDITIMO	14.300,00	14.300,00	6,81	03/12/2044 12	FRANCES	DOS HERMANAS	2	1845	189	23	10473	4
3790 CREDITIMO	30.100,00	30.100,00	6,50	03/12/2044 12	FRANCES	SAN FERNANDO	1	0	1170	200	5690	15
3791 CREDITIMO	38.100,00	38.100,00	6,90	03/12/2038 12	FRANCES	TORREJON DE ARDOZ	1	4021	1248	110	21503	9
3792 CREDITIMO	39.300,00	39.300,00	5,70	03/12/2044 12	FRANCES	SAN LORENZO DEL ESCORIAL	3	3832	428	47	8307	16
3793 CREDITIMO	31.800,00	31.800,00	6,81	03/12/2033 12	FRANCES	SEVILLA	8	1980	1195	86	18886	5
3794 CREDITIMO	40.200,00	48.200,00	6,90	03/12/2038 12	FRANCES	GETAFE	2	1222	287	108	14250	11
3795 CREDITIMO	26.400,00	26.400,00	6,51	03/12/2044 12	FRANCES	ALMERIA	1	1882	1165	149	59505	12
3796 CREDITIMO	35.800,00	35.800,00	6,50	03/12/2038 12	FRANCES	TORREJON DE ARDOZ	1	4020	1245	160	24584	5
3797 CREDITIMO	38.100,00	38.100,00	6,25	03/12/2044 12	FRANCES	ARANDA DEL REY	1	2415	202	187	12184	10
3798 CREDITIMO	33.300,00	33.300,00	6,50	03/12/2038 12	FRANCES	PARLA	2	680	191	126	6089	7
3799 CREDITIMO	145.200,00	144.221,29	5,69	03/12/2041 12	FRANCES	ARRECIFE	1	1120	91	109	7013	6
3800 CREDITIMO	29.200,00	29.200,00	6,50	03/12/2044 12	FRANCES	SEVILLA	6	1275	478	67	14044	13
3801 CREDITIMO	15.500,00	15.428,99	6,51	03/12/2041 12	FRANCES	ESTEPONA	1	1289	1640	34	63993	5
3802 CREDITIMO	35.900,00	35.900,00	6,50	03/12/2044 12	FRANCES	CORN	1	1262	143	165	10826	5
3803 CREDITIMO	49.000,00	49.000,00	6,31	03/12/2036 12	FRANCES	COIN	1	3127	1010	215	23231	12
3804 CREDITIMO	152.100,00	122.100,00	6,90	03/12/2048 12	FRANCES	BADAJAZ	3	1474	42	168	2247	9
3805 CREDITIMO	44.904,00	44.904,00	5,95	03/12/2037 12	FRANCES	MADRID	41	1772	165	72	13392	7
3806 CREDITIMO	61.000,00	51.000,00	6,50	03/12/2038 12	FRANCES	MADRID	30	0	1098	140	65805	3
3807 CREDITIMO	18.300,00	18.300,00	6,50	03/12/2038 12	FRANCES	ALCALA DE HENARES	3	4190	865	142	16317	6
3808 CREDITIMO	44.800,00	44.800,00	6,60	03/12/2036 12	FRANCES	PARLA	2	524	47	11	2614	5
3809 CREDITIMO	30.000,00	30.000,00	6,45	03/12/2044 12	FRANCES	ALCALA DE GUADAIRA	1	1791	357	109	17137	6
3810 CREDITIMO	41.700,00	41.700,00	5,85	03/12/2038 12	FRANCES	MADRID	16	1980	0	135	23486	16
3811 CREDITIMO	44.400,00	44.400,00	6,95	03/12/2037 12	FRANCES	FUENLABRADA	2	1670	553	178	39745	4
3812 CREDITIMO	378.000,00	375.000,00	5,25	10/12/2037 12	FRANCES	MIAS	2	1833	1037	51	52416	8
3813 CREDITIMO	44.000,00	44.000,00	6,95	03/12/2038 12	FRANCES	MADRID	31	2034	0	45	14100	6
3814 CREDITIMO	33.600,00	33.600,00	3,95	03/12/2038 12	FRANCES	ARANJUEZ	2	524	47	11	2614	5
3815 CREDITIMO	43.000,00	43.000,00	5,50	03/12/2038 12	FRANCES	MADRID	41	2113	526	141	10529	5
3816 CREDITIMO	37.900,00	37.500,00	5,72	03/12/2037 12	FRANCES	MADRID	15	1376	0	142	28911	8
3817 CREDITIMO	41.800,00	41.800,00	5,62	03/12/2037 12	FRANCES	MADRID	8	0	389	60	16542	6
3818 CREDITIMO	37.600,00	37.500,00	6,26	03/12/2044 12	FRANCES	MALAGA	6	2332	449	37	5192	4
3819 CREDITIMO	39.900,00	39.900,00	6,25	03/12/2044 12	FRANCES	RUBI	1	407	807	168	34584	7
3820 CREDITIMO	27.300,00	27.300,00	5,65	03/12/2038 12	FRANCES	PARLA	2	736	239	11	11042	6
3821 CREDITIMO	12.200,00	12.121,28	6,81	03/12/2038 12	FRANCES	ROQUETAS DE MAR	1	2552	721	205	47833	4
3822 CREDITIMO	98.300,00	98.300,00	6,68	03/12/2038 12	FRANCES	BADAJAZ	3	2418	940	142	23720	10
3823 CREDITIMO	28.800,00	28.800,00	5,40	03/12/2044 12	FRANCES	MALAGA	3	1937	0	205	35701	6
3824 CREDITIMO	41.500,00	41.600,00	5,95	03/12/2038 12	FRANCES	ALCALA DE HENARES	1	3899	257	207	20117	7
3825 CREDITIMO	47.300,00	47.300,00	5,70	03/12/2038 12	FRANCES	MADRID	17	2570	151	1584	48582	6
3826 CREDITIMO	41.700,00	41.350,31	5,95	03/12/2038 12	FRANCES	FUENLABRADA	1	1658	613	128	12982	12
3827 CREDITIMO	38.600,00	38.600,00	6,59	03/12/2044 12	FRANCES	ALCALA DE GUADAIRA	1	1584	351	206	15848	7
3828 CREDITIMO	215.800,00	214.622,85	5,78	03/12/2038 12	FRANCES	ALCALA DE GUADAIRA	1	1399	863	152	23960	13
3829 CREDITIMO	14.800,00	14.800,00	6,62	03/12/2037 12	FRANCES	ALMERIA	1	1853	1168	212	46719	12
3830 CREDITIMO	29.100,00	29.100,00	6,25	03/12/2044 12	FRANCES	JEREZ DE LA FRONTERA	2	1934	914	200	5077	7
3831 CREDITIMO	15.000,00	15.000,00	6,60	03/12/2044 12	FRANCES	BADAJAZ	2	2138	681	137	36833	5
3832 CREDITIMO	27.300,00	27.300,00	6,60	03/12/2038 12	FRANCES	MADRID	19	0	1183	103	11238	9
3833 CREDITIMO	40.000,00	40.000,00	6,77	03/12/2039 12	FRANCES	PARLA	1	1078	520	178	17277	6
3834 CREDITIMO	44.700,00	44.700,00	5,90	03/12/2044 12	FRANCES	OLLADO VILLALBA	1	3297	1150	11	8219	5
3835 CREDITIMO	39.800,00	39.800,00	5,50	03/12/2044 12	FRANCES	SAN ROQUE	1	1047	491	18	34378	7
3836 CREDITIMO	32.200,00	32.200,00	6,60	03/12/2044 12	FRANCES	UTRELLA	1	2911	1082	143	11323	8
3837 CREDITIMO	48.000,00	45.000,00	5,95	03/12/2038 12	FRANCES	SAN ROQUE	2	631	144	136	6091	1
3838 CREDITIMO	17.900,00	17.900,00	6,80	03/12/2044 12	FRANCES	TORREJON DE ARDOZ	1	4452	695	176	10572	7
3839 CREDITIMO	37.800,00	37.800,00	5,85	03/08/2034 12	FRANCES	TORREJON DE ARDOZ	1	4022	1247	173	9546	9
3840 CREDITIMO	237.000,00	237.000,00	5,25	03/12/2044 12	FRANCES	ILLES CAS	1	1984	76	118	5435	8
3841 CREDITIMO	37.200,00	37.200,00	6,50	03/12/2038 12	FRANCES	MADRID	43	2114	927	180	75936	7
3842 CREDITIMO	35.200,00	35.200,00	6,35	03/12/2041 12	FRANCES	SAN ROQUE	1	1382	650	138	11815	16
3843 CREDITIMO	29.100,00	29.100,00	6,50	03/12/2044 12	FRANCES	JEREZ DE LA FRONTERA	1	1722	661	147	34221	12
3844 CREDITIMO	48.300,00	48.300,00	6,50	03/12/2038 12	FRANCES	BARCELONA	20	489	249	133	1151	7
3845 CREDITIMO	40.400,00	40.400,00	6,95	03/12/2041 12	FRANCES	MADRID	9	2458	0	138	41284	7
3846 CREDITIMO	16.900,00	16.900,00	6,45	03/12/2044 12	FRANCES	TELDE	2	2899	195	102	11479	7
3847 CREDITIMO	11.500,00	11.500,00	6,25	03/12/2044 12	FRANCES	SAN SEBASTIAN DE REYES	1	1276	56	122	3551	8
3848 CREDITIMO	40.900,00	40.900,00	5,85	03/12/2038 12	FRANCES	MADRID	9	3008	394	162	31722	8
3849 CREDITIMO	20.400,00	20.400,00	6,51	03/12/2044 12	FRANCES	ALMERIA	1	1880	1163	170	12791	5
3850 CREDITIMO	36.800,00	36.800,00	6,96	03/12/2041 12	FRANCES	MADRID	4	2425	1276	60	11289	13
3851 CREDITIMO	33.000,00	33.000,00	6,75	03/12/2044 12	FRANCES	HISPALET DE LLOBREGAT	1	101	101	40	8208	7
3852 CREDITIMO	18.800,00	18.800,00	6,51	03/12/2044 12	FRANCES	UTRELLA	1	1231	445	92	20654	8
3853 CREDITIMO	139.500,00	138.713,82	5,84	03/01/2042 12	FRANCES	SAN LUCAR LA MAYOR	1	2058	75	89	2270	11
3854 CREDITIMO	39.200,00	39.200,00	5,70	03/12/2039 12	FRANCES	PARLA	1	1080	521	15	10528	4
3855 CREDITIMO	43.300,00	45.004,89	6,60	03/12/2038 12	FRANCES	BARCELONA	13	2315	271	30	20958	4
3856 CREDITIMO	38.000,00	38.000,00	6,25	03/12/2044 12	FRANCES	MADRID	24	1805	0	90	12894	3
3857 CREDITIMO	39.700,00	39.700,00	6,50	03/12/2044 12	FRANCES	MALAGA	1	3036	517	110	44991	18
3858 CREDITIMO	39.700,00	39.700,00	5,95	03/12/2038 12	FRANCES	MADRID	39	1725	259	192	17588	3
3859 CREDITIMO	53.000,00	53.000,00	6,50	03/12/2044 12	FRANCES	HOSPITALATET	5	1842	483	110	18702	11
3860 CREDITIMO	41.500,00	41.500,00	6,37	03/12/2037 12	FRANCES	MADRID	31	3078	414	9	33871	9
3861 CREDITIMO	42.400,00	42.400,00	5,82	03/12/2037 12	FRANCES	MADRID	8	0	1004	111	52194	5
3862 CREDITIMO	46.100,00	46.100,00	6,47	03/12/2037 12	FRANCES	MADRID	19	0	1180	49	523	9
3863 CREDITIMO	42.100,00	41.790,47	5,95	03/12/2037 12	FRANCES	FUENLABRADA	1	1654	408	198	10346	7
3864 CREDITIMO	38.800,00	38.800,00	5,82	03/12/2037 12	FRANCES	MADRID	39	1620	260	12	14088	4
3865 CREDITIMO	41.700,00	41.393,33	5,95	03/12/2037 12	FRANCES	MADRID	4	2615	1438	27	82305	6
3866 CREDITIMO	42.700,00	42.700,00	5,95	03/12/2037 12	FRANCES	GETAFE	1	1473	706	50	47789	3
3867 CREDITIMO	42.000,00	42.000,00	6,52	03/12/2039 12	FRANCES	GETAFE	2	1193	380	77	11575	5
3868 CREDITIMO	44.900,00	44.900,00	6,82	03/12/2037 12	FRANCES	MADRID	17	2876	290	79	51176	5
3869 CREDITIMO	11											

8B4567527

05/200



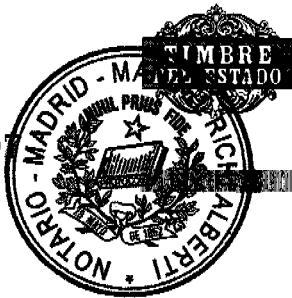
GRUPO CAJASAN FERNANDO
 UNION DE CREDITO PARA LA FINANCIACION MOBILIARIA
 E INMOBILIARIA. CREDIFIMO, E.P.C., S.A.
 (SOCIEDAD UNIPERSONAL)
 C.I.F. A-28371292
 C/ Santiago de Compostela, 94-9 P.II. - 28035 MADRID
 Telf. 91 563 28 93 - Fax: 91 564 41 12

PH Entidad	Capital total	Capital Pendiente	Tipo	Plazo Liquidación	Forma Amort.	Localidad Registro	Número	Tomo	Libro	Folio	Finca	Inscrip.
3886 CREDIFIMO	40.000,00	40.000,00	6,72	03/01/2007 12	FRANCES	TORREJON DE ARDOZ	1	3628	1053	27	11200	16
3887 CREDIFIMO	113.500,00	112.846,12	5,62	03/01/2002 12	FRANCES	MUELVA	2	1705	305	223	58106	7
3888 CREDIFIMO	45.300,00	45.300,00	5,62	03/01/2007 12	FRANCES	ALCALA DE HENARES	1	3720	166	136	6164	16
3889 CREDIFIMO	50.000,00	50.000,00	5,32	10/01/2007 12	FRANCES	MADRID	30	0	1124	59	65002	3
3890 CREDIFIMO	43.000,00	42.895,69	5,62	03/01/2007 12	FRANCES	LEZANES	2	1199	357	179	4480	5
3891 CREDIFIMO	17.700,00	17.621,76	6,09	03/01/2007 12	FRANCES	SEVILLA	5	1926	1935	23	17337	7
3892 CREDIFIMO	41.700,00	41.323,43	5,62	03/01/2007 12	FRANCES	MOSTOLES	2	1630	489	219	26588	4
3893 CREDIFIMO	38.000,00	38.000,00	5,62	03/01/2007 12	FRANCES	GETAFE	1	968	160	144	1009	1
3894 CREDIFIMO	44.000,00	44.000,00	5,95	03/01/2009 12	FRANCES	ALCORCON	1	1155	419	154	18522	3
3895 CREDIFIMO	234.000,00	234.000,00	5,52	03/01/2007 12	FRANCES	PARLA	2	856	345	218	19699	3
3896 CREDIFIMO	140.000,00	139.030,59	5,94	03/01/2007 12	FRANCES	TELDE	2	3018	424	65	17152	5
3897 CREDIFIMO	225.700,00	225.700,00	5,77	03/01/2007 12	FRANCES	ALCALA DE HENARES	1	3903	289	80	4591	14
3898 CREDIFIMO	220.500,00	220.500,00	5,82	03/01/2007 12	FRANCES	MADRID	41	2121	534	85	26762	2

Table with columns: PH Entidad, Capital Inicial, Capital Pendiente, Tipo, Plazo Liquidación, Forma Amort, Localidad Registro, Número, Tomo, Libro, Folia, Finca, Importe. It contains a list of 302 entries for 'Caja Terrassa' with detailed financial and registration information.

8B4567526

05/200



PH Estand	Capital Inicial	Capital Pendiente	Tipo	Plazo Liquidacion	Forma Amort	Localidad Registro	Número	Torno	Libro	Folio	Finca	Inscrip
3022 Casa Terrassa	171.382,79	189.273,23	5,32	03/07/2041	12	LINEAL LLEIDA	1	2511	1658	20	22509	3
3023 Casa Terrassa	186.846,23	185.197,38	5,40	30/09/2046	12	LINEAL MOLLET DEL VALLES	1	2216	480	34	5429	3
3024 Casa Terrassa	150.000,00	146.559,30	6,12	06/07/2046	12	LINEAL TORREDEMBARRA	1	1377	37	9	2123	3
3025 Casa Terrassa	216.500,00	213.622,62	5,30	05/07/2049	12	LINEAL BARCELONA	20	409	206	143	5579	3
3026 Casa Terrassa	99.850,83	98.935,21	5,52	14/07/2048	12	LINEAL AMPOSTA	1	801	145	25	7708	3
3027 Casa Terrassa	194.000,00	194.000,00	5,17	12/07/2046	12	LINEAL ST. BOI DE LLOBREGAT	1	1853	1200	222	12039	3
3028 Casa Terrassa	237.561,84	237.561,84	5,32	04/07/2046	12	LINEAL SABADELL	2	3547	1356	173	25100	10
3029 Casa Terrassa	186.900,00	184.719,11	5,07	07/07/2046	12	LINEAL L'HOSPITALET DE LLOBREGAT	2	172	172	217	14580	3
3030 Casa Terrassa	193.775,97	193.775,97	5,32	09/07/2046	12	LINEAL SABADELL	3	3640	88	213	994	3
3031 Casa Terrassa	217.319,61	215.202,34	5,52	10/07/2046	12	LINEAL BARCELONA	13	2355	311	139	22624	3
3032 Casa Terrassa	163.289,00	151.428,19	5,82	16/07/2041	12	LINEAL BALAGUER	1	2897	259	123	7732	8
3033 Casa Terrassa	240.004,81	240.004,81	5,32	05/08/2046	12	LINEAL RUBI	1	490	490	67	15877	1
3034 Casa Terrassa	229.964,58	227.925,94	5,52	07/07/2046	12	LINEAL MARTORELL	1	2640	271	54	3354	3
3035 Casa Terrassa	176.783,16	174.187,42	5,78	05/08/2046	12	LINEAL CERDANYOLA DEL VALLES	1	1178	863	17	37530	2
3036 Casa Terrassa	210.460,80	210.460,80	5,52	19/07/2046	12	LINEAL SITGES	1	1841	488	98	23090	4
3037 Casa Terrassa	145.847,75	145.847,75	5,22	20/07/2046	12	LINEAL RUBI	1	741	741	40	22339	4
3038 Casa Terrassa	174.500,00	174.500,00	5,42	20/07/2046	12	LINEAL VENDRELL	2	1535	570	180	34417	4
3039 Casa Terrassa	150.000,00	148.967,63	5,01	07/10/2046	12	LINEAL LLEIDA	2	1848	134	290	9118	4
3040 Casa Terrassa	242.592,11	242.592,11	4,97	04/08/2046	12	LINEAL TERRASSA	1	2673	1731	149	27726	4
3041 Casa Terrassa	215.004,00	215.004,00	5,32	19/07/2046	12	LINEAL IGUALADA	1	1364	31	102	1047	4
3042 Casa Terrassa	108.485,93	107.820,85	5,42	27/07/2046	12	LINEAL SABADELL	6	3552	22	106	1144	4
3043 Casa Terrassa	158.190,65	156.793,26	5,42	21/07/2046	12	LINEAL TORTOGA	2	2690	261	215	13183	4
3044 Casa Terrassa	179.867,83	178.004,68	4,77	05/08/2046	12	LINEAL LLEIDA	4	2484	400	113	23088	4
3045 Casa Terrassa	245.877,32	243.822,25	5,26	27/07/2046	12	LINEAL CANOVELLES	1	2630	265	43	6531	4
3046 Casa Terrassa	208.191,80	204.290,62	5,07	20/07/2046	12	LINEAL TERRASSA	3	2937	1058	9	30222	4
3047 Casa Terrassa	126.123,13	126.928,00	5,42	05/08/2046	12	LINEAL RUBI	1	1364	1364	109	47008	8
3048 Casa Terrassa	229.964,59	223.984,59	5,42	20/07/2046	12	LINEAL CERVENA	1	2547	229	172	10851	4
3049 Casa Terrassa	195.500,00	193.793,71	5,12	05/08/2046	12	LINEAL SABADELL	6	3726	103	109	4336	3
3050 Casa Terrassa	224.050,00	224.050,00	5,47	20/07/2046	12	LINEAL TERRASSA	1	2627	1725	213	27956	4
3051 Casa Terrassa	271.000,00	271.000,00	4,72	07/08/2037	12	LINEAL RUBI	1	1384	1384	133	47012	3
3052 Casa Terrassa	177.114,13	175.203,17	4,58	01/08/2046	12	LINEAL VILA-SECA	1	1990	866	55	58835	4
3053 Casa Terrassa	189.515,46	178.592,58	5,11	07/10/2041	12	LINEAL LLEIDA	3	45	46	26	3228	7
3054 Casa Terrassa	177.290,81	175.818,12	5,07	01/08/2046	12	LINEAL IGUALADA	2	1829	97	199	583	9
3055 Casa Terrassa	210.591,33	210.591,33	5,07	01/08/2046	12	LINEAL LLEIDA	2	45	45	17	3222	7
3056 Casa Terrassa	194.696,17	194.599,17	5,07	02/08/2046	12	LINEAL SABADELL	1	2815	807	76	12301	4
3057 Casa Terrassa	233.000,00	233.000,00	5,42	05/08/2046	12	LINEAL GIRONA	4	2428	89	174	4514	4
3058 Casa Terrassa	253.038,38	250.823,42	5,32	01/07/2046	12	LINEAL BARCELONA	2	2833	1153	1	42873	4
3059 Casa Terrassa	176.553,33	174.094,69	4,87	11/08/2046	12	LINEAL BARCELONA	1	2811	1104	177	42372	5
3060 Casa Terrassa	173.612,81	171.711,30	4,87	01/08/2041	12	LINEAL MATARO	1	2543	332	36	4148	20
3061 Casa Terrassa	323.000,00	323.000,00	4,72	04/08/2046	12	LINEAL LLEIDA	3	2144	44	219	3215	11
3062 Casa Terrassa	189.290,00	181.762,90	5,07	01/08/2046	12	LINEAL BARCELONA	3	3592	455	125	16188	2
3063 Casa Terrassa	225.000,00	223.086,48	4,52	10/08/2045	12	LINEAL LLEIDA	3	45	45	8	3220	7
3064 Casa Terrassa	178.500,00	174.947,41	4,67	10/08/2046	12	LINEAL BARCELONA	3	3592	456	140	16192	3
3065 Casa Terrassa	162.908,00	162.908,00	4,97	04/08/2046	12	LINEAL STA. COLOMA DE GRAMENET	1	1047	1486	215	42748	7
3066 Casa Terrassa	229.786,42	228.789,42	5,07	13/08/2046	12	LINEAL VIC	2	1433	157	104	7109	4
3067 Casa Terrassa	224.158,00	222.263,57	5,17	04/08/2046	12	LINEAL SABADELL	2	2209	724	13	30888	4
3068 Casa Terrassa	193.068,53	193.068,53	4,87	05/08/2046	12	LINEAL CERVENA	1	2317	199	213	6571	4
3069 Casa Terrassa	147.716,51	146.532,63	4,87	09/08/2045	12	LINEAL VILA-SECA	3	2373	343	31	20268	4
3070 Casa Terrassa	254.684,28	252.826,49	4,91	14/08/2046	12	LINEAL REUS	1	1571	583	146	50124	4
3071 Casa Terrassa	280.000,00	278.274,83	4,52	11/08/2046	12	LINEAL STA. COLOMA DE FARNERS	1	1116	704	130	41546	6
3072 Casa Terrassa	133.408,00	132.344,11	4,56	01/08/2046	12	LINEAL STA. COLOMA DE FARNERS	1	2742	150	151	1968	4
3073 Casa Terrassa	224.831,45	222.261,44	5,17	05/08/2046	12	LINEAL LLEIDA	1	1791	41	38	1055	4
3074 Casa Terrassa	270.518,36	268.796,16	4,81	20/08/2046	12	LINEAL BARCELONA	3	2186	249	200	8442	2
3075 Casa Terrassa	180.000,00	179.881,88	5,11	15/08/2046	12	LINEAL BARCELONA	13	7521	77	59	7521	2
3076 Casa Terrassa	220.316,63	219.046,14	5,28	18/11/2046	12	LINEAL BARCELONA	16	1957	1071	33	15692	2
3077 Casa Terrassa	187.459,86	184.411,24	5,31	08/08/2031	12	LINEAL BARCELONA	3	2057	179	174	7020	2
3078 Casa Terrassa	186.995,28	187.865,17	5,24	21/08/2046	12	LINEAL VALANOVIA I LA GELTRU	1	2064	58	185	3179	2
3079 Casa Terrassa	177.204,00	176.524,84	5,11	05/10/2046	12	LINEAL LA BISBAL D'EMPORDA	1	136	2172	138	10416	4
3080 Casa Terrassa	293.084,42	291.295,65	5,31	22/08/2046	12	LINEAL BARCELONA	2	1887	881	29	52957	2
3081 Casa Terrassa	178.063,34	176.029,14	5,20	19/11/2046	12	LINEAL GIRONA	3	2557	896	220	13011	19
3082 Casa Terrassa	154.000,00	153.237,83	5,00	19/10/2046	12	LINEAL ARENYS DE MAR	1	1947	222	1719	19	2
3083 Casa Terrassa	273.277,02	271.777,02	5,24	08/10/2046	12	LINEAL LLEIDA	2	1913	26	68	1835	4
3084 Casa Terrassa	189.108,00	189.108,00	5,24	08/10/2046	12	LINEAL LLEIDA	2	1913	26	70	1826	4
3085 Casa Terrassa	200.000,00	200.000,00	5,24	08/10/2046	12	LINEAL LLORET DE MAR	1	3327	271	208	14092	2
3086 Casa Terrassa	244.000,00	242.134,70	4,94	02/10/2046	12	LINEAL MARTORELL	1	2637	258	169	1437	2
3087 Casa Terrassa	137.470,00	136.923,39	5,31	21/08/2046	12	LINEAL BARCELONA	2	2499	292	117	1438	2
3088 Casa Terrassa	258.710,37	258.710,37	5,11	28/09/2046	12	LINEAL BARCELONA	14	2087	33	188	2415	2
3089 Casa Terrassa	189.108,00	189.108,00	5,24	08/10/2046	12	LINEAL TORTOGA	1	3589	846	128	34329	2
3090 Casa Terrassa	200.000,00	199.108,00	5,24	08/10/2046	12	LINEAL SABADELL	6	3789	126	112	4487	2
3091 Casa Terrassa	169.500,00	169.500,00	5,24	07/10/2046	12	LINEAL BARCELONA	2	873	430	29	6013	8
3092 Casa Terrassa	150.914,26	150.914,26	5,24	07/10/2046	12	LINEAL L'HOSPITALET DE LLOBREGAT	2	238	236	25	22506	2
3093 Casa Terrassa	267.000,00	265.253,24	4,89	02/10/2046	12	LINEAL LLORET DE MAR	1	2956	42	87	2874	2
3094 Casa Terrassa	135.000,00	134.181,87	4,84	20/10/2046	12	LINEAL VALLS	1	1565	582	58	18777	9
3095 Casa Terrassa	167.459,86	166.497,55	5,14	08/10/2046	12	LINEAL TERRASSA	2	3042	403	19	23265	2
3096 Casa Terrassa	178.278,54	177.297,76	5,28	30/10/2046	12	LINEAL BALAGUER	1	3199	134	128	7730	2
3097 Casa Terrassa	141.450,00	140.474,03	4,91	21/11/2041	12	LINEAL REUS	2	562	274	137	12736	7
3098 Casa Terrassa	169.460,91	168.327,24	5,34	10/10/2046	12	LINEAL MANRESA	2	2048	76	180	3720	2
3099 Casa Terrassa	180.000,00	180.000,00	4,84	31/10/2046	12	LINEAL SABADELL	1	3481	1218	218	17873	2
3100 Casa Terrassa	244.852,01	244.852,01	4,79	28/10/2046	12	LINEAL VILANOVA I LA GELTRU	1	2182	1187	88	31993	8
3101 Casa Terrassa	240.000,00	240.000,00	5,24	05/11/2046	12	LINEAL STA. COLOMA DE FARNERS	1	2265	90	312	3449	2
3102 Casa Terrassa	173.733,17	172.780,47	4,96	14/11/2046	12	LINEAL SABADELL	5	2173	292	136	7457	5
3103 Casa Terrassa	204.855,12	204.855,12	5,18	30/11/2046	12	LINEAL SABADELL	6	3567	80	169	1632	2
3104 Casa Terrassa	218.436,44	218.436,44	5,24	26/10/2046	12	LINEAL RUBI	1	1430	1430	9	14428	2
3105 Casa Terrassa	216.045,43	214.458,27	5,26	09/11/2041	12	LINEAL VILAFRANCA DEL PENEDES	1	1905	740	73	9824	2
3106 Casa Terrassa	178.813,00	177.824,17	5,16	09/11/2046	12	LINEAL TERRASSA	2	1913	26	98	1843	4
3107 Casa Terrassa	168.000,00	167.182,56	5,28	24/11/2046	12	LINEAL MOSTOLIS	1	2762	1609	217	68486	2
3108 Casa Terrassa	220.000,00	218.941,92	4,85	25/12/2046	12	LINEAL LLEIDA	3	2562	430	211	14775	2
3109 Casa Terrassa	208.135,84	198.041,79	5,10	07/01/2042	12	LINEAL LLEIDA	2	1913	26	58	1833	4
3110 Casa Terrassa	175.417,20	175.417,20	5,18	05/12/2037	12	LINEAL STA. COLOMA DE GRAMENET	2	1276	250	149	107	

PH Entidad	Capital Inicial	Capital Pendiente	Tipo	Plazo Liquidación	Forma Amort.	Localidad Registro	Numero	Tomo	Libro	Folio	Fisca	Inscrip.
3128 Casa Terrassa	171.900,00	169.926,29	5,00	27/12/2041 12	LINEAL	MAQRRESA	2	3392	180	221	7449	3
3129 Casa Terrassa	190.000,00	149.278,55	5,30	28/12/2046 12	LINEAL	CERVERA	1	2658	332	212	14811	4
3130 Casa Terrassa	325.440,00	323.970,33	5,07	12/01/2047 12	LINEAL	TERRASSA	1	2453	151	83	83237	5
3131 Casa Terrassa	271.790,00	271.790,00	5,32	18/01/2047 12	LINEAL	BARCELONA	18	2372	585	47	26438	1
3132 Casa Terrassa	134.021,00	133.453,15	4,87	18/01/2047 12	LINEAL	BARCELONA	2	3392	180	207	7444	4
3133 Casa Terrassa	280.101,38	280.101,26	5,27	24/01/2047 12	LINEAL	BARCELONA	1	3733	147	196	23213	2
3134 Casa Terrassa	212.807,53	212.806,54	4,75	18/03/2047 12	LINEAL	BARCELONA	2	1582	421	90	27530	2
3135 Casa Terrassa	218.045,43	218.045,43	5,37	31/01/2047 12	LINEAL	MOSTOLES	5	1360	50	88	2013	2
3136 Casa Terrassa	185.080,00	184.386,79	6,00	08/02/2047 12	LINEAL	SABADELL	2	2693	27	80	1342	2
3137 Casa Terrassa	241.011,60	241.012,67	5,00	01/02/2047 12	LINEAL	BADALONA	1	1988	497	167	28773	2
3138 Casa Terrassa	252.471,88	252.471,88	5,08	09/02/2047 12	LINEAL	VILA-SECA	8	3817	142	51	5594	2
3139 Casa Terrassa	233.000,00	232.385,43	5,00	29/02/2047 12	LINEAL	SABADELL	3	3299	1255	46	53332	2
3140 Casa Terrassa	194.432,96	194.432,96	5,25	05/03/2047 12	LINEAL	TERRASSA	2	4047	1287	131	45201	2
3141 Casa Terrassa	242.982,90	242.362,56	5,25	05/03/2047 12	LINEAL	BADALONA	1	2783	87	95	4090	1
3142 Casa Terrassa	231.480,00	230.740,94	4,75	28/02/2047 12	LINEAL	GIRONA	25	738	738	215	4879	2
3143 Casa Terrassa	250.900,00	250.147,48	4,50	07/03/2047 12	LINEAL	BARCELONA	2	2579	422	186	48049	10

8B4567525

05/2007



ANEXO 5

**CARACTERÍSTICAS FINANCIERAS PRÉSTAMOS
HIPOTECARIOS**



ANEXO 5

CARACTERÍSTICAS FINANCIERAS DE LOS PRÉSTAMOS Y CRITERIOS DE SELECCIÓN DE LA CARTERA

Características financieras de los préstamos

Los préstamos han sido seleccionados a partir de una cartera de préstamos hipotecarios concedidos por los Emisores de las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca. Estos préstamos han sido concedidos por los procedimientos habituales de concesión de préstamos y son administrados por las Entidades de acuerdo con las normas de gestión habituales y comunes para este tipo de préstamos. Hay préstamos con periodos de carencia. Los préstamos pueden ser reembolsados anticipadamente.

Los préstamos seleccionados para la operación tienen las siguientes características financieras:

- Cuotas de amortización: Las cuotas de amortización, son fijas. Las fórmulas para el cálculo de las cuotas son las siguientes:

Cuota constante:

$$C = \frac{K * i * (1+i)^{n_j}}{(1+i)^{n_j} - 1}$$

donde:

$$i = \frac{r}{100 * d_j} \quad n_j = N * d_j$$

siendo:

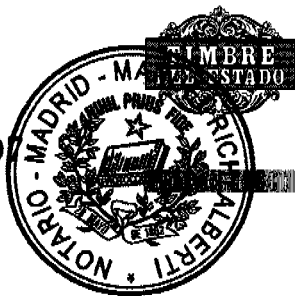
- C = Cuota (Amortización + Intereses)
- K = Principal residual
- d_j = Frecuencia de pago; d_j=12 (mensual)
- r = Tipo de interés anual porcentual
- N = Plazo en años

- Intereses: Los métodos utilizados para el cálculo de los intereses son los siguientes:

$$I = k * \frac{r}{d_j * 100}$$

8B4567524

05/200



- Amortización: En cada vencimiento el calculo de la amortización de principal se realiza por diferencia.
- Seguro: Daños
- Tipos de interés:
 - . Máximo 6,873%
 - . Mínimo 4,000%
 - . Media ponderada 5,142% aproximadamente
- Vencimiento residual: Superior a 24 meses
- Vencimiento residual medio ponderado: 373 meses aproximadamente.
- Último vencimiento: Octubre/ 2047

Criterios de selección de la cartera

Los préstamos hipotecarios que han originado las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca agrupados en el Fondo han sido seleccionados con los siguientes criterios:

- a. Concedidos por los Cedentes de acuerdo con sus procedimientos habituales;
- b. Administrados por la misma entidad que los concedió;
- c. El tipo de interés de los préstamos es variable;
- d. Con períodos de liquidación variados;
- e. Con sistema de amortización variados;
- f. Las viviendas sobre las que se ha constituido la garantía hipotecaria cuentan con un seguro de daños;
- g. En la fecha de transferencia de los préstamos, estos no tendrán pagos pendientes por un plazo superior a 30 días;
- h. Están garantizados por hipoteca inmobiliaria con rango de primera constituida sobre el pleno dominio de todas y cada una de las fincas en cuestión o bien, en el caso de Préstamos Hipotecarios que respalden la emisión de Certificados de Transmisión de Hipoteca, éstos pueden estar garantizados por hipoteca inmobiliaria de segundo rango, siempre que, en este caso, o bien (A) el préstamo garantizado por hipoteca inmobiliaria de primer rango sobre el bien correspondiente se encuentre totalmente



TdA

Titulización de Activos

amortizado, o bien (B) se cumpla que (i) el acreedor hipotecario sea el mismo Cedente para la primera y segunda hipoteca, (ii) se cumpla que la suma de los saldos nominales pendientes de vencimiento de ambos Prestamos Hipotecarios no exceda el cien por cien (100%) del valor de tasación del inmueble hipotecado, (iii) el Cedente se comprometa a gestionar la primera hipoteca de modo que no redunde en perjuicio de la segunda hipoteca y (iv) los préstamos hipotecarios garantizados con primera hipoteca asociados a préstamos hipotecarios garantizados con segunda hipoteca figuran entre los activos titulizables de esta emisión o han sido titulizados en emisiones anteriores.

- i. Los Deudores Hipotecarios son personas físicas;
- j. Los Préstamos Hipotecarios han sido concedidos con el objeto de financiar con garantía de hipoteca inmobiliaria la adquisición, construcción (habiéndose finalizado, en tal caso, dicha construcción) o rehabilitación de viviendas residenciales situadas en territorio español, u otras finalidades.
- k. Las hipotecas están constituidas sobre fincas que pertenecen de pleno dominio y en su totalidad a los Deudores Hipotecarios e hipotecantes y que reúnen los requisitos exigidos por el artículo 27 del Real Decreto 685/1982, no teniendo constancia el Cedente de la existencia de litigios sobre la titularidad de dichas fincas, sin que los inmuebles hipotecados se encuentren afectos a prohibiciones de disponer, condiciones resolutorias o cualquier otra limitación de dominio.
- l. Las viviendas hipotecadas han sido objeto de tasación previa por Sociedades de Tasación debidamente inscritas en el Banco de España, estando acreditada dicha tasación mediante la correspondiente certificación. Las tasaciones efectuadas cumplen todos los requisitos establecidos en la legislación sobre el mercado hipotecario.
- m. Que el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de cada una de las Participaciones Hipotecarias no excederá del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario, a la fecha de la emisión de las mismas.
- n. Que el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de cada uno de los Certificados de Transmisión de Hipoteca no excederá del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario, a la fecha de la emisión de los mismos.
- ñ. Los Préstamos Hipotecarios no están instrumentados en títulos valores, ya sean nominativos, a la orden o al portador;
- o. Los Préstamos Hipotecarios no están afectos a emisión alguna de bonos hipotecarios ni han sido instrumentados en otras participaciones hipotecarias y/o certificados de transmisión de hipoteca;
- p. Los préstamos hipotecarios han sido concedidos según criterios de mercado.

TÍTULO MÚLTIPLE REPRESENTATIVO DE 1.908 PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS EMITIDAS POR CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA

El presente título múltiple representa MIL NOVECIENTAS OCHO (1.908) Participaciones Hipotecarias por un importe de DOSCIENTOS CINCO MILLONES CUATROCIENTOS TREINTA Y DOS MIL TRESCIENTOS CINCUENTA Y SEIS EUROS Y CUARENTA Y DOS CÉNTIMOS DE EURO (€ 205.432.356,42) sobre MIL NOVECIENTOS OCHO (1.908) préstamos hipotecarios (en adelante, los "Préstamos Hipotecarios"), emitidos por CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA (en adelante la "Entidad Emisora"), con domicilio social en Terrassa (España), Rambla d'Egara 350, y con C.I.F. número G-08169781, e inscrita en el Registro Mercantil de la provincia de Barcelona al Tomo 21.171 general, Folio I y Hoja número B-17.927.

El presente título nominativo múltiple se emite a favor de TDA 28, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante el "Participe"), constituido mediante escritura pública otorgada el 18 de julio de 2007 ante el Notario de Madrid D. Manuel Richi Alberti (en adelante la "Escritura de Constitución"), representado y administrado por TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., sociedad anónima española gestora de fondos de titulación, con domicilio en calle Orense, número 69, Madrid (España), con C.I.F. número A-80352750, C.N.A.E. 67, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 4.280, libro 0, folio 170, sección 8, hoja M-71.065.

Las Participaciones Hipotecarias representadas en el presente título múltiple se rigen por la Ley 2/1981 de 25 de marzo, el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto, la Ley 19/1992 de 7 de julio y demás normativa que resulte aplicable, y cumplen todos los requisitos establecidos en ella.

1. Préstamos Hipotecarios.

Las Participaciones Hipotecarias representadas en el presente título múltiple y las características de los Préstamos Hipotecarios de los que participan, se detallan en el Anexo al mismo.

2. Características básicas de las Participaciones Hipotecarias.

Cada una de las Participaciones Hipotecarias representadas en el presente título múltiple, cuyas características se relacionan en el Anexo al mismo, participa en el cien por ciento (100%) del capital o principal no amortizado y de los intereses ordinarios de cada uno de los Préstamos Hipotecarios.

Las Participaciones Hipotecarias se emiten por el mismo plazo restante de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios y dan derecho a su titular a percibir la totalidad de los pagos que en concepto de reembolso del capital, incluyendo los producidos por amortizaciones anticipadas, reciba la Entidad Emisora por los Préstamos Hipotecarios relacionados en el Anexo al presente título múltiple, así como los correspondientes a la totalidad de los intereses ordinarios, así como cualquier otro pago recibido por la entidad emisora, por cualquier concepto derivado de los Préstamos Hipotecarios, excepto los correspondientes a intereses de demora, comisiones por reclamación de recibos impagados, comisiones de subrogación, comisiones de amortización/cancelación anticipada, así como cualquier otra comisión o suplido que correspondan a la entidad emisora. Adicionalmente, dan derecho a su titular a percibir las cantidades, bienes o derechos en pago de principal o intereses de los Préstamos Hipotecarios participados, tanto por el precio de remate o importe determinado por resolución judicial o procedimiento notarial en la ejecución de las garantías hipotecarias, como por la enajenación o explotación de los inmuebles adjudicados o como consecuencia de las citadas ejecuciones, en administración y posesión interina de las fincas en proceso de ejecución.

Corresponderán al Participe todas las cantidades que en concepto de principal, intereses y demás conceptos recogidos en la Escritura de Constitución, se devenguen con relación a cada uno de los Préstamos Hipotecarios desde el día de hoy, inclusive, fecha de emisión de las Participaciones Hipotecarias. Las Participaciones Hipotecarias comenzarán a devengar intereses a favor del Participe a partir de la presente fecha.

La Entidad Emisora practicará, sobre los pagos que correspondan efectuar al Participe en concepto de intereses las retenciones que establezca la legislación vigente.

El Participe tendrá derecho a la percepción inmediata de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios (los "Deudores Hipotecarios"), tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, así como por cualquier otro concepto, incluyendo los derivados de cualquier derecho accesorio a los Préstamos Hipotecarios tales como indemnizaciones derivadas de pólizas de seguro, pagos efectuados por posibles garantes, etc., que son cedidos por la emisión de las Participaciones Hipotecarias. No obstante, el Participe podrá acordar con la Entidad Emisora plazos diferentes para el pago de dichas cantidades.

Los pagos a realizar por la Entidad Emisora al Participe se realizarán en la cuenta abierta al nombre de éste en la propia Entidad Emisora o en aquella otra cuenta que el Participe notifique a la Entidad Emisora por escrito.

3. Falta de pago por los Deudores Hipotecarios.

La Entidad Emisora no asume responsabilidad alguna por el impago de los Deudores Hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni incurrirá en pactos de recompra de las Participaciones Hipotecarias, a excepción de las previsiones para la sustitución de las Participaciones Hipotecarias contenidas en la Escritura de Constitución.

La ejecución de los Préstamos Hipotecarios corresponde a la Entidad Emisora y al titular de la Participación Hipotecaria en los términos establecidos en el artículo 66 del Real Decreto 685/1982 en redacción dada por el Real Decreto 1289/1991.

Sin perjuicio de lo anterior, el titular de la Participación Hipotecaria tendrá acción ejecutiva contra la Entidad Emisora para la efectividad de los vencimientos del mismo por principal, intereses y demás conceptos, siempre que el incumplimiento de la obligación no sea consecuencia de la falta de pago del deudor del Préstamo Hipotecario.

4. Custodia y administración.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 61.3 del Real Decreto 685/1982 en redacción dada por el Real Decreto 1289/1991, la Entidad Emisora conserva la custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios y vendrá obligada a realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los mismos.

La novación de los Préstamos Hipotecarios cuando fuera consentida por el Participe, afectará a las Participaciones Hipotecarias y a su titular.

5. Transmisión de las Participaciones Hipotecarias.

La transmisión y tenencia de las Participaciones Hipotecarias representadas en el presente título múltiple está limitada a inversores cualificados, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.

El titular de las Participaciones Hipotecarias deberá notificar a la Entidad Emisora las transferencias de los mismos, así como los cambios de domicilio, a efectos de la inscripción de dichos datos en el Libro especial a que se refiere el artículo 67 del Real Decreto 685/1982 en redacción dada por el Real Decreto 1289/1991. El adquirente deberá también indicar a la Entidad Emisora una cuenta de pago.

Ninguna responsabilidad será imputable a la Entidad Emisora que efectúe las notificaciones o los pagos correspondientes a la persona que figura en sus libros como último titular de la Participación Hipotecaria en el domicilio de dicho titular que conste en ellos.

6. Otras reglas.

En caso de destrucción, sustracción, pérdida o extravío del presente título se estará a lo dispuesto en el artículo 56 de Real Decreto 685/1982.

El titular de las Participaciones Hipotecarias tendrá derecho a solicitar de la Entidad Emisora la emisión de nuevos títulos unitarios o múltiples representativos de una o varias Participaciones Hipotecarias de las representadas por el presente título múltiple, que le serán canjeados por éste.

La suscripción o adquisición titular de la Participación Hipotecaria presupone el conocimiento de todas las características e implica para el suscriptor o adquirente la aceptación plena que resulta del mismo. En particular, supone prestación de su consentimiento para la aplicación de lo previsto en los números 3 y 4.

A efectos del presente documento, "día hábil" significa cualquier día de la semana que puedan realizarse transacciones de acuerdo con el calendario TARGET.

En lo no consignado específicamente en las condiciones y características de las Participaciones Hipotecarias recogidas en este título, se estará a lo establecido en la Escritura de Constitución, en las escrituras de los Préstamos Hipotecarios y en la normativa aplicable.

La Entidad Emisora y el titular en cada momento de las Participaciones Hipotecarias se someten expresamente a los Juzgados y tribunales de Madrid capital para cualquier cuestión que pueda suscitarse en relación con las Participaciones Hipotecarias.

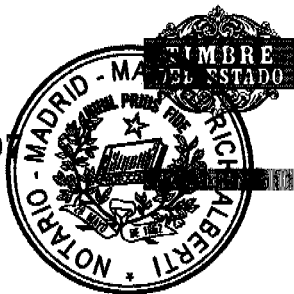
En Madrid, a 18 de julio de 2007.

CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA

D. José María Abella Mascarell

8B4567522

05/200



TÍTULO MÚLTIPLE REPRESENTATIVO DE 1.007 PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS EMITIDAS POR UNIÓN DE CRÉDITO PARA LA FINANCIACIÓN MOBILIARIA E INMOBILIARIA, CREDIFIMO, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.

El presente título múltiple representa MIL SIETE (1.007) Participaciones Hipotecarias por un importe de CIENTO CINCUENTA Y DOS MILLONES SEISCIENTOS OCHENTA Y NUEVE MIL OCHOCIENTOS TREINTA Y CINCO EUROS Y SESENTA Y NUEVE CÉNTIMOS DE EURO (€ 152.689.835,69) sobre MIL SIETE (1.007) préstamos hipotecarios (en adelante, los "Préstamos Hipotecarios"), emitidos por UNIÓN DE CRÉDITO PARA LA FINANCIACIÓN MOBILIARIA E INMOBILIARIA, CREDIFIMO, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A. (en adelante la "Entidad Emisora"), con domicilio social en Madrid (España), calle Santiago de Compostela, número 94, y con C.I.F. número A-28371292 y figura inscrita en el Registro Mercantil de la provincia de Madrid al Tomo 6395, Hoja M-104222, Folio 70.

El presente título nominativo múltiple se emite a favor de TDA 28, FONDO DE TUTILIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante el "Participe"), constituido mediante escritura pública otorgada el 18 de julio de 2007 ante el Notario de Madrid D. Manuel Richi Alberti (en adelante la "Escritura de Constitución"), representado y administrado por TUTILIZACIÓN DE ACTIVOS, Sociedad Gestora de Fondos de Tuitalización, S.A., sociedad anónima española gestora de fondos de tuitalización, con domicilio en calle Orense, número 69, Madrid (España), con C.I.F. número A-80352750, C.N.A.E. 67, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 4.280, libro 0, folio 170, sección 8, hoja M-71.065.

Las Participaciones Hipotecarias representadas en el presente título múltiple se rigen por la Ley 2/1981 de 25 de marzo, el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto, la Ley 19/1992 de 7 de julio y demás normativa que resulte aplicable, y cumplen todos los requisitos establecidos en ella.

1. Préstamos Hipotecarios.

Las Participaciones Hipotecarias representadas en el presente título múltiple y las características de los Préstamos Hipotecarios de los que participan, se detallan en el Anexo al mismo.

2. Características básicas de las Participaciones Hipotecarias.

Cada una de las Participaciones Hipotecarias representadas en el presente título múltiple, cuyas características se relacionan en el Anexo al mismo, participa en el cien por ciento (100%) del capital o principal no amortizado y de los intereses ordinarios de cada uno de los Préstamos Hipotecarios.

Las Participaciones Hipotecarias se emiten por el mismo plazo restante de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios y dan derecho a su titular a percibir la totalidad de los pagos que en concepto de reembolso del capital, incluyendo los producidos por amortizaciones anticipadas, reciba la Entidad Emisora por los Préstamos Hipotecarios relacionados en el Anexo al presente título múltiple, así como los correspondientes a la totalidad de los intereses ordinarios, así como cualquier otro pago recibido por la entidad emisora, por cualquier concepto derivado de los Préstamos Hipotecarios, excepto los correspondientes a intereses de demora, comisiones por reclamación de recibos impagados, comisiones de subrogación, comisiones de amortización/cancelación anticipada, así como cualquier otra comisión o suplido que correspondan a la Entidad Emisora. Adicionalmente, dan derecho a su titular a percibir las cantidades, bienes o derechos en pago de principal o intereses de los Préstamos Hipotecarios participados, tanto por el precio de remate o importe determinado por resolución judicial o procedimiento notarial en la ejecución de las garantías hipotecarias, como por la enajenación o explotación de los inmuebles adjudicados o como consecuencia de las citadas ejecuciones, en administración y posesión interina de las fincas en proceso de ejecución.

Corresponden al Participe todas las cantidades que en concepto de principal, intereses y demás conceptos recogidos en la Escritura de Constitución, se devenguen con relación a cada uno de los Préstamos Hipotecarios desde el día de hoy, inclusive, fecha de emisión de las Participaciones Hipotecarias. Las Participaciones Hipotecarias comenzarán a devengar intereses a favor del Participe a partir de la presente fecha.

La Entidad Emisora practicará, sobre los pagos que correspondan efectuar al Participe en concepto de intereses las retenciones que establezca la legislación vigente.

El Participe tendrá derecho a la percepción inmediata de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios (los "Deudores Hipotecarios"), tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, así como por cualquier otro concepto, incluyendo los derivados de cualquier derecho accesorio a los Préstamos Hipotecarios tales como indemnizaciones derivadas de pólizas de seguro, pagos efectuados por posibles garantes, etc., que son cedidos por la emisión de las Participaciones Hipotecarias. No obstante, el Participe podrá acordar con la Entidad Emisora plazos diferentes para el pago de dichas cantidades.

Los pagos a realizar por la Entidad Emisora al Participe se realizarán en la cuenta abierta al nombre de éste en la propia Entidad Emisora o en aquella otra cuenta que el Participe notifique a la Entidad Emisora por escrito.

3. Falta de pago por los Deudores Hipotecarios.

La Entidad Emisora no asume responsabilidad alguna por el impago de los Deudores Hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni incurrirá en pactos de recompra de las Participaciones Hipotecarias, a excepción de las previsiones para la sustitución de las Participaciones Hipotecarias contenidas en la Escritura de Constitución.

La ejecución de los Préstamos Hipotecarios corresponde a la Entidad Emisora y al titular de la Participación Hipotecaria en los términos establecidos en el artículo 66 del Real Decreto 685/1982 en redacción dada por el Real Decreto 1289/1991.

Sin perjuicio de lo anterior, el titular de la Participación Hipotecaria tendrá acción ejecutiva contra la Entidad Emisora para la efectividad de los vencimientos del mismo por principal, intereses y demás conceptos, siempre que el incumplimiento de la obligación no sea consecuencia de la falta de pago del deudor del Préstamo Hipotecario.

4. Custodia y administración.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 61.3 del Real Decreto 685/1982 en redacción dada por el Real Decreto 1289/1991, la Entidad Emisora conserva la custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios y vendrá obligada a realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los mismos.

La novación de los Préstamos Hipotecarios cuando fuera consentida por el Participe, afectará a las participaciones Hipotecarias y a su titular.

5. Transmisión de las Participaciones Hipotecarias.

La transmisión y tenencia de las Participaciones Hipotecarias representadas en el presente título múltiple está limitada a inversores cualificados, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.

El titular de las Participaciones Hipotecarias deberá notificar a la Entidad Emisora las transferencias de los mismos, así como los cambios de domicilio, a efectos de la inscripción de dichos datos en el Libro especial a que se refiere el artículo 67 del Real Decreto 685/1982 en redacción dada por el Real Decreto 1289/1991. El adquirente deberá también indicar a la Entidad Emisora una cuenta de pago.

Ninguna responsabilidad será imputable a la Entidad Emisora que efectúe las notificaciones o los pagos correspondientes a la persona que figura en sus libros como último titular de la Participación Hipotecaria en el domicilio de dicho titular que conste en ellos.

6. Otras reglas.

En caso de destrucción, sustracción, pérdida o extravío del presente título se estará a lo dispuesto en el artículo 36 de Real Decreto 685/1982.

El titular de las Participaciones Hipotecarias tendrá derecho a solicitar de la Entidad Emisora la emisión de nuevos títulos unitarios o múltiples representativos de una o varias Participaciones Hipotecarias de las representadas por el presente título múltiple, que le serán canjeados por éste.

La suscripción o adquisición titular de la Participación Hipotecaria presupone el conocimiento de todas las características e implica para el suscriptor o adquirente la aceptación plena que resulta del mismo. En particular, supone prestación de su consentimiento para la aplicación de lo previsto en los números 3 y 4.

A efectos del presente documento, "día hábil" significa cualquier día de la semana que puedan realizarse transacciones de acuerdo con el calendario TARGET.

En lo no consignado específicamente en las condiciones y características de las Participaciones Hipotecarias recogidas en este título, se estará a lo establecido en la Escritura de Constitución, en las escrituras de los Préstamos Hipotecarios y en la normativa aplicable.

La Entidad Emisora y el titular en cada momento de las Participaciones Hipotecarias se someten expresamente a los Juzgados y tribunales de Madrid capital para cualquier cuestión que pueda suscitarse en relación con las Participaciones Hipotecarias.

En Madrid, a 18 de julio de 2007.

UNIÓN DE CRÉDITO PARA LA FINANCIACIÓN MOBILIARIA E INMOBILIARIA, CREDIFIMO, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.

CREDIFIMO

GRUPO CAJASAN FERNANDO

UNION DE CREDITO PARA LA FINANCIACION MOBILIARIA E INMOBILIARIA, CREDIFIMO, E.F.C., S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

C.I.F. A-28371292

C/ Santiago de Compostela, 94-9.ª PL. - 28035 MADRID

Tel: 91 555 28 93 - Fax: 91 564 41 12

D. Jesús Escorza Barceló

TÍTULO MÚLTIPLE REPRESENTATIVO DE 228 CERTIFICADOS DE TRANSMISIÓN DE HIPOTECA EMITIDOS POR CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA

El presente título múltiple representa DOSCIENTOS VEINTIOCHO (228) Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe de CUARENTA Y CUATRO MILLONES QUINIENTOS SESENTA Y SIETE MIL SEISCIENTOS CUARENTA Y TRES EUROS Y CINCUENTA Y SEIS CÉNTIMOS DE EURO (€44.567.643,56) sobre DOSCIENTOS VEINTIOCHO (228) préstamos hipotecarios (en adelante, los "Préstamos Hipotecarios"), emitidos por CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA (en adelante la "Entidad Emisora"), con domicilio social en Terrassa (España), Rambla d'Egara 350, y con C.I.F. número G-08169781, e inscrita en el Registro Mercantil de la provincia de Barcelona al Tomo 21.171 general, Folio 1 y Hoja número B-17.927.

El presente título nominativo múltiple se emite a favor de TDA 28, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante el "Participante"), constituido mediante escritura pública otorgada el 18 de julio de 2007 ante el Notario de Madrid D. Manuel Richi Alberti (en adelante la "Escritura de Constitución"), representado y administrado por TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., sociedad anónima española gestora de fondos de titulización, con domicilio en calle Orense, número 69, Madrid (España), con C.I.F. número A-80352750, C.N.A.E. 67, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 4.280, libro 0, folio 170, sección 8, hoja M-71.065.

Los Certificados de Transmisión de Hipoteca representados en el presente título múltiple se rigen por el artículo 18 de la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, por la que se adiciona un nuevo párrafo al apartado dos de la Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994 de 14 de abril, la Ley 2/1981 de 25 de marzo, el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto, la Ley 19/1992 de 7 de julio y demás normativa que resulte aplicable, y cumplen todos los requisitos establecidos en ella.

1. Préstamos Hipotecarios.

Los Certificados de Transmisión de Hipoteca representados en el presente título múltiple y las características de los Préstamos Hipotecarios de los que participan, se detallan en el Anexo al mismo.

2. Características básicas de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

Cada uno de los Certificados de Transmisión de Hipoteca representados en el presente título múltiple, cuyas características se relacionan en el Anexo al mismo, participa en el cien por ciento (100%) del capital o principal no amortizado y de los intereses ordinarios de cada uno de los Préstamos Hipotecarios.

Los Certificados de Transmisión de Hipoteca se emiten por el mismo plazo restante de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios y dan derecho a su titular a percibir la totalidad de los pagos que en concepto de reembolso del capital, incluyendo los producidos por amortizaciones anticipadas, reciba la Entidad Emisora por los Préstamos Hipotecarios relacionados en el Anexo al presente título múltiple, así como los correspondientes a la totalidad de los intereses ordinarios, así como cualquier otro pago recibido por la entidad emisora, por cualquier concepto derivado de los Préstamos Hipotecarios, excepto los correspondientes a intereses de demora, comisiones por reclamación de recibos impagados, comisiones de subrogación, comisiones de amortización/cancelación anticipada, así como cualquier otra comisión o suplido que corresponderán a la Entidad Emisora. Adicionalmente, dan derecho a su titular a percibir las cantidades, bienes o derechos en pago de principal o intereses de los Préstamos Hipotecarios participados, tanto por el precio de remate o importe determinado por resolución judicial o procedimiento notarial en la ejecución de las garantías hipotecarias, como por la enajenación o explotación de los inmuebles adjudicados o como consecuencia de las citadas ejecuciones, en administración y posesión interina de las fincas en proceso de ejecución.

Corresponderán al Participante todas las cantidades que en concepto de principal, intereses y demás conceptos recogidos en la Escritura de Constitución, se devenguen con relación a cada uno de los Préstamos Hipotecarios desde el día de hoy, inclusive, fecha de emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca. Los Certificados de Transmisión de Hipoteca comenzarán a devengar intereses a favor del Participante a partir de la presente fecha.

La Entidad Emisora practicará, sobre los pagos que correspondan efectuar al Participante en concepto de intereses las retenciones que establezca la legislación vigente.

El Participante tendrá derecho a la percepción inmediata de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios (los "Deudores Hipotecarios"), tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, así como por cualquier otro concepto, incluyendo los derivados de cualquier derecho accesorio a los Préstamos Hipotecarios tales como indemnizaciones derivadas de pólizas de seguro, pagos efectuados por posibles garantes, etc., que son cedidos por la emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca. No obstante, el Participante podrá acordar con la Entidad Emisora plazos diferentes para el pago de dichas cantidades.

Los pagos a realizar por la Entidad Emisora al Participante se realizarán en la cuenta abierta al nombre de éste en la propia Entidad Emisora o en aquella otra cuenta que el Participante notifique a la Entidad Emisora por escrito.

3. Falta de pago por los Deudores Hipotecarios.

La Entidad Emisora no asume responsabilidad alguna por el impago de los Deudores Hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni incurrirá en pactos de recompra de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, a excepción de las previsiones para la sustitución de los Certificados de Transmisión de Hipoteca contenidas en la Escritura de Constitución.

La ejecución de los Préstamos Hipotecarios corresponde a la Entidad Emisora y al titular del Certificado de Transmisión de Hipoteca en los términos establecidos en el artículo 66 del Real Decreto 685/1982 en redacción dada por el Real Decreto 1289/1991.

Sin perjuicio de lo anterior, el titular del Certificado de Transmisión de Hipoteca tendrá acción ejecutiva contra la Entidad Emisora para la efectividad de los vencimientos del mismo por principal, intereses y demás conceptos, siempre que el incumplimiento de la obligación no sea consecuencia de la falta de pago del deudor del Préstamo Hipotecario.

4. Custodia y administración.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 61.3 del Real Decreto 685/1982 en redacción dada por el Real Decreto 1289/1991, la Entidad Emisora conserva la custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios y vendrá obligada a realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los mismos.

La novación de los Préstamos Hipotecarios cuando fuera consentida por el Participante, afectará a los Certificados de Transmisión de Hipoteca y a su titular.

5. Transmisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

La transmisión y tenencia de los Certificados de Transmisión de Hipoteca representados en el presente título múltiple está limitada a inversores cualificados, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.

El titular de los Certificados de Transmisión de Hipoteca deberá notificar a la Entidad Emisora las transferencias de los mismos, así como los cambios de domicilio, a efectos de la inscripción de dichos datos en el Libro especial a que se refiere el artículo 67 del Real Decreto 685/1982 en redacción dada por el Real Decreto 1289/1991. El adquirente deberá también indicar a la Entidad Emisora una cuenta de pago.

Ninguna responsabilidad será imputable a la Entidad Emisora que efectúe las notificaciones o los pagos correspondientes a la persona que figura en sus libros como último titular del Certificado de Transmisión de Hipoteca en el domicilio de dicho titular que conste en ellos.

6. Otras reglas.

En caso de destrucción, sustracción, pérdida o extravío del presente título se estará a lo dispuesto en el artículo 56 de Real Decreto 685/1982.

El titular de los Certificados de Transmisión de Hipoteca tendrá derecho a solicitar de la Entidad Emisora la emisión de nuevos títulos unitarios o múltiples representativos de uno o varios Certificados de Transmisión de Hipoteca de los representados por el presente título múltiple, que le serán canjeados por éste.

La suscripción o adquisición titular del Certificado de Transmisión de Hipoteca presupone el conocimiento de todas las características e implica para el suscriptor o adquirente la aceptación plena que resulta del mismo. En particular, supone prestación de su consentimiento para la aplicación de lo previsto en los números 3 y 4.

A efectos del presente documento, "día hábil" significa cualquier día de la semana que puedan realizarse transacciones de acuerdo con el calendario TARGET.

En lo no consignado específicamente en las condiciones y características de los Certificados de Transmisión de Hipoteca recogidos en este título, se estará a lo establecido en la Escritura de Constitución, en las escrituras de los Préstamos Hipotecarios y en la normativa aplicable.

La Entidad Emisora y el titular en cada momento de los Certificados de Transmisión de Hipoteca se someten expresamente a los Juzgados y tribunales de Madrid capital para cualquier cuestión que pueda suscitarse en relación con los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

En Madrid, a 18 de julio de 2007.

CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA

D. José María Abella Mascarilla

8B4567521

05/2007



TULO MÚLTIPLE REPRESENTATIVO DE 755 CERTIFICADOS DE TRANSMISIÓN DE HIPOTECA EMITIDOS POR UNIÓN DE CRÉDITO PARA LA FINANCIACIÓN MOBILIARIA E INMOBILIARIA. CREDIFIMO. ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.

El presente título múltiple representa SETECIENTOS CINCUENTA Y CINCO (755) Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe de CUARENTA Y SIETE MILLONES TRESCIENTOS DIEZ MIL CIENTO SESENTA Y CUATRO EUROS Y ONCE CÉNTIMOS DE EURO (€ 47.310.164,11) sobre SETECIENTOS CINCUENTA Y CINCO (755) préstamos hipotecarios (en adelante, los "Préstamos Hipotecarios"), emitidos por UNIÓN DE CRÉDITO PARA LA FINANCIACIÓN MOBILIARIA E INMOBILIARIA, CREDIFIMO, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A. (en adelante la "Entidad Emisora"), con domicilio social en Madrid, calle de Santiago de Compostela, número 94, planta 9ª, y con C.I.F. número A-28371292, e inscrita en el Registro Mercantil de la provincia de Madrid, tomo 3.557 general, 2.821 de la Sección Tercera del Libro de Sociedades, folio 168, hoja número 26.803.

El presente título nominativo múltiple se emite a favor de TDA 28, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante el "Participante"), constituido mediante escritura pública otorgada el 18 de julio de 2007 ante el Notario de Madrid D. Manuel Richi Alberti (en adelante la "Escritura de Constitución"), representado y administrado por TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., sociedad anónima española gestora de fondos de titulización, con domicilio en calle Orense, número 69, Madrid (España), con C.I.F. número A-80352750, C.N.A.E. 67, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 4.280, libro 0, folio 170, sección 8, hoja M-71.065.

Los Certificados de Transmisión de Hipoteca representados en el presente título múltiple se rigen por el artículo 18 de la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, por la que se adiciona un nuevo párrafo al apartado dos de la Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994 de 14 de abril, la Ley 2/1981 de 25 de marzo, el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto, la Ley 19/1992 de 7 de julio y demás normativa que resulte aplicable, y cumplen todos los requisitos establecidos en ella.

1. Préstamos Hipotecarios.

Los Certificados de Transmisión de Hipoteca representados en el presente título múltiple y las características de los Préstamos Hipotecarios de los que participan, se detallan en el Anexo al mismo.

2. Características básicas de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

Cada uno de los Certificados de Transmisión de Hipoteca representados en el presente título múltiple, cuyas características se relacionan en el Anexo al mismo, participa en el cien por ciento (100%) del capital o principal no amortizado y de los intereses ordinarios de cada uno de los Préstamos Hipotecarios.

Los Certificados de Transmisión de Hipoteca se emiten por el mismo plazo restante de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios y dan derecho a su titular a percibir la totalidad de los pagos que en concepto de reembolso del capital, incluyendo los producidos por amortizaciones anticipadas, reciba la Entidad Emisora por los Préstamos Hipotecarios relacionados en el Anexo al presente título múltiple, así como los correspondientes a la totalidad de los intereses ordinarios, así como cualquier otro pago recibido por la entidad emisora, por cualquier concepto derivado de los Préstamos Hipotecarios, excepto los correspondientes a intereses de demora, comisiones por reclamación de recibos impagados, comisiones de subrogación, comisiones de amortización/cancelación anticipada, así como cualquier otra comisión o suplido que corresponderán a la entidad emisora. Adicionalmente, dan derecho a su titular a percibir las cantidades, bienes o derechos en pago de principal o intereses de los Préstamos Hipotecarios participados, tanto por el precio de remate o importe determinado por resolución judicial o procedimiento notarial en la ejecución de las garantías hipotecarias, como por la enajenación o explotación de los inmuebles adjudicados o como consecuencia de las citadas ejecuciones, en administración y posesión interina de las fincas en proceso de ejecución.

Corresponderán al Participante todas las cantidades que en concepto de principal, intereses y demás conceptos recogidos en la Escritura de Constitución, se devenguen con relación a cada uno de los Préstamos Hipotecarios desde el día de hoy, inclusive, fecha de emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca. Los Certificados de Transmisión de Hipoteca comenzarán a devengar intereses a favor del Participante a partir de la presente fecha.

La Entidad Emisora practicará, sobre los pagos que correspondan efectuar al Participante en concepto de intereses las retenciones que establezca la legislación vigente.

El Participante tendrá derecho a la percepción inmediata de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios (los "Deudores Hipotecarios"), tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, así como por cualquier otro concepto, incluyendo los derivados de cualquier derecho accesorio a los Préstamos Hipotecarios tales como indemnizaciones derivadas de pólizas de seguro, pagos efectuados por posibles garantes, etc., que son cedidos por la emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca. No obstante, el Participante podrá acordar con la Entidad Emisora plazos diferentes para el pago de dichas cantidades.

Los pagos a realizar por la Entidad Emisora al Participante se realizarán en la cuenta abierta al nombre de éste en la propia Entidad Emisora o en aquella otra cuenta que el Participante notifique a la Entidad Emisora por escrito.

3. Falta de pago por los Deudores Hipotecarios.

La Entidad Emisora no asume responsabilidad alguna por el impago de los Deudores Hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni incurrirá en pactos de recompra de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, a excepción de las previsiones para la sustitución de los Certificados de Transmisión de Hipoteca contenidas en la Escritura de Constitución.

La ejecución de los Préstamos Hipotecarios corresponde a la Entidad Emisora y al titular del Certificado de Transmisión de Hipoteca en los términos establecidos en el artículo 66 del Real Decreto 685/1982 en redacción dada por el Real Decreto 1289/1991.

Sin perjuicio de lo anterior, el titular del Certificado de Transmisión de Hipoteca tendrá acción ejecutiva contra la Entidad Emisora para la efectividad de los vencimientos del mismo por principal, intereses y demás conceptos, siempre que el incumplimiento de la obligación no sea consecuencia de la falta de pago del deudor del Préstamo Hipotecario.

4. Custodia y administración.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 61.3 del Real Decreto 685/1982 en redacción dada por el Real Decreto 1289/1991, la Entidad Emisora conserva la custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios y vendrá obligada a realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los mismos.

La novación de los Préstamos Hipotecarios cuando fuera consentida por el Participante, afectará a los Certificados de Transmisión de Hipoteca y a su titular.

5. Transmisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

La transmisión y tenencia de los Certificados de Transmisión de Hipoteca representados en el presente título múltiple está limitada a inversores cualificados, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.

El titular de los Certificados de Transmisión de Hipoteca deberá notificar a la Entidad Emisora las transferencias de los mismos, así como los cambios de domicilio, a efectos de la inscripción de dichos datos en el Libro especial a que se refiere el artículo 67 del Real Decreto 685/1982 en redacción dada por el Real Decreto 1289/1991. El adquirente deberá también indicar a la Entidad Emisora una cuenta de pago.

Ninguna responsabilidad será imputable a la Entidad Emisora que efectúe las notificaciones o los pagos correspondientes a la persona que figura en sus libros como último titular del Certificado de Transmisión de Hipoteca en el domicilio de dicho titular que conste en ellos.

6. Otras reglas.

En caso de destrucción, sustracción, pérdida o extravío del presente título se estará a lo dispuesto en el artículo 56 de Real Decreto 685/1982.

El titular de los Certificados de Transmisión de Hipoteca tendrá derecho a solicitar de la Entidad Emisora la emisión de nuevos títulos unitarios o múltiples representativos de uno o varios Certificados de Transmisión de Hipoteca de los representados por el presente título múltiple, que le serán canjeados por éste.

La suscripción o adquisición titular del Certificado de Transmisión de Hipoteca presupone el conocimiento de todas las características e implica para el suscriptor o adquirente la aceptación plena que resulta del mismo. En particular, supone prestación de su consentimiento para la aplicación de lo previsto en los números 3 y 4.

A efectos del presente documento, "día hábil" significa cualquier día de la semana que puedan realizarse transacciones de acuerdo con el calendario TARGET.

En lo no consignado específicamente en las condiciones y características de los Certificados de Transmisión de Hipoteca recogidos en este título, se estará a lo establecido en la Escritura de Constitución, en las escrituras de los Préstamos Hipotecarios y en la normativa aplicable.

La Entidad Emisora y el titular en cada momento de los Certificados de Transmisión de Hipoteca se someten expresamente a los Juzgados y tribunales de Madrid capital para cualquier cuestión que pueda suscitarse en relación con los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

En Madrid, a 18 de julio de 2007.

UNIÓN DE CRÉDITO PARA LA FINANCIACIÓN MOBILIARIA E INMOBILIARIA. CREDIFIMO, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.

Credifimo

GRUPO CAJASAN FERNÁNDEZ

UNIÓN DE CRÉDITO PARA LA FINANCIACIÓN MOBILIARIA E INMOBILIARIA. CREDIFIMO, E.F.C., S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

C.I.F. A-28371292

C/ Santiago de Compostela, 94-9ª.º Pk. - 28035 MADRID

Tel. 91 563 28 93 - Fax: 91 564 41 12



ANEXO 7

**MEMORÁNDUM DE CONCESIÓN DE PRÉSTAMOS
HIPOTECARIOS**



8B4567520

05/2007



ct caixaterrassa

1. Originación y suscripción de Activos

1.1 Descripción del proceso

Para el caso de préstamos hipotecarios de concesión directa la operación se origina en la propia Oficina, la cual puede resolver sobre su concesión en base a las facultades individuales o mancomunadas (Director y Interventor).

Por regla general todas las operaciones deben aprobarse mancomunadamente por el Director y el Interventor de la Oficina.

Todas las operaciones de préstamo hipotecario cuyo importe supere las facultades mancomunadas de Oficinas se deben tramitar para su concesión y revisión a Servicios Centrales (Análisis y seguimiento de Riesgos).

1.2 Compromiso con el cliente

Dentro del proceso de Análisis de Riesgos y para aquellos que afectan a la concesión de préstamos existe el llamado compromiso de servicio al cliente. En lo que afecta a préstamos los compromisos vigentes son:

1) Por parte del departamento de Análisis de Riesgos:

- Análisis y resolución de las operaciones de activo de particulares correctamente documentadas como máximo a las 12:00 horas del día hábil siguiente a la recepción.
- Análisis y resolución de operaciones de activo de empresas y promotores inmobiliarios correctamente documentadas y dentro de las facultades del Comité de Riesgos. Como máximo a las 12:00 horas del segundo día hábil siguiente a la recepción.
- Análisis y resolución de operaciones de activo de particulares correctamente documentadas y dentro de las facultades del Comité de Inversiones o Comisión Ejecutiva como máximo en 5 días hábiles desde la recepción.
- Análisis y resolución de operaciones de activo de empresa (facturación de hasta 30 millones de euros) o promociones inmobiliarias (hasta 6 millones de euros) correctamente documentadas, a dictaminar por el Comité de Inversiones o Comisión Ejecutiva, como máximo en 10 días hábiles desde la recepción.
- Análisis y resolución de operaciones de empresa (facturación superior a 30 millones de euros) o promociones inmobiliarias (superiores a 6 millones de euros) correctamente documentadas, a dictaminar por el Comité de Inversiones o Comisión Ejecutiva, como máximo en 15 días hábiles desde la recepción.

2) Por parte de la Unidad de Administración de Riesgos:

- Facilitar el informe registral a la Oficina como máximo en 3 días hábiles desde su solicitud.
- Facilitar la tasación de la finca a la Oficina como máximo en 5 días hábiles desde la solicitud.

Mecanización de operaciones de activo (aval, extranjero, descuento de efectos, póliza de crédito, préstamo consumo, préstamo corporaciones, préstamo industria-comercio y préstamo hipotecario) correctamente documentadas en 1 día hábil desde la recepción desde la toma de decisión.

Todos estos compromisos de servicio al cliente son revisados continuamente y de ellos se obtienen valores estadísticos. Actualmente se dispone de valores a 2005 y 2006. Estos valores se compararan con otras Cajas de Ahorro atendiendo unas estadísticas elaboradas por CECA.

1.3 Requisitos Documentales

A continuación se detalla la relación de documentos exigidos para la concesión de un préstamo hipotecario.

- Acta de aprobación de la operación.
- Documento de solicitud de financiación.
- Informe de la Oficina.
- Documentación económica y financiera.
- Tasación, para las operaciones con garantía hipotecaria.
- Nota de cargas de la/s finca/s a hipotecar.
- Documentación acreditativa de la inversión en el caso de financiación diferente a la adquisición.
- Otra documentación relevante para el estudio y decisión de la operación.

1.4 Órganos de Decisión

De acuerdo con la normativa vigente de la CET, los Órganos de Decisión en materia de riesgos son los siguientes:

- Dirección de Oficinas hasta el límite de sus facultades mancomunadas.
- Jefe de la unidad de Análisis de Riesgos.



El % máximo de LTV variará dependiendo del tipo de cliente y finalidad de la operación.

Adquisición vivienda (80% al 100%)

Promociones inmobiliarias (70% del valor de tasación final)

Industria, comercio, adquisición naves y locales (70%)

2. Gestión y cobro de los activos

2.1 Situaciones y procedimientos

Situaciones administrativas

Las situaciones impagadas se clasifican internamente según el estado de gestión en el que se encuentren, conforme a lo siguiente:

- Operaciones gestionadas en oficinas (Impago inicial, máximo 90 días de impago).
- Operaciones gestionadas por la Unidad de Recuperación de activos (Acuerdos de pago / Preparación de demanda).
- Operaciones reclamadas judicialmente (por abogados internos).
- Operaciones gestionadas por cobradores externos especializados según la antigüedad, tipo de deuda o procedencia del impago.

Situaciones contables

Las operaciones impagadas las clasificamos contablemente, según los criterios establecidos en la circular del Banco de España (04/2004), es decir:

- Operaciones en situación normal, con impago < 90 días.
- Operaciones en dudoso cobro.
- Operaciones en baja del Activo.
- Operaciones en baja definitiva.

2.2 Recobro del moroso

Proceso de notificación al moroso

La Entidad tiene establecido un circuito de avisos automáticos de impago para las operaciones de préstamo que se activa a partir de los 6/16 días de impago según el producto.

Personal especializado en el tratamiento de morosidad.



1. Mecanismo de originación-concesión

1.1. Descripción del proceso:

La actividad principal de CREDIFIMO es la financiación de clientes particulares, principalmente la adquisición de viviendas y, en un grado menor, financiación de consumo.

Para ello, la actividad comercial se centra, principalmente, en la captación de operaciones de financiación de ventas que se realicen a través de las agencias inmobiliarias. Para lo cual se han designado Delegados de zona que visitan y asesoran a una serie de estas agencias. Basándose en esto, el procedimiento de concesión de préstamos hipotecarios o personales es el siguiente:

El agente inmobiliario hace llegar a un delegado de zona el expediente de solicitud con toda la documentación justificativa de ingresos, y la documentación necesaria según el tipo de operación.

El delegado de zona, si considera viable el expediente, una vez hechos los cálculos de la capacidad de pago y de la estabilidad laboral de los solicitantes, presenta el expediente a su jefe comercial.

El jefe comercial estudia la viabilidad de la operación, proponiendo al delegado de zona y a la agencia inmobiliaria los refuerzos (avales, documentación adicional, garantías reales adicionales, etc.) cuando lo considere necesario. Cuando el expediente esté adecuadamente montado y sea considerado viable por el jefe comercial, se presenta al Departamento de Riesgos constituido por una jefa de riesgos y seis analistas con distintos niveles de atribución, teniendo el Subdirector General el poder de decisión último. Si el Comité de Riesgos considera el expediente viable, una vez examinados el informe y la documentación, emite un acta de decisión firmada y fechada. En caso de no ser viable el expediente se rechaza, o se proponen refuerzos y no pasa a tramitación.

1.2. Requisitos documentales:

- Solicitud de préstamo cumplimentada
- Tasación
- Título de propiedad y nota de registro de la finca a hipotecar.
- Justificante de ingresos de los titulares y avalistas:

Asalariados:

- D.N.I.
- Tres últimas nóminas
- I.R.P.F. si tiene obligación de declarar



CRÉDITOS FINANCIEROS

2.3 Persecución del moroso.

Las notificaciones al moroso se emiten desde el primer impago a todos los firmantes. Desde la primera notificación se requiere a efectos de inclusión de datos en ASNEF/EQUIFAX, según normativa en Protección de Datos.

A través de los Delegados Comerciales, que están en contacto constante con las Inmobiliarias, se intenta que el cliente sea consciente de su situación y venda el inmueble antes de una posible subasta.

CREDIFIMO cuenta, para la gestión amistosa de clientes deudores, con el apoyo externo del Despacho Luis Lamana y Asociados y Cabezuela & González. Estas empresas prestan una gestión integral de la morosidad: Telecombro-Precontencioso-Judicial. Para ello disponen de una amplia red nacional de gestores de cobro que visitan personalmente a los clientes.

3. Procedimientos de gestión de fallidos

3.1. Situaciones.

Se considerará un expediente como fallido cuando el Área Jurídica, a través de informe, comunique a CREDIFIMO la imposibilidad de recobro de una deuda.



ANEXO 8
Información a remitir a la Sociedad Gestora por los Cedentes, como administradores de sus Préstamos Hipotecarios

Mensualmente las entidades administradoras de los préstamos deberán 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.

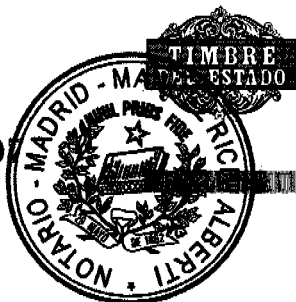
Los informes deberán ser enviados a la Sociedad Gestora antes de los primeros cinco días hábiles de cada mes, recogiendo en ellos la información de los préstamos relativa al mes natural anterior.

La información a proporcionar será la siguiente, entregada en los formatos previamente acordados con las entidades administradoras:

- Identificación de la Entidad: Código bancario de la misma
- Identificación del préstamo: Código del préstamo
- Fecha del informe: Día, mes y año de la fecha de la información de este préstamo.
- Fecha de Pago (día de vencimiento/abonos del préstamo).
- Vencimiento de intereses: Intereses vencidos en el día de la fecha.
- Vencimiento de principal: Principal vencido en el día de la fecha.
- Pago de intereses: Intereses pagados en el día de la fecha. (Incluye el pago anticipado de intereses devengados pero todavía no vencidos).
- Pago de principal regular: Principal amortizado en el día de la fecha.
- Amortización anticipada: Importes recibidos en concepto de amortización anticipada.
- Impago de Intereses: Saldo pendiente de intereses al día siguiente de la fecha tras los abonos efectuados por este concepto.
- Impago de Principal: Saldo de principal vencido pendiente al día siguiente de la fecha tras los abonos efectuados por este concepto.
- Fecha en la que se ha producido la amortización anticipada (en su caso).

8B4567515

05/200



- Cuotas en impago: Número de cuotas transcurridas desde la deuda más antigua.
- Principal vivo: Saldo vivo del principal del préstamo al día siguiente de la fecha.
- Plazo: Día, mes y año de la nueva fecha de amortización final.
- Tipo actual.
- Tipo de Referencia.
- Fecha del Tipo Actual: Día, mes y año de entrada en vigencia del Tipo Actual.
- Tipo diferencial vigente.
- Signo del Tipo Diferencial.
- 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.



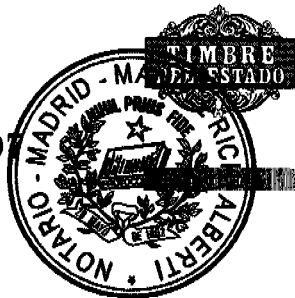
ANEXO 9

**MODELO DE NOTIFICACIÓN A LOS DEUDORES
HIPOTECARIOS**



8B4567514

05/2007



ANEXO 9

Procedimiento de notificación de la cesión

*[Papel membrete del Cedente]**[Dirección del correspondiente Deudor]¹**[Fecha]*

Muy Señores nuestros,

Por la presente procedemos a notificarles que hemos procedido a ceder a "TDA 28, Fondo de Titulización de Activos", gestionado por Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., el/los siguiente/s Préstamo/s Hipotecario/s que mantenemos frente a ustedes y cuyas características principales se señalan a continuación:

Nº de Préstamo Hipotecario: [●]

Importe: [●]

Fecha de Cobro: [●]

En virtud de la presente notificación y de la legislación vigente aplicable, por la presente les solicitamos que se detengan todos los pagos a *[Nombre del correspondiente Cedente]* a realizar en virtud del/ de los Préstamo/s Hipotecario/s cedido/s, anteriormente citado/s, y procedan a realizar todos los pagos correspondientes al/ a los Préstamo/s Hipotecario/s antes citado/s, mediante domiciliación bancaria a la cuenta bancaria siguiente:

Código de Banco: [●]

Código de Sucursal: [●]

Dígitos de Control: [●]

Nº de Cuenta: [●]

A partir de la fecha de recepción de la presente notificación, y de conformidad con la legislación vigente aplicable, el pago a *[Nombre del correspondiente Cedente]* del/ de los Préstamo/s Hipotecario/s descrito/s no le liberará del pago de la deuda contraída.

Les saluda, atentamente,

[Nombre del correspondiente Cedente]

D.[●]

Cargo: [●]

¹ La notificación a los Deudores se realizará por burofax y, en su caso o en caso de que por este medio no sea posible, por cualquier otro medio de notificación fehaciente.



ANEXO 10

CONTRATOS DE DERIVADO



8B4567513

05/200



(Multicurrency—Cross Border)

ISDA.

International Swap Dealers Association, Inc.

MASTER AGREEMENT

dated as of 18 JULY 2007

BEAR STEARNS BANK
PLC ("PARTY A")

TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A.,
S.E.F.I. ON BEHALF OF TDA BB, FONDO
DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS ("PARTY B")

have entered and/or anticipate entering into one or more transactions (each a "Transaction") that are or will be governed by this Master Agreement, which includes the schedule (the "Schedule"), and the documents and other confirming evidence (each a "Confirmation") exchanged between the parties confirming those Transactions.

Accordingly, the parties agree as follows:—

1. Interpretation

- (a) *Definitions.* The terms defined in Section 14 and in the Schedule will have the meanings therein specified for the purpose of this Master Agreement.
- (b) *Inconsistency.* In the event of any inconsistency between the provisions of the Schedule and the other provisions of this Master Agreement, the Schedule will prevail. In the event of any inconsistency between the provisions of any Confirmation and this Master Agreement (including the Schedule), such Confirmation will prevail for the purpose of the relevant Transaction.
- (c) *Single Agreement.* All Transactions are entered into in reliance on the fact that this Master Agreement and all Confirmations form a single agreement between the parties (collectively referred to as this "Agreement"), and the parties would not otherwise enter into any Transactions.

2. Obligations

(a) *General Conditions.*

- (i) Each party will make each payment or delivery specified in each Confirmation to be made by it, subject to the other provisions of this Agreement.
- (ii) Payments under this Agreement will be made on the due date for value on that date in the place of the account specified in the relevant Confirmation or otherwise pursuant to this Agreement, in freely transferable funds and in the manner customary for payments in the required currency. Where settlement is by delivery (that is, other than by payment), such delivery will be made for receipt on the due date in the manner customary for the relevant obligation unless otherwise specified in the relevant Confirmation or elsewhere in this Agreement.
- (iii) Each obligation of each party under Section 2(a)(i) is subject to (1) the condition precedent that no Event of Default or Potential Event of Default with respect to the other party has occurred and is continuing, (2) the condition precedent that no Early Termination Date in respect of the relevant Transaction has occurred or been effectively designated and (3) each other applicable condition precedent specified in this Agreement.

(b) *Change of Account.* Either party may change its account for receiving a payment or delivery by giving notice to the other party at least five Local Business Days prior to the scheduled date for the payment or delivery to which such change applies unless such other party gives timely notice of a reasonable objection to such change.

(c) *Netting.* If on any date amounts would otherwise be payable:—

- (i) in the same currency; and
- (ii) in respect of the same Transaction,

by each party to the other, then, on such date, each party's obligation to make payment of any such amount will be automatically satisfied and discharged and, if the aggregate amount that would otherwise have been payable by one party exceeds the aggregate amount that would otherwise have been payable by the other party, replaced by an obligation upon the party by whom the larger aggregate amount would have been payable to pay to the other party the excess of the larger aggregate amount over the smaller aggregate amount.

The parties may elect in respect of two or more Transactions that a net amount will be determined in respect of all amounts payable on the same date in the same currency in respect of such Transactions, regardless of whether such amounts are payable in respect of the same Transaction. The election may be made in the Schedule or a Confirmation by specifying that subparagraph (ii) above will not apply to the Transactions identified as being subject to the election, together with the starting date (in which case subparagraph (ii) above will not, or will cease to, apply to such Transactions from such date). This election may be made separately for different groups of Transactions and will apply separately to each pairing of Offices through which the parties make and receive payments or deliveries.

(d) *Deduction or Withholding for Tax.*

(i) *Gross-Up.* All payments under this Agreement will be made without any deduction or withholding for or on account of any Tax unless such deduction or withholding is required by any applicable law, as modified by the practice of any relevant governmental revenue authority, then in effect. If a party is so required to deduct or withhold, then that party ("X") will:—

- (1) promptly notify the other party (the "Y") of such requirements;—
- (2) pay to the relevant authorities the full amount required to be deducted or withheld (including the full amount required to be deducted or withheld from any additional amount paid by X to Y under this Section 2(d)) promptly upon the earlier of determining that such deduction or withholding is required or receiving notice that such amount has been assessed against Y;
- (3) promptly forward to Y an official receipt (or a certified copy), or other documentation reasonably acceptable to Y, evidencing such payment to such authorities; and
- (4) if such Tax is an Indemnifiable Tax, pay to Y, in addition to the payment to which Y is otherwise entitled under this Agreement, such additional amount as is necessary to ensure that the net amount actually received by Y (free and clear of Indemnifiable Taxes, whether assessed against X or Y) will equal the full amount Y would have received had no such deduction or withholding been required. However, X will not be required to pay any additional amount to Y to the extent that it would not be required to be paid but for:—

(A) the failure by Y to comply with or perform any agreement contained in Section 4(a)(i), 4(a)(iii) or 4(d); or

(B) the failure of a representation made by Y pursuant to Section 3(f) to be accurate and true unless such failure would not have occurred but for (i) any action taken by a taxing authority, or brought in a court of competent jurisdiction, on or after the date on which a Transaction is entered into (regardless of whether such action is taken or brought with respect to a party to this Agreement) or (ii) a Change in Tax Law.

8B4567512

05/200

(ii) *Liability. If:—*

- (1) X is required by any applicable law, as modified by the practice of any relevant governmental revenue authority, to make any deduction or withholding in respect of which X would not be required to pay an additional amount to Y under Section 2(d)(1)(4);
- (2) X does not so deduct or withhold; and
- (3) a liability resulting from such Tax is assessed directly against X,

then, except to the extent Y has satisfied or then satisfies the liability resulting from such Tax, Y will promptly pay to X the amount of such liability (including any related liability for interest, but including any related liability for penalties only if Y has failed to comply with or perform any agreement contained in Section 4(a)(i), 4(a)(iii) or 4(d)).

(e) *Default Interest, Other Amounts.* Prior to the occurrence or effective designation of an Early Termination Date in respect of the relevant Transaction, a party that defaults in the performance of any payment obligation will, to the extent permitted by law and subject to Section 6(e), be required to pay interest (before as well as after judgment) on the overdue amount to the other party on demand in the same currency as such overdue amount, for the period from (and including) the original due date for payment to (but excluding) the date of actual payment, at the Default Rate. Such interest will be calculated on the basis of daily compounding and the actual number of days elapsed. If, prior to the occurrence or effective designation of an Early Termination Date in respect of the relevant Transaction, a party defaults in the performance of any obligation required to be settled by delivery, it will compensate the other party on demand if and to the extent provided for in the relevant Confirmation or elsewhere in this Agreement.

3. *Representations*

Each party represents to the other party (which representations will be deemed to be repeated by each party on each date on which a Transaction is entered into and, in the case of the representations in Section 3(f), at all times until the termination of this Agreement) that:—

(a) *Basic Representations.*

- (i) *Status.* It is duly organised and validly existing under the laws of the jurisdiction of its organisation or incorporation and, if relevant under such laws, in good standing;
- (ii) *Powers.* It has the power to execute this Agreement and any other documentation relating to this Agreement to which it is a party, to deliver this Agreement and any other documentation relating to this Agreement that it is required by this Agreement to deliver and to perform its obligations under this Agreement and any obligations it has under any Credit Support Document to which it is a party and has taken all necessary action to authorise such execution, delivery and performance;
- (iii) *No Violation or Conflict.* Such execution, delivery and performance do not violate or conflict with any law applicable to it, any provision of its constitutional documents, any order or judgment of any court or other agency of government applicable to it or any of its assets or any contractual restriction binding on or affecting it or any of its assets;
- (iv) *Consents.* All governmental and other consents that are required to have been obtained by it with respect to this Agreement or any Credit Support Document to which it is a party have been obtained and are in full force and effect and all conditions of any such consents have been complied with; and
- (v) *Obligations Binding.* Its obligations under this Agreement and any Credit Support Document to which it is a party constitute its legal, valid and binding obligations, enforceable in accordance with their respective terms (subject to applicable bankruptcy, reorganisation, insolvency, moratorium or similar laws affecting creditors' rights generally and subject, as to enforceability, to equitable principles of general application (regardless of whether enforcement is sought in a proceeding in equity or at law)).

(b) *Absence of Certain Events, No Event of Default or Potential Event of Default or, to its knowledge, Termination Event with respect to it has occurred and is continuing and no such event or circumstance would occur as a result of its entering into or performing its obligations under this Agreement or any Credit Support Document to which it is a party.*

(c) *Absence of Litigation.* There is not pending or, to its knowledge, threatened against it or any of its Affiliates any action, suit or proceeding at law or in equity or before any court, tribunal, governmental body, agency or official or any arbitrator that is likely to affect the legality, validity or enforceability against it of this Agreement or any Credit Support Document to which it is a party or its ability to perform its obligations under this Agreement or such Credit Support Document.

(d) *Accuracy of Specified Information.* All applicable information that is furnished in writing by or on behalf of it to the other party and is identified for the purpose of this Section 3(d) in the Schedule is, as of the date of the information, true, accurate and complete in every material respect.

(e) *Payer Tax Representation.* Each representation specified in the Schedule as being made by it for the purpose of this Section 3(e) is accurate and true.

(f) *Payee Tax Representations.* Each representation specified in the Schedule as being made by it for the purpose of this Section 3(f) is accurate and true.

4. Agreements

Each party agrees with the other that, so long as either party has or may have any obligation under this Agreement or under any Credit Support Document to which it is a party:—

(a) *Furnish Specified Information.* It will deliver to the other party or, in certain cases under subparagraph (iii) below, to such government or taxing authority as the other party reasonably directs:—

(i) any forms, documents or certificates relating to taxation specified in the Schedule or any Confirmation;

(ii) any other documents specified in the Schedule or any Confirmation; and

(iii) upon reasonable demand by such other party, any form or document that may be required or reasonably requested in writing in order to allow such other party or its Credit Support Provider to make a payment under this Agreement or any applicable Credit Support Document without any deduction or withholding for or on account of any Tax or with such deduction or withholding at a reduced rate (so long as the completion, execution or submission of such form or document would not materially prejudice the legal or commercial position of the party in receipt of such demand), with any such form or document to be accurate and completed in a manner reasonably satisfactory to such other party and to be executed and to be delivered with any reasonably required certification,

in each case by the date specified in the Schedule or such Confirmation or, if none is specified, as soon as reasonably practicable.

(b) *Maintain Authorisations.* It will use all reasonable efforts to maintain in full force and effect all consents of any governmental or other authority that are required to be obtained by it with respect to this Agreement or any Credit Support Document to which it is a party and will use all reasonable efforts to obtain any that may become necessary in the future.

(c) *Comply with Laws.* It will comply in all material respects with all applicable laws and orders to which it may be subject if failure so to comply would materially impair its ability to perform its obligations under this Agreement or any Credit Support Document to which it is a party.

(d) *Tax Agreement.* It will give notice of any failure of a representation made by it under Section 3(f) to be accurate and true promptly upon learning of such failure.

(e) *Payment of Stamp Tax.* Subject to Section 11, it will pay any Stamp Tax levied or imposed upon it or in respect of its execution or performance of this Agreement by a jurisdiction in which it is incorporated,

8B4567511

05/200



organised, managed and controlled, or considered to have its seat, or in which a branch or office through which it is acting for the purpose of this Agreement is located ("Stamp Tax Jurisdiction") and will indemnify the other party against any Stamp Tax levied or imposed upon the other party or in respect of the other party's execution or performance of this Agreement by any such Stamp Tax Jurisdiction which is not also a Stamp Tax Jurisdiction with respect to the other party.

5. Events of Default and Termination Events

(a) *Events of Default.* The occurrence at any time with respect to a party or, if applicable, any Credit Support Provider of such party or any Specified Entity of such party of any of the following events constitutes an event of default (an "Event of Default") with respect to such party:—

(i) *Failure to Pay or Deliver.* Failure by the party to make, when due, any payment under this Agreement or delivery under Section 2(a)(i) or 2(e) required to be made by it if such failure is not remedied on or before the third Local Business Day after notice of such failure is given to the party;

(ii) *Breach of Agreement.* Failure by the party to comply with or perform any agreement or obligation (other than an obligation to make any payment under this Agreement or delivery under Section 2(a)(i) or 2(e) or to give notice of a Termination Event or any agreement or obligation under Section 4(a)(i), 4(a)(iii) or 4(d)) to be complied with or performed by the party in accordance with this Agreement if such failure is not remedied on or before the thirtieth day after notice of such failure is given to the party;

(iii) *Credit Support Default.*

(1) Failure by the party or any Credit Support Provider of such party to comply with or perform any agreement or obligation to be complied with or performed by it in accordance with any Credit Support Document if such failure is continuing after any applicable grace period has elapsed;

(2) the expiration or termination of such Credit Support Document or the falling or ceasing of such Credit Support Document to be in full force and effect for the purpose of this Agreement (in either case other than in accordance with its terms) prior to the satisfaction of all obligations of such party under each Transaction to which such Credit Support Document relates without the written consent of the other party; or

(3) the party or such Credit Support Provider disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, such Credit Support Document;

(iv) *Misrepresentation.* A representation (other than a representation under Section 3(e) or (f)) made or repeated or deemed to have been made or repeated by the party or any Credit Support Provider of such party in this Agreement or any Credit Support Document proves to have been incorrect or misleading in any material respect when made or repeated or deemed to have been made or repeated;

(v) *Default under Specified Transaction.* The party, any Credit Support Provider of such party or any applicable Specified Entity of such party (1) defaults under a Specified Transaction and, after giving effect to any applicable notice requirement or grace period, there occurs a liquidation of, an acceleration of obligations under, or an early termination of, that Specified Transaction, (2) defaults, after giving effect to any applicable notice requirement or grace period, in making any payment or delivery due on the last payment, delivery or exchange date of, or any payment on early termination of, a Specified Transaction (or such default continues for at least three Local Business Days if there is no applicable notice requirement or grace period) or (3) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, a Specified Transaction (or such action is taken by any person or entity appointed or empowered to operate it or act on its behalf);

(vi) *Cross Default.* If "Cross Default" is specified in the Schedule as applying to the party, the occurrence or existence of (1) a default, event of default or other similar condition or event (however

described) in respect of such party, any Credit Support Provider of such party or any applicable Specified Entity of such party under one or more agreements or instruments relating to Specified Indebtedness of any of them (individually or collectively) in an aggregate amount of not less than the applicable Threshold Amount (as specified in the Schedule) which has resulted in such Specified Indebtedness becoming, or becoming capable at such time of being declared, due and payable under such agreements or instruments, before it would otherwise have been due and payable or (2) a default by such party, such Credit Support Provider or such Specified Entity (individually or collectively) in making one or more payments on the due date thereof in an aggregate amount of not less than the applicable Threshold Amount under such agreements or instruments (after giving effect to any applicable notice requirement or grace period);

(vii) *Bankruptcy*. The party, any Credit Support Provider of such party or any applicable Specified Entity of such party: —

(1) is dissolved (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger); (2) becomes insolvent or is unable to pay its debts or fails or admits in writing its inability generally to pay its debts as they become due; (3) makes a general assignment, arrangement or composition with or for the benefit of its creditors; (4) institutes or has instituted against it a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation, and, in the case of any such proceeding or petition instituted or presented against it, such proceeding or petition (A) results in a judgment of insolvency or bankruptcy or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation or (B) is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within 30 days of the institution or presentation thereof; (5) has a resolution passed for its winding-up, official management or liquidation (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger); (6) seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets; (7) has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or used on or against all or substantially all its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not dismissed, discharged, stayed or restrained, in each case within 30 days thereafter; (8) causes or is subject to any event with respect to it which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in clauses (1) to (7) (inclusive); or (9) takes any action in furtherance of, or indicating its consent to, approval of, or acquiescence in, any of the foregoing acts; or

(viii) *Merger Without Assumption*. The party or any Credit Support Provider of such party consolidates or amalgamates with, or merges with or into, or transfers all or substantially all its assets to, another entity and, at the time of such consolidation, amalgamation, merger or transfer: —

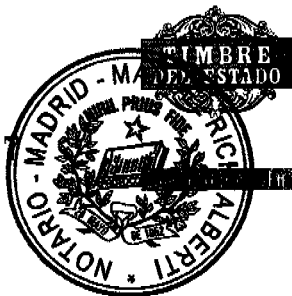
(1) the resulting, surviving or transferee entity fails to assume all the obligations of such party or such Credit Support Provider under this Agreement or any Credit Support Document to which it or its predecessor was a party by operation of law or pursuant to an agreement reasonably satisfactory to the other party to this Agreement; or

(2) the benefits of any Credit Support Document fail to extend (without the consent of the other party) to the performance by such resulting, surviving or transferee entity of its obligations under this Agreement.

(b) *Termination Events*. The occurrence at any time with respect to a party or, if applicable, any Credit Support Provider of such party or any Specified Entity of such party of any event specified below constitutes an Illegality if the event is specified in (i) below, a Tax Event if the event is specified in (ii) below or a Tax Event Upon Merger if the event is specified in (iii) below, and, if specified to be applicable, a Credit Event

8B4567510

05/200



Upon Merger if the event is specified pursuant to (iv) below or an Additional Termination Event if the event is specified pursuant to (v) below:—

- (i) *Illegality.* Due to the adoption of, or any change in, any applicable law after the date on which a Transaction is entered into, or due to the promulgation of, or any change in, the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law after such date, it becomes unlawful (other than as a result of a breach by the party of Section 4(b)) for such party (which will be the Affected Party):—
- (1) to perform any absolute or contingent obligation to make a payment or delivery or to receive a payment or delivery in respect of such Transaction or to comply with any other material provision of this Agreement relating to such Transaction; or
 - (2) to perform, or for any Credit Support Provider of such party to perform, any contingent or other obligation which the party (or such Credit Support Provider) has under any Credit Support Document relating to such Transaction;
- (ii) *Tax Event.* Due to (x) any action taken by a taxing authority, or brought in a court of competent jurisdiction, on or after the date on which a Transaction is entered into (regardless of whether such action is taken or brought with respect to a party to this Agreement) or (y) a Change in Tax Law, the party (which will be the Affected Party) will, or there is a substantial likelihood that it will, on the next succeeding Scheduled Payment Date (1) be required to pay to the other party an additional amount in respect of an Indemnifiable Tax under Section 2(d)(i)(4) (except in respect of interest under Section 2(e), 6(d)(ii) or 6(e)) or (2) receive a payment from which an amount is required to be deducted or withheld for or on account of a Tax (except in respect of interest under Section 2(e), 6(d)(ii) or 6(e)) and no additional amount is required to be paid in respect of such Tax under Section 2(d)(i)(4) (other than by reason of Section 2(d)(i)(4)(A) or (B));
- (iii) *Tax Event Upon Merger.* The party (the "Burdened Party") on the next succeeding Scheduled Payment Date will either (1) be required to pay an additional amount in respect of an Indemnifiable Tax under Section 2(d)(i)(4) (except in respect of interest under Section 2(e), 6(d)(ii) or 6(e)) or (2) receive a payment from which an amount has been deducted or withheld for or on account of any Indemnifiable Tax in respect of which the other party is not required to pay an additional amount (other than by reason of Section 2(d)(i)(4)(A) or (B)), in either case as a result of a party consolidating or amalgamating with, or merging with or into, or transferring all or substantially all its assets to, another entity (which will be the Affected Party) where such action does not constitute an event described in Section 5(a)(viii);
- (iv) *Credit Event Upon Merger.* If "Credit Event Upon Merger" is specified in the Schedule as applying to the party, such party ("X"), any Credit Support Provider of X, or any applicable Specified Entity of X consolidates or amalgamates with, or merges with or into, or transfers all or substantially all its assets to, another entity and such action does not constitute an event described in Section 5(a)(viii) but the creditworthiness of the resulting, surviving or transferee entity is materially weaker than that of X, such Credit Support Provider or such Specified Entity, as the case may be, immediately prior to such action (and, in such event, X or its successor or transferee, as appropriate, will be the Affected Party); or
- (v) *Additional Termination Event.* If any "Additional Termination Event" is specified in the Schedule or any Confirmation as applying, the occurrence of such event (and, in such event, the Affected Party or Affected Parties shall be as specified for such Additional Termination Event in the Schedule or such Confirmation).
- (c) *Event of Default and Illegality.* If an event or circumstance which would otherwise constitute or give rise to an Event of Default also constitutes an Illegality, it will be treated as an Illegality and will not constitute an Event of Default.

6. Early Termination

(a) *Right to Terminate Following Event of Default.* If at any time an Event of Default with respect to a party (the "Defaulting Party") has occurred and is then continuing, the other party (the "Non-defaulting Party") may, by not more than 20 days notice to the Defaulting Party specifying the relevant Event of Default, designate a day not earlier than the day such notice is effective as an Early Termination Date in respect of all outstanding Transactions. If, however, "Automatic Early Termination" is specified in the Schedule as applying to a party, then an Early Termination Date in respect of all outstanding Transactions will occur immediately upon the occurrence with respect to such party of an Event of Default specified in Section 5(a)(vi)(1), (3), (5), (6) or, to the extent analogous thereto, (8), and as of the time immediately preceding the institution of the relevant proceeding or the presentation of the relevant petition upon the occurrence with respect to such party of an Event of Default specified in Section 5(a)(vi)(4) or, to the extent analogous thereto, (8).

(b) *Right to Terminate Following Termination Event.*

(i) *Notice.* If a Termination Event occurs, an Affected Party will, promptly upon becoming aware of it, notify the other party, specifying the nature of that Termination Event and each Affected Transaction and will also give such other information about that Termination Event as the other party may reasonably require.

(ii) *Transfer to Avoid Termination Event.* If either an Illegality under Section 5(b)(i)(1) or a Tax Event occurs and there is only one Affected Party, or if a Tax Event Upon Merger occurs and the Burdened Party is the Affected Party, the Affected Party will, as a condition to its right to designate an Early Termination Date under Section 6(b)(iv), use all reasonable efforts (which will not require such party to incur a loss, excluding immaterial, incidental expenses) to transfer within 20 days after it gives notice under Section 6(b)(i) all its rights and obligations under this Agreement in respect of the Affected Transactions to another of its Offices or Affiliates so that such Termination Event ceases to exist.

If the Affected Party is not able to make such a transfer it will give notice to the other party to that effect within such 20 day period, whereupon the other party may effect such a transfer within 30 days after the notice is given under Section 6(b)(i).

Any such transfer by a party under this Section 6(b)(ii) will be subject to and conditional upon the prior written consent of the other party, which consent will not be withheld if such other party's policies in effect at such time would permit it to enter into transactions with the transferee on the terms proposed.

(iii) *Two Affected Parties.* If an Illegality under Section 5(b)(i)(1) or a Tax Event occurs and there are two Affected Parties, each party will use all reasonable efforts to reach agreement within 30 days after notice thereof is given under Section 6(b)(i) on action to avoid that Termination Event.

(iv) *Right to Terminate. If:—*

(1) a transfer under Section 6(b)(ii) or an agreement under Section 6(b)(iii), as the case may be, has not been effected with respect to all Affected Transactions within 30 days after an Affected Party gives notice under Section 6(b)(i); or

(2) an Illegality under Section 5(b)(i)(2), a Credit Event Upon Merger or an Additional Termination Event occurs, or a Tax Event Upon Merger occurs and the Burdened Party is not the Affected Party,

either party in the case of an Illegality, the Burdened Party in the case of a Tax Event Upon Merger, any Affected Party in the case of a Tax Event or an Additional Termination Event if there is more than one Affected Party, or the party which is not the Affected Party in the case of a Credit Event Upon Merger or an Additional Termination Event if there is only one Affected Party may, by not more than 20 days notice to the other party and provided that the relevant Termination Event is then

8B4567509

05/200



continuing, designate a day not earlier than the day such notice is effective as an Early Termination Date in respect of all Affected Transactions.

(c) *Effect of Designation.*

(i) If notice designating an Early Termination Date is given under Section 6(a) or (b), the Early Termination Date will occur on the date so designated, whether or not the relevant Event of Default or Termination Event is then continuing.

(ii) Upon the occurrence or effective designation of an Early Termination Date, no further payments or deliveries under Section 2(a)(1) or 2(e) in respect of the Terminated Transactions will be required to be made, but without prejudice to the other provisions of this Agreement. The amount, if any, payable in respect of an Early Termination Date shall be determined pursuant to Section 6(e).

(d) *Calculations.*

(i) *Statement.* On or as soon as reasonably practicable following the occurrence of an Early Termination Date, each party will make the calculations on its part, if any, contemplated by Section 6(e) and will provide to the other party a statement (1) showing, in reasonable detail, such calculations (including all relevant quotations and specifying any amount payable under Section 6(e) and (2) giving details of the relevant account to which any amount payable to it is to be paid. In the absence of written confirmation from the source of a quotation obtained in determining a Market Quotation, the records of the party obtaining such quotation will be conclusive evidence of the existence and accuracy of such quotation.

(ii) *Payment Date.* An amount calculated as being due in respect of any Early Termination Date under Section 6(e) will be payable on the day that notice of the amount payable is effective (in the case of an Early Termination Date which is designated or occurs as a result of an Event of Default) and on the day which is two Local Business Days after the day on which notice of the amount payable is effective (in the case of an Early Termination Date which is designated as a result of a Termination Event). Such amount will be paid together with (to the extent permitted under applicable law) interest thereon (before as well as after judgment) in the Termination Currency, from (and including) the relevant Early Termination Date to (but excluding) the date such amount is paid, at the Applicable Rate. Such interest will be calculated on the basis of daily compounding and the actual number of days elapsed.

(c) *Payments on Early Termination.* If an Early Termination Date occurs, the following provisions shall apply based on the parties' election in the Schedule of a payment measure, either "Market Quotation" or "Loss", and a payment method, either the "First Method" or the "Second Method". If the parties fail to designate a payment measure or payment method in the Schedule, it will be deemed that "Market Quotation" or the "Second Method", as the case may be, shall apply. The amount, if any, payable in respect of an Early Termination Date and determined pursuant to this Section will be subject to any Set-off.

(i) *Events of Default.* If the Early Termination Date results from an Event of Default: —

(1) *First Method and Market Quotation.* If the First Method and Market Quotation apply, the Defaulting Party will pay to the Non-defaulting Party the excess, if a positive number, of (A) the sum of the Settlement Amount (determined by the Non-defaulting Party) in respect of the Terminated Transactions and the Termination Currency Equivalent of the Unpaid Amounts owing to the Non-defaulting Party over (B) the Termination Currency Equivalent of the Unpaid Amounts owing to the Defaulting Party.

(2) *First Method and Loss.* If the First Method and Loss apply, the Defaulting Party will pay to the Non-defaulting Party, if a positive number, the Non-defaulting Party's Loss in respect of this Agreement.

(3) *Second Method and Market Quotation.* If the Second Method and Market Quotation apply, an amount will be payable equal to (A) the sum of the Settlement Amount (determined by the

Non-defaulting Party) in respect of the Terminated Transactions and the Termination Currency Equivalent of the Unpaid Amounts owing to the Non-defaulting Party less (B) the Termination Currency Equivalent of the Unpaid Amounts owing to the Defaulting Party. If that amount is a positive number, the Defaulting Party will pay it to the Non-defaulting Party; if it is a negative number, the Non-defaulting Party will pay the absolute value of that amount to the Defaulting Party.

(4) *Second Method and Loss.* If the Second Method and Loss apply, an amount will be payable equal to the Non-defaulting Party's Loss in respect of this Agreement. If that amount is a positive number, the Defaulting Party will pay it to the Non-defaulting Party; if it is a negative number, the Non-defaulting Party will pay the absolute value of that amount to the Defaulting Party.

(ii) *Termination Events.* If the Early Termination Date results from a Termination Event: —

(1) *One Affected Party.* If there is one Affected Party, the amount payable will be determined in accordance with Section 6(e)(i)(3), if Market Quotation applies, or Section 6(e)(i)(4), if Loss applies, except that, in either case, references to the Defaulting Party and to the Non-defaulting Party will be deemed to be references to the Affected Party and the party which is not the Affected Party, respectively, and, if Loss applies and fewer than all the Transactions are being terminated, Loss shall be calculated in respect of all Terminated Transactions.

(2) *Two Affected Parties.* If there are two Affected Parties: —

(A) if Market Quotation applies, each party will determine a Settlement Amount in respect of the Terminated Transactions, and an amount will be payable equal to (i) the sum of (a) one-half of the difference between the Settlement Amount of the party with the higher Settlement Amount ("X") and the Settlement Amount of the party with the lower Settlement Amount ("Y") and (b) the Termination Currency Equivalent of the Unpaid Amounts owing to X less (ii) the Termination Currency Equivalent of the Unpaid Amounts owing to Y; and

(B) if Loss applies, each party will determine its Loss in respect of this Agreement (or, if fewer than all the Transactions are being terminated, in respect of all Terminated Transactions) and an amount will be payable equal to one-half of the difference between the Loss of the party with the higher Loss ("X") and the Loss of the party with the lower Loss ("Y").

If the amount payable is a positive number, Y will pay it to X; if it is a negative number, X will pay the absolute value of that amount to Y.

(iii) *Adjustment for Bankruptcy.* In circumstances where an Early Termination Date occurs because "Automatic Early Termination" applies in respect of a party, the amount determined under this Section 6(e) will be subject to such adjustments as are appropriate and permitted by law to reflect any payments or deliveries made by one party to the other under this Agreement (and retained by such other party) during the period from the relevant Early Termination Date to the date for payment determined under Section 6(d)(ii).

(iv) *Pre-Estimate.* The parties agree that if Market Quotation applies an amount recoverable under this Section 6(e) is a reasonable pre-estimate of loss and not a penalty. Such amount is payable for the loss of bargain and the loss of protection against future risks and except as otherwise provided in this Agreement neither party will be entitled to recover any additional damages as a consequence of such losses.

8B4567508

05/2007



7. Transfer

Subject to Section 6(b)(ii), neither this Agreement nor any interest or obligation in or under this Agreement may be transferred (whether by way of security or otherwise) by either party without the prior written consent of the other party, except that: —

(a) a party may make such a transfer of this Agreement pursuant to a consolidation or amalgamation with, or merger with or into, or transfer of all or substantially all its assets to, another entity (but without prejudice to any other right or remedy under this Agreement); and

(b) a party may make such a transfer of all or any part of its interest in any amount payable to it from a Defaulting Party under Section 6(e).

Any purported transfer that is not in compliance with this Section will be void.

8. Contractual Currency

(a) *Payment in the Contractual Currency.* Each payment under this Agreement will be made in the relevant currency specified in this Agreement for that payment (the "Contractual Currency"). To the extent permitted by applicable law, any obligation to make payments under this Agreement in the Contractual Currency will not be discharged or satisfied by any tender in any currency other than the Contractual Currency, except to the extent such tender results in the actual receipt by the party to which payment is owed, acting in a reasonable manner and in good faith in converting the currency so tendered into the Contractual Currency, of the full amount in the Contractual Currency of all amounts payable in respect of this Agreement. If for any reason the amount in the Contractual Currency so received falls short of the amount in the Contractual Currency payable in respect of this Agreement, the party required to make the payment will, to the extent permitted by applicable law, immediately pay such additional amount in the Contractual Currency as may be necessary to compensate for the shortfall. If for any reason the amount in the Contractual Currency so received exceeds the amount in the Contractual Currency payable in respect of this Agreement, the party receiving the payment will refund promptly the amount of such excess.

(b) *Judgments.* To the extent permitted by applicable law, if any judgment or order expressed in a currency other than the Contractual Currency is rendered (i) for the payment of any amount owing in respect of this Agreement, (ii) for the payment of any amount relating to any early termination in respect of this Agreement or (iii) in respect of a judgment or order of another court for the payment of any amount described in (i) or (ii) above, the party seeking recovery, after recovery in full of the aggregate amount to which such party is entitled pursuant to the judgment or order, will be entitled to receive immediately from the other party the amount of any shortfall of the Contractual Currency received by such party as a consequence of sums paid in such other currency and will refund promptly to the other party any excess of the Contractual Currency received by such party as a consequence of sums paid in such other currency if such shortfall or such excess arises or results from any variation between the rate of exchange at which the Contractual Currency is converted into the currency of the judgment or order for the purposes of such judgment or order and the rate of exchange at which such party is able, acting in a reasonable manner and in good faith in converting the currency received into the Contractual Currency, to purchase the Contractual Currency with the amount of the currency of the judgment or order actually received by such party. The term "rate of exchange" includes, without limitation, any premiums and costs of exchange payable in connection with the purchase of or conversion into the Contractual Currency.

(c) *Separate Indemnities.* To the extent permitted by applicable law, these indemnities constitute separate and independent obligations from the other obligations in this Agreement, will be enforceable as separate and independent causes of action, will apply notwithstanding any indulgence granted by the party to which any payment is owed and will not be affected by judgment being obtained or claim or proof being made for any other sums payable in respect of this Agreement.

(d) *Evidence of Loss.* For the purpose of this Section 8, it will be sufficient for a party to demonstrate that it would have suffered a loss had an actual exchange or purchase been made.

9. Miscellaneous

- (a) *Entire Agreement.* This Agreement constitutes the entire agreement and understanding of the parties with respect to its subject matter and supersedes all oral communication and prior writings with respect thereto.
- (b) *Amendments.* No amendment, modification or waiver in respect of this Agreement will be effective unless in writing (including a writing evidenced by a facsimile transmission) and executed by each of the parties or confirmed by an exchange of telexes or electronic messages on an electronic messaging system.
- (c) *Survival of Obligations.* Without prejudice to Sections 2(a)(iii) and 6(c)(ii), the obligations of the parties under this Agreement will survive the termination of any Transaction.
- (d) *Remedies Cumulative.* Except as provided in this Agreement, the rights, powers, remedies and privileges provided in this Agreement are cumulative and not exclusive of any rights, powers, remedies and privileges provided by law.
- (e) *Counterparts and Confirmations.*
- (i) This Agreement (and each amendment, modification and waiver in respect of it) may be executed and delivered in counterparts (including by facsimile transmission), each of which will be deemed an original.
- (ii) The parties intend that they are legally bound by the terms of each Transaction from the moment they agree to those terms (whether orally or otherwise). A Confirmation shall be entered into as soon as practicable and may be executed and delivered in counterparts (including by facsimile transmission) or be created by an exchange of telexes or by an exchange of electronic messages on an electronic messaging system, which in each case will be sufficient for all purposes to evidence a binding supplement to this Agreement. The parties will specify therein or through another effective means that any such counterpart, telex or electronic message constitutes a Confirmation.
- (f) *No Waiver of Rights.* A failure or delay in exercising any right, power or privilege in respect of this Agreement will not be presumed to operate as a waiver, and a single or partial exercise of any right, power or privilege will not be presumed to preclude any subsequent or further exercise, of that right, power or privilege or the exercise of any other right, power or privilege.
- (g) *Headings.* The headings used in this Agreement are for convenience of reference only and are not to affect the construction of or to be taken into consideration in interpreting this Agreement.

10. Offices; Multibranch Parties

- (a) If Section 10(a) is specified in the Schedule as applying, each party that enters into a Transaction through an Office other than its head or home office represents to the other party that, notwithstanding the place of booking office or jurisdiction of incorporation or organisation of such party, the obligations of such party are the same as if it had entered into the Transaction through its head or home office. This representation will be deemed to be repeated by such party on each date on which a Transaction is entered into.
- (b) Neither party may change the Office through which it makes and receives payments or deliveries for the purpose of a Transaction without the prior written consent of the other party.
- (c) If a party is specified as a Multibranch Party in the Schedule, such Multibranch Party may make and receive payments or deliveries under any Transaction through any Office listed in the Schedule, and the Office through which it makes and receives payments or deliveries with respect to a Transaction will be specified in the relevant Confirmation.

11. Expenses

A Defaulting Party will, on demand, indemnify and hold harmless the other party for and against all reasonable out-of-pocket expenses, including legal fees and Stamp Tax, incurred by such other party by reason of the enforcement and protection of its rights under this Agreement or any Credit Support Document

8B4567507

05/2007



to which the Defaulting Party is a party or by reason of the early termination of any Transaction, including, but not limited to, costs of collection.

12. Notices

(a) *Effectiveness.* Any notice or other communication in respect of this Agreement may be given in any manner set forth below (except that a notice or other communication under Section 5 or 6 may not be given by facsimile transmission or electronic messaging system) to the address or number or in accordance with the electronic messaging system details provided (see the Schedule) and will be deemed effective as indicated:—

- (i) if in writing and delivered in person or by courier, on the date it is delivered;
- (ii) if sent by telex, on the date the recipient's answerback is received;
- (iii) if sent by facsimile transmission, on the date that transmission is received by a responsible employee of the recipient in legible form (it being agreed that the burden of proving receipt will be on the sender and will not be met by a transmission report generated by the sender's facsimile machine);
- (iv) if sent by certified or registered mail (airmail, if overseas) or the equivalent (return receipt requested), on the date that mail is delivered or its delivery is attempted; or
- (v) if sent by electronic messaging system, on the date that electronic message is received,

unless the date of that delivery (or attempted delivery) or that receipt, as applicable, is not a Local Business Day or that communication is delivered (or attempted) or received, as applicable, after the close of business on a Local Business Day, in which case that communication shall be deemed given and effective on the first following day that is a Local Business Day.

(b) *Change of Addresses.* Either party may by notice to the other change the address, telex or facsimile number or electronic messaging system details at which notices or other communications are to be given to it.

13. Governing Law and Jurisdiction

(a) *Governing Law.* This Agreement will be governed by and construed in accordance with the law specified in the Schedule.

(b) *Jurisdiction.* With respect to any suit, action or proceedings relating to this Agreement ("Proceedings"), each party irrevocably:—

- (i) submits to the jurisdiction of the English courts, if this Agreement is expressed to be governed by English law, or to the non-exclusive jurisdiction of the courts of the State of New York and the United States District Court located in the Borough of Manhattan in New York City, if this Agreement is expressed to be governed by the laws of the State of New York; and
- (ii) waives any objection which it may have at any time to the laying of venue of any Proceedings brought in any such court, waives any claim that such Proceedings have been brought in an inconvenient forum and further waives the right to object, with respect to such Proceedings, that such court does not have any jurisdiction over such party.

Nothing in this Agreement precludes either party from bringing Proceedings in any other jurisdiction (outside, if this Agreement is expressed to be governed by English law, the Contracting States, as defined in Section 1(3) of the Civil Jurisdiction and Judgments Act 1982 or any modification, extension or re-enactment thereof for the time being in force) nor will the bringing of Proceedings in any one or more jurisdictions preclude the bringing of Proceedings in any other jurisdiction.

(c) *Service of Process.* Each party irrevocably appoints the Process Agent (if any) specified opposite its name in the Schedule to receive, for it and on its behalf, service of process in any Proceedings. If for any

reason any party's Process Agent is unable to act as such, such party will promptly notify the other party and within 30 days appoint a substitute process agent acceptable to the other party. The parties irrevocably consent to service of process given in the manner provided for notices in Section 12. Nothing in this Agreement will affect the right of either party to serve process in any other manner permitted by law.

(d) *Waiver of Immunities.* Each party irrevocably waives, to the fullest extent permitted by applicable law, with respect to itself and its revenues and assets (irrespective of their use or intended use), all immunity on the grounds of sovereignty or other similar grounds from (i) suit, (ii) jurisdiction of any court, (iii) relief by way of injunction, order for specific performance or for recovery of property, (iv) attachment of its assets (whether before or after judgment) and (v) execution or enforcement of any judgment to which it or its revenues or assets might otherwise be entitled in any Proceedings in the courts of any jurisdiction and irrevocably agrees, to the extent permitted by applicable law, that it will not claim any such immunity in any Proceedings.

14. Definitions

As used in this Agreement:—

"Additional Termination Event" has the meaning specified in Section 5(b).

"Affected Party" has the meaning specified in Section 5(b).

"Affected Transactions" means (a) with respect to any Termination Event consisting of an Illegality, Tax Event or Tax Event Upon Merger, all Transactions affected by the occurrence of such Termination Event and (b) with respect to any other Termination Event, all Transactions.

"Affiliate" means, subject to the Schedule, in relation to any person, any entity controlled, directly or indirectly, by the person, any entity that controls, directly or indirectly, the person or any entity directly or indirectly under common control with the person. For this purpose, "control" of any entity or person means ownership of a majority of the voting power of the entity or person.

"Applicable Rate" means:—

(a) in respect of obligations payable or deliverable (or which would have been but for Section 2(a)(iii)) by a Defaulting Party, the Default Rate;

(b) in respect of an obligation to pay an amount under Section 6(e) of either party from and after the date (determined in accordance with Section 6(d)(ii)) on which that amount is payable, the Default Rate;

(c) in respect of all other obligations payable or deliverable (or which would have been but for Section 2(a)(iii)) by a Non-defaulting Party, the Non-Default Rate; and

(d) in all other cases, the Termination Rate.

"Burdened Party" has the meaning specified in Section 5(b).

"Change in Tax Law" means the enactment, promulgation, execution or ratification of, or any change in or amendment to, any law (or in the application or official interpretation of any law) that occurs on or after the date on which the relevant Transaction is entered into.

"consent" includes a consent, approval, action, authorisation, exemption, notice, filing, registration or exchange control consent.

"Credit Event Upon Merger" has the meaning specified in Section 5(b).

"Credit Support Document" means any agreement or instrument that is specified as such in this Agreement.

"Credit Support Provider" has the meaning specified in the Schedule.

"Default Rate" means a rate per annum equal to the cost (without proof or evidence of any actual cost) to the relevant payee (as certified by it) if it were to fund or of funding the relevant amount plus 1% per annum.

8B4567506

05/2007



"Defaulting Party" has the meaning specified in Section 6(a).

"Early Termination Date" means the date determined in accordance with Section 6(a) or 6(b)(iv).

"Event of Default" has the meaning specified in Section 5(a) and, if applicable, in the Schedule.

"Illegality" has the meaning specified in Section 5(b).

"Indemnifiable Tax" means any Tax other than a Tax that would not be imposed in respect of a payment under this Agreement but for a present or former connection between the jurisdiction of the government or taxation authority imposing such Tax and the recipient of such payment or a person related to such recipient (including, without limitation, a connection arising from such recipient or related person being or having been a citizen or resident of such jurisdiction, or being or having been organized, present or engaged in a trade or business in such jurisdiction, or having or having had a permanent establishment or fixed place of business in such jurisdiction, but excluding a connection arising solely from such recipient or related person having executed, delivered, performed its obligations or received a payment under, or enforced, this Agreement or a Credit Support Document).

"Law" includes any treaty, law, rule or regulation (or modified, in the case of tax matters, by the practice of any relevant governmental revenue authority) and *"lawful"* and *"unlawful"* will be construed accordingly.

"Local Business Day" means, subject to the Schedule, a day on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) (a) in relation to any obligation under Section 2(a)(i), in the place(s) specified in the relevant Confirmation or, if not so specified, as otherwise agreed by the parties in writing or determined pursuant to provisions contained, or incorporated by reference, in this Agreement, (b) in relation to any other payment, in the place where the relevant account is located and, if different, in the principal financial centre, if any, of the currency of such payment, (c) in relation to any notice or other communication, including notice contemplated under Section 5(a)(i), in the city specified in the address for notice provided by the recipient and, in the case of a notice contemplated by Section 2(b), in the place where the relevant new account is to be located and (d) in relation to Section 5(a)(v)(2), in the relevant locations for performance with respect to such Specified Transaction.

"Loss" means, with respect to this Agreement or one or more Terminated Transactions, as the case may be, and a party, the Termination Currency Equivalent of an amount that party reasonably determines in good faith to be its net losses and costs (or gain, in which case reported as a negative number) in connection with this Agreement or that Terminated Transaction or group of Terminated Transactions, as the case may be, including any loss of bargain, cost of funding or, at the election of such party but without duplication, loss or cost incurred as a result of its terminating, liquidating, obtaining or reestablishing any hedge or related trading position (or any gain resulting from any of them). Loss includes losses and costs (or gains) in respect of any payment or delivery required to have been made (assuming satisfaction of each applicable condition precedent) on or before the relevant Early Termination Date and not made, except so as to avoid duplication, if Section 6(e)(1)(i) or (3) or 6(e)(2)(A) applies. Loss does not include a party's legal fees and out-of-pocket expenses referred to under Section 11. A party will determine its Loss as of the relevant Early Termination Date, or, if that is not reasonably practicable, as of the earliest date thereafter as is reasonably practicable. A party may (but need not) determine its Loss by reference to quotations of relevant rates or prices from one or more leading dealers in the relevant markets.

"Market Quotation" means, with respect to one or more Terminated Transactions and a party making the determination, an amount determined on the basis of quotations from Reference Market-makers. Each quotation will be for an amount, if any, that would be paid to such party (expressed as a negative number) or by such party (expressed as a positive number) in consideration of an agreement between such party (taking into account any existing Credit Support Document with respect to the obligations of such party) and the quoting Reference Market-maker to enter into a transaction (the "Replacement Transaction") that would have the effect of preserving for such party the economic equivalent of any payment or delivery (whether the underlying obligation was absolute or contingent and assuming the satisfaction of each applicable condition precedent) by the parties under Section 2(a)(i) in respect of such Terminated Transaction or group of Terminated Transactions that would, but for the occurrence of the relevant Early Termination Date, have

been required after that date. For this purpose, Unpaid Amounts in respect of the Terminated Transaction or group of Terminated Transactions are to be excluded but, without limitation, any payment or delivery that would, but for the relevant Early Termination Date, have been required (assuming satisfaction of each applicable condition precedent) after that Early Termination Date is to be included. The Replacement Transaction would be subject to such documentation as such party and the Reference Market-maker may, in good faith, agree. The party making the determination (or its agent) will request each Reference Market-maker to provide its quotation to the extent reasonably practicable as of the same day and time (without regard to different time zones) on or as soon as reasonably practicable after the relevant Early Termination Date. The day and time as of which those quotations are to be obtained will be selected in good faith by the party obliged to make a determination under Section 6(e), and, if each party is so obliged, after consultation with the other. If more than three quotations are provided, the Market Quotation will be the arithmetic mean of the quotations, without regard to the quotations having the highest and lowest values. If exactly three such quotations are provided, the Market Quotation will be the quotation remaining after disregarding the highest and lowest quotations. For this purpose, if more than one quotation has the same highest value or lowest value, then one of such quotations shall be disregarded. If fewer than three quotations are provided, it will be deemed that the Market Quotation in respect of such Terminated Transaction or group of Terminated Transactions cannot be determined.

"Non-default Rate" means a rate per annum equal to the cost (without proof or evidence of any actual cost) to the Non-defaulting Party (as certified by it) if it were to fund the relevant amount.

"Non-defaulting Party" has the meaning specified in Section 6(a).

"Office" means a branch or office of a party, which may be such party's head or home office.

"Potential Event of Default" means any event which, with the giving of notice or the lapse of time or both, would constitute an Event of Default.

"Reference Market-makers" means four leading dealers in the relevant market selected by the party determining a Market Quotation in good faith (a) from among dealers of the highest credit standing which satisfy all the criteria that such party applies generally at the time in deciding whether to offer or to make an extension of credit and (b) to the extent practicable, from among such dealers having an office in the same city.

"Relevant Jurisdiction" means, with respect to a party, the jurisdictions (a) in which the party is incorporated, organised, managed and controlled or considered to have its seat, (b) where an Office through which the party is acting for purposes of this Agreement is located, (c) in which the party executes this Agreement and (d) in relation to any payment, from or through which such payment is made.

"Scheduled Payment Date" means a date on which a payment or delivery is to be made under Section 2(a)(i) with respect to a Transaction.

"Set-off" means set-off, offset, combination of accounts, right of retention or withholding or similar right or requirement to which the payer of an amount under Section 5 is entitled or subject (whether arising under this Agreement, another contract, applicable law or otherwise) that is exercised by, or imposed on, such payer.

"Settlement Amount" means, with respect to a party and any Early Termination Date, the sum of: —

(a) the Termination Currency Equivalent of the Market Quotations (whether positive or negative) for each Terminated Transaction or group of Terminated Transactions for which a Market Quotation is determined; and

(b) such party's Loss (whether positive or negative and without reference to any Unpaid Amounts) for each Terminated Transaction or group of Terminated Transactions for which a Market Quotation cannot be determined or would not (in the reasonable belief of the party making the determination) produce a commercially reasonable result.

"Specified Entity" has the meanings specified in the Schedule.

8B4567505

05/200



"Specified Indebtedness" means, subject to the Schedule, any obligation (whether present or future, contingent or otherwise, as principal or surety or otherwise) in respect of borrowed money.

"Specified Transaction" means, subject to the Schedule, (a) any transaction (including an agreement with respect thereto) now existing or hereafter entered into between one party to this Agreement (or any Credit Support Provider of such party or any applicable Specified Entity of such party) and the other party to this Agreement (or any Credit Support Provider of such other party or any applicable Specified Entity of such other party) which is a rate swap transaction, basis swap, forward rate transaction, commodity swap, commodity option, equity or equity index swap, equity or equity index option, bond option, interest rate option, foreign exchange transaction, cap transaction, floor transaction, collar transaction, currency swap transaction, cross-currency rate swap transaction, currency option or any other similar transaction (including any option with respect to any of these transactions), (b) any combination of these transactions and (c) any other transaction identified as a Specified Transaction in this Agreement or the relevant confirmation.

"Stamp Tax" means any stamp, registration, documentation or similar tax.

"Tax" means any present or future tax, levy, impost, duty, charge, assessment or fee of any nature (including interest, penalties and additions thereto) that is imposed by any government or other taxing authority in respect of any payment under this Agreement other than a stamp, registration, documentation or similar tax.

"Tax Event" has the meaning specified in Section 5(b).

"Tax Event Upon Merger" has the meaning specified in Section 5(b).

"Terminated Transactions" means with respect to any Early Termination Date (a) if resulting from a Termination Event, all Affected Transactions and (b) if resulting from an Event of Default, all Transactions (in either case) in effect immediately before the effectiveness of the notice designating that Early Termination Date (or, if "Automatic Early Termination" applies, immediately before that Early Termination Date).

"Termination Currency" has the meaning specified in the Schedule.

"Termination Currency Equivalent" means, in respect of any amount denominated in the Termination Currency, such Termination Currency amount and, in respect of any amount denominated in a currency other than the Termination Currency (the "Other Currency"), the amount in the Termination Currency determined by the party making the relevant determination as being required to purchase such amount of such Other Currency as at the relevant Early Termination Date, or, if the relevant Market Quotation or Loss (as the case may be), is determined as of a later date, that later date, with the Termination Currency at the rate equal to the spot exchange rate of the foreign exchange agent (selected as provided below) for the purchase of such Other Currency with the Termination Currency at or about 11:00 a.m. (in the city in which such foreign exchange agent is located) on such date as would be customary for the determination of such a rate for the purchase of such Other Currency for value on the relevant Early Termination Date or that later date. The foreign exchange agent will, if only one party is obliged to make a determination under Section 6(e), be selected in good faith by that party and otherwise will be agreed by the parties.

"Termination Event" means an Illegality, a Tax Event or a Tax Event Upon Merger or, if specified to be applicable, a Credit Event Upon Merger or an Additional Termination Event.

"Termination Rate" means a rate per annum equal to the arithmetic mean of the cost (without proof or evidence of any actual cost) to each party (as certified by such party) if it were to fund or of funding such amounts.

"Unpaid Amounts" owing to any party means, with respect to an Early Termination Date, the aggregate of (a) in respect of all Terminated Transactions, the amounts that became payable (or that would have become payable but for Section 2(a)(iii)) to such party under Section 2(a)(i) on or prior to such Early Termination Date and which remain unpaid as at such Early Termination Date and (b) in respect of each Terminated Transaction, for each obligation under Section 2(a)(i) which was (or would have been but for Section 2(a)(iii)) required to be settled by delivery to such party on or prior to such Early Termination Date and which has not been so settled as at such Early Termination Date, an amount equal to the fair market

value of that which was (or would have been) required to be delivered as of the originally scheduled date for delivery, in each case together with (to the extent permitted under applicable law) interest, in the currency of such amounts, from (and including) the date such amounts or obligations were or would have been required to have been paid or performed to (but excluding) such Early Termination Date, at the Applicable Rate. Such amounts of interest will be calculated on the basis of daily compounding and the actual number of days elapsed. The fair market value of any obligation referred to in clause (b) above shall be reasonably determined by the party obliged to make the determination under Section 6(e) or, if each party is so obliged, it shall be the average of the Termination Currency Equivalents of the fair market values reasonably determined by both parties.

IN WITNESS WHEREOF the parties have executed this document on the respective dates specified below with effect from the date specified on the first page of this document.

BEAR STEARNS BANK PLC
("PARTY A")

.....
(Name of Party)

TITULACIÓN DE ACTIVOS S.A.,
SGFT. ON BEHALF OF FONDO
DE TITULACIÓN DE ACTIVOS ("PARTY B")

.....
(Name of Party)

By:
Name:
Title:
Date:

By:
Name:
Title:
Date:

8B4567504

05/2007



Execution version

SCHEDULE
to the
ISDA.
International Swaps and Derivatives Association, Inc.
MASTER AGREEMENT
dated as of 18 July 2007

between BEAR STEARNS BANK PLC, a bank organized under the laws of the Republic of Ireland and regulated by the Financial Regulator ("Party A"), and TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T. ("Sociedad Gestora") on behalf of TDA 28, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, a fund organized under the laws of the Kingdom of Spain ("Party B").

Part I
Termination Provisions

- (a) "Specified Entity" means in relation to Party A for the purpose of:
Section 5(a)(v), Affiliates of Party A
Section 5(a)(vi), Not Applicable
Section 5(a)(vii), Not Applicable
Section 5(b)(iv), Not Applicable

And in relation to Party B for the purpose of:
Section 5(a)(v), Not Applicable
Section 5(a)(vi), Not Applicable
Section 5(a)(vii), Not Applicable
Section 5(b)(iv), Not Applicable

- (b) Events of Default

The following Events of Default shall apply for the party specified:

	Party A	Party B
(i) Section 5(a)(i), Failure to Pay or Deliver	Applicable	Applicable
(ii) Section 5(a)(ii), Breach of Agreement	Not Applicable	Not Applicable
(iii) Section 5(a)(iii), Credit Support Default	Applicable	Not Applicable
(iv) Section 5(a)(iv), Misrepresentation	Not Applicable	Not Applicable
(v) Section 5(a)(v), Default Under Specified Transaction	Not Applicable	Not Applicable
(vi) Section 5(a)(vi), Cross Default	Not Applicable	Not Applicable
(vii) Section 5(a)(vii), Bankruptcy	Applicable	Applicable

- (c) The "Credit Event Upon Merger" provision of Section 5(b)(iv) will not apply to Party A or to Party B.
- (d) The "Automatic Early Termination" provision of Section 6(a) will not apply to Party A or to Party B.

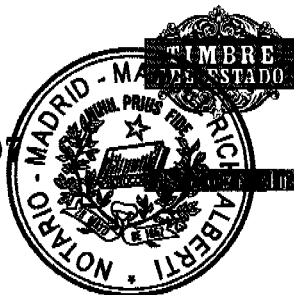
Execution version

- (e) **Payments on Early Termination.** For the purpose of Section 6(e) of this Agreement the Second Method and Market Quotation will apply.
- (f) "Termination Currency" means Euros, unless the parties otherwise agree.
- (g) **Condition Precedent.** It shall be a condition precedent under Section 2(a)(iii) of this Agreement that:
- (i) following the issuance of the Notes and prior to the commencement of the Subscription Period (*"periodo de suscripción"* as specified in the Master Framework Agreement), the Notes obtain the minimum required ratings from the Rating Agencies pursuant to the terms of the Master Framework Agreement, as follows:
- (A) Notes A having a rating of "AAA" as determined by Fitch and "AAA" by S&P;
 - (B) Notes B having a rating of "AA" as determined by Fitch and "AA" by S&P;
 - (C) Notes C having a rating of "A" as determined by Fitch and "A" by S&P;
 - (D) Notes D having a rating of "BBB" as determined by Fitch and "BBB" by S&P;
 - (E) Notes E having a rating of "BB" as determined by Fitch and "BB-" by S&P;
 - (F) Notes F having a rating of "B" as determined by Fitch and "B-" by S&P;
- (ii) prior to the commencement of the Subscription Period, no event by reason of force majeure or act of state, that makes impossible or impracticable for Party B or for the underwriters (*"Entidades Aseguradoras"* as defined in the Master Framework Agreement (the "Underwriters")) to perform their obligations under the Subscription Agreement (*"Contrato de Suscripción y Aseguramiento de la Colocación"*) has occurred and is continuing (a "Prior Subscription Event"), and the occurrence of such Prior Subscription Event was beyond all reasonable control and could not have been foreseen by Party B or by the Underwriters.
- (h) The "Additional Termination Event" provisions of Section 5(b)(v) will apply. Each of the following shall constitute an Additional Termination Event:
- (i) an acceleration event (*"liquidación anticipada"*), in relation to Party B caused by any of the events established in paragraphs (a) to (d) of the Section 24 of the Master Framework Agreement.
- (ii) the Floating Rate Payer I Notional Amount, which is the outstanding Notional Amount of the Reference Security, (as specified in the confirmations dated 18 July 2007 between Party A and Party B having an effective date of 23 July 2007 (the "Confirmations")) is not equal to the Floating Rate Payer II Notional Amount (as specified in the Confirmations).
- (iii) If Party A does not take the measures described in any of Part 5(m)(x)(i), Part 5(m)(x)(ii), Part 5(m)(x)(iii), Part 5(m)(y)(i) or Part 5(m)(y)(ii) below, such failure shall not be or give rise to an Event of Default but shall constitute an Additional Termination Event with respect to Party A and shall be deemed to have occurred on such thirtieth day of the occurrence of the relevant Rating Event, Subsequent Rating Event or Second Subsequent Rating Event, as appropriate.

For the purpose of the foregoing Additional Termination Events, all Transactions hereunder will be Affected Transactions.

8B4567503

05/2007



Execution version

Part 2
Tax Representations

(a) **Payer Representations.** For the purpose of Section 3(e) of this Agreement, each party represents to the other party:-

It is not required by any applicable law, as modified by the practice of any relevant governmental revenue authority, of any Relevant Jurisdiction to make any deduction or withholding for or on account of any Tax from any payment (other than interest under Section 2(e), 5(a)(i), 6(d)(ii) or 6(e) of this Agreement) to be made by it to the other party under this Agreement. In making this representation, it may rely on:-

- (i) the accuracy of any representations made by the other party pursuant to Section 3(f) of this Agreement,
- (ii) the satisfaction of the agreement of the other party contained in Section 4(a)(i) or 4(a)(iii) of this Agreement and the accuracy and effectiveness of any document provided by the other party pursuant to Section 4(a)(i) or 4(a)(iii) of this Agreement, and
- (iii) the satisfaction of the agreement of the other party contained in Section 4(d) of this Agreement.

(b) **Payee Representations.** For the purpose of Section 3(f) of this Agreement, Party A and Party B make the representations specified below:-

- (i) The following representations will apply to Party A:-

Party A is a corporation created or organized under the laws of the Republic of Ireland.

Each payment received or to be received by Party A in connection with this Agreement will not be treated as effectively connected with the conduct of a trade or business in the United States of America by Party A.

Party A is (A) a "non-U.S. branch of a foreign person" as that term is used in U.S. Treasury Regulation Section 1.1441-4(a)(3)(ii) (or any applicable successor provision) and (B) a "foreign person" as that term is used in U.S. Treasury Regulation Section 1.6041-4(a)(4) (or any applicable successor provision).

Party A is treated as a corporation for U.S. federal tax purposes.

- (ii) The following representations will apply to Party B:-

Party B is a securitization fund ("*fondo de titulización de activos*") created or organized under the laws of the Kingdom of Spain.

Each payment received or to be received by Party B in connection with this Agreement will not be treated as effectively connected with the conduct of a trade or business in the United States of America by Party B.

Party B is (A) a "non-U.S. branch of a foreign person" as that term is used in U.S. Treasury Regulation Section 1.1441-4(a)(3)(ii) (or any applicable successor provision) and (B) a "foreign person" as that term is used in U.S. Treasury Regulation Section 1.6041-4(a)(4) (or any applicable successor provision).

Execution version

**Part 3
Agreement to Deliver Documents**

For the purpose of Section 4(a)(i) and (ii) of this Agreement, each party agrees to deliver the following documents, as applicable:

(a) Tax forms, documents or certificates to be delivered are:

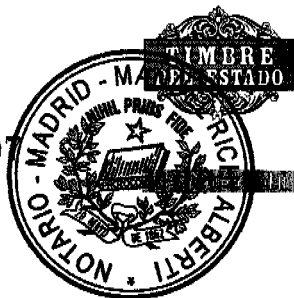
PARTY REQUIRED TO DELIVER	FORM/DOCUMENT/CERTIFICATE	DATE BY WHICH TO BE DELIVERED	COVERED BY SECTION 3(d)
Party A	An original, properly completed and executed United States Internal Revenue Service Form W-8BEN (or any successor thereto) with respect to any payments received or to be received by Party A.	(A) upon the earlier of (i) execution of this Agreement or (ii) on or before the first payment date under this Agreement, including any Credit Support Document; (B) before December 31 of each third succeeding calendar year; (C) promptly upon the reasonable demand of Party B; (D) prior to the expiration or obsolescence of any previously delivered form; and (E) promptly upon the information on any such previously delivered form being inaccurate or incorrect.	Yes
Party B	An original, properly completed and executed United States Internal Revenue Service Form W-8BEN (or any successor thereto) with respect to any payments received to or be received by Party B.	(A) upon the earlier of (i) execution of this Agreement or (ii) on or before the first payment date under this Agreement, including any Credit Support Document; (B) before December 31 of each third succeeding calendar year; (C) promptly upon the reasonable demand of Party A; (D) prior to the expiration or obsolescence of any previously delivered form; and (E) promptly upon the information on any such previously delivered form being inaccurate or incorrect.	Yes

(b) Other documents to be delivered are:

PARTY REQUIRED TO DELIVER	FORM/DOCUMENT/CERTIFICATE	DATE BY WHICH TO BE DELIVERED	COVERED BY SECTION 3(d)
Party A and Party B	Certified copies of all documents evidencing necessary authorizations and approvals, obtained pursuant to the relevant constitutive documents, with	Upon execution of this Agreement, any Credit Support Document	Yes

8B4567502

05/2007



Execution version

PARTY REQUIRED TO DELIVER	FORM/DOCUMENT/CERTIFICATE	DATE BY WHICH TO BE DELIVERED	COVERED BY SECTION 3(d)
	respect to the execution, delivery and performance by the party and any Credit Support Provider of this Agreement, any Credit Support Document and any Confirmation, including, where applicable, certified copies of the resolutions of its Board of Directors or its governing body authorizing the execution and delivery of this Agreement, the relevant Credit Support Document or any Confirmation.	and promptly at the request of the other party upon execution of a Confirmation.	
Party A and Party B	A certificate of an authorized officer of the party and any Credit Support Provider as to the incumbency and authority of the officers of the party and any Credit Support Provider signing this Agreement, any Credit Support Document or any Confirmation.	Upon execution of this Agreement, any Credit Support Document and promptly at the request of the other party upon execution of a Confirmation.	Yes
Party A	Guaranty of The Bear Stearns Companies Inc. ("BSC") in the form of Exhibit I attached hereto.	As soon as practicable, but no later than upon execution of this Agreement.	No
Party A and Party B	A copy of each regular financial or business reporting document that is (i) distributed or made generally available by, with respect to Party A, BSC, and with respect to Party B, Party B and its Credit Support Provider (if any), to its respective shareholders or investors or (ii) filed by, with respect to Party A, BSC, and with respect to Party B, Party B and its Credit Support Provider (if any) in accordance with the disclosure requirements of any applicable statute, rule, regulation or judicial decree and made available for public inspection.	Upon request by the other party but as soon as such information becomes available.	Yes

Execution version

Part 4
Miscellaneous

- (a) **Addresses for Notices.** For the purpose of Section 12(a) of this Agreement:

Address for notices or communications to Party A:

Address: Block 8, Harcourt Centre, Charlotte Way, Dublin 2, Ireland
Attention: President
Facsimile: +353 1 402 6223

With a copy to:

Address: One Metrotech Center North, Brooklyn, New York 11201
Attention: Derivatives Operation – 7th Floor
Facsimile: +1 212 272 1634

For purposes of Sections 5 and 6, a copy to:

Address: 383 Madison Avenue, New York, NY 10179
Attention: Derivatives Documentation – 35th Floor
Facsimile: +1 212 499 6886 and +1 212 272 9857

Addresses for notices or communications to Party B:

Address: Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T.
Calle Orosca, 69
E – 28020 Madrid
Attention: Ramon Perez Hernandez
Facsimile: +34 91 702 0808

- (b) **Process Agent.** For the purpose of Section 13(e) of this Agreement:

Party A appoints as its Process Agent: Bear, Stearns International Limited, One Canada Square, London E14 5AD, England (Attention: Senior Managing Director – Legal Department).

Party B agrees that in the event of a trial in relation to this Agreement and Party A so requests (which request may be made in writing), it shall forthwith appoint an agent for the service of legal proceedings on its behalf with an office in London, England. Party A agrees that if Party B fails to appoint such agent within three (3) Local Business Days of such request by Party A, Party A shall be entitled to appoint such an agent on Party B's behalf, in its name and at its expense. Party A shall notify Party B forthwith of such appointment.

- (c) **Offices.** The provisions of Section 10(a) will apply to this Agreement.
- (d) **Multibranch Party.** For the purpose of Section 10(c) of this Agreement:
Party A is not a Multibranch Party.
Party B is not a Multibranch Party.
- (e) **Calculation Agent.** The Calculation Agent is Party A.
- (f) **Credit Support Document.** Details of any Credit Support Document:

8B4567501

05/200

**Execution version**

The Guaranty of BSC shall be a Credit Support Document with respect to Party A.

- (g) **Credit Support Provider.** "Credit Support Provider" or "Swap Guarantor" means, in relation to Party A, BSC and, in relation to Party B, not applicable.
- (h) **Governing Law.** This Agreement will be governed by and construed in accordance with the laws of England and Wales.
- (i) **Netting of Payments.** Subparagraph (ii) of Section 2(e) of this Agreement will apply to all Transactions from the date hereof, other than as specified in a Confirmation.
- (j) "Affiliate" will have the meaning specified in Section 14 of this Agreement.

Part 5
Other Provisions

- (a) **Additional Representations.** Section 3(a) of this Agreement is hereby amended by the deletion of "and" at the Section 3(a)(iv); the substitution of a comma for the period at the end of Section 3(a)(v) and the addition of Sections 3(a)(vi) and 3(a)(vii) as follows:
 - "(vi) **No Agency.** It is entering into this Agreement and each Transaction as principal (and not as agent or in any other capacity, fiduciary or otherwise); and
 - (vii) **Pari Passu.** Party A represents and warrants to Party B that its payments obligations hereunder rank will rank at all times at least *pari passu* in all respects with all of its senior unsecured obligations."
- (b) **Limited Recourse.** Notwithstanding anything contained in this Agreement to the contrary, any amount required to be paid by Party B pursuant to this Agreement will rank senior to any payment obligation under the Notes, except as expressly provided under number (18^o) of the payment priorities ("*Orden de Preclacion de Pagos*" as set out in the Master Framework Agreement).
- (c) **Modifications to Termination Provisions.** For the purposes of determining a payment on early termination pursuant to Section 6(e)(ii), if the Early Termination Date results from a Termination Event, Party B shall always be the sole Affected Party and such Early Termination Date will be deemed to occur on the date on which the relevant Termination Event occurs.
- (d) **Relationship Between Parties.** Each party will be deemed to represent to the other party on the date which it enters into this Agreement that (absent a written agreement between the parties duly executed by each of them that expressly imposes affirmative obligations to the contrary):
 - (i) **Non-Reliance.** Each of Sociedad Gestora, on behalf of TDA 28, Fondo de Titulización de Activos and Party A is acting for its own account, and has made its own independent decisions to enter into this Agreement and as to whether this Agreement is appropriate or proper for it based upon its own judgment and upon advice from such advisers as it has deemed necessary. It is not relying on any communication (written or oral) of the other party as investment advice or as a recommendation to enter into this Agreement; it being understood that information and explanations related to the terms and conditions of this Agreement shall not be considered investment advice or a recommendation to enter into this Agreement. No communication (written or oral) received from the other party shall be deemed to be an assurance or guarantee as to the expected results of this Agreement.
 - (ii) **Assessment and Understanding.** It is capable of assessing the merits of and understanding (on its own behalf or through independent professional advice), and

Execution version

understands and accepts, the terms, conditions and risks of this Agreement. It is also capable of assuming, and assumes, the risks of this Agreement.

- (e) **Amendments.** Section 9(b) of this Agreement is hereby amended to read:

"Amendments. No amendment, modification or waiver in respect of this Agreement ("Amendments") will be effective unless:

- (i) Party A and Party B give written authorization to such amendments;
- (ii) the Rating Agencies receive prior notification of such Amendments; and
- (iii) such Amendments shall not adversely affect the then current ratings of the Notes.

- (f) **Non-Petition.** Only Party B may pursue the remedies available under the general law or under the Master Framework Agreement (as defined below) and the terms and conditions of the Notes to enforce the rights of Party A, and Party A shall not be entitled to proceed directly against Party B unless the Party B, having become bound to proceed in accordance with the terms of the Master Framework Agreement, fails or neglects to do so within a reasonable period and such failure or neglect is continuing provided always that, for the avoidance of doubt, the foregoing shall not prevent Party A from exercising any right to terminate this Agreement pursuant to the provisions hereof. In particular, Party A shall not be entitled to petition or take any other step for the winding-up of Party B or for the purpose of commencing or sustaining a case against Party B under any bankruptcy, insolvency, conservatorship, receivership or similar law or appointing a conservator, receiver, liquidator, assignee, trustee, custodian, sequestrator or other similar official in respect of Party B or any substantial part of its property, provided that Party A may take proceedings to obtain a declaration or similar judgment or order as to the obligations and liabilities of Party B under this Agreement.

- (g) **Consent to Recording.** Each party (i) consents to the recording of all telephone conversations between trading, operations and marketing personnel of the parties in connection with this Agreement; (ii) agrees to give notice to such personnel of it that their calls will be recorded; and (iii) agrees that in any Proceedings, it will not object to the introduction of such recordings in evidence on the ground that consent was not properly given.

- (h) **No Set-off.** Each of Party A and Party B agree that all payments under this Agreement shall be made free and clear of any set-off or counterclaim between the parties notwithstanding any agreement to the contrary between the parties except as expressly provided for in Section 6. Section 6(e) shall be amended by the deletion of the following sentence "The amount, if any, payable in respect of an Early Termination Date and determined pursuant to this Section will be subject to any Set-off."

- (i) **Third Party Rights.** Nothing in this Agreement is intended to confer on any person any right to enforce any term which that person would not have but for the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999. That this shall not affect any rights of any third party which are granted in respect of this Agreement pursuant to the terms of the Master Framework Agreement.

- (j) **Additional Definitions.**

"Master Framework Agreement" means the Deed for the Incorporation of the Fund ("*Escritura de Constitución de TDA 28, Fondo de Titulización de Activos, Emisión y Suscripción de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca y Emisión de Bonos de Titulización*"), Issue and Subscription for Mortgage-Backed Securities ("*Participaciones Hipotecarias*") and Mortgage Transfer Certificates ("*Certificados de Transmisión de Hipoteca*") and Asset Securitization Notes, dated 18 July 2007, and executed between Sociedad Gestora, Caixa d'Estalvis de Terrassa and Unión de Crédito para la Financiación Mobiliaria e Inmobiliaria,

8B4567500

05/200



Execution version

Credifimo, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., before the Notary Public of Madrid D. Manuel Richi Alberti, and as registered with the Comisión Nacional del Mercado de Valores.

"Fitch" means Fitch Rating España, S.A.

"Notes" mean the following Asset Securitization Notes, charged to the Fund:

- (i) 4,140 Notes A, with a denomination of 100,000 Euros each, with an aggregate nominal amount of € 414,000,000
- (ii) 117 Notes B, with a denomination of 100,000 Euros each, with an aggregate nominal amount of € 11,700,000.
- (iii) 90 Notes C, with a denomination of 100,000 Euros each, with an aggregate nominal amount of € 9,000,000.
- (iv) 72 Notes D, with a denomination of 100,000 Euros each, with an aggregate nominal amount of € 7,200,000.
- (v) 81 Notes E, with a denomination of 100,000 Euros each, with an aggregate nominal amount of € 8,100,000.
- (vi) 27 Notes F, with a denomination of 50,000 Euros each, with an aggregate nominal amount of € 1,350,000.

"Rating Agencies" means Fitch and S&P.

"Rating Event" means both or either of Fitch Rating Event and S&P Rating Event, as appropriate.

"S&P" means Standard & Poors España, S.A.

"Subsequent Rating Event" means both or either of Fitch Subsequent Rating Event and S&P Subsequent Rating Event, as appropriate.

"Second Subsequent Rating Event" means Fitch Second Subsequent Rating Event.

- (k) **Inconsistency.** In the event of any inconsistency between the provisions contained in this Agreement and those contained in any of the definitions published by ISDA (the "ISDA Definitions"), the provisions contained in this Agreement will prevail. In the event of any inconsistency between the provisions contained in a Confirmation and those contained in ISDA Definitions or the Agreement, the provisions contained in such Confirmation shall prevail unless otherwise specified in a Confirmation or other writing signed by the parties.
- (l) **Transfer.** Section 7 of this Agreement is hereby amended by inserting the words "such consent not to be unreasonably withheld" after the word "party" in the third line thereof.
- (m) **Rating Downgrade.**
 - (x) **Fitch Rating Downgrade**
 - (i) If either the short-term unsecured and unsubordinated debt obligations of Party A (or its successor) or any Credit Support Provider of Party A from time to time cease to be rated at least as high as "F1" by Fitch or the long-term, unsecured and unsubordinated debt obligations of Party A (or its successor) or any Credit Support Provider of Party A from time to time cease to be rated at least as high as "A" by Fitch (a "Fitch Rating Event"),

Execution version

then Party A will, on a reasonable efforts basis within 30 days of the occurrence of such Fitch Rating Event, at its own cost, either:

- (A) obtain a guarantee of its rights and obligations with respect to this Agreement from a third party with a minimum short-term, unsecured and unsubordinated debt obligations rating of "F1" by Fitch, and a minimum long-term unsecured and unsubordinated debt obligations rating of "A" by Fitch, and satisfactory to Sociedad Gestora (whose consent will be given if the terms and conditions of the guaranty would maintain the rating of the Notes at, or restore the rating of the Notes to, the level it would have been at immediately prior to such Fitch Rating Event); or
- (B) transfer all of its rights and obligations with respect to this Agreement to a replacement third party with a minimum short-term unsecured and unsubordinated debt obligations rating of "F1" by Fitch and a minimum long-term unsecured and unsubordinated debt obligations rating of "A" by Fitch; or
- (C) within 30 days of the occurrence of the Fitch Rating Event, elect to have the ISDA Credit Support Annex (appended to this Agreement), in accordance with the Fitch criteria ("*Counterparty Risk in Structured Finance Transactions: Swap Criteria*", published by Fitch on 13th September 2004, and as modified, updated or replaced from time to time) determining the calculation of the amount to be collateralized, in support of its obligations under this Agreement take full force and effect upon a date confirmed by notice pursuant to Section 12 of this Agreement (such date of effectiveness not to exceed 30 days from the Fitch Rating Event); or
- (D) take such other action as Party A may agree with Fitch as will result in the rating of the Notes following the taking of such action being maintained at, or restored to, the level it would have been at immediately prior to such Fitch Rating Event.

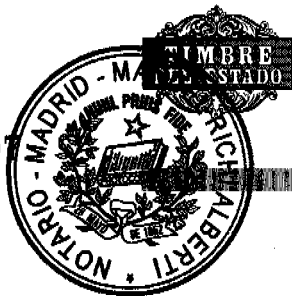
If any of paragraphs (i)(A), (i)(B) or (i)(D) above are satisfied at any time, all collateral (or the equivalent thereof, as appropriate) transferred by Party A pursuant to paragraph (i)(C) above will be transferred to Party A and Party A will not be required to transfer any additional collateral.

- (ii) If either the short-term unsecured and unsubordinated debt obligations of Party A (or its successor) or any Credit Support Provider of Party A from time to time cease to be rated at least as high as "F2" by Fitch or the long-term, unsecured and unsubordinated debt obligations of Party A (or its successor) or any Credit Support Provider of Party A from time to time cease to be rated at least as high as "BBB+" by Fitch (a "Fitch Subsequent Rating Event") then Party A will, either:
 - (A) on a reasonable efforts basis within 10 days of the occurrence of such Fitch Subsequent Rating Event, at its own cost, either, as applicable, put in place or continue to comply with the terms of the Credit Support Annex as described in paragraph (i)(C) above and provide any collateral required to be provided thereunder, provided that where the Fitch Subsequent Rating Event has occurred, then (i) the calculation of the amount to be collateralized, and (ii) the timely posting of collateral, are each required to be verified periodically (to be confirmed by Fitch but in any case no more than weekly) by Sociedad Gestora (or any successor thereto);

or

8B4567499

05/2007



Execution version

- (B) on a reasonable efforts basis within 30 days of the occurrence of such Fitch Subsequent Rating Event, at its own cost, attempt either to:
- (1) obtain a guarantee of its rights and obligations with respect to this Agreement from a third party satisfactory to Fitch and to Sociedad Gestora (whose consent will be given if Fitch confirms that such guarantee would maintain the rating of the Notes at, or restore the rating of the Notes to, the level it would have been at immediately prior to such Fitch Subsequent Rating Event), such third party to be rated by Fitch for its short-term unsecured and unsubordinated debt obligations at least "F1", and for its long-term, unsecured and unsubordinated debt obligations at least "A"; or
 - (2) take such other action as Party A may agree with Fitch as will result in the rating of the Notes following the taking of such action being maintained at, or restored to, the level it would have been at immediately prior to such Fitch Subsequent Rating Event; or
 - (3) transfer all of its rights and obligations with respect to this Agreement to a replacement third party with a minimum short-term unsecured and unsubordinated debt obligations rating of "F1" by Fitch and a minimum long-term unsecured and unsubordinated debt obligations rating of "A" by Fitch.

If any of paragraphs (ii)(B)(1), (2) or (3) above are satisfied at any time, all collateral (or the equivalent thereof, as appropriate) transferred by Party A pursuant to the Credit Support Annex put in place in accordance with paragraph (i)(C) above will be transferred to Party A and Party A will not be required to transfer any additional collateral.

- (iii) If either the short-term unsecured and unsubordinated debt obligations of Party A (or its successor) or any Credit Support Provider of Party A from time to time cease to be rated at least as high as "F3" by Fitch or the long-term, unsecured and unsubordinated debt obligations of Party A (or its successor) or any Credit Support Provider of Party A from time to time cease to be rated at least as high as "BBB-" by Fitch (a "Fitch Second Subsequent Rating Event") then Party A will, on a reasonable efforts basis within 30 days of such Fitch Second Subsequent Rating Event, at its own cost, attempt either to:
- (A) obtain a guarantee of its rights and obligations with respect to this Agreement from a third party satisfactory to Fitch and Sociedad Gestora (whose consent will be given if Fitch confirms that such guarantee would maintain the rating of the Notes at, or restore the rating of the Notes to, the level it would have been at immediately prior to such Fitch Second Subsequent Rating Event), such third party to be rated by Fitch for its short-term unsecured and unsubordinated debt obligations at least "F1", and for its long-term, unsecured and unsubordinated debt obligations at least "A"; or
 - (B) take such other action as Party A may agree with Fitch as will result in the rating of the Notes following the taking of such action being maintained at, or restored to, the level it would have been at immediately prior to such Fitch Second Subsequent Rating Event; or
 - (C) transfer all of its rights and obligations with respect to this Agreement to a replacement third party with a minimum short-term unsecured and unsubordinated debt obligations rating of "F1" by Fitch and a minimum long-term unsecured and unsubordinated debt obligations rating of "A" by Fitch.

If any of paragraphs (iii)(A), (B) or (C) above are satisfied at any time, all collateral (or the equivalent thereof, as appropriate) transferred by Party A pursuant to the Credit

Execution version

Support Annex put in place in accordance with paragraph (j)(C) above will be transferred to Party A and Party A will not be required to transfer any additional collateral.

(y) **S&P Rating Downgrade**

- (i) Subject to Part 5(m)(z) below, if either the short-term unsecured and unsubordinated debt obligations of Party A (or its successor) or any Credit Support Provider of Party A from time to time are rated "A-2" by S&P (an "S&P Rating Event"), then Party A will, on a reasonable efforts basis within 10 Business Days (as defined in the ISDA Definitions) of the occurrence of such S&P Rating Event, at its own cost, elect to have the ISDA Credit Support Annex (appended to this Agreement), and in any case in accordance with the then applicable S&P criteria determining the calculation of the amount to be collateralized (being one hundred per cent. (100%) of the current mark-to-market value of the Transactions as of the date of this Agreement, being the "Revised Framework for Applying Counterparty and Supporting Party Criteria"), in support of its obligations under this Agreement take full force and effect upon a date confirmed by notice pursuant to Section 12 of this Agreement (such date of effectiveness not to exceed 30 days from the S&P Rating Event).

In addition, Party A will, at its own cost, have the option within 60 days of the occurrence of such S&P Rating Event to either:

- (A) obtain a guarantee of its rights and obligations with respect to this Agreement from a third party with a minimum short-term, unsecured and unsubordinated debt obligations rating of "A-1" by S&P and satisfactory to Sociedad Gestora (whose consent will be given if the terms and conditions of the guaranty would maintain the rating of the Notes at, or restore the rating of the Notes to, the level it would have been at immediately prior to such S&P Rating Event); or
- (B) transfer all of its rights and obligations with respect to this Agreement to a replacement third party with a minimum short-term unsecured and unsubordinated debt obligations rating of "A-1" by S&P; or

If any of paragraphs (i)(A) or (i)(B) above are satisfied at any time, all collateral (or the equivalent thereof, as appropriate) transferred by Party A pursuant to paragraph (i) above will be transferred to Party A and Party A will not be required to transfer any additional collateral.

- (ii) Subject to Part 5(m)(z) below, if either the short-term unsecured and unsubordinated debt obligations of Party A (or its successor) or any Credit Support Provider of Party A from time to time are rated "A-3" or below by S&P (an "S&P Subsequent Rating Event") then Party A will on a reasonable efforts basis within 10 Business Days (as defined in the ISDA Definitions) of the occurrence of such S&P Subsequent Rating Event, at its own cost, either continue to comply with or elect to have the ISDA Credit Support Annex (appended to this Agreement), and in any case in accordance with the then applicable S&P criteria determining the calculation of the amount to be collateralized (being one hundred and twenty five per cent. (125%) of the current mark-to-market value of the Transactions as of the date of this Agreement, being the "Revised Framework for Applying Counterparty and Supporting Party Criteria"), in support of its obligations under this Agreement take full force and effect upon a date confirmed by notice pursuant to Section 12 of this Agreement (such date of effectiveness not to exceed 30 days from the S&P Subsequent Rating Event).

In addition, Party A will, at its own cost, be obliged within 60 days of the occurrence of such S&P Subsequent Rating Event to either:

8B4567498

05/200



Execution version

- (A) obtain a guarantee of its rights and obligations with respect to this Agreement from a third party with a minimum short-term, unsecured and unsubordinated debt obligations rating of "A-1" by S&P and satisfactory to Sociedad Gestora (whose consent will be given if the terms and conditions of the guaranty would maintain the rating of the Notes at, or restore the rating of the Notes to, the level it would have been at immediately prior to such S&P Rating Event); or
- (B) transfer all of its rights and obligations with respect to this Agreement to a replacement third party with a minimum short-term unsecured and unsubordinated debt obligations rating of "A-1" by S&P.

Upon the occurrence of either of paragraphs (i)(A) or (i)(B) above being satisfied at any time, all collateral (or the equivalent thereof, as appropriate) transferred by Party A pursuant to paragraph (i) above will be transferred to Party A and Party A will not be required to transfer any additional collateral.

- (z) **Condition Precedent.** Upon the occurrence of either an S&P Rating Event or an S&P Subsequent Rating Event, the measures described in Part 5(m)(y)(i) and Part 5(m)(y)(ii) above shall only be available to Party A where S&P confirms that the ratings of the Notes would be maintained at, or restored to, the level they would have been immediately prior to the occurrence of such S&P Rating Event or S&P Subsequent Rating Event as applicable.
- (n) **Notification of Rating Event, Subsequent Rating Event and Second Subsequent Rating Event.** Upon the occurrence of a Rating Event pursuant to Part 5(m)(x)(i) or Part 5(m)(y)(i), a Subsequent Rating Event pursuant to Part 5 (m)(x)(ii) or Part 5(m)(y)(ii) or a Second Subsequent Rating Event pursuant to Part 5 (m)(x)(iii), Party A will endeavor to notify Party B that such event has occurred, provided however, that both parties agree that any failure by Party A to notify Party B in accordance with this Part 5(n) shall not constitute a Potential Event of Default or Event of Default under this Agreement.
- (o) **Waiver of Jury Trial.** If applicable, each party irrevocably waives any and all right to trial by jury in any legal proceeding in connection with this Agreement.

IN WITNESS WHEREOF, the parties have executed and delivered this document as of the date specified on the first page of this document.

BEAR STEARNS BANK PLC

TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.
on behalf of TDA 28, FONDO DE
TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

By: _____
Name: _____
Title: _____

By: _____
Name: _____
Title: _____

EXHIBIT I

GUARANTY

GUARANTY, dated as of 18 July, 2007, by **THE BEAR STEARNS COMPANIES INC.**, a Delaware corporation (the "Guarantor"), in favor of **TDA 28, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**, a fund organized under the laws of the Kingdom of Spain (the "Beneficiary").

(a) Guaranty.

- (i)** In connection with the ISDA Master Agreement, dated as of 18 July 2007, and one or more Transactions of various dates (together, the "Agreement"; terms capitalized but not otherwise defined herein being used herein as therein defined) with **BEAR STEARNS BANK PLC**, a bank organized under the laws of the Republic of Ireland and regulated by the Financial Regulator ("Bear Stearns"), subject to the terms and conditions set forth herein and effective from the date of the Agreement, the Guarantor irrevocably and unconditionally guarantees to the Beneficiary, its successors and permitted assigns, the prompt payment on demand, of any amount due and payable to the Beneficiary under the Agreement, subject to any applicable grace period thereunder (the "Obligations").
- (ii)** The Guarantor hereby waives acceptance of this Guaranty, diligence, promptness, presentment, demand on Bear Stearns for payment, protest of nonpayment and all notices of any kind. In addition, the Guarantor's obligations hereunder shall not be affected by the existence, validity, enforceability, perfection, or extent of any collateral therefor. The Beneficiary shall not be obligated to proceed against Bear Stearns before claiming under the Guaranty nor to file any claim relating to the Obligations in the event that Bear Stearns becomes subject to a bankruptcy, reorganization or similar proceeding, and the failure of the Beneficiary so to file shall not affect the Guarantor's obligations hereunder. The Guarantor agrees that its obligations under this Guaranty constitute a guaranty of payment and not of collection.

- (b) Consents, Waivers and Renewals.** The Guarantor agrees that the Beneficiary, may at any time and from time to time, either before or after the maturity thereof, without notice to or further consent of the Guarantor, extend the time of payment of, exchange or surrender any collateral for, or renew any of the Obligations, and may also make any agreement with Bear Stearns or with any other party to or person liable on any of the Obligations, or interested therein, for the extension, renewal, payment, compromise, discharge or release thereof, in whole or in part, or for any modification of the terms thereof or of any agreement between the Beneficiary and Bear Stearns or any such other party or person, without in any way impairing or affecting this Guaranty. The Guarantor agrees that the Beneficiary may resort to the Guarantor for payment of any of the Obligations, whether or not the Beneficiary shall have resorted to any collateral security, or shall have proceeded against any other obligor principally or secondarily obligated with respect to any of the Obligations.

- (c) Expenses.** The Guarantor agrees to pay on demand all out-of-pocket expenses (including without limitation the reasonable fees and disbursements of Beneficiary's counsel) incurred in the enforcement or protection of the rights of the Beneficiary hereunder; provided that the Guarantor shall not be liable for any expenses of the Beneficiary if no payment under this Guaranty is due.

- (d) Subrogation.** The Guarantor will not exercise any rights that it may acquire by way of subrogation until all Obligations to the Beneficiary shall have been paid in full. If any amount shall be paid to the Guarantor in violation of the preceding sentence, such amount shall be held for the benefit of the Beneficiary and shall forthwith be paid to the Beneficiary to be credited and applied to the Obligations, whether matured or unmatured. Subject to the foregoing, upon payment of all the Obligations, the Guarantor shall be subrogated to the rights of the Beneficiary against Bear Stearns

8B4567497

05/200



BSB/ TDA 28, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Page 2 of 2

and the Beneficiary agrees to take at the Guarantor's expense such steps as the Guarantor may reasonably request to implement such subrogation.

- (e) **Cumulative Rights.** No failure on the part of the Beneficiary to exercise, and no delay in exercising, any right, remedy or power hereunder shall operate as a waiver thereof, nor shall any single or partial exercise by the Beneficiary of any right, remedy or power hereunder preclude any other or future exercise of any right, remedy or power. Each and every right, remedy and power hereby granted to the Beneficiary or allowed it by law or other agreement shall be cumulative and not exclusive of any other, and may be exercised by the Beneficiary from time to time.
- (f) **Representations and Warranties.**
- (i) The Guarantor is a corporation duly existing under the laws of the State of Delaware.
 - (ii) The execution, delivery and performance of this Guaranty have been duly authorized by all necessary corporate action and do not conflict with any provision of law, any regulation, or the Guarantor's charter or by-laws, or any agreement binding upon it.
 - (iii) No consent, approval and authorization of, registration with, or declaration to any governmental authority are required in connection with the execution, delivery and performance of this Guaranty.
 - (iv) This Guaranty constitutes the legal, valid and binding obligation of the Guarantor, enforceable against the Guarantor in accordance with its terms, subject as to enforcement to bankruptcy, insolvency, reorganization and other laws of general applicability relating to or affecting creditors' rights and to general equity principles.
- (g) **Continuing Guaranty.** The Guaranty shall remain in full force and effect and be binding upon the Guarantor and its successors and permitted assigns, and inure to the benefit of the Beneficiary and its successors and permitted assigns, until all of the Obligations have been satisfied in full. In the event that any payment by Bear Stearns in respect of any Obligations is rescinded or must otherwise be returned for any reason whatsoever, the Guarantor shall remain liable hereunder in respect of such Obligations as if such payment had not been made.
- (h) **Notices.** All notices in connection with this Guaranty shall be deemed effective, if in writing and delivered in person or by courier, on the date delivered to the following address (or such other address that the Guarantor shall notify the Beneficiary of in writing):
- THE BEAR STEARNS COMPANIES INC.
383 Madison Avenue
New York, NY 10179
Attention: Derivatives Department, 35th Floor
With a copy to: Legal Department, 6th Floor
- (i) **Governing Law.** The Guaranty shall be governed by, and construed in accordance with, the laws of the State of New York, without reference to choice of law doctrine.

IN WITNESS WHEREOF, this Guaranty has been duly executed and delivered by the Guarantor to the Beneficiary as of the date first above written.

THE BEAR STEARNS COMPANIES INC.

By: _____

Name:
Title:

BEAR STEARNS

BEAR STEARNS BANK PLC
BLOCK 8, HARCOURT CENTRE
CHARLOTTE WAY
DUBLIN 2, IRELAND
Tel (353-1) 402 6200
Fax (353-1) 402-6223

DATE: July 18, 2007

TO: Titulización de Activos, S.G.F.T., S.A. acting on behalf of TDA
28, Fondo de Titulización de Activos.

ATTENTION: Mr. Ramón Pérez

TELEPHONE: 34-91-702-0808

FACSIMILE: 34-91-308-6854

FROM: Derivatives Documentation

TELEPHONE: 353-1-402-6225

FACSIMILE: 353-1-402-6223

SUBJECT: Fixed Income Derivatives Confirmation – Semi-annual reset

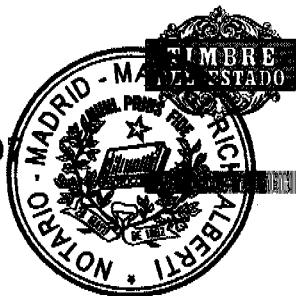
REFERENCE NUMBER(S): BXLLO12612

The purpose of this letter agreement is to confirm the terms and conditions of the transaction entered into on the Trade Date specified below (the "Transaction") between Bear Stearns Bank plc ("Bear Stearns") and TDA 28, Fondo de Titulización de Activos (the "Counterparty"). This letter agreement constitutes the sole and complete "Confirmation" as referred to in the "Master Agreement" (as defined below), with respect to the Transaction.

1. This Confirmation incorporates the definitions contained in the Escritura de Constitución of TDA 28, Fondo de Titulización de Activos (the "Deed of Constitution") and the 2000 ISDA Definitions (the "Definitions"), as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("ISDA"). This Confirmation supplements, forms a part of and is subject to the ISDA Master Agreement dated as of July 18, 2007 between Bear Stearns and Counterparty (the agreement, as amended and supplemented from time to time, being referred to herein as the "Master Agreement"). All provisions contained in, or incorporated by reference to, the Master Agreement shall govern the Transaction referenced in this Confirmation except as expressly modified herein. In the event of any inconsistency between this Confirmation and the Deed of Constitution, Definitions or Master Agreement, this Confirmation shall prevail.

8B4567496

05/200



Reference Number: BXLL0012612
 Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
 July 18, 2007
 Page 2 of 15

2. The terms of the particular Transaction to which this Confirmation relates are as follows:

Trade Date: July 18, 2007
 Effective Date: July 23, 2007
 Termination Date: The earliest of (i) the *Fecha de Vencimiento Legal del Fondo* as defined in the Deed of Constitution, (ii) full amortisation of the Reference Security and (iii) the date of liquidation of the Counterparty.

Bear Stearns Floating Amounts I - Swap:

Floating Rate Payer I: Bear Stearns

Floating Rate Payer I
 Notional Amount:

The Outstanding Balance of the Reference Security, currently expected to be at the Effective Date approximately EUR 346,856,450.28 The Floating Rate Payer I Notional Amount shall be initially determined on the Effective Date by reference to the initial amount of the Reference Security specified in the Deed of Constitution and thereafter on the last day of the month immediately preceding the Floating Rate Payer I Payment Date immediately preceding such Floating Rate Payer I Payment Date during the Term of this Transaction (the "Notional Determination Dates"). For the avoidance of doubt, for the Floating Rate Payer I Payment Date falling on January 28, 2008, the Floating Rate Payer I Notional Amount shall be determined on September 30, 2007. The calculation agent appointed for the Reference Security, Titulización de Activos, S.G.F.T., S.A. (the "Reference Security Calculation Agent") will notify Bear Stearns of the Floating Rate Payer I Notional Amount not later than 5.00 p.m. London time on the fifth Business Day prior to each Floating Rate Payer I Payment Date. For the avoidance of doubt the Floating Rate Payer I Notional Amount determined on the Notional Determination Date shall be applicable for each period from and including the relevant Floating Rate Payer I Payment Date immediately following the Notional Determination Date to but excluding the relevant second Floating Rate Payer I Payment Date following the Notional Determination Date.

Reference Number: BXLL0012612
Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
July 18, 2007
Page 3 of 15

Reference Security:	The Participaciones y Certificados no Fallidos ("Non-Defaulted Mortgage Certificates") as fully described in the definitions contained in the Deed of Constitution that carry a semi-annually resetting interest rate.
Floating Rate Payer I Payment Dates:	The 28 th calendar day of each January, April, July and October during the Term of this Transaction, commencing October 28, 2007 and ending on the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention.
Floating Rate for the Initial Calculation Period:	To be determined using Linear Interpolation by reference to a Designated Maturity of 3 months and a Designated Maturity of 4 months.
Floating Rate Option:	The <i>Tipo de Interés de Referencia de los Bonos</i> as defined in the Deed of Constitution.
Designated Maturity:	3 months
Spread:	Minus 8 basis points
Floating Rate Day Count Fraction:	Actual/360
Reset Dates:	The first day of each Calculation Period
Compounding:	Inapplicable

8B4567495

05/2007



Reference Number: BXLL0012612
 Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
 July 18, 2007
 Page 4 of 15

Counterparty Floating Amounts I - Swap:

Floating Rate Payer II:	Counterparty
Floating Rate Payer II Notional Amount:	Shall equal the Floating Rate Payer I Notional Amount.
Floating Rate Payer II Payment Dates:	The 28 th calendar day of each January, April, July and October during the Term of this Transaction, commencing October 28, 2007 and ending on the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention.
Floating Rate Payer II Period End Dates:	The 28 th calendar day of each month during the Term of this Transaction, commencing July 28, 2007 and ending on the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention.
Floating Rate for the Initial Calculation Period:	To be determined in accordance with Floating Rate below.
Floating Rate Option:	EUR-EURIBOR-Telerate, to be determined in accordance with the Definitions using a Designated Maturity of 12 months ("12-mo Euribor").
Designated Maturity:	12 months
Spread:	None
Floating Rate Day Count Fraction:	Actual/360
Floating Amount:	For the avoidance of doubt, the Floating Amount applied to a Floating Rate Payer II Payment Date will be the sum of the Floating Amounts determined in accordance with Section 6.1(a) of the Definitions on each of the preceding Calculation Periods after the previous Floating Rate Payer II Payment Date, or the Effective Date in the case of the first Floating Rate Payer II Payment Date, using the Floating Rate determined as specified below.

Reference Number: BXLL0012612
Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
July 18, 2007
Page 5 of 15

Floating Rate: For each Calculation Period the Floating Rate will be the weighted 12-mo Euribor rate on each of the six Reference Dates preceding the date two-months preceding the first date of the Calculation Period. In addition, each monthly rate will receive the following weighting:

0.205255	*	Oct 12-mo Euribor	+
0.141781	*	Nov12-mo Euribor	+
0.129922	*	Dec12-mo Euribor	+
0.150124	*	Jan12-mo Euribor	+
0.183199	*	Feb12-mo Euribor	+
0.189719	*	Mar12-mo Euribor	+
0.205255	*	Apr12-mo Euribor	+
0.141781	*	May12-mo Euribor	+
0.129922	*	Jun12-mo Euribor	+
0.150124	*	Jul12-mo Euribor	+
0.183199	*	Aug12-mo Euribor	+
0.189719	*	Sep12-mo Euribor	+

Reference Dates: The 20th calendar day of each month during the Term of this Transaction, commencing November 20, 2006 and ending on the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Preceding Business Day Convention.

For the avoidance of doubt, for any Calculation Period the applicable six Reference Dates shall be the six Reference Dates preceding the date two-months preceding the first day of the Calculation Period. For the first Calculation Period from and including the Effective Date to but excluding July 28, 2007, the Reference Dates shall be the 20th calendar day of each month from and including November 20, 2006 to and including April 20, 2007.

Compounding: Inapplicable

Reset Dates: Each Period End Date

8B4567494

05/200



Reference Number: BXLL0012612
 Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
 July 18, 2007
 Page 6 of 15

Bear Stearns Floating Amounts II - Cap:

Floating Rate Payer III: Bear Stearns

Floating Rate Payer III
 Notional Amount:

For each Cap Strike Rate listed in Annex I below, the total outstanding balance of the Non-Defaulted Mortgage Certificates that carry a semi-annually resetting interest rate, as of the last day of the month immediately preceding the Floating Rate Payer III Payment Date, owned by TDA 28, Fondo de Titulización de Activos, having a *Tipo Máximo* or *Tipo de Interés Máximo*, less Mortgage Margin (defined below) equivalent to the Cap Strike Rate listed in Annex I below.

Where "Mortgage Margin" (referred to as the *margen* in the Deed of Constitution) shall mean the lesser of (i) the interest margin of each individual mortgage loan assigned to TDA 28, Fondo de Titulización de Activos on the Trade Date as fully described in the Deed of Constitution having the relevant *Tipo Máximo* or *Tipo de Interés Máximo*, and (ii) the interest margin of each individual mortgage loan belonging to TDA 28, Fondo de Titulización de Activos, as of the last day of the month immediately preceding the Floating Rate Payer III Payment Date having the relevant *Tipo Máximo* or *Tipo de Interés Máximo*.

The Reference Security Calculation Agent will notify Bear Stearns of the notional amount of the Non-Defaulted Mortgage Certificates that carry a semi-annually resetting interest rate with a *Tipo Máximo* or *Tipo de Interés Máximo* and the Mortgage Margin in respect of such Non-Defaulted Mortgage Certificates that carry a semi-annually resetting interest rate having the relevant Cap Strike Rates as set out in Annex I below not later than 5.00 p.m. London time on the fifth Business Day prior to each Floating Rate Payer III Payment Date. The Mortgage Margin so calculated shall, in the case only of the individual mortgage loans referenced to "IRPH" (as fully described in the definitions contained in the Deed of Constitution), deemed to be increased by 0.75% for the purposes of this Transaction.

Reference Number: BXLL0012612
Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
July 18, 2007
Page 7 of 15

Cap Rate: Shall equal the relevant percentage described below in Annex I.

Floating Rate Payer III
Payment Dates: The 28th calendar day of each January, April, July and October during the Term of this Transaction, commencing October 28, 2007 and ending on the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention.

Floating Rate Payer III
Period End Dates: The 28th calendar day of each month during the Term of this Transaction, commencing July 28, 2007 and ending on the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention.

Floating Rate for the
Initial Calculation
Period: To be determined in accordance with Floating Rate below.

Floating Rate Option: EUR-EURIBOR-Telerate, to be determined in accordance with the Definitions using a Designated Maturity of 12 months ("12-mo Euribor").

Designated Maturity: 12 months

Spread: None

Floating Rate Day
Count Fraction: Actual/360

Floating Amount: For the avoidance of doubt, the Floating Amount applied to a Floating Rate Payer III Payment Date will be the sum of the Floating Amounts determined in accordance with Section 6.1(a) of the Definitions on each of the preceding Calculation Periods after the previous Floating Rate Payer III Payment Date, or the Effective Date in the case of the first Floating Rate Payer III Payment Date, using the Floating Rate determined as specified below.

8B4567493

05/2007



Reference Number: BXLL0012612
 Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
 July 18, 2007
 Page 8 of 15

Floating Rate: For each Calculation Period the Floating Rate will be the weighted average of the 12-mo Euribor rate (subject to the paragraph below) on each of the six Reference Dates preceding the date two-months preceding the first date of the Calculation Period.

The 12-mo Euribor rate determined on each of the Reference Dates will be subject to the applicable Cap Rate and will then receive the following weighting:

- 0.200072 * Sep 12-mo Euribor +
- 0.225214 * Oct 12-mo Euribor +
- 0.157046 * Nov 12-mo Euribor +
- 0.107671 * Dec 12-mo Euribor +
- 0.140369 * Jan 12-mo Euribor +
- 0.169629 * Feb 12-mo Euribor +
- 0.200072 * Mar 12-mo Euribor +
- 0.225214 * Apr 12-mo Euribor +
- 0.157046 * May 12-mo Euribor +
- 0.107671 * Jun 12-mo Euribor +
- 0.140369 * Jul 12-mo Euribor +
- 0.169629 * Aug 12-mo Euribor

Reference Dates: The 20th calendar day of each month during the Term of this Transaction, commencing November 20, 2006 and ending on the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Preceding Business Day Convention.

For the avoidance of doubt, for any Calculation Period the applicable six Reference Dates shall be the six Reference Dates preceding the date two-months preceding the first day of the Calculation Period. For the first Calculation Period from and including the Effective Date to but excluding July 28, 2007, the Reference Dates shall be the 20th calendar day of each month from and including November 20, 2006 to and including April 20, 2007.

Compounding: Inapplicable

Reset Dates: Each Period End Date

Reference Number: BXLL0012612
Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
July 18, 2007
Page 9 of 15

Counterparty Floating Amounts II - Floor:

Floating Rate Payer IV: Counterparty

Floating Rate Payer IV
Notional Amount:

For each Floor Strike Rate listed in Annex II below, the total outstanding balance of the Non-Defaulted Mortgage Certificates that carry a semi-annually resetting interest rate, as of the last day of the month immediately preceding the Floating Rate Payer IV Payment Date, owned by TDA 28, Fondo de Titulización de Activos, having a *Tipo Mínimo* or *Tipo de Interés Mínimo*, less Mortgage Margin equivalent to the Floor Strike Rate listed in Annex II below.

Where "Mortgage Margin" (referred to as the *margin* in the Deed of Constitution) shall mean the lesser of (i) the interest margin of each individual mortgage loan assigned to TDA 28, Fondo de Titulización de Activos on the Trade Date as fully described in the Deed of Constitution having the relevant *Tipo Mínimo* or *Tipo de Interés Mínimo*, and (ii) the interest margin of each individual mortgage loan belonging to TDA 28, Fondo de Titulización de Activos, as of the last day of the month immediately preceding the Floating Rate Payer IV Payment Date having the relevant *Tipo Mínimo* or *Tipo de Interés Mínimo*.

The Reference Security Calculation Agent will notify Bear Stearns of the notional amount of the Non-Defaulted Mortgage Certificates that carry a semi-annually resetting interest rate with a *Tipo Mínimo* or *Tipo de Interés Mínimo* and the Mortgage Margin in respect of such Non-Defaulted Mortgage Certificates that carry a semi-annually resetting interest rate having the relevant Floor Strike Rates as set out in Annex II below not later than 5.00 p.m. London time on the fifth Business Day prior to each Floating Rate Payer IV Payment Date. The Mortgage Margin so calculated shall, in the case only of the individual mortgage loans referred to "IRPH" (as fully described in the definitions contained in the Deed of Constitution), deemed to be increased by 0.75% for the purposes of this Transaction.

Floor Rate: Shall equal the relevant percentage described below in Annex II.

8B4567492

05/200



Reference Number: BXLL0012612
 Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
 July 18, 2007
 Page 10 of 15

**Floating Rate Payer IV
 Payment Dates:** The 28th calendar day of each January, April, July and October during the Term of this Transaction, commencing October 28, 2007 and ending on the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention.

**Floating Rate Payer IV
 Period End Dates:** The 28th calendar day of each month during the Term of this Transaction, commencing July 28, 2007 and ending on the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention.

**Floating Rate for the
 Initial Calculation
 Period:** To be determined in accordance with Floating Rate below.

Floating Rate Option: EUR-EURIBOR-Telerate, to be determined in accordance with the Definitions using a Designated Maturity of 12 months ("12-mo Euribor").

Designated Maturity: 12 months

Spread: None

**Floating Rate Day
 Count Fraction:** Actual/360

Floating Amount: For the avoidance of doubt, the Floating Amount applied to a Floating Rate Payer IV Payment Date will be the sum of the Floating Amounts determined in accordance with Section 6.1(a) of the Definitions on each of the preceding Calculation Periods after the previous Floating Rate Payer IV Payment Date, or the Effective Date in the case of the first Floating Rate Payer IV Payment Date, using the Floating Rate determined as specified below.

Floating Rate: For each Calculation Period the Floating Rate will be the weighted average 12-mo Euribor rate (subject to the paragraph below) on each of the six Reference Dates preceding the date two-months preceding the first date of the Calculation Period.

Reference Number: BXLL0012612
Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
July 18, 2007
Page 11 of 15

The 12-mo Euribor rate determined on each of the Reference Dates will be subject to the applicable Floor Rate and will then receive the following weighting:

0.199796	*	Sep12-mo Euribor	+
0.225525	*	Oct 12-mo Euribor	+
0.156434	*	Nov 12-mo Euribor	+
0.107819	*	Dec 12-mo Euribor	+
0.140562	*	Jan12-mo Euribor	+
0.169863	*	Feb12-mo Euribor	+
0.199796	*	Mar 12-mo Euribor	+
0.225525	*	Apr 12-mo Euribor	+
0.156434	*	May 12-mo Euribor	+
0.107819	*	Jun 12-mo Euribor	+
0.140562	*	Jul 12-mo Euribor	+
0.169863	*	Aug 12-mo Euribor	+

Reference Dates: The 20th calendar day of each month during the Term of this Transaction, commencing November 20, 2006 and ending on the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Preceding Business Day Convention.

For the avoidance of doubt, for any Calculation Period the applicable six Reference Dates shall be the six Reference Dates preceding the date two-months preceding the first day of the Calculation Period. For the first Calculation Period from and including the Effective Date to but excluding July 28, 2007, the Reference Dates shall be the 20th calendar day of each month from and including November 20, 2006 to and including April 20, 2007.

Compounding: Inapplicable

Reset Dates: Each Period End Date

Business Days: TARGET Settlement Day

Business Day Convention: Following

8B4567491

05/2007



Reference Number: BXLL0012612
 Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
 July 18, 2007
 Page 12 of 15

Calculation Agent:

Bear Stearns, however, the parties hereto confirm that Bear Stearns, as Calculation Agent, will be obliged to make any and all calculations and determinations to be made pursuant to this Transaction only to the extent that the Reference Security Calculation Agent has duly and promptly notified the Calculation Agent of all relevant information as specified above in accordance with the provisions of this Confirmation. Provided however, that where the Reference Security Calculation Agent, fails to notify Bear Stearns of any relevant information (for the avoidance of doubt, the Floating Rate Payer I Notional Amount, the notional amount of the Non-Defaulted Mortgage Certificates that carry a semi-annually resetting interest rate with a *Tipo Máximo* or *Tipo de Interés Máximo* and the Mortgage Margin in respect of such Non-Defaulted Mortgage Certificates that carry a semi-annually resetting interest rate having the Cap Strike Rates set out in Annex I below, and the notional amount of the Non-Defaulted Mortgage Certificates that carry a semi-annually resetting interest rate with a *Tipo Mínimo* or *Tipo de Interés Mínimo* and the Mortgage Margin in respect of such Non-Defaulted Mortgage Certificates that carry a semi-annually resetting interest rate having the Floor Strike Rates set out in Annex II below), Bear Stearns may using commercially reasonable methods calculate the applicable amounts.

For the purpose of making any determination or calculation hereunder, the Calculation Agent may rely on any information, report, notice or certificate delivered to it by the Reference Security Calculation Agent and the Calculation Agent shall not be liable for any error, inaccuracy or omission in such information.

3. Account Details and Settlement Information:

Payments to Bear Stearns:
 ABN AMRO Bank N.V., Amsterdam
 ABA/BIC: ABNANL2A, for the account of
 Bear Stearns Securities Corp, for further credit to
 Account Number: 499657357
 BIC Code: BEARUS33
 Bear Stearns Bank plc
 Sub Account: 101-44840-24

Reference Number: BXLL0012612
Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
July 18, 2007
Page 13 of 15

Payments to Counterparty:
Please provide to expedite payment:

Ratings Downgrade Provision. As provided for in the Master Agreement

Non-Reliance. As provided for in the Master Agreement.

This Confirmation may be executed in several counterparts, each of which shall be deemed an original but all of which together shall constitute one and the same instrument.

Counterparty hereby agrees to check this Confirmation and to confirm that the foregoing correctly sets forth the terms of the Transaction by signing in the space provided below and returning to Bear Stearns a facsimile of the fully-executed Confirmation to 212-272-9857. For inquiries regarding U.S. Transactions, please contact Derivatives Documentation by telephone at 212-272-2711. For all other inquiries please contact Derivatives Documentation by telephone at 353-1-402-6233. Originals will be provided for your execution upon your request.

We are very pleased to have executed this Transaction with you and we look forward to completing other transactions with you in the near future.

Very truly yours,

BEAR STEARNS BANK PLC

By: _____
Name:
Title:

Counterparty, acting through its duly authorized signatory, hereby agrees to, accepts and confirms the terms of the foregoing as of the Trade Date.

**TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.G.F.T., S.A. ACTING ON BEHALF OF TDA 28,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS.**

By: _____
As authorized agent or officer for Titulización de Activos, S.G.F.T., S.A. on behalf of
TDA 28, Fondo de Titulización de Activos.
Name:
Title:

8B4567490

05/2007



Reference Number: BXLL0012612
 Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
 July 18, 2007
 Page 14 of 15

Annex I

Cap Strike Rate	Cap Rate	Outstanding balance as of the Trade Date of the Non-Defaulted Mortgage Certificates that carry a semi-annually resetting interest rate in the securitisable pool ("EUR")
Equal to or greater than 17.50% and less than 18.00%	17.50%	11,492,109.49
Equal to or greater than 18.00% and less than 18.50%	18.00%	6,608,592.56
Equal to or greater than 18.50% and less than 19.00%	18.50%	162,424,427.27
Equal to or greater than 19.00% and less than 19.50%	19.00%	51,606,219.80

Reference Number: BXLL0012612
 Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
 July 18, 2007
 Page 15 of 15

Annex II

Floor Strike Rate	Floor Rate	Outstanding balance as of the Trade Date of the Non-Defaulted Mortgage Certificates that carry a semi-annually resetting interest rate in the securitisable pool ("EUR")
Equal to or greater than 1.75% and less than 2.00%	1.75%	140,400.00
Equal to or greater than 2.00% and less than 2.25%	2.00%	315,574.03
Equal to or greater than 2.25% and less than 2.50%	2.25%	5,597,170.10
Equal to or greater than 2.50% and less than 2.75%	2.50%	127,037,828.70
Equal to or greater than 2.75% and less than 3.00%	2.75%	71,611,181.32
Equal to or greater than 3.00% and less than 3.25%	3.00%	8,761,615.88
Equal to or greater than 3.25% and less than 3.50%	3.25%	430,660.74
Equal to or greater than 3.50% and less than 3.75%	3.50%	10,195,479.77
Equal to or greater than 3.75% and less than 4.00%	3.75%	4,216,606.25
Equal to or greater than 4.00% and less than 4.25%	4.00%	633,346.83
Equal to or greater than 4.25% and less than 4.50%	4.25%	458,981.60
Equal to or greater than 4.50% and less than 4.75%	4.50%	1,633,786.76
Equal to or greater than 4.75% and less than 5.00%	4.75%	736,517.19
Equal to or greater than 5.00% and less than 5.25%	5.00%	42,200.00

Reference Number: BXLL012611
Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
July 18, 2007
Page 2 of 16

2. The terms of the particular Transaction to which this Confirmation relates are as follows:

Trade Date: July 18, 2007
Effective Date: July 23, 2007
Termination Date: The earliest of (i) the *Fecha de Vencimiento Legal del Fondo* as defined in the Deed of Constitution, (ii) full amortisation of the Reference Security and (iii) the date of liquidation of the Counterparty.

Bear Stearns Floating Amounts I - Swap:

Floating Rate Payer I: Bear Stearns

Floating Rate Payer I
Notional Amount:

The Outstanding Balance of the Reference Security, currently expected to be at the Effective Date approximately EUR 103,143,549.72 The Floating Rate Payer I Notional Amount shall be initially determined on the Effective Date by reference to the initial amount of the Reference Security specified in the Deed of Constitution and thereafter on the last day of the month immediately preceding the Floating Rate Payer I Payment Date immediately preceding such Floating Rate Payer I Payment Date during the Term of this Transaction (the "Notional Determination Dates"). For the avoidance of doubt, for the Floating Rate Payer I Payment Date falling on January 28, 2008, the Floating Rate Payer I Notional Amount shall be determined on September 30, 2007. The calculation agent appointed for the Reference Security, Titulización de Activos, S.G.F.T., S.A. (the "Reference Security Calculation Agent") will notify Bear Stearns of the Floating Rate Payer I Notional Amount not later than 5.00 p.m. London time on the fifth Business Day prior to each Floating Rate Payer I Payment Date. For the avoidance of doubt the Floating Rate Payer I Notional Amount determined on the Notional Determination Date shall be applicable for each period from and including the relevant Floating Rate Payer I Payment Date immediately following the Notional Determination Date to but excluding the relevant second Floating Rate Payer I Payment Date following the Notional Determination Date.

8B4567488

05/200



Reference Number: BXLL012611
 Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
 July 18, 2007
 Page 3 of 16

Reference Security:	The Participaciones y Certificados no Fallidos ("Non-Defaulted Mortgage Certificates") as fully described in the definitions contained in the Deed of Constitution that carry an annually resetting interest rate.
Floating Rate Payer I Payment Dates:	The 28 th calendar day of each January, April, July and October during the Term of this Transaction, commencing October 28, 2007 and ending on the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention.
Floating Rate for the Initial Calculation Period:	To be determined using Linear Interpolation by reference to a Designated Maturity of 3 months and a Designated Maturity of 4 months.
Floating Rate Option:	The <i>Tipo de Interés de Referencia de los Bonos</i> as defined in the Deed of Constitution.
Designated Maturity:	3 months
Spread:	Minus 9 basis points
Floating Rate Day Count Fraction:	Actual/360
Reset Dates:	The first day of each Calculation Period
Compounding:	Inapplicable

Reference Number: BXLL012611
Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
July 18, 2007
Page 4 of 16

Counterparty Floating Amounts I - Swap:

Floating Rate Payer II:	Counterparty
Floating Rate Payer II Notional Amount:	Shall equal the Floating Rate Payer I Notional Amount.
Floating Rate Payer II Payment Dates:	The 28 th calendar day of each January, April, July and October during the Term of this Transaction, commencing October 28, 2007 and ending on the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention.
Floating Rate Payer II Period End Dates:	The 28 th calendar day of each month during the Term of this Transaction, commencing July 28, 2007 and ending on the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention.
Floating Rate for the Initial Calculation Period:	To be determined in accordance with Floating Rate below.
Floating Rate Option:	EUR-EURIBOR-Telerate, to be determined in accordance with the Definitions using a Designated Maturity of 12 months ("12-mo Euribor").
Designated Maturity:	12 months
Spread:	None
Floating Rate Day Count Fraction:	Actual/360
Floating Amount:	For the avoidance of doubt, the Floating Amount applied to a Floating Rate Payer II Payment Date will be the sum of the Floating Amounts determined in accordance with Section 6.1(a) of the Definitions on each of the preceding Calculation Periods after the previous Floating Rate Payer II Payment Date, or the Effective Date in the case of the first Floating Rate Payer II Payment Date, using the Floating Rate determined as specified below.

8B4567487

05/200



Reference Number: BXLL012611
 Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
 July 18, 2007
 Page 5 of 16

Floating Rate: For each Calculation Period the Floating Rate will be the weighted 12-mo Euribor rate on each of the twelve Reference Dates preceding the date two-months preceding the first date of the Calculation Period. In addition, each monthly rate will receive the following weighting:

0.089373	*	Apr 12-mo Euribor	+
0.052753	*	May 12-mo Euribor	+
0.076240	*	Jun 12-mo Euribor	+
0.092055	*	July 12-mo Euribor	+
0.079667	*	Aug 12-mo Euribor	+
0.082880	*	Sep 12-mo Euribor	+
0.071775	*	Oct 12-mo Euribor	+
0.085792	*	Nov 12-mo Euribor	+
0.068280	*	Dec 12-mo Euribor	+
0.089867	*	Jan 12-mo Euribor	+
0.105373	*	Feb 12-mo Euribor	+
0.105946	*	Mar 12-mo Euribor	+

Reference Dates: The 20th calendar day of each month during the Term of this Transaction, commencing May 20, 2006 and ending on the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Preceding Business Day Convention.

For the avoidance of doubt, for any Calculation Period the applicable twelve Reference Dates shall be the twelve Reference Dates preceding the date two-months preceding the first day of the Calculation Period. For the first Calculation Period from and including the Effective Date to but excluding July 28, 2007, the Reference Dates shall be the 20th calendar day of each month from and including May 20, 2006 to and including April 20, 2007.

Compounding: Inapplicable

Reset Dates: Each Period End Date

Reference Number: BXLL012611
Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
July 18, 2007
Page 6 of 16

Bear Stearns Floating Amounts II - Cap:

Floating Rate Payer III: Bear Stearns

Floating Rate Payer III
Notional Amount:

For each Cap Strike Rate listed in Annex I below, the total outstanding balance of the Non-Defaulted Mortgage Certificates that carry an annually resetting interest rate, as of the last day of the month immediately preceding the Floating Rate Payer III Payment Date, owned by TDA 28, Fondo de Titulización de Activos, having a *Tipo Máximo* or *Tipo de Interés Máximo*, less Mortgage Margin (defined below) equivalent to the Cap Strike Rate listed in Annex I below.

Where "Mortgage Margin" (referred to as the *margen* in the Deed of Constitution) shall mean the lesser of (i) the interest margin of each individual mortgage loan assigned to TDA 28, Fondo de Titulización de Activos on the Trade Date as fully described in the Deed of Constitution having the relevant *Tipo Máximo* or *Tipo de Interés Máximo*, and (ii) the interest margin of each individual mortgage loan belonging to TDA 28, Fondo de Titulización de Activos, as of the last day of the month immediately preceding the Floating Rate Payer III Payment Date having the relevant *Tipo Máximo* or *Tipo de Interés Máximo*.

The Reference Security Calculation Agent will notify Bear Stearns of the notional amount of the Non-Defaulted Mortgage Certificates that carry an annually resetting interest rate with a *Tipo Máximo* or *Tipo de Interés Máximo* and the Mortgage Margin in respect of such Non-Defaulted Mortgage Certificates that carry an annually resetting interest rate having the relevant Cap Strike Rates as set out in Annex I below not later than 5.00 p.m. London time on the fifth Business Day prior to each Floating Rate Payer III Payment Date. The Mortgage Margin so calculated shall, in the case only of the individual mortgage loans referenced to "IRPH" (as fully described in the definitions contained in the Deed of Constitution), deemed to be increased by 0.75% for the purposes of this Transaction.

8B4567486

05/2007



Reference Number: BXLL012611
 Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
 July 18, 2007
 Page 7 of 16

Cap Rate:	Shall equal the relevant percentage described below in Annex I.
Floating Rate Payer III Payment Dates:	The 28 th calendar day of each January, April, July and October during the Term of this Transaction, commencing October 28, 2007 and ending on the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention.
Floating Rate Payer III Period End Dates:	The 28 th calendar day of each month during the Term of this Transaction, commencing July 28, 2007 and ending on the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention.
Floating Rate for the Initial Calculation Period:	To be determined in accordance with Floating Rate below.
Floating Rate Option:	EUR-EURIBOR-Telerate, to be determined in accordance with the Definitions using a Designated Maturity of 12 months ("12-mo Euribor").
Designated Maturity:	12 months
Spread:	None
Floating Rate Day Count Fraction:	Actual/360
Floating Amount:	For the avoidance of doubt, the Floating Amount applied to a Floating Rate Payer III Payment Date will be the sum of the Floating Amounts determined in accordance with Section 6.1(a) of the Definitions on each of the preceding Calculation Periods after the previous Floating Rate Payer III Payment Date, or the Effective Date in the case of the first Floating Rate Payer III Payment Date, using the Floating Rate determined as specified below.

Reference Number: BXLL012611
Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
July 18, 2007
Page 8 of 16

Floating Rate: For each Calculation Period the Floating Rate will be the weighted average of the 12-mo Euribor rate (subject to the paragraph below) on each of the twelve Reference Dates preceding the date two-months preceding the first date of the Calculation Period.

The 12-mo Euribor rate determined on each of the Reference Dates will be subject to the applicable Cap Rate and will then receive the following weighting:

0.163879	*	Mar 12-mo Euribor	+
0.069599	*	Apr 12-mo Euribor	+
0.122554	*	May 12-mo Euribor	+
0.099907	*	Jun 12-mo Euribor	+
0.100448	*	July 12-mo Euribor	+
0.000000	*	Aug 12-mo Euribor	+
0.000000	*	Sep 12-mo Euribor	+
0.198790	*	Oct 12-mo Euribor	+
0.096905	*	Nov 12-mo Euribor	+
0.043475	*	Dec 12-mo Euribor	+
0.104444	*	Jan 12-mo Euribor	+
0.000000	*	Feb 12-mo Euribor	

Reference Dates: The 20th calendar day of each month during the Term of this Transaction, commencing May 20, 2006 and ending on the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Preceding Business Day Convention.

For the avoidance of doubt, for any Calculation Period the applicable twelve Reference Dates shall be the twelve Reference Dates preceding the date two-months preceding the first day of the Calculation Period. For the first Calculation Period from and including the Effective Date to but excluding July 28, 2006, the Reference Dates shall be the 20th calendar day of each month from and including May 20, 2006 to and including April 20, 2007.

Compounding: Inapplicable

Reset Dates: Each Period End Date

Counterparty Floating Amounts II - Floor:

Floating Rate Payer IV: Counterparty

8B4567485

05/2007



Reference Number: BXLL012611
 Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
 July 18, 2007
 Page 9 of 16

Floating Rate Payer IV
 Notional Amount:

For each Floor Strike Rate listed in Annex II below, the total outstanding balance of the Non-Defaulted Mortgage Certificates that carry an annually resetting interest rate, as of the last day of the month immediately preceding the Floating Rate Payer IV Payment Date, owned by TDA 28, Fondo de Titulización de Activos, having a *Tipo Mínimo* or *Tipo de Interés Mínimo*, less Mortgage Margin equivalent to the Floor Strike Rate listed in Annex II below.

Where "Mortgage Margin" (referred to as the *margin* in the Deed of Constitution) shall mean the lesser of (i) the interest margin of each individual mortgage loan assigned to TDA 28, Fondo de Titulización de Activos on the Trade Date as fully described in the Deed of Constitution having the relevant *Tipo Mínimo* or *Tipo de Interés Mínimo*, and (ii) the interest margin of each individual mortgage loan belonging to TDA 28, Fondo de Titulización de Activos, as of the last day of the month immediately preceding the Floating Rate Payer IV Payment Date having the relevant *Tipo Mínimo* or *Tipo de Interés Mínimo*.

The Reference Security Calculation Agent will notify Bear Stearns of the notional amount of the Non-Defaulted Mortgage Certificates that carry an annually resetting interest rate with a *Tipo Mínimo* or *Tipo de Interés Mínimo* and the Mortgage Margin in respect of such Non-Defaulted Mortgage Certificates that carry an annually resetting interest rate having the relevant Floor Strike Rates as set out in Annex II below not later than 5.00 p.m. London time on the fifth Business Day prior to each Floating Rate Payer IV Payment Date. The Mortgage Margin so calculated shall, in the case only of the individual mortgage loans referenced to "IRPH" (as fully described in the definitions contained in the Deed of Constitution), deemed to be increased by 0.75% for the purposes of this Transaction.

Floor Rate:

Shall equal the relevant percentage described below in Annex II.

Reference Number: BXLL012611
Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
July 18, 2007
Page 10 of 16

**Floating Rate Payer IV
Payment Dates:** The 28th calendar day of each January, April, July and October during the Term of this Transaction, commencing October 28, 2007 and ending on the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention.

**Floating Rate Payer IV
Period End Dates:** The 28th calendar day of each month during the Term of this Transaction, commencing July 28, 2007 and ending on the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention.

**Floating Rate for the
Initial Calculation
Period:** To be determined in accordance with Floating Rate below.

Floating Rate Option: EUR-EURIBOR-Telerate, to be determined in accordance with the Definitions using a Designated Maturity of 12 months ("12-mo Euribor").

Designated Maturity: 12 months

Spread: None

**Floating Rate Day
Count Fraction:** Actual/360

Floating Amount: For the avoidance of doubt, the Floating Amount applied to a Floating Rate Payer IV Payment Date will be the sum of the Floating Amounts determined in accordance with Section 6.1(a) of the Definitions on each of the preceding Calculation Periods after the previous Floating Rate Payer IV Payment Date, or the Effective Date in the case of the first Floating Rate Payer IV Payment Date, using the Floating Rate determined as specified below.

Floating Rate: For each Calculation Period the Floating Rate will be the weighted average 12-mo Euribor rate (subject to the paragraph below) on each of the twelve Reference Dates preceding the date two-months preceding the first date of the Calculation Period.

8B4567484

05/2007



Reference Number: BXLL012611
 Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
 July 18, 2007
 Page 11 of 16

The 12-mo Euribor rate determined on each of the Reference Dates will be subject to the applicable Floor Rate and will then receive the following weighting:

0.163879	*	Mar 12-mo Euribor	+
0.069599	*	Apr 12-mo Euribor	+
0.122554	*	May 12-mo Euribor	+
0.099907	*	Jun 12-mo Euribor	+
0.100446	*	July 12-mo Euribor	+
0.000000	*	Aug 12-mo Euribor	+
0.000000	*	Sep 12-mo Euribor	+
0.198790	*	Oct 12-mo Euribor	+
0.096906	*	Nov 12-mo Euribor	+
0.043475	*	Dec 12-mo Euribor	+
0.104444	*	Jan 12-mo Euribor	+
0.000000	*	Feb 12-mo Euribor	+

Reference Dates:

The 20th calendar day of each month during the Term of this Transaction, commencing May 20, 2006 and ending on the Termination Date, subject to adjustment in accordance with the Preceding Business Day Convention.

For the avoidance of doubt, for any Calculation Period the applicable twelve Reference Dates shall be the twelve Reference Dates preceding the date two-months preceding the first day of the Calculation Period. For the first Calculation Period from and including the Effective Date to but excluding July 28, 2007, the Reference Dates shall be the 20th calendar day of each month from and including May 20, 2006 to and including April 20, 2007.

Compounding:

Inapplicable

Reset Dates:

Each Period End Date

Business Days:

TARGET Settlement Day

Business Day Convention:

Following

Reference Number: BXLL012611
Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
July 18, 2007
Page 12 of 16

Calculation Agent:

Bear Stearns, however, the parties hereto confirm that Bear Stearns, as Calculation Agent, will be obliged to make any and all calculations and determinations to be made pursuant to this Transaction only to the extent that the Reference Security Calculation Agent has duly and promptly notified the Calculation Agent of all relevant information as specified above in accordance with the provisions of this Confirmation. Provided however, that where the Reference Security Calculation Agent, fails to notify Bear Stearns of any relevant information (for the avoidance of doubt, the Floating Rate Payer I Notional Amount, the notional amount of the Non-Defaulted Mortgage Certificates that carry an annually resetting interest rate with a *Tipo Máximo* or *Tipo de Interés Máximo* and the Mortgage Margin in respect of such Non-Defaulted Mortgage Certificates that carry an annually resetting interest rate having the Cap Strike Rates set out in Annex I below, and the notional amount of the Non-Defaulted Mortgage Certificates that carry an annually resetting interest rate with a *Tipo Mínimo* or *Tipo de Interés Mínimo* and the Mortgage Margin in respect of such Non-Defaulted Mortgage Certificates that carry an annually resetting interest rate having the Floor Strike Rates set out in Annex II below), Bear Stearns may using commercially reasonable methods calculate the applicable amounts.

For the purpose of making any determination or calculation hereunder, the Calculation Agent may rely on any information, report, notice or certificate delivered to it by the Reference Security Calculation Agent and the Calculation Agent shall not be liable for any error, inaccuracy or omission in such information.

3. Account Details and Settlement Information:

Payments to Bear Stearns:
ABN AMRO Bank N.V., Amsterdam
ABA/BIC: ABNANL2A, for the account of
Bear Stearns Securities Corp, for further credit to
Account Number: 499657357
BIC Code: BEARUS33
Bear Stearns Bank plc
Sub Account: 101-44840-24

8B4567483

05/2007



Reference Number: BXLL012611
 Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
 July 18, 2007
 Page 13 of 16

Payments to Counterparty:
 Please provide to expedite payment:

Ratings Downgrade Provision. As provided for in the Master Agreement

Non-Reliance. As provided for in the Master Agreement.

This Confirmation may be executed in several counterparts, each of which shall be deemed an original but all of which together shall constitute one and the same instrument.

Counterparty hereby agrees to check this Confirmation and to confirm that the foregoing correctly sets forth the terms of the Transaction by signing in the space provided below and returning to Bear Stearns a facsimile of the fully-executed Confirmation to 212-272-9857. For inquiries regarding U.S. Transactions, please contact Derivatives Documentation by telephone at 212-272-2711. For all other inquiries please contact Derivatives Documentation by telephone at 353-1-402-6233. Originals will be provided for your execution upon your request.

[A large diagonal line is drawn across the bottom half of the page, likely indicating a signature line or a cancellation mark.]

Reference Number: BXLL012611
Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
July 18, 2007
Page 14 of 16

We are very pleased to have executed this Transaction with you and we look forward to completing other transactions with you in the near future.

Very truly yours,

BEAR STEARNS BANK PLC

By: _____
Name:
Title:

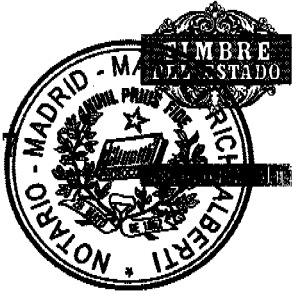
Counterparty, acting through its duly authorized signatory, hereby agrees to, accepts and confirms the terms of the foregoing as of the Trade Date.

**TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.G.F.T., S.A. ACTING ON BEHALF OF TDA 28,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS.**

By: _____
As authorized agent or officer for Titulización de Activos, S.G.F.T., S.A. on behalf of
TDA 28, Fondo de Titulización de Activos.
Name:
Title:

8B4567482

05/2007



Reference Number: BXLL012611
 Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
 July 18, 2007
 Page 15 of 16

Annex I

Cap Strike Rate	Cap Rate	Outstanding balance as of the Trade Date of the Non-Defaulted Mortgage Certificates that carry an annually resetting interest rate in the securitisable pool ("EUR")
Equal to or greater than 18.00% and less than 18.50%	18.00%	90,974.08
Equal to or greater than 18.50% and less than 19.00%	18.50%	1,500,659.85
Equal to or greater than 19.00% and less than 19.50%	19.00%	793,446.61

Reference Number: BXLL012611
Titulización de Activos SGFT SA on behalf of TDA 28, FTA
July 18, 2007
Page 16 of 16

Annex II

Floor Strike Rate	Floor Rate	Outstanding balance as of the Trade Date of the Non-Defaulted Mortgage Certificates that carry an annually resetting interest rate in the securitisable pool ("EUR")
Equal to or greater than 2.50% and less than 2.75%	2.50%	1,349,359.70
Equal to or greater than 2.75% and less than 3.00%	2.75%	633,798.29
Equal to or greater than 3.00% and less than 3.25%	3.00%	310,948.47
Equal to or greater than 3.75% and less than 4.00%	3.75%	90,974.08

8B4567481

05/2007



(Bilateral Form - Transfer)¹

(ISDA Agreements Subject to English Law)²

ISDA[®]

International Swaps and Derivatives Association, Inc.

CREDIT SUPPORT ANNEX

to the Schedule to the

ISDA Master Agreement

dated as of 18 JULY 2007

BEAR STEARNS between TITULIZACIÓN DE ACTIVOS S.A.,
BANK PLC and S&P.T. ON BEHALF OF TDA 28,
and FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 ("Party A") ("Party B")

This Annex supplements, forms part of, and is subject to, the ISDA Master Agreement referred to above and is part of its Schedule. For the purposes of this Agreement, including, without limitation, Sections 1(c), 2(a), 5 and 6, the credit support arrangements set out in this Annex constitute a Transaction (for which this Annex constitutes the Confirmation).

Paragraph 1. Interpretation

Capitalised terms not otherwise defined in this Annex or elsewhere in this Agreement have the meanings specified pursuant to Paragraph 10, and all references in this Annex to Paragraphs are to Paragraphs of this Annex. In the event of any inconsistency between this Annex and the other provisions of this Schedule, this Annex will prevail, and in the event of any inconsistency between Paragraph 11 and the other

¹ This document is not intended to create a charge or other security interest over the assets transferred under its terms. Persons intending to establish a collateral arrangement based on the creation of a charge or other security interest should consider using the ISDA Credit Support Deed (English law) or the ISDA Credit Support Annex (New York law), as appropriate.

² This Credit Support Annex has been prepared for use with ISDA Master Agreements subject to English law. Users should consult their legal advisers as to the proper use and effect of this form and the arrangements it contemplates. In particular, users should consult their legal advisers if they wish to have the Credit Support Annex made subject to a governing law other than English law or to have the Credit Support Annex subject to a different governing law than that governing the rest of the ISDA Master Agreement (e.g., English law for the Credit Support Annex and New York law for the rest of the ISDA Master Agreement).

provisions of this Annex, Paragraph 11 will prevail. For the avoidance of doubt, references to "transfer" in this Annex mean, in relation to cash, payment and, in relation to other assets, delivery.

Paragraph 2. Credit Support Obligations

(a) *Delivery Amount.* Subject to Paragraphs 3 and 4, upon a demand made by the Transferee on or promptly following a Valuation Date, if the Delivery Amount for that Valuation Date equals or exceeds the Transferor's Minimum Transfer Amount, then the Transferor will transfer to the Transferee Eligible Credit Support having a Value as of the date of transfer at least equal to the applicable Delivery Amount (rounded pursuant to Paragraph 11(b)(iii)(D)). Unless otherwise specified in Paragraph 11(b), the "Delivery Amount" applicable to the Transferor for any Valuation Date will equal the amount by which:

(i) the Credit Support Amount

exceeds

(ii) the Value as of that Valuation Date of the Transferor's Credit Support Balance (adjusted to include any prior Delivery Amount and to exclude any prior Return Amount, the transfer of which, in either case, has not yet been completed and for which the relevant Settlement Day falls on or after such Valuation Date).

(b) *Return Amount.* Subject to Paragraphs 3 and 4, upon a demand made by the Transferor on or promptly following a Valuation Date, if the Return Amount for that Valuation Date equals or exceeds the Transferee's Minimum Transfer Amount, then the Transferee will transfer to the Transferor Equivalent Credit Support specified by the Transferor in that demand having a Value as of the date of transfer as close as practicable to the applicable Return Amount (rounded pursuant to Paragraph 11(b)(iii)(D)) and the Credit Support Balance will, upon such transfer, be reduced accordingly. Unless otherwise specified in Paragraph 11(b), the "Return Amount" applicable to the Transferee for any Valuation Date will equal the amount by which:

(i) the Value as of that Valuation Date of the Transferor's Credit Support Balance (adjusted to include any prior Delivery Amount and to exclude any prior Return Amount, the transfer of which, in either case, has not yet been completed and for which the relevant Settlement Day falls on or after such Valuation Date)

exceeds

(ii) the Credit Support Amount.

Paragraph 3. Transfers, Calculations and Exchanges

(a) *Transfers.* All transfers under this Annex of any Eligible Credit Support, Equivalent Credit Support, Interest Amount or Equivalent Distributions shall be made in accordance with the instructions of the Transferee or Transferor, as applicable, and shall be made:

(i) in the case of cash, by transfer into one or more bank accounts specified by the recipient;

8B4567480

05/200



(ii) in the case of certificated securities which cannot or which the parties have agreed will not be delivered by book-entry, by delivery in appropriate physical form to the recipient or its account accompanied by any duly executed instruments of transfer, transfer tax stamps and any other documents necessary to constitute a legally valid transfer of the transferring party's legal and beneficial title to the recipient; and

(iii) in the case of securities which the parties have agreed will be delivered by book-entry, by the giving of written instructions (including, for the avoidance of doubt, instructions given by telex, facsimile transmission or electronic messaging system) to the relevant depository institution or other entity specified by the recipient, together with a written copy of the instructions to the recipient, sufficient, if complied with, to result in a legally effective transfer of the transferring party's legal and beneficial title to the recipient.

Subject to Paragraph 4 and unless otherwise specified, if a demand for the transfer of Eligible Credit Support or Equivalent Credit Support is received by the Notification Time, then the relevant transfer will be made not later than the close of business on the Settlement Day relating to the date such demand is received; if a demand is received after the Notification Time, then the relevant transfer will be made not later than the close of business on the Settlement Day relating to the day after the date such demand is received.

(b) *Calculations.* All calculations of Value and Exposure for purposes of Paragraphs 2 and 4(a) will be made by the relevant Valuation Agent as of the relevant Valuation Time. The Valuation Agent will notify each party (or the other party, if the Valuation Agent is a party) of its calculations not later than the Notification Time on the Local Business Day following the applicable Valuation Date (or, in the case of Paragraph 4(a), following the date of calculation).

(c) *Exchanges.*

(i) Unless otherwise specified in Paragraph 11, the Transferor may on any Local Business Day by notice inform the Transferee that it wishes to transfer to the Transferee Eligible Credit Support specified in that notice (the "New Credit Support") in exchange for certain Eligible Credit Support (the "Original Credit Support") specified in that notice comprised in the Transferor's Credit Support Balance.

(ii) If the Transferee notifies the Transferor that it has consented to the proposed exchange, (A) the Transferor will be obliged to transfer the New Credit Support to the Transferee on the first Settlement Day following the date on which it receives notice (which may be oral telephonic notice) from the Transferee of its consent and (B) the Transferee will be obliged to transfer to the Transferor Equivalent Credit Support in respect of the Original Credit Support not later than the Settlement Day following the date on which the Transferee receives the New Credit Support, unless otherwise specified in Paragraph 11(d) (the "Exchange Date"); *provided* that the Transferee will only be obliged to transfer Equivalent Credit Support with a Value as of the date of transfer as close as practicable to, but in any event not more than, the Value of the New Credit Support as of that date.

Paragraph 4. Dispute Resolution

(a) *Disputed Calculations or Valuations.* If a party (a "Disputing Party") reasonably disputes (I) the Valuation Agent's calculation of a Delivery Amount or a Return Amount or (II) the Value of any transfer of Eligible Credit Support or Equivalent Credit Support, then:

(1) the Disputing Party will notify the other party and the Valuation Agent (if the Valuation Agent is not the other party) not later than the close of business on the Local Business Day following, in the case of (I) above, the date that the demand is received under Paragraph 2 or, in the case of (II) above, the date of transfer;

(2) in the case of (I) above, the appropriate party will transfer the undisputed amount to the other party not later than the close of business on the Settlement Day following the date that the demand is received under Paragraph 2;

(3) the parties will consult with each other in an attempt to resolve the dispute; and

(4) if they fail to resolve the dispute by the Resolution Time, then:

(i) in the case of a dispute involving a Delivery Amount or Return Amount, unless otherwise specified in Paragraph 11(e), the Valuation Agent will recalculate the Exposure and the Value as of the Recalculation Date by:

(A) utilising any calculations of that part of the Exposure attributable to the Transactions that the parties have agreed are not in dispute;

(B) calculating that part of the Exposure attributable to the Transactions in dispute by seeking four actual quotations at mid-market from Reference Market-makers for purposes of calculating Market Quotation, and taking the arithmetic average of those obtained; *provided* that if four quotations are not available for a particular Transaction, then fewer than four quotations may be used for that Transaction, and if no quotations are available for a particular Transaction; then the Valuation Agent's original calculations will be used for the Transaction; and

(C) utilising the procedures specified in Paragraph 11(e)(ii) for calculating the Value, if disputed, of the outstanding Credit Support Balance;

(ii) in the case of a dispute involving the Value of any transfer of Eligible Credit Support or Equivalent Credit Support, the Valuation Agent will recalculate the Value as of the date of transfer pursuant to Paragraph 11(e)(ii).

Following a recalculation pursuant to this Paragraph, the Valuation Agent will notify each party (or the other party, if the Valuation Agent is a party) as soon as possible but in any event not later than the Notification Time on the Local Business Day following the Resolution Time. The appropriate party will, upon demand following such notice given by the Valuation Agent or a resolution pursuant to (3) above and subject to Paragraph 3(a), make the appropriate transfer.

8B4567479

05/200



(b) *No Event of Default.* The failure by a party to make a transfer of any amount which is the subject of a dispute to which Paragraph 4(a) applies will not constitute an Event of Default for as long as the procedures set out in this Paragraph 4 are being carried out. For the avoidance of doubt, upon completion of those procedures, Section 5(a)(i) of this Agreement will apply to any failure by a party to make a transfer required under the final sentence of Paragraph 4(a) on the relevant due date.

Paragraph 5. Transfer of Title, No Security Interest, Distributions and Interest Amount

(a) *Transfer of Title.* Each party agrees that all right, title and interest in and to any Eligible Credit Support, Equivalent Credit Support, Equivalent Distributions or Interest Amount which it transfers to the other party under the terms of this Annex shall vest in the recipient free and clear of any liens, claims, charges or encumbrances or any other interest of the transferring party or of any third person (other than a lien routinely imposed on all securities in a relevant clearance system).

(b) *No Security Interest.* Nothing in this Annex is intended to create or does create in favour of either party any mortgage, charge, lien, pledge, encumbrance or other security interest in any cash or other property transferred by one party to the other party under the terms of this Annex.

(c) *Distributions and Interest Amount.*

(i) *Distributions.* The Transferee will transfer to the Transferor not later than the Settlement Day following each Distributions Date cash, securities or other property of the same type, nominal value, description and amount as the relevant Distributions ("Equivalent Distributions") to the extent that a Delivery Amount would not be created or increased by the transfer, as calculated by the Valuation Agent (and the date of calculation will be deemed a Valuation Date for this purpose).

(ii) *Interest Amount.* Unless otherwise specified in Paragraph 11(f)(iii), the Transferee will transfer to the Transferor at the times specified in Paragraph 11(f)(ii) the relevant Interest Amount to the extent that a Delivery Amount would not be created or increased by the transfer, as calculated by the Valuation Agent (and the date of calculation will be deemed a Valuation Date for this purpose).

Paragraph 6. Default

If an Early Termination Date is designated or deemed to occur as a result of an Event of Default in relation to a party, an amount equal to the Value of the Credit Support Balance, determined as though the Early Termination Date were a Valuation Date, will be deemed to be an Unpaid Amount due to the Transferor (which may or may not be the Defaulting Party) for purposes of Section 6(e). For the avoidance of doubt, if Market Quotation is the applicable payment measure for purposes of Section 6(e), then the Market Quotation determined under Section 6(e) in relation to the Transaction constituted by this Annex will be deemed to be zero, and, if Loss is the applicable payment measure for purposes of Section 6(e), then the Loss determined under Section 6(e) in relation to the Transaction will be limited to the Unpaid Amount representing the Value of the Credit Support Balance.

Paragraph 7. Representation

Each party represents to the other party (which representation will be deemed to be repeated as of each date on which it transfers Eligible Credit Support, Equivalent Credit Support or Equivalent Distributions) that it is the sole owner of or otherwise has the right to transfer all Eligible Credit Support, Equivalent Credit Support or Equivalent Distributions it transfers to the other party under this Annex, free and clear of any security interest, lien, encumbrance or other restriction (other than a lien routinely imposed on all securities in a relevant clearance system).

Paragraph 8. Expenses

Each party will pay its own costs and expenses (including any stamp, transfer or similar transaction tax or duty payable on any transfer it is required to make under this Annex) in connection with performing its obligations under this Annex, and neither party will be liable for any such costs and expenses incurred by the other party.

Paragraph 9. Miscellaneous

(a) *Default Interest.* Other than in the case of an amount which is the subject of a dispute under Paragraph 4(a), if a Transferee fails to make, when due, any transfer of Equivalent Credit Support, Equivalent Distributions or the Interest Amount, it will be obliged to pay the Transferor (to the extent permitted under applicable law) an amount equal to interest at the Default Rate multiplied by the Value on the relevant Valuation Date of the items of property that were required to be transferred, from (and including) the date that the Equivalent Credit Support, Equivalent Distributions or Interest Amount were required to be transferred to (but excluding) the date of transfer of the Equivalent Credit Support, Equivalent Distributions or Interest Amount. This interest will be calculated on the basis of daily compounding and the actual number of days elapsed.

(b) *Good Faith and Commercially Reasonable Manner.* Performance of all obligations under this Annex, including, but not limited to, all calculations, valuations and determinations made by either party, will be made in good faith and in a commercially reasonable manner.

(c) *Demands and Notices.* All demands and notices given by a party under this Annex will be given as specified in Section 12 of this Agreement.

(d) *Specifications of Certain Matters.* Anything referred to in this Annex as being specified in Paragraph 11 also may be specified in one or more Confirmations or other documents and this Annex will be construed accordingly.

Paragraph 10. Definitions

As used in this Annex:

"Base Currency" means the currency specified as such in Paragraph 11(a)(i).

8B4567478

05/2007



"Base Currency Equivalent" means, with respect to an amount on a Valuation Date, in the case of an amount denominated in the Base Currency, such Base Currency amount and, in the case of an amount denominated in a currency other than the Base Currency (the "Other Currency"), the amount of Base Currency required to purchase such amount of the Other Currency at the spot exchange rate determined by the Valuation Agent for value on such Valuation Date.

"Credit Support Amount" means, with respect to a Transferor on a Valuation Date, (i) the Transferee's Exposure plus (ii) all Independent Amounts applicable to the Transferor, if any, minus (iii) all Independent Amounts applicable to the Transferee, if any, minus (iv) the Transferor's Threshold; *provided, however*, that the Credit Support Amount will be deemed to be zero whenever the calculation of Credit Support Amount yields a number less than zero.

"Credit Support Balance" means, with respect to a Transferor on a Valuation Date, the aggregate of all Eligible Credit Support that has been transferred to or received by the Transferee under this Annex, together with any Distributions and all proceeds of any such Eligible Credit Support or Distributions, as reduced pursuant to Paragraph 2(b), 3(c)(ii) or 6. Any Equivalent Distributions or Interest Amount (or portion of either) not transferred pursuant to Paragraph 5(c)(i) or (ii) will form part of the Credit Support Balance.

"Delivery Amount" has the meaning specified in Paragraph 2(a).

"Disputing Party" has the meaning specified in Paragraph 4.

"Distributions" means, with respect to any Eligible Credit Support comprised in the Credit Support Balance consisting of securities, all principal, interest and other payments and distributions of cash or other property to which a holder of securities of the same type, nominal value, description and amount as such Eligible Credit Support would be entitled from time to time.

"Distributions Date" means, with respect to any Eligible Credit Support comprised in the Credit Support Balance other than cash, each date on which a holder of such Eligible Credit Support is entitled to receive Distributions or, if that date is not a Local Business Day, the next following Local Business Day.

"Eligible Credit Support" means, with respect to a party, the items, if any, specified as such for that party in Paragraph 11(b)(ii) including, in relation to any securities, if applicable, the proceeds of any redemption in whole or in part of such securities by the relevant issuer.

"Eligible Currency" means each currency specified as such in Paragraph 11(a)(ii), if such currency is freely available.

"Equivalent Credit Support" means, in relation to any Eligible Credit Support comprised in the Credit Support Balance, Eligible Credit Support of the same type, nominal value, description and amount as that Eligible Credit Support.

"Equivalent Distributions" has the meaning specified in Paragraph 5(c)(i).

"Exchange Date" has the meaning specified in Paragraph 11(d).

"Exposure" means, with respect to a party on a Valuation Date and subject to Paragraph 4 in the case of a dispute, the amount, if any, that would be payable to that party by the other party (expressed as a positive number) or by that party to the other party (expressed as a negative number) pursuant to Section 6(e)(ii)(1) of this Agreement if all Transactions (other than the Transaction constituted by this Annex) were being terminated as of the relevant Valuation Time, on the basis that (i) that party is not the Affected Party and (ii) the Base Currency is the Termination Currency, provided that Market Quotations will be determined by the Valuation Agent on behalf of that party using its estimates at mid-market of the amounts that would be paid for Replacement Transactions (as that term is defined in the definition of "Market Quotation").

"Independent Amount" means, with respect to a party, the Base Currency Equivalent of the amount specified as such for that party in Paragraph 11(b)(iii)(A); if no amount is specified, zero.

"Interest Amount" means, with respect to an Interest Period, the aggregate sum of the Base Currency Equivalents of the amounts of interest determined for each relevant currency and calculated for each day in that Interest Period on the principal amount of the portion of the Credit Support Balance comprised of cash in such currency, determined by the Valuation Agent for each such day as follows:

- (x) the amount of cash in such currency on that day; multiplied by
- (y) the relevant Interest Rate in effect for that day; divided by
- (z) 360 (or, in the case of pounds sterling, 365).

"Interest Period" means the period from (and including) the last Local Business Day on which an Interest Amount was transferred (or, if no Interest Amount has yet been transferred, the Local Business Day on which Eligible Credit Support or Equivalent Credit Support in the form of cash was transferred to or received by the Transferee) to (but excluding) the Local Business Day on which the current Interest Amount is transferred.

"Interest Rate" means, with respect to an Eligible Currency, the rate specified in Paragraph 11(f)(i) for that currency.

"Local Business Day", unless otherwise specified in Paragraph 11(h), means:

- (i) in relation to a transfer of cash or other property (other than securities) under this Annex, a day on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in the place where the relevant account is located and, if different, in the principal financial centre, if any, of the currency of such payment;
- (ii) in relation to a transfer of securities under this Annex, a day on which the clearance system agreed between the parties for delivery of the securities is open for the acceptance and execution of settlement instructions or, if delivery of the securities is contemplated by other means, a day on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in the place(s) agreed between the parties for this purpose;

8B4567477

05/200



(iii) in relation to a valuation under this Annex, a day on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchanges and foreign currency deposits) in the place of location of the Valuation Agent and in the place(s) agreed between the parties for this purpose; and

(iv) in relation to any notice or other communication under this Annex, a day on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in the place specified in the address for notice most recently provided by the recipient.

"Minimum Transfer Amount" means, with respect to a party, the amount specified as such for that party in Paragraph 11(b)(iii)(C); if no amount is specified, zero.

"New Credit Support" has the meaning specified in Paragraph 3(c)(i).

"Notification Time" has the meaning specified in Paragraph 11(c)(iv).

"Recalculation Date" means the Valuation Date that gives rise to the dispute under Paragraph 4; provided, however, that if a subsequent Valuation Date occurs under Paragraph 2 prior to the resolution of the dispute, then the **"Recalculation Date"** means the most recent Valuation Date under Paragraph 2.

"Resolution Time" has the meaning specified in Paragraph 11(e)(i).

"Return Amount" has the meaning specified in Paragraph 2(b).

"Settlement Day" means, in relation to a date, (i) with respect to a transfer of cash or other property (other than securities), the next Local Business Day and (ii) with respect to a transfer of securities, the first Local Business Day after such date on which settlement of a trade in the relevant securities, if effected on such date, would have been settled in accordance with customary practice when settling through the clearance system agreed between the parties for delivery of such securities or, otherwise, on the market in which such securities are principally traded (or, in either case, if there is no such customary practice, on the first Local Business Day after such date on which it is reasonably practicable to deliver such securities).

"Threshold" means, with respect to a party, the Base Currency Equivalent of the amount specified as such for that party in Paragraph 11(b)(iii)(B); if no amount is specified, zero.

"Transferee" means, in relation to each Valuation Date, the party in respect of which Exposure is a positive number and, in relation to a Credit Support Balance, the party which, subject to this Annex, owes such Credit Support Balance or, as the case may be, the Value of such Credit Support Balance to the other party.

"Transferor" means, in relation to a Transferee, the other party.

"Valuation Agent" has the meaning specified in Paragraph 11(c)(f).

"Valuation Date" means each date specified in or otherwise determined pursuant to Paragraph 11(c)(ii).

"Valuation Percentage" means, for any item of Eligible Credit Support, the percentage specified in Paragraph 11(b)(ii).

"Valuation Time" has the meaning specified in Paragraph 11(c)(iii).

"Value" means, for any Valuation Date or other date for which Value is calculated, and subject to Paragraph 4 in the case of a dispute, with respect to:

- (i) Eligible Credit Support comprised in a Credit Support Balance that is:
 - (A) an amount of cash, the Base Currency Equivalent of such amount multiplied by the applicable Valuation Percentage, if any; and
 - (B) a security, the Base Currency Equivalent of the bid price obtained by the Valuation Agent multiplied by the applicable Valuation Percentage, if any; and
- (ii) items that are comprised in a Credit Support Balance and are not Eligible Credit Support, zero.

8B4567476

05/2007



Execution copy

Paragraph 11. Elections and Variables

- (a) **Base Currency and Eligible Currency.**
 - (i) "Base Currency" means Euro.
 - (ii) "Eligible Currency" means the Base Currency.
- (b) **Credit Support Obligations.**
 - (i) **Delivery Amount, Return Amount and Credit Support Amount.**
 - (A) "Delivery Amount" has the meaning specified in Paragraph 2(a), except that the words "upon a demand made by the Transferee" shall be deleted.
 - (B) "Return Amount" has the meaning as specified in Paragraph 2(b), except that the words "specified by the Transferor" shall be deleted.
 - (C) "Credit Support Amount" has the meaning specified in Paragraph 10.
 - (ii) **Eligible Credit Support.** The following items will qualify as "Eligible Credit Support" with the respective Valuation Percentages, as agreed between the parties and the Rating Agencies:

Eligible Collateral	Valuation Percentage	Base Over-collateralisation Rate
Eligible Currency	100.0%	100.0%
U.S. Treasuries (as defined below) having a remaining term to maturity of not more than one year	88.2%	113.38%
AAA Fixed BUNDS (as defined below) having a remaining term to maturity of not more than one year	95.2%	105.0%
AAA Fixed GILTs (as defined below) having a remaining term to maturity of not more than one year	84.6%	118.21%
U.S. Treasuries having a remaining term to maturity of more than one year but not more than three years	86.7%	115.35%
AAA Fixed BUNDS (as defined below) having a remaining term to maturity of more than one year but not more than three years	95.20%	105.0%
AAA Fixed GILTs (as defined below) having a remaining term to maturity of more than one year but not more than three years	83.2%	120.2%
U.S. Treasuries having a remaining term to maturity of more than three years but not more than five years	85.8%	116.56%
AAA Fixed BUNDS having a remaining term to maturity of more than three years but not more than five years	94.3%	106.05%

Execution copy

AAA Fixed GILTs (as defined below) having a remaining term to maturity of more than three years but not more than five years	82.2%	121.66%
U.S. Treasuries having a remaining term to maturity of more than five years but not more than seven years	85.1%	117.51%
AAA Fixed BUNDS (as defined below) having a remaining term to maturity of more than five years but not more than seven years	86.95%	115.0%
AAA Fixed GILTs (as defined below) having a remaining term to maturity of more than five years but not more than seven years	81.5%	122.7%
U.S. Treasuries having a remaining term to maturity of more than seven years but not more than ten years	84.0%	119.05%
AAA Fixed GILTs (as defined below) having a remaining term to maturity of more than seven years but not more than ten years	80.5%	124.23%
AAA Fixed BUNDS (as defined below) having a remaining term to maturity of more than seven years but not more than ten years	86.95%	115.0%

For the purposes of the Eligible Collateral Chart set forth above, the words indicated below shall have the following definitions:

"Base Overcollateralisation Rate" shall mean 1 divided by the Valuation Percentage.

"US Treasuries" shall mean negotiable debt obligations issued by the United States Treasury Department.

"AAA Fixed BUNDS" shall mean fixed rated negotiable debt obligations ("Bundesanleihen") issued by the Federal Republic of Germany and rated AAA by Standard and Poor's Ratings Group, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc.

"AAA Fixed GILTs" shall mean fixed rated Gilt-Edged Securities issued by the United Kingdom and rated AAA by Standard and Poor's Ratings Group, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc.

(iii) **Thresholds.**

(A) "Independent Amount" means, for Party A and Party B, with respect to each Transaction, zero.

(B) "Threshold" means, for Party A: Not applicable, unless the short-term unsecured and unsubordinated debt obligations of Party A (or its successor) or any Credit Support Provider from time to time in respect of Party A (or its successor) cease to be rated at least as high as "F1" by Fitch or "A-2" by S&P or the long-term, unsecured and unsubordinated debt obligations of Party A (or its successor) or any Credit Support Provider from time to time in respect of Party A, (or its successor) cease to be rated at least as high as "A" by Fitch, then the Threshold for Party A shall be zero.

"Threshold" means, for Party B: Not applicable.

(C) "Minimum Transfer Amount" means, with respect to Party A and Party B, € 10,000; provided, that if (1) an Event of Default has occurred and is continuing with respect to Party A, or (2) an Additional Termination Event has occurred in respect of which Party A is the sole Affected Party, the Minimum Transfer Amount with respect to such party

Execution copy

(iii) **Alternative to Interest Amount.** The provisions of Paragraph 5(c)(ii) will apply. For the purposes of calculating the Interest Amount the amount of interest calculated for each day of the Interest Period shall, with respect to any Eligible Currency, be compounded daily.

(g) **Addresses for Transfers.**

Party A: to be provided in writing by Party A to Party B.

Party B: to be provided in writing by Party B to Party A.

(h) **Other Provisions.**

(i) **Transfer Timing.**

(A) The final paragraph of Paragraph 3(a) shall be deleted and replaced with the following:

"Subject to Paragraph 4, and unless otherwise specified, any transfer of Eligible Credit Support or Equivalent Credit Support (whether by the Transferor pursuant to Paragraph 2(a) or by the Transferee pursuant to Paragraph 2(b)) shall be made not later than the close of business on the Settlement Day."

(B) The definition of Settlement Day shall be deleted and replaced with the following:

"Settlement Day" means, with respect to a transfer of (1) cash or other property (other than securities), the second Local Business Day after the Demand Date; and (2) securities (a) the second Local Business Day after the Demand Date; or (b) the first Local Business Day after the Demand Date on which settlement of a trade in the relevant securities, if effected on the Demand Date, would have occurred in accordance with customary practice when settling through the clearance system agreed between the parties for delivery of such securities or, otherwise, on the market on which such securities are principally traded (or, in either case, if there is no such customary practice, on the first Local Business Day after the Demand Date on which it is reasonably practicable to deliver such securities).

For the purposes of this Paragraph 11(h)(i), "Demand Date" means, with respect to a transfer by a party:

- (1) in the case of a transfer pursuant to Paragraph 2 or Paragraph 4(a)(2), the relevant Valuation Date. For the avoidance of doubt, the Transferor will be deemed to receive notice of the demand by the Transferee to make a transfer of Eligible Credit Support.
- (2) in the case of a transfer pursuant to Paragraph 3(c)(ii)(A), the date on which the Transferee has given its consent to the proposed exchange; and
- (3) in the case of a transfer pursuant to Paragraph 5(c)(i), the Distributions Date.

(ii) **Costs of Transfer on Exchange.**

Notwithstanding Paragraph 8, the Transferor will be responsible for, and will reimburse the Transferee for, all transfer and other taxes and other costs involved in the transfer of Eligible Credit Support either from the Transferor to the Transferee or from the Transferee to the Transferor hereto.

(iii) **Cumulative Rights.**

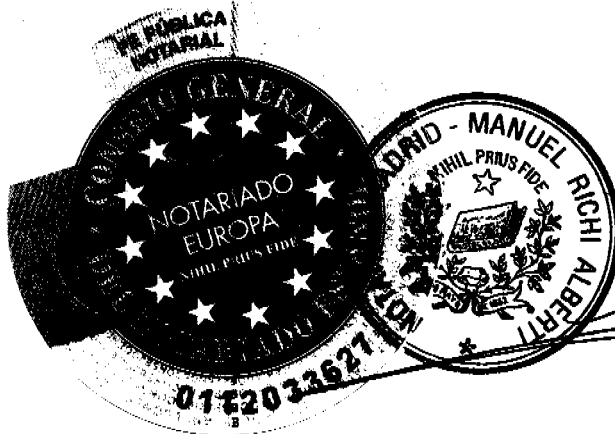
The rights, powers and remedies of the Transferee under this Annex shall be in addition to all rights, powers and remedies given to the Transferee by the Agreement or by virtue of any statute or rule of law, all of which rights, powers and remedies shall be cumulative and may be exercised successively or concurrently without impairing the rights of the Transferee in the Credit Support

8B4567473

05/200



...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 DOSCIENTOS CINCO FOLIOS DEL TIMBRE DEL ESTADO DE PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES, SERIE 8B, NÚMEROS 4567677, LOS DOSCIENTOS TRES ANTERIORES EN ORDEN CORRELATIVO DECRECIENTE, Y EL DEL PRESENTE, EN MADRID, A DIECIOCHO DE JULIO DE DOS MIL SIETE. DOY FE.



A handwritten signature in black ink, consisting of several fluid, connected strokes.