

Sagres – Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

Rua Barata Salgueiro, nº 30, 4º Andar, 1269-056 Lisboa, Portugal
Tel 00351 21 357 17 30/4 Fax 00351 21 357 17 35
Pessoa Colectiva nº 506 561 461

OBRIGAÇÕES TITULARIZADAS EXPLORER 2004 SERIES 1

Revisão de Notação de Risco (“Rating”)

Vimos pelo presente dar conhecimento aos Senhores Obrigacionistas titulares das distintas classes de Obrigações Titularizadas referentes à emissão acima identificada e a que foi atribuído o código ISIN conforme consta na tabela supra indicada, que, no dia 11 de Maio de 2006, a agência de “rating” **Standard & Poor’s** procedeu à revisão da notação de risco associada a cada uma das Classes conforme consta na tabela supra indicada.

Classe	Código ISIN	Notação Anterior	Nova Notação
A1	XS0190179746	AAA	Sem alteração
A2	XS0190180678	AAA	Sem alteração
M	XS0190180918	AA	Sem alteração
N	XS0190181130	A	Sem alteração
O	XS0190181213	BBB	BBB-
T	XS0190181486	BB	B+

Lisboa, 11 de Maio de 2006.

Sagres – Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.

A Administração

Sagres - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.
Rua Barata Salgueiro, nº 30, 4º Andar, 1269056 Lisboa, Portugal
Tel 00351 21 357 17 30/4 Fax 00351 21 357 17 35
Pessoa Colectiva nº 506 561 461